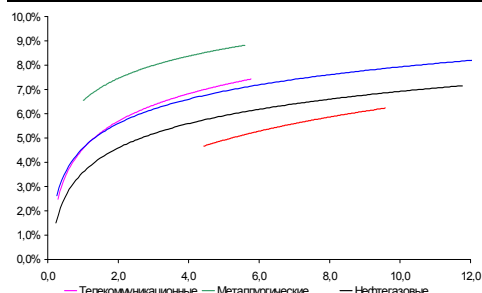
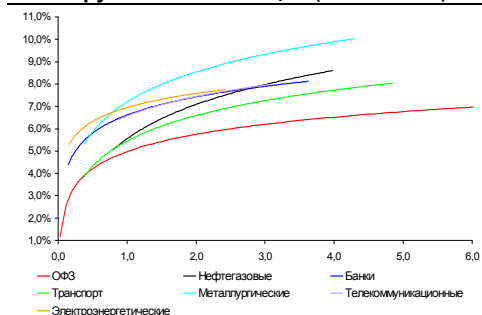


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,95	1,596.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,89	0,596.п. ↑	
Russia-30	112,75	-0,34% ↓	5,32
Rus-30 spread	238	56.п. ↑	
Bra-40	134,20	0,30% ↑	7,97
Tur-30	112,84	-2,43% ↓	6,37
Mex-34	160,72	-0,52% ↓	5,59
CDS 5 Russia	202	56.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	306	176.п. ↑	
CDS 5 Brazil	142	26.п. ↑	
CDS 5 Turkey	199	46.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	656	196.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	36	26.п. ↑	
iTraxx Crossover	599	13б.п. ↑	
VIX Index, \$	33	-1,68% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,3703	0,37% ↑	3,9 ↑
\$/Руб.	31,2762	-0,62% ↓	3,3 ↑
EUR/\$	1,2514	2,10% ↑	-12,7 ↓
\$/BRL	1,80	0,31% ↑	3,3 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,5400	-0,03% ↓	3,03
NDF Rub 6m	31,8325	0,03% ↑	3,54
NDF Rub 12m	32,4500	0,03% ↑	4,14
3M Libor	0,5333	-0,066.п. ↓	
Libor overnight	0,3006	0,316.п. ↑	
MIACR, 1d	2,32	-436.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	2 289	-398 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 289	-3,78% ↓	-10,8 ↓
DOW	9 733	-0,42% ↓	-6,7 ↓
S&P500	1 027	-0,32% ↓	-7,9 ↓
Bovespa	61 236	0,49% ↑	-10,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	71,48	-2,29% ↓	-6,5 ↓
Gold	1208,98	-2,76% ↓	9,9 ↑
Nickel	18 935	-1,39% ↓	2,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Сегодняшние цифры по рынку труда США определяют дальнейшую динамику рынков на следующую неделю. Если цифры окажутся лучше ожиданий, рынки ожидает коррекция вверх и возвращение аппетита к риску.

Рублевые облигации

Корпоративные облигации просели еще на ¼ п.п., тогда как в секторе Москвы наблюдались покупки. Сегодня активность будет сосредоточена в ВБД-ПП, выходящих на вторичные торги.

Макроэкономика, стр. 2

Банк России с 1 января 2011 года приостанавливает проведение беззалоговых аукционов

Корпоративные новости

ВЭБ установил ценовой ориентир по размещаемым 10-летним еврооблигациям на \$1 млрд в размере 400 б.п. к UST

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчера серьезных изменений на рынках не отмечалось. Активность сократилась в преддверии публикации сегодняшних данных по рынку труда США. Российский долг несколько снизился в цене, реагируя на предшествующие события, в частности – на слабые данные по производственному сектору, пришедшие как из Китая, так и из США.

Инвесторы не ждут позитивной статистики после 2-недельных публикаций слабых цифр. В частности, ожидается, что безработица в США в мае увеличилась до 9,8% с 9,7% месяцем ранее

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга вчера несколько сократилась, биржевой оборот упал до 6 млрд руб. В субфедеральном секторе сделки были сосредоточены в двух выпусках Москвы – Москва-49 и Москва-63, показавших ценовой рост на 0,3-0,5%. В корпоративном секторе преобладало снижение котировок в пределах ¼ п.п. Сегодня значительная часть сделок будет сосредоточена в биржевых облигациях Вимм-Билль-Данна, выходящих на вторичные торги после вчерашнего размещения.

