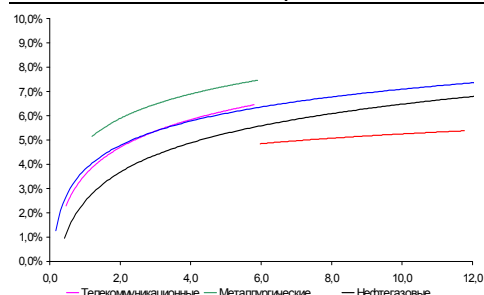
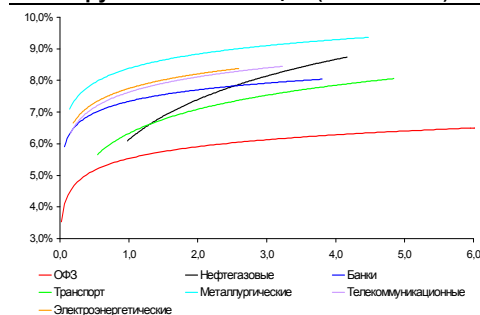


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,81	3,696.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,66	2,346.п. ↑	
Russia-30	115,11	-0,26% ↓	5,02
Rus-30 spread	121	166.п. ↑	
Bra-40	134,58	-0,47% ↓	7,99
Tur-30	159,65	-0,22% ↓	6,47
Mex-34	110,29	-0,98% ↓	5,93
CDS 5 Russia	144	06.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	195	36.п. ↑	
CDS 5 Brazil	116	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	175	-36.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	548	-96.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	16	06.п. ↓	
iTraxx Crossover	406	-6б.п. ↓	
VIX Index, \$	17	0,15% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,2743	0,50% ↑	-3,0 ↓
\$/Руб.	29,1418	-0,27% ↓	-3,1 ↓
EUR/\$	1,3366	0,45% ↑	-6,7 ↓
\$/BRL	1,76	-0,75% ↓	0,8 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,3800	-0,07% ↓	3,95
NDF Rub 6m	29,6900	0,03% ↑	4,31
NDF Rub 12m	30,3300	0,10% ↑	4,76
3M Libor	0,3206	0,496.п. ↑	
Libor overnight	0,2506	0,256.п. ↑	
MIACR, 1d	3,32	-66.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	35 242	3 505 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 603	1,23% ↑	11,0 ↑
DOW	11 204	0,63% ↑	7,4 ↑
S&P500	1 217	0,71% ↑	9,2 ↑
Bovespa	69 509	0,18% ↑	1,3 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	86,18	1,94% ↑	11,8 ↑
Gold	1153,80	1,44% ↑	5,5 ↑
Nickel	26 989	-0,82% ↓	46,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Российские еврооблигации продолжают снижаться в цене, как и долговые бумаги других развивающихся страна, реагируя на беспочвенность инвесторов по поводу Греции.

Рублевые облигации

Инвесторы продолжают укорачивать позиции в преддверии длинных майских праздников, предпочитая выпуски с доходностью от 9-10% годовых. Не исключаем сюрпризов при закрытии книг по выпускам, которые маркетировались на прошлой неделе.

Корпоративные новости, стр. 3

ВЭБ, Сбербанк и ООО "Северо-Западная концессионная компания" заключили кредитное соглашение на 29,2 млрд руб

Кроме того, ВЭБ планирует выкупить до 70% облигаций Северо-Западной Концессионной компании на 24,54 млрд руб.

МЕЧЕЛ приостанавливает маркетинговое выпуск БО-4 до улучшения спроса, размещение облигаций БО-3 состоится 28 апреля

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ТАИФ рассматривает возможность IPO в течение трех лет
- ТВЗ планирует разместить 2 выпуска биржевых облигаций суммарно на 5 млрд руб
- Ставка купона валютных облигаций ВЭБа 2-й серии - 1,48%

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Снижение котировок российских еврооблигаций продолжилось в пятницу вслед за долговыми инструментами других развивающихся стран. По-прежнему негативное влияние на рынок оказывала Греция, чьи CDS-5 достигли своего нового абсолютного максимума в 637 б.п. (+25 б.п.). На этом фоне наиболее ликвидный суверенный выпуск опустился более чем на ¼ п.п., закрываясь в районе 115.1% от номинала (YTM 5.02%). Новый выпуск Rus-20, в свою очередь, опустился на 0.5 п.п. – до 98.1% от номинала (YTM 5.25%). В корпоративном секторе снижение по всем ликвидным выпускам в среднем составило 0.25-0.75 п.п. в зависимости от дюрации.

