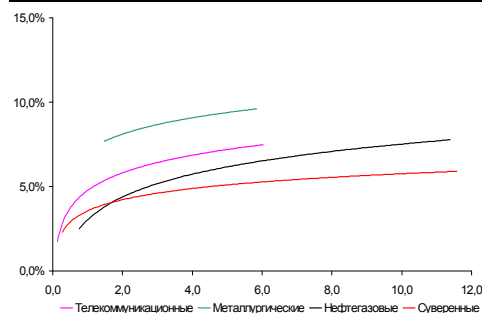
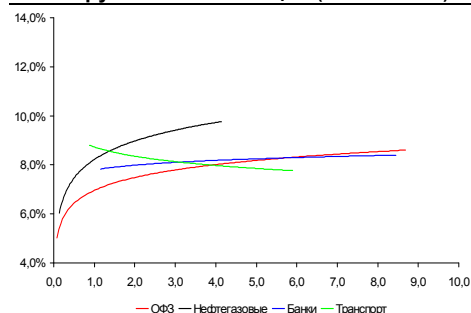


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,75	7,936.п.	↑
30-YR UST, YTM	4,61	5,146.п.	↑
Russia-30	112,52	0,77%	↑
Rus-30 spread	168	-216.п.	↓
Bra-40	133,91	-0,88%	↓
Tur-30	160,33	0,37%	↑
Mex-34	106,47	-1,35%	↓
CDS 5 Russia	187	-46.п.	↓
CDS 5 Gazprom	256	-56.п.	↓
CDS 5 Brazil	121	-36.п.	↓
CDS 5 Turkey	191	-36.п.	↓
CDS 5 Ukraine	1 276	26.п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	17	-16.п.	↓
iTraxx Crossover	460	-16b.п.	↓
VIX Index, \$	20	-0,95%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,4439	-0,36%	↓
\$/Руб.	30,5495	0,17%	↑
EUR/\$	1,4252	-0,43%	↓
\$/BRL	1,78	-0,29%	↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,0025	-0,59%	↓
NDF Rub 6m	31,4775	-0,55%	↓
NDF Rub 12m	32,3750	-0,58%	↓
3M Libor	0,2488	0,006.п.	↑
Libor overnight	0,1781	0,186.п.	↑
MIACR, 1d	4,53	-236.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	32 848	3 362	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 417	-0,58%	↓
DOW	10 465	0,49%	↑
S&P500	1 118	0,36%	↑
Bovespa	67 418	2,26%	↑
Сырьевые товары			
Brent спот	72,72	0,96%	↑
Gold	1089,90	-0,73%	↓
Nickel	17 673	2,78%	↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Рублевые облигации

Вчера в секторе облигаций Москвы объем сделок превысил 11 млрд руб. Сегодня проходит размещение облигаций ЛенСпецСМУ.

Корпоративные новости, стр. 2

S&P пересмотрело прогноз по рейтингам ряда компаний после аналогичного действия по суверенному рейтингу РФ

S&P понизило рейтинг РусГидро на 1 ступень до ВВ+, прогноз «Стабильный»

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБР разместил на беззалоговом аукционе 49,437 млрд руб; ставка отсечения – 11,25% годовых
- S&P понизило рейтинг компании "Ренессанс Капитал Холдингз Лтд." На одну ступень – до "В"
- Башнефть полностью разместила 3 выпуска облигаций на 50 млрд руб; бумаги включены в котировальный список «В»
- ФСФР зарегистрировала два выпуска облигаций ГК Виктория на 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Атомэнергопром-2
- ООО "СтройКомплектФинанс" приняло решение о размещении 5-летних облигаций на 1,7 млрд руб
- ООО "МонтажСпецИнвест" планирует разместить 5-летние облигации на 1,7 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Рублевые облигации

Объем торгов в секторе рублевого долга продолжил нарастать, достигнув вчера 16 млрд руб. При этом более 70% сделок на сумму свыше 11 млрд руб было сосредоточено в облигациях Москвы, которые показали незначительный ценовой рост. В корпоративном сегменте торги оставались сосредоточены в биржевых облигациях Лукойла, бумагах РЖД, ВТБ, АФК Система-2 и Вымпелком-3.