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

Макроэкономика

Банк России с 1 января 2011 года приостанавливает проведение беззалоговых аукционов

Совет директоров Банка России принял решение приостановить с 1 октября 2010 г проведение аукционов по предоставлению банкам кредитов Банка России без обеспечения на срок более 5 недель, а с 1 января 2011 г – на все сроки. Такое решение принято в рамках проводимой работы по постепенному свертыванию использования антикризисных инструментов.

Механизм предоставления Банком России кредитов без обеспечения был введен в действие в острой фазе кризиса (в четвертом квартале 2008 года) и, в сочетании с другими предпринятыми мерами, способствовал преодолению системного дефицита ликвидности банковского сектора. Задолженность кредитных организаций по кредитам без обеспечения за период их предоставления Банком России снизилась с пикового уровня в размере 1924 млрд. руб. в середине февраля 2009 года до 50,3 млрд. руб. по состоянию на 1 июля 2010 года, и в настоящее время в условиях стабилизации ситуации на внутреннем финансовом рынке и, в частности, нормализации ситуации с ликвидностью банковского сектора спрос на данный инструмент рефинансирования резко сократился.

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	Дох-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-15	04.29.15	4,43	10.29.10	3,63%	96,63	-0,13%	4,41%	3,75%	259	-1,9	4,34	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,76	07.24.10	11,00%	138,38	-0,26%	5,13%	7,95%	268	0,2	5,61	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,76	10.29.10	5,00%	96,00	0,00%	5,53%	5,21%	164	-0,6	7,56	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,57	12.24.10	12,75%	167,50	0,00%	6,38%	7,61%	249	-0,6	9,28	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	4,95	09.30.10	7,50%	112,75	-0,34%	5,32%	6,65%	143	5,2	11,15	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,87	05.14.11	3,00%	100,06	-0,06%	2,91%	3,00%	228	4,2	0,84	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,22	10.12.10	6,45%	104,04	-0,03%	3,16%	6,20%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,38	10.20.10	5,06%	102,42	0,02%	4,61%	4,94%	--	--	--	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	Дох-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-11	06.20.11	0,94	12.20.10	9,25%	102,95	0,00%	6,06%	8,98%	542	-4,1	73	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,87	12.25.10	8,20%	102,55	-0,06%	6,80%	8,00%	616	0,2	147	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,67	12.24.10	9,25%	104,11	-0,03%	7,68%	8,88%	667	-3,3	235	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,43	12.09.10	8,63%	100,19	0,06%	8,58%	8,61%	676	-6,4	325	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,92	09.18.10	8,00%	98,94	0,01%	8,27%	8,09%	680	-6,3	295	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,02	08.22.10	8,64%	98,75	0,00%	8,88%	8,74%	707	-4,9	356	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,40	11.26.10	7,38%	101,80	0,00%	2,80%	7,24%	217	-6,2	-252	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,62	11.13.10	7,34%	103,19	-0,33%	6,10%	7,11%	509	8,6	77	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,50	11.25.10	7,50%	99,67	-0,07%	7,57%	7,52%	576	-3,4	225	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,52	11.10.10	6,81%	97,19	-0,15%	7,33%	7,00%	552	-2,1	221	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,23	10.12.10	7,50%	104,91	-0,09%	3,53%	7,15%	290	3,3	-179	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,99	06.30.11	8,25%	104,77	-0,20%	3,29%	7,87%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,18	10.31.10	6,61%	103,00	-0,11%	5,22%	6,42%	458	2,0	-10	