Вместе с тем, на фондовых рынках сохраняется позитивный настрой. Dow Jones растет восьмью неделю подряд, в пятницу рост составил более 0.6%. Инвесторы позитивно отреагировали на новую порцию корпоративной отчетности и макростатистику. Так, продажи новостроек в США в марте взлетели почти на 27%, до 411 тыс домов в годовом исчислении. При этом, согласно средневзвешенным прогнозам ожидался куда более скромный рост – 5.5%.

Этим утром фьючерсы на американские индексы растут в пределах 0,15%, Nikkei +2.2%. Нефтяной сектор также демонстрирует рост, прибавив 0,4% (до \$87,5/барр). Сегодня день не очень богат на международные новости. Ближе к закрытию сессии в США выйдет индекс производственной активности ФРБ Далласа. Состоится выступление председателя ЕЦБ Ж.-К.Трише в Нью-Йорке.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга инвесторы продолжили укорачивать позиции. Длинный конец кривой облигаций Москвы подешевел в пределах 1,5%. Давлению подверглись облигации Москва-48 (YTM 8,01%), Москва-49 (YTM 7,98%) и Москва-56 (YTM 7,93%). В корпоративном секторе, где дюрация выпусков значительно меньше, чем в секторе облигаций Москвы, снижение котировок было менее выраженным и не превышало 0,6%. Продажи были сосредоточены в последнем выпуске РЖД-23, облигациях Сибмета. Новые выпуски Газпромнефти и Аэрофлота продолжили торговаться ниже номинала, по Газпромнефти отдельные сделки проходили по цене ниже 99%.

Вместе с тем, многие выпуски с дюрацией до 2 лет и доходностью выше 10% годовых показали рост котировок. Помимо неопределенной конъюнктуры внешних рынков, стратегия инвесторов обусловлена приближающимися майскими праздниками с традиционно низкой активностью торгов в первой декаде месяца. Как следствие, игроки спешат сформировать «защитные» позиции на этот период.

В первой половине недели участники рынка будут следить за закрытием книг, сбор заявок по которым проходил на прошлой неделе. Изменившаяся конъюнктура рынков позволяет предположить, что итоговые ставки будут близки к верхним границам прогнозных диапазонов – впервые с начала года. Более того, Мечел уже отказался от размещения одного из двух маркируемых выпусков – судя по всему

спрос инвесторов снижается ввиду неуверенности дальнейшего снижения ставок.

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

Корпоративные новости

ВЭБ, Сбербанк и ООО "Северо-Западная концессионная компания" заключили кредитное соглашение на 29,2 млрд руб

Кредитное соглашение направлено на финансирование проекта строительства скоростной автомобильной магистрали "Москва-Санкт-Петербург" на участке 15-58 км.

Условия соглашения предусматривают синдицированное кредитование ВЭБом и Сбербанком в равных долях на срок 20 лет ООО "Северо-Западная концессионная компания" - победителя концессионного конкурса на право строительства и эксплуатации автомагистрали.

ВЭБ также планирует выкупить до 70% облигаций ООО "Северо-Западная концессионная компания", размещение которых является частью плана финансирования проекта.