Сегодня на первичном рынке пройдет закрытие сделки по размещению облигаций ЛенСпецСМУ, ставка купона по результатам бук-билдинга была установлена в размере 16% годовых, что соответствует доходности в 16,99% годовых к погашению.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

Корпоративные новости

S&P пересмотрело прогноз по рейтингам ряда компаний после аналогичного действия по суверенному рейтингу РФ

Прогноз по рейтингам был повышен до «стабильного» уровня для следующих эмитентов: Санкт-Петербург, АК Транснефть и Транснефтепродукт, РЖД, ВЭБ и РосБР.

S&P понизило рейтинг РусГидро на 1 ступень до BB+, прогноз «Стабильный»

Агентство понизило рейтинги и вывело их из списка CreditWatch, где они находились с июня 2009г. Понижение рейтинга связано с оценкой вероятности поддержки со стороны основного акционера – государства, как «умеренно высокой». Собственный кредитный рейтинг компании оценивается S&P на уровне BB.

Денис Воднев, Старший аналитик (+7 495) 792-5847
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,27	03.31.10	8,25%	102,03	-0,03%	2,29%	8,09%	138	-1,7	0,27	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,04	01.24.10	11,00%	139,86	0,04%	5,19%	7,86%	196	-2,3	5,89	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,44	12.24.09	12,75%	170,37	0,06%	6,27%	7,48%	252	-8,6	9,15	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,58	03.31.10	7,50%	112,52	0,77%	5,43%	6,67%	168	-20,9	11,27	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,36	05.14.10	3,00%	99,94	0,14%	3,04%	3,00%	213	-12,1	1,32	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,74	10.12.10	6,45%	105,69	-0,02%	3,14%	6,10%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,88	10.20.10	5,06%	98,02	0,04%	5,41%	5,17%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,27	03.30.10	9,13%	101,28	0,04%	4,22%	9,01%	331	-20,5	193	175	USD	/ Ba3 / BB+/*
АК Барс-10	06.28.10	0,49	12.28.09	8,25%	100,70	0,00%	6,84%	8,19%	593	-2,5	455	250	USD	BB-e / Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,43	06.20.10	9,25%	100,50	0,00%	8,88%	9,20%	797	-1,8	659	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,23	12.25.09	8,20%	100,52	0,04%	7,97%	8,16%	706	-3,4	568	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,94	12.24.09	9,25%	101,40	0,07%	8,78%	9,12%	730	-5,5	648	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,74	06.09.10	8,63%	96,15	0,00%	9,48%	8,97%	702	-1,7	430	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,27	02.22.10	8,64%	93,79	0,00%	9,86%	9,21%	740	-1,7	467	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,91	05.26.10	7,38%	104,29	-0,01%	2,65%	7,07%	174	-1,4	36	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,05	05.13.10	7,34%	104,49	0,06%	5,85%	7,02%	438	-5,4	356	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,85	05.25.10	7,50%	97,97	0,02%	7,93%	0,00%	547	-2,2	275	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,81	05.10.10	6,81%	93,01	-0,03%	8,08%	7,32%	485	-1,0	289	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,15	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	12,42%	9,42%	1151	4,1	1013	24	USD	B-/* / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,70	04.12.10	7,50%	105,00	0,02%	4,58%	7,14%	367	-3,3	228	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,45	06.30.10	8,25%	105,05	-0,05%	4,70%	7,85%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,63	04.30.10	6,61%	102,02	0,07%	5,83%	6,48%	435	-5,9	353	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,34	02.04.10	6,32%	99,76	0,76%	6,37%	6,33%	390	-19,2	118	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,34	02.15.10	4,25%	99,95	-0,01%	4,26%	4,25%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,51	05.29.10	6,88%	99,68	0,03%	6,92%	6,90%	369	-2,1	174	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,28	12.31.09	6,25%	93,71	0,17%	6,77%	6,67%	302	-9,3	134	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,42	06.15.10	7,97%	103,88	0,00%	5,21%	7,67%	430	-2,2	292	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,03	12.28.09	7,93%	103,55	0,04%	6,78%	7,66%	530	-4,7	449	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,79	03.23.10	6,50%	96,48	0,06%	7,26%	6,74%	479	-3,0	207	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,31	04.13.10	7,50%	100,49	0,01%	5,77%	7,46%	486	-7,1	348	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,19	03.01.10	10,00%	100,50	0,00%	7,10%	9,95%	619	-5,6	480	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,72	03.10.10	8,88%	92,56	0,00%	10,53%	9,59%	807	-1,7	534	60	USD	/ B3/* /