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,95	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	480	-6,0	95	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,10	10.03.10	6,47%	100,06	-0,53%	6,45%	6,46%	497	7,0	112	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,04	02.15.11	4,25%	101,03	-0,11%	4,04%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,22	11.29.10	6,88%	102,69	-0,73%	6,43%	6,69%	399	7,9	131	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,92	12.31.10	6,25%	99,49	-0,52%	6,29%	6,28%	-9833	37,0	-9	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,93	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	4,44%	7,72%	381	-4,2	-88	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,72	12.28.10	7,93%	103,95	0,30%	6,46%	7,63%	545	-15,6	114	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,43	09.23.10	6,50%	99,63	0,09%	6,58%	6,52%	477	-6,9	126	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,47	09.10.10	8,88%	99,92	-0,02%	8,89%	8,88%	707	-4,4	356	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,99	07.21.10	9,75%	103,58	-0,18%	6,18%	9,41%	554	14,1	85	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,01	07.06.10	9,00%	100,00	44,01%	8,26%	9,00%	--	--	--	200	EUR	CC / Caa2* / C
МежпромБ-13	02.19.13	2,11	08.19.10	11,00%	57,75	-2,94%	37,59%	19,05%	3696	155,4	3227	200	USD	CC / Caa2* / C
НОМОС-16	10.20.16	4,77	10.20.10	9,75%	100,92	-0,85%	9,55%	9,66%	773	13,5	422	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,26	10.04.10	8,75%	101,47	-0,01%	2,90%	8,62%	226	-4,6	-243	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,24	10.20.10	8,75%	102,86	0,18%	6,41%	8,51%	577	-18,6	108	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,20	07.15.10	10,75%	110,08	0,12%	6,38%	9,77%	574	-8,9	106	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,98	07.31.10	12,50%	109,08	-0,04%	10,72%	11,46%	890	-4,2	539	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,49	09.29.10	6,20%	100,00	0,00%	6,20%	6,20%	438	-4,9	87	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,41	11.29.10	6,88%	102,00	-0,04%	1,93%	6,74%	129	3,5	-340	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,63	11.16.10	7,18%	105,88	0,03%	4,95%	6,78%	394	-5,5	-37	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,10	07.14.10	7,13%	105,53	-0,20%	5,38%	6,75%	437	2,1	6	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,05	09.21.10	6,97%	98,75	-0,50%	7,22%	7,06%	540	5,3	190	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,63	11.15.10	6,30%	99,24	-0,33%	6,44%	6,35%	399	1,9	131	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,09	11.29.10	7,75%	106,81	-0,28%	6,63%	7,26%	419	0,6	150	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,26	10.07.10	7,50%	99,60	-0,02%	8,88%	7,53%	824	3,9	355	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,82	11.05.10	8,63%	99,13	-0,08%	9,70%	8,70%	907	7,7	438	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,40	12.16.10	8,88%	96,12	-0,04%	9,81%	9,23%	799	-4,0	448	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,86	12.01.10	9,75%	97,75	0,00%	10,23%	9,97%	842	-4,9	491	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,32	11.14.10	5,93%	103,73	-0,10%	3,12%	5,72%	248	4,1	-221	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,65	11.15.10	6,48%	105,65	-0,36%	4,36%	6,13%	335	9,3	-96	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,78	01.02.11	6,47%	105,66	-0,40%	4,43%	6,12%	342	10,2	-89	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,98	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	473	-6,0	88	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,41	12.30.10	12,00%	106,89	-0,07%	7,06%	11,23%	642	1,1	173	130	USD	/ Ba3 /