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 дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-18	07.24.18	5,97	07.24.10	11,00%	142,69	-0,70%	4,69%	7,71%	141	5,1	5,84	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,65	06.24.10	12,75%	178,61	-0,53%	5,73%	7,14%	192	1,7	9,39	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,77	09.30.10	7,50%	115,11	-0,26%	5,02%	6,52%	121	0,6	11,49	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,02	05.14.10	3,00%	100,56	0,04%	2,45%	2,98%	138	-9,6	1,00	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,40	10.12.10	6,45%	105,90	0,52%	2,28%	6,09%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,56	10.20.10	5,06%	102,19	-0,02%	4,66%	4,96%	--	--	--	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 дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-10	06.28.10	0,17	06.28.10	8,25%	100,74	-0,00%	3,83%	8,19%	276	-22,9	-86	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,09	06.20.10	9,25%	102,88	-0,12%	6,60%	8,99%	553	4,4	191	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,98	06.25.10	8,20%	105,92	-0,00%	5,26%	7,74%	419	-5,9	57	500	USD	B+ / Ba1 / BB-/+
Альфа-13	06.24.13	2,75	06.24.10	9,25%	107,87	0,00%	6,45%	8,58%	478	-6,6	176	400	USD	B+ / Ba1 / BB-/+
Альфа-15*	12.09.15	4,44	06.09.10	8,63%	101,73	-0,03%	8,23%	8,48%	564	-5,7	354	225	USD	B- / Ba2 / B+ /+
Альфа-15-2	03.18.15	4,13	09.18.10	8,00%	102,81	-0,05%	7,30%	7,78%	513	-5,7	261	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,24	08.22.10	8,64%	102,44	0,00%	8,16%	8,43%	556	-6,5	346	300	USD	B- / Ba2 / B+ /+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,57	05.26.10	7,38%	103,22	-0,01%	1,80%	7,14%	73	-11,0	-290	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,71	05.13.10	7,34%	106,01	-0,16%	5,17%	6,92%	350	-0,5	48	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,53	05.25.10	7,50%	101,28	-0,04%	7,21%	7,41%	462	-5,7	252	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,55	05.10.10	6,81%	101,41	0,12%	6,55%	6,71%	327	-8,6	186	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,41	10.12.10	7,50%	106,05	-0,15%	3,23%	7,07%	216	3,2	-146	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,10	06.30.10	8,25%	105,76	-0,05%	3,17%	7,80%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,29	04.30.10	6,61%	105,61	-0,16%	4,23%	6,26%	316	1,4	-46	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,14	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	411	-6,8	158	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,30	10.03.10	6,47%	102,79	-0,75%	5,81%	6,29%	321	11,4	111	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,23	02.15.11	4,25%	101,09	-0,10%	4,03%	4,20%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,23	05.29.10	6,88%	106,08	-0,26%	5,92%	6,48%	263	-2,2	122	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,86	06.30.10	6,25%	101,92	-0,35%	6,10%	6,13%	143	-0,8	108	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,08	06.15.10	7,97%	105,63	0,00%	2,90%	7,55%	183	-8,4	-180	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,81	06.28.10	7,93%	107,68	-0,07%	5,27%	7,37%	360	-4,0	57	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,63	09.23.10	6,50%	101,80	-0,15%	6,10%	6,39%	351	-3,2	141	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,66	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,71%	8,81%	611	-6,5	401	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,17	07.21.10	9,75%	105,23	0,00%	5,31%	9,27%	424	-7,7	62	200	USD	B / Ba3 / B+ /+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,19	07.06.10	9,00%	99,60	0,08%	10,34%	9,04%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B+ /+
МежпромБ-13	02.19.13	2,45	08.19.10	11,00%	99,47	0,28%	11,21%	11,06%	954	-17,9	652	200	USD	BB- / B1 / B+ /+
НОМОС-16	10.20.16	4,97	10.20.10	9,75%	102,51	-0,00%	9,23%	9,51%	663	-6,5	453	125	USD	/ B1 / B+ /+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,44	10.04.10	8,75%	102,97	-0,06%	1,92%	8,50%	85	-4,1	-277	200	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,42	10.20.10	8,75%	107,75	-0,06%	3,35%	8,12%	228	-3,7	-134	225	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,39	07.15.10	10,75%	113,18	-0,23%	5,46%	9,50%	439	3,4	77	150	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,27	07.31.10	12,50%	117,63	0,00%	9,26%	10,63%	667	-6,7	457	100	USD	CCC+ / Ba3 / B- /+
ПСБ-15*	09.29.15	4,67	09.29.10	6,20%	100,50	-0,04%	6,09%	6,17%	350	-5,6	140	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,17	06.27.10	9,50%	99,88	0,00%	9,94%	9,51%	887	-2,3	524	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,58	05.29.10	6,88%	103,34	0,06%	1,18%	6,65%	11	-22,7	-351	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,73	05.16.10	7,18%	108,66	-0,00%	4,13%	6,60%	246	-6,5	-57	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,29	07.14.10	7,13%	108,81	-0,04%	4,52%	6,55%	285	-5,1	-17	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,26	09.21.10	6,97%	103,24	0,06%	6,34%	6,75%	375	-7,7	165	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,69	05.15.10	6,30%	105,00	-0,33%	5,43%	6,00%	215	-0,6	74	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,13	05.29.10	7,75%	114,28	-0,05%	5,54%	6,78%	225	-5,6	84	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,45	10.07.10	7,50%	99,93	-0,03%	7,64%	7,51%	657	1,4	295	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,18	06.29.10	8,49%	100,16	-0,00%	7,38%	8,47%	631	-7,2	269	297	USD	B+ / Ba3 / B+ /+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,96	05.05.10	8,63%	100,31	0,12%	8,30%	8,60%	723	-17,9	360	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,41	06.16.10	8,88%	99,14	-0,05%	9,07%	8,95%	648	-5,3	438	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,83	06.01.10	9,75%	99,71	-0,34%	9,81%	9,78%	721	0,6	511	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,47	05.14.10	5,93%	105,04	-0,07%	2,59%	5,65%	152	-1,7	-210	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,76	05.15.10	6,48%	108,47	-0,16%	3,53%	5,97%	186	-1,0	-116	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,89	07.02.10	6,47%	108,41	-0,24%	3,64%	5,97%	197	1,8	-105	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,16	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	404	-6,8	151	0	USD	/ WR / WD