МДМ-10	01.25.10	0,09	01.25.10	7,77%	99,99	0,00%	7,59%	7,77%	668	-2,5	530	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,44	01.21.10	9,75%	102,01	0,00%	8,35%	9,56%	744	-1,9	606	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,14	02.12.10	9,50%	99,38	0,00%	13,70%	9,56%	1279	6,9	1141	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,54	07.06.10	9,00%	97,50	-0,06%	13,44%	9,23%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,11	02.02.10	8,19%	100,24	0,00%	5,75%	8,17%	484	-7,9	346	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,03	04.20.10	9,75%	97,26	-0,06%	10,31%	10,02%	785	-0,4	513	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,76	04.04.10	8,75%	101,30	0,01%	6,99%	8,64%	608	-3,2	470	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,70	04.20.10	8,75%	101,29	0,00%	7,96%	8,64%	705	-1,8	567	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,58	01.15.10	10,75%	103,70	0,07%	9,33%	10,37%	785	-6,0	704	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,06	01.31.10	12,50%	99,17	0,00%	12,66%	12,61%	1020	-1,7	747	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,86	03.29.10	6,20%	98,92	0,09%	6,43%	6,27%	396	-3,5	124	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,49	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	26,10%	10,27%	2519	7,8	2380	185	USD	B- / / CCC/*
РСХБ-10	11.29.10	0,92	05.29.10	6,88%	103,98	0,00%	2,53%	6,61%	162	-3,1	24	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,07	05.16.10	7,18%	105,91	0,06%	5,25%	6,77%	377	-5,4	296	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,51	01.14.10	7,13%	105,81	0,11%	5,51%	6,73%	356	-3,9	32	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,39	03.21.10	6,97%	98,69	-0,02%	7,22%	7,06%	475	-1,4	203	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,99	05.15.10	6,30%	100,70	0,09%	6,18%	6,26%	295	-3,1	99	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,42	05.29.10	7,75%	109,30	-0,01%	6,31%	7,09%	308	-1,5	112	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,77	04.07.10	7,50%	95,70	0,01%	13,38%	7,84%	1248	-1,1	1109	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,50	12.29.09	8,49%	98,49	0,00%	11,56%	8,61%	1065	0,0	927	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,30	05.05.10	8,63%	93,92	0,08%	13,63%	9,18%	1272	-7,5	1133	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,68	06.16.10	8,88%	90,16	-0,00%	11,17%	9,84%	871	-1,6	599	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,03	06.01.10	9,75%	87,30	0,00%	12,54%	11,17%	1008	-1,7	735	200	USD	B-/	B1	/
Сбербанк-11	11.14.11	1,81	05.14.10	5,93%	104,41	0,01%	3,50%	5,68%	259	-2,6	120	750	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,09	05.15.10	6,48%	105,59	-0,03%	4,68%	6,14%	320	-2,6	238	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,13	01.02.10	6,47%	105,63	-0,08%	4,71%	6,12%	324	-1,0	242	500	USD	BBB+e/	A3	/ BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,38	02.11.10	6,23%	100,36	-0,01%	6,15%	6,21%	368	-1,4	96	1 000	USD	/	Baa1	/ BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,76	12.30.09	12,00%	103,91	-0,00%	9,81%	11,55%	890	-1,8	752	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	11.16.11	1,82	11.16.10	8,30%	101,88	0,00%	7,19%	8,15%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/ BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,34	04.26.10	9,75%	99,50	-0,01%	11,09%	9,80%	1018	2,6	880	200	USD	/	B2	/
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,38	05.10.10	9,13%	100,24	0,00%	8,38%	9,10%	747	-2,8	609	140	USD	/	B1	/
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,00	01.18.10	10,51%	88,75	0,00%	12,88%	11,85%	1042	-1,7	769	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,40	05.16.10	7,00%	101,31	0,00%	3,64%	6,91%	273	-4,1	134	348	USD	BB/	Ba1	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,42	06.17.10	9,00%	104,62	0,01%	5,70%	8,60%	480	-2,7	341	350	USD	BB/	Ba1	/
Траст-10	05.29.10	0,43	05.29.10	9,38%	95,50	0,00%	20,56%	9,82%	1965	4,7	1826	200	USD	/	Caa1	/ B- /*-
УРСА-10	05.21.10	0,41	05.21.10	7,00%	93,79	0,05%	22,59%	7,46%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2	/
ХКФ-10	04.11.10	0,30	04.11.10	9,50%	100,48	0,00%	7,72%	9,45%	681	-3,5	543	200	USD	B+/	Ba3	/