УРСА-11-2	11.16.11	1,30	11.16.10	8,30%	103,55	0,02%	5,50%	8,02%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,87	07.18.10	10,51%	96,84	0,78%	11,17%	10,86%	935	-20,9	585	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,94	12.17.10	9,00%	104,01	-0,03%	4,67%	8,65%	404	-1,1	-65	350	USD	BB/	Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,94	12.20.10	11,00%	104,53	0,62%	6,10%	10,52%	546	-71,6	77	265	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

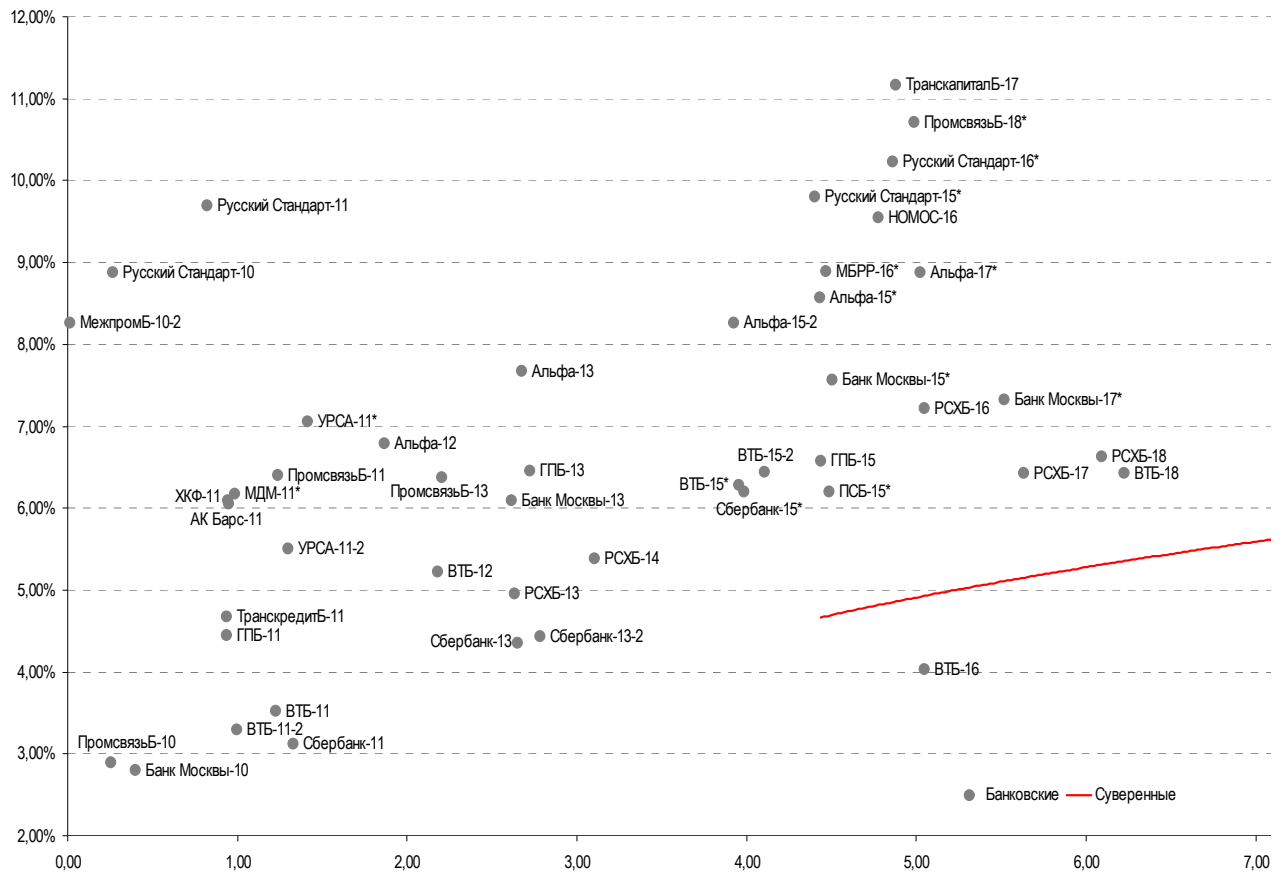
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-10	09.27.10	0,24	09.27.10	7,80%	101,36	0,00%	1,90%	7,70%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,31	12.09.10	4,56%	103,50	-0,06%	3,04%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,36	09.01.10	9,63%	111,08	-0,20%	5,12%	8,66%	448	4,9	-21	1 750	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,16	07.22.10	4,51%	102,70	-0,05%	3,57%	4,39%	293	-1,5	-176	442	USD	/	/
Газпром-13-3	07.22.13	1,22	07.22.10	5,63%	101,70	-0,30%	5,02%	5,53%	438	7,6	-31	157	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,53	10.11.10	7,34%	104,70	-0,20%	5,49%	7,01%	448	3,7	16	400	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,74	07.31.10	7,51%	107,51	-0,16%	4,85%	6,99%	384	1,5	-47	500	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,38	02.25.11	5,03%	103,68	-0,06%	3,92%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,86	10.31.10	5,36%	103,96	-0,03%	4,33%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,47	07.31.10	8,13%	109,39	0,23%	5,52%	7,43%	405	-12,8	20	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,40	06.01.11	5,88%	104,87	-0,21%	4,74%	5,60%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,02	10.02.10	8,13%	114,35	0,11%	4,71%	7,11%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,34	11.22.10	6,21%	101,24	-0,10%	5,97%	6,14%	416	-2,9	65	1 350	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,78	03.22.11	5,14%	100,51	-0,09%	5,04%	5,11%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,04	11.02.10	5,44%	101,74	-0,06%	5,14%	5,35%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,12	02.13.11	6,61%	104,21	0,04%	5,90%	6,34%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,90	10.11.10	8,15%	108,98	-0,54%	6,65%	7,47%	420	5,2	152	1 100	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	2,48	08.01.10	7,20%	104,03	0,23%	6,63%	6,92%	562	-7,6	130	798	USD	BBB+/	/ A-
Газпром-22	03.07.22	8,11	09.07.10	6,51%	96,41	-1,02%	6,96%	6,75%	307	12,2	143	1 300	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,13	10.28.10	8,63%	114,91	1,53%	7,29%	7,51%	340	-14,6	91	1 200	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,77	08.16.10	7,29%	98,71	-1,12%	7,40%	7,38%	350	9,0	101	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,84	11.05.10	6,38%	105,06	-0,15%	5,06%	6,07%	358	-2,2	-26	900	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,70	12.07.10	6,36%	101,12	-0,45%	6,15%	6,29%	371	3,9	103	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,92	