УРСА-11*	12.30.11	1,52	06.30.10	12,00%	109,43	-0,01%	5,99%	10,97%	492	-7,2	130	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,48	11.16.10	8,30%	105,17	-0,01%	4,74%	7,89%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-/+
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,11	07.18.10	10,51%	101,13	-0,06%	10,28%	10,40%	769	-5,2	559	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,06	05.16.10	7,00%	100,27	-0,08%	2,13%	6,98%	106	50,1	-256	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,08	06.17.10	9,00%	104,95	-0,00%	4,49%	8,58%	342	-7,5	-20	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,09	05.29.10	9,38%	99,44	0,00%	15,02%	9,43%	1395	43,5	1033	200	USD	/ Caa1 / B- /+
УРСА-10	05.21.10	0,07	05.21.10	7,00%	98,97	0,05%	20,71%	7,07%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-11	06.20.11	1,08	06.20.10	11,00%	105,32	0,00%	6,12%	10,44%	505	-8,3	143	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

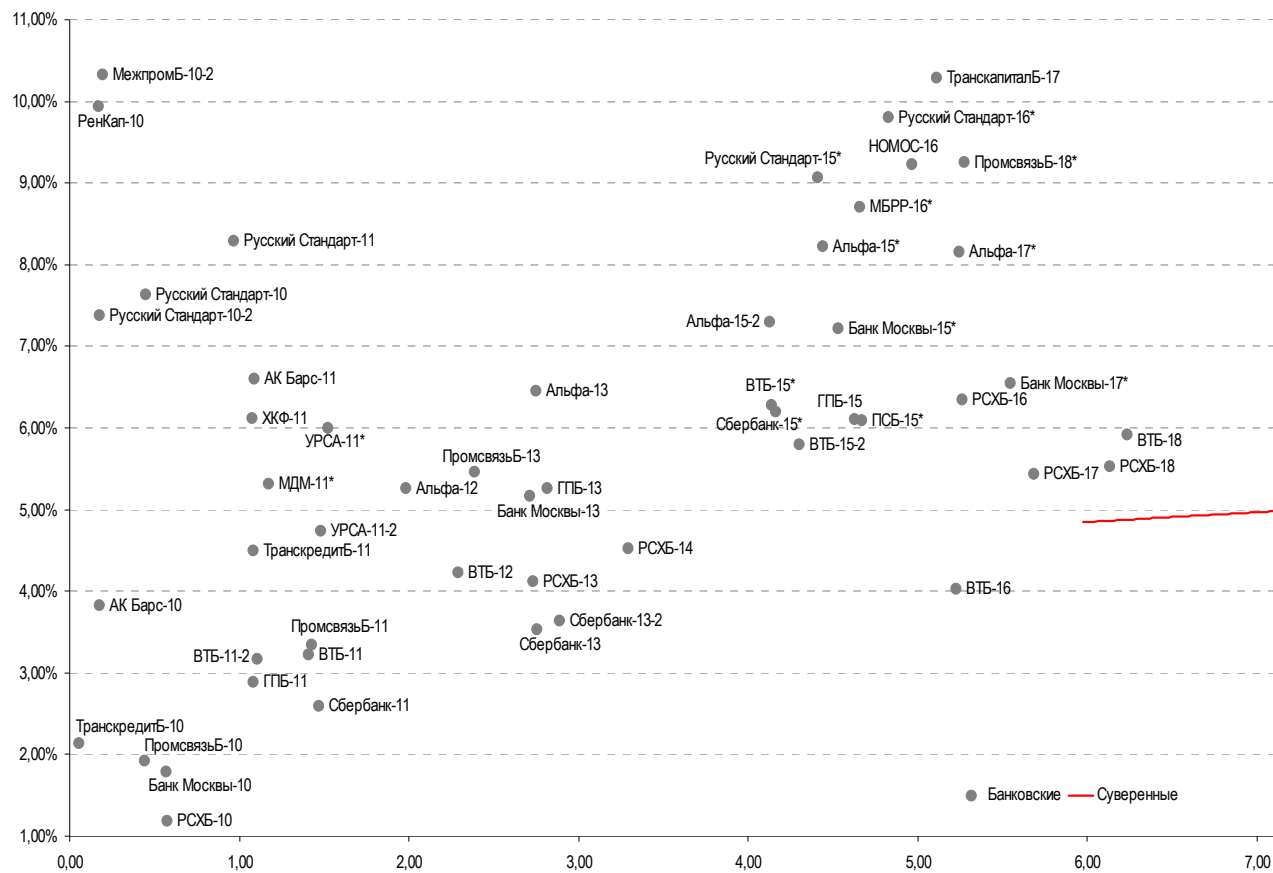
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-ность к погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,42	09.27.10	7,80%	102,39	-0,09%	1,96%	7,62%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,49	12.09.10	4,56%	103,67	-0,14%	3,07%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,55	09.01.10	9,63%	114,42	-0,02%	4,20%	8,41%	252	-6,6	-50	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,02	07.22.10	4,51%	103,60	0,04%	3,32%	4,35%	165	-7,6	-137	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,97	07.22.10	5,63%	102,92	-0,14%	4,64%	5,47%	297	-1,3	-5	157	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,72	10.11.10	7,34%	108,01	-0,04%	4,42%	6,80%	275	-5,1	-27	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,92	07.31.10	7,51%	109,40	-0,28%	4,38%	6,86%	271	3,1	-31	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,56	02.25.11	5,03%	104,43	-0,08%	3,76%	4,82%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,04	10.31.10	5,36%	104,57	-0,09%	4,22%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,66	07.31.10	8,13%	111,72	-0,36%	5,03%	7,27%	286	2,7	34	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,35	06.01.10	5,88%	105,63	-0,14%	4,61%	5,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,21	10.02.10	8,13%	115,45	-0,00%	4,59%	7,04%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,38	05.22.10	6,21%	103,39	-0,09%	5,59%	6,01%	299	-4,8	89	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,96	03.22.11	5,14%	100,52	-0,12%	5,04%	5,11%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,23	11.02.10	5,44%	101,86	-0,13%	5,13%	