ХКФ-11	06.20.11	1,42	06.20.10	11,00%	101,06	0,02%	10,22%	10,89%	931	-3,4	792	316	USD	B+/	Ba3	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,76	09.27.10	7,80%	103,90	-0,02%	2,54%	7,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,83	12.09.10	4,56%	101,82	-0,01%	3,90%	4,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,77	03.01.10	9,63%	111,06	-0,02%	5,77%	8,67%	430	-2,7	348	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,29	01.22.10	4,51%	103,39	0,03%	3,49%	4,36%	201	-4,2	-170	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,22	01.22.10	5,63%	101,97	0,05%	5,02%	5,52%	354	-5,0	-17	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,96	04.11.10	7,34%	105,01	0,55%	5,65%	6,99%	418	-22,3	336	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,15	01.31.10	7,51%	104,90	-0,00%	5,98%	7,16%	450	-3,3	368	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,72	02.25.10	5,03%	100,87	-0,02%	4,79%	4,99%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,37	10.31.10	5,36%	100,77	0,04%	5,18%	5,32%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,84	01.31.10	8,13%	106,75	0,21%	6,41%	7,61%	446	-6,3	122	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,67	06.01.10	5,88%	101,62	0,05%	5,51%	5,78%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,38	04.02.10	8,13%	111,88	0,25%	5,50%	7,26%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,66	05.22.10	6,21%	95,86	0,00%	6,98%	6,48%	375	-1,5	179	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,98	03.22.10	5,14%	97,16	-0,01%	5,62%	5,29%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,53	11.02.10	5,44%	97,46	-0,03%	5,85%	5,58%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,23	02.13.10	6,61%	102,23	-0,07%	6,24%	6,46%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,16	04.11.10	8,15%	105,62	0,40%	7,23%	7,71%	400	-8,3	204	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,18	02.01.10	7,20%	101,99	0,31%	6,92%	7,06%	369	-5,8	174	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,26	03.07.10	6,51%	91,93	-0,04%	7,53%	7,08%	378	-7,4	126	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,07	04.28.10	8,63%	111,50	1,78%	7,58%	7,74%	383	-24,4	215	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,39	02.16.10	7,29%	92,30	0,67%	7,98%	7,90%	423	-13,9	255	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,24	05.05.10	6,38%	102,69	0,19%	5,73%	6,21%	378	-5,5	55	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	6,02	06.07.10	6,36%	98,71	0,42%	6,58%	6,44%	335	-8,8	139	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,16	05.05.10	7,25%	100,86	0,45%	7,13%	7,19%	390	-8,0	194	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,54	06.07.10	6,66%	95,65	0,49%	7,19%	6,96%	344	-13,8	92	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,47	01.18.10	6,88%	103,41	0,03%	4,59%	6,65%	368	-4,3	230	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,10	03.20.10	6,13%	102,49	-0,00%	4,93%	5,98%	402	-1,7	264	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,88	03.13.10	7,50%	105,07	0,00%	5,75%	7,14%	427	-3,4	346	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,16	01.18.10	7,50%	102,72	-0,10%	6,97%	7,30%	451	0,1	179	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,75	03.20.10	6,63%	97,81	-0,28%	7,01%	6,77%	378	3,4	183	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,11	03.13.10	7,88%	102,98	0,07%	7,38%	7,65%	415	-2,7	220	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,36	06.27.10	5,38%	103,05	-0,37%	4,07%	5,22%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,30	12.27.09	6,10%	103,81	-0,04%	4,48%	5,88%	357	-0,2	219	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,74	03.05.10	5,67%	100,75	0,00%	5,47%	5,63%	352	-0,8	28	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,92	04.24.10	8,88%	100,00	0,00%	8,87%	8,88%	739	-3,3	657	1 156	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,71	05.10.10	8,25%	96,75	0,00%	8,97%	8,53%	650	-1,7	378	577	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,84	04.24.10	9,50%	99,00	0,00%	9,67%	9,60%	644	-1,6	449	511	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,24	05.22.10	7,50%	100,88	-0,00%	7,09%	7,43%	618	-1,6	480	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,01	01.29.10	9,75%	101,17	0,11%	9,35%	9,64%	788	-7,1	706	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,61	04.19.10	9,25%	100,63	-0,04%	9,06%	9,19%	712	0,2	388	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
ТМК-11	07.29.11	1,46	01.29.10	10,00%	102,88	-0,01%	8,04%	9,72%	713	-1,3	574	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