11.05.10	7,25%	103,35	-0,27%	6,76%	7,01%	432	-0,1	123	600	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,34	12.07.10	6,66%	98,13	-0,28%	6,89%	6,78%	299	2,9	136	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,00	07.18.10	6,88%	103,17	-0,00%	3,75%	6,66%	311	-3,8	-158	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,63	09.20.10	6,13%	102,10	-0,13%	4,83%	6,00%	419	4,7	-49	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,45	09.13.10	7,50%	105,67	-0,16%	5,22%	7,10%	421	2,1	-11	600	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,95	08.02.10	6,25%	99,90	-0,07%	6,27%	6,26%	480	-4,2	95	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,83	07.18.10	7,50%	103,73	-0,33%	6,74%	7,23%	492	2,0	141	1 000	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,41	09.20.10	6,63%	98,03	-0,28%	6,99%	6,76%	518	0,4	187	800	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,83	09.13.10	7,88%	104,15	-0,59%	7,16%	7,56%	472	6,2	203	1 100	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,85	08.02.10	7,25%	99,00	0,00%	7,40%	7,32%	495	-4,1	186	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,94	06.27.11	5,38%	103,44	-0,11%	3,56%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,90	12.27.10	6,10%	104,48	-0,05%	3,74%	5,84%	311	-0,7	-158	500	USD	BBB/	Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,32	09.05.10	5,67%	102,65	0,00%	4,87%	5,52%	386	-4,3	-45	1 300	USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические															
Евраз-13	04.24.13	2,51	10.24.10	8,88%	102,38	0,00%	7,91%	8,67%	690	-4,3	258	1 156	USD	B/	B2 / B+ / ⁺
Евраз-15	11.10.15	4,38	11.10.10	8,25%	98,58	-0,40%	8,58%	8,37%	677	4,5	326	577	USD	B/	B2 / B+ / ⁺
Евраз-18	04.24.18	5,60	10.24.10	9,50%	100,88	0,00%	9,34%	9,42%	752	-4,9	421	511	USD	B/	B2 / B+ / ⁺
Распадская-12	05.22.12	1,78	11.22.10	7,50%	99,21	-0,19%	7,95%	7,56%	731	8,1	263	300	USD	/	B1 / ⁺ / B+ / ⁺
Северсталь-13	07.29.13	2,64	07.29.10	9,75%	107,50	0,00%	6,99%	9,07%	598	-4,5	167	1 250	USD	BB-/	Ba3 / B+ / ⁺
Северсталь-14	04.19.14	3,25	10.19.10	9,25%	105,77	-0,19%	7,47%	8,75%	646	1,6	215	375	USD	BB-/	Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,01	07.29.10	10,00%	103,48	0,02%	6,58%	9,66%	595	-5,5	126	187	USD	B/	B1 /
Телекоммуникационные															
МТС-10	10.14.10	0,28	10.14.10	8,38%	101,45	0,02%	3,16%	8,26%	252	-15,0	-216	400	USD	BB/	Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,46	07.28.10	8,00%	104,25	-0,11%	5,15%	7,67%	451	3,9	-17	400	USD	BB/	Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,25	10.22.10	8,38%	106,10	-0,01%	3,55%	7,89%	291	-3,6	-178	185	USD	BB+/	Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,55	10.31.10	8,38%	105,70	-0,19%	6,14%	7,92%	514	3,1	82	801	USD	BB+/	Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,77	11.23.10	8,25%	104,03	-0,30%	7,39%	7,93%	557	1,5	207	600	USD	BB+/	Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,76	10.31.10	9,13%	107,63	0,00%	7,80%	8,48%	536	-4,2	267	1 000	USD	BB+/	