5,34%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,31	02.13.11	6,61%	106,05	-0,32%	5,62%	6,23%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,13	10.11.10	8,15%	113,86	-0,04%	5,94%	7,15%	265	-5,8	124	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,16	08.01.10	7,20%	106,41	-0,31%	6,31%	6,77%	303	-2,0	162	798	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	03.07.22	8,38	09.07.10	6,51%	100,17	-0,10%	6,49%	6,50%	268	-2,4	76	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,16	04.28.10	8,63%	120,00	-0,15%	6,91%	7,19%	310	-2,4	189	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,26	08.16.10	7,29%	103,33	-0,57%	7,01%	7,05%	320	86,8	200	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,91	05.05.10	6,38%	105,78	-0,18%	4,93%	6,03%	277	-2,5	24	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,73	06.07.10	6,36%	103,88	-0,14%	5,68%	6,12%	240	-3,9	99	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,92	05.05.10	7,25%	107,43	-0,22%	6,20%	6,75%	292	-3,2	151	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,34	06.07.10	6,66%	102,15	-0,23%	6,40%	6,52%	259	-0,9	67	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,18	07.18.10	6,88%	104,37	0,05%	3,21%	6,59%	214	-11,1	-149	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,81	09.20.10	6,13%	104,33	-0,12%	3,74%	5,87%	267	0,6	-95	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,64	09.13.10	7,50%	108,77	-0,22%	4,23%	6,90%	256	1,8	-46	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,16	08.02.10	6,25%	105,42	-0,41%	4,96%	5,93%	279	2,9	26	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,06	07.18.10	7,50%	109,57	-0,41%	5,65%	6,85%	306	1,5	96	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,65	09.20.10	6,63%	105,34	-0,38%	5,68%	6,29%	239	0,5	98	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,08	09.13.10	7,88%	111,02	-0,34%	6,09%	7,09%	281	-0,7	140	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,14	08.02.10	7,25%	105,79	-0,36%	6,44%	6,85%	316	-1,3	175	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,02	06.27.10	5,38%	104,30	0,00%	3,29%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,03	06.27.10	6,10%	106,07	-0,09%	3,18%	5,75%	211	-1,7	-151	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,50	09.05.10	5,67%	105,25	0,00%	4,18%	5,39%	201	-7,0	-51	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,71	10.24.10	8,88%	107,35	0,00%	6,15%	8,27%	448	-6,6	146	1 156	USD	B / B2 / B+ /+
Евраз-15	11.10.15	4,42	05.10.10	8,25%	104,02	-0,17%	7,35%	7,93%	476	-2,7	266	577	USD	B / B2 / B+ /+