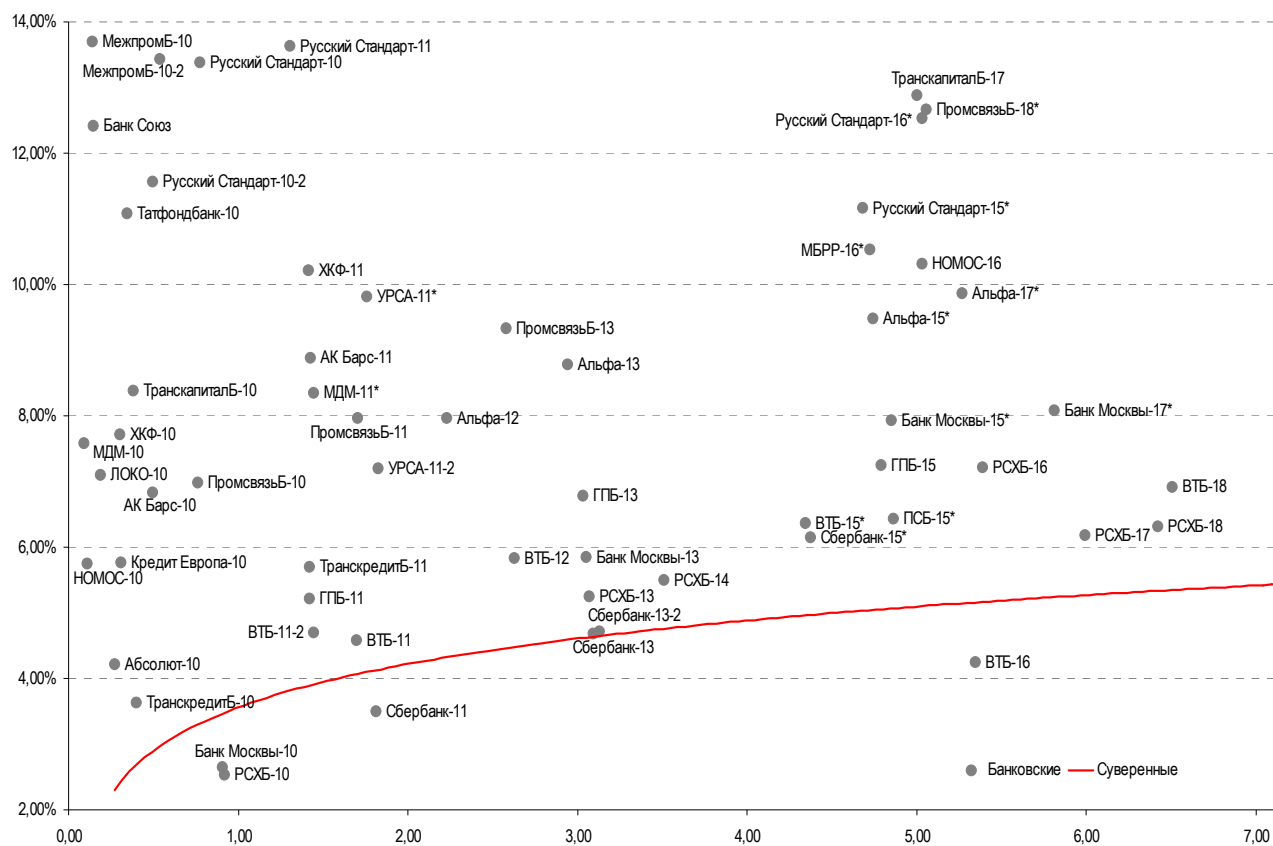
МТС-10	10.14.10	0,79	04.14.10	8,38%	103,61	0,03%	3,79%	8,08%	288	-6,7	150	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,92	01.28.10	8,00%	104,80	-0,01%	5,54%	7,63%	463	-1,2	325	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,13	02.11.10	8,00%	100,74	-0,12%	2,36%	7,94%	145	74,8	6	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,72	04.22.10	8,38%	106,17	-0,03%	4,81%	7,89%	390	-0,1	251	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,97	04.30.10	8,38%	105,75	0,03%	6,44%	7,92%	496	-4,3	414	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,10	05.23.10	8,25%	103,03	-0,00%	7,64%	8,01%	518	-1,7	246	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,03	04.30.10	9,13%	106,74	-0,05%	8,00%	8,55%	477	-0,8	281	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,04	01.28.10	8,88%	105,34	0,46%	3,85%	8,43%	294	-46,1	156	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,06	05.17.10	8,88%	103,10	0,03%	8,09%	8,61%	615	-1,5	291	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,06	03.21.10	7,88%	100,13	-0,01%	7,80%	7,86%	689	-1,0	551	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,71	04.30.10	9,25%	80,17	-0,01%	22,95%	11,54%	2204	0,6	2066	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,72	06.22.10	8,50%	87,51	0,00%	11,43%	9,71%	897	-1,6	625	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,24	05.17.10	7,00%	100,31	0,04%	6,86%	6,98%	595	-3,3	456	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,49	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	73,72%	10,93%	7281	38,9	7143	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,49	02.03.10	7,70%	94,98	0,09%	8,85%	8,11%	639	-3,6	366	250	USD	/ Ba1 / BBB-