Евраз-18	04.24.18	5,90	10.24.10	9,50%	111,00	0,00%	7,64%	8,56%	435	-6,5	294	511	USD	B / B2 / B+ /+
Распадская-12	05.22.12	1,90	05.22.10	7,50%	105,00	-0,27%	4,93%	7,14%	386	8,1	24	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,83	07.29.10	9,75%	110,06	-0,11%	6,28%	8,86%	461	-2,7	159	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+ /+
Северсталь-14	04.19.14	3,44	10.19.10	9,25%	109,04	-0,25%	6,63%	8,48%	446	0,3	193	375	USD	BB- / Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,19	07.29.10	10,00%	104,95	-0,09%	5,85%	9,53%	478	-0,3	116	600	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,47	10.14.10	8,38%	102,60	0,03%	2,72%	8,16%	165	-21,3	-197	400	USD	BB / Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,65	07.28.10	8,00%	106,34	-0,08%	4,21%	7,52%	314	-1,5	-49	400	USD	BB / Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,43	10.22.10	8,38%	107,19	-0,03%	3,38%	7,81%	231	-5,4	-131	185	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,64	04.30.10	8,38%	108,33	-0,55%	5,34%	7,73%	367	14,0	65	801	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,81	05.23.10	8,25%	109,89	-0,27%	6,27%	7,51%	367	-1,0	157	600	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,80	04.30.10	9,13%	115,39	-0,33%	6,62%	7,91%	334	-0,9	193	1 000	USD	BB+ / Baa2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,73	07.28.10	8,88%	104,67	-0,01%	2,58%	8,48%	151	-10,3	-211	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,75	05.17.10	8,88%	109,53	-0,41%	6,43%	8,10%	426	3,7	173	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,79	09.21.10	7,88%	104,28	-0,01%	5,47%	7,55%	440	-5,6	78	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,20	07.09.10	10,00%	99,89	-0,06%	10,26%	10,01%	919	25,8	557	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,36	04.30.10	10,00%	89,50	-0,28%	18,26%	11,17%	1719	20,7	1356	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,38	06.22.10	8,50%	88,00	0,00%	11,43%	9,66%	884	-6,1	674	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,90	05.17.10	7,00%	104,03	-0,05%	4,91%	6,73%	384	-2,9	22	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,17	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	192,5%	10,93%	19139	818,4	18776		USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,37	08.03.10	7,70%	102,81	-0,06%	7,05%	7,49%	446	-5,2	236	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Legend:

- ▲ Нефтегазовые
- Металлургические
- ◆ Прочие
- Телекоммуникационные
- Кривая "Телекомы"
- Кривая "Металлургия"
- Суверенные

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, 2010 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.