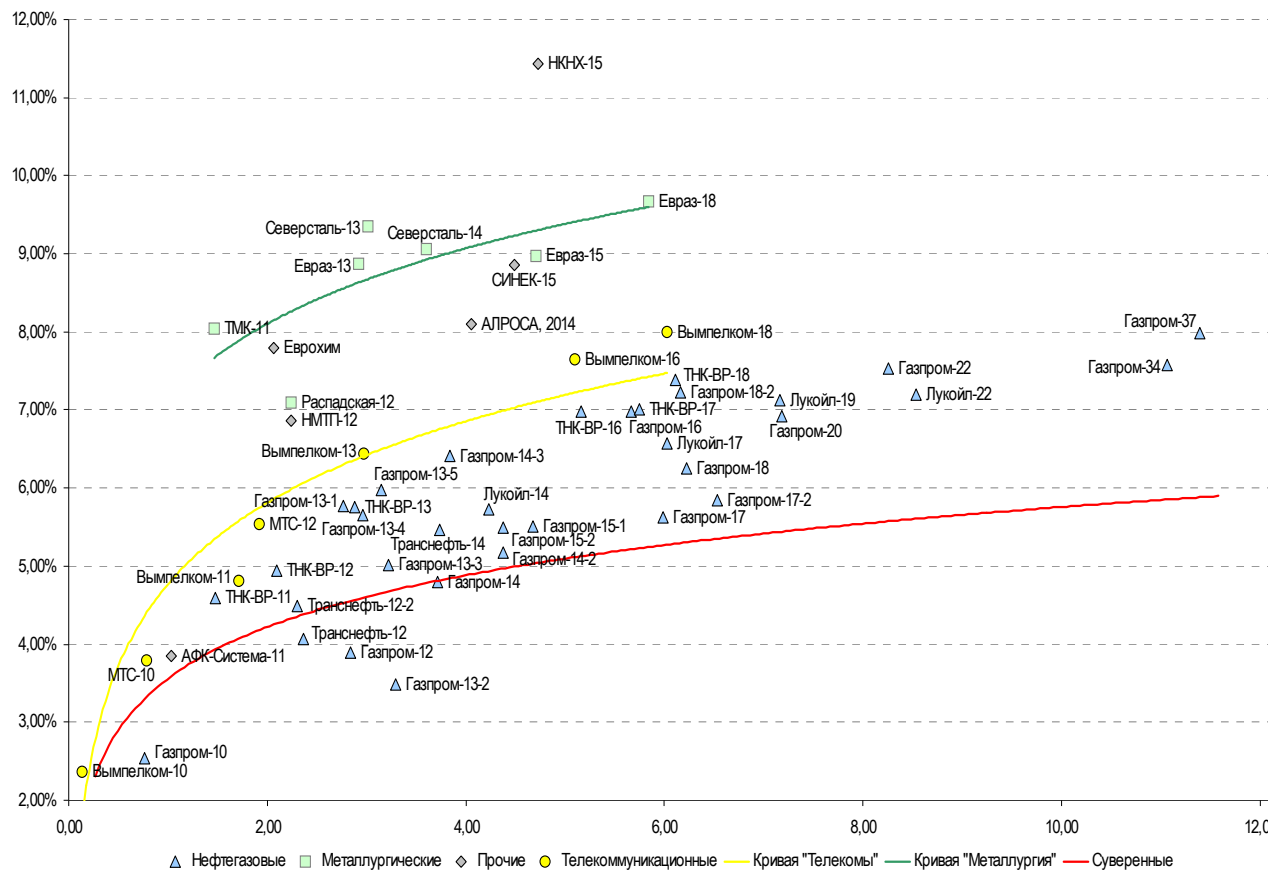
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 доб. 7050 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-50 29 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7 495) 974-2515 доб. 7121
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2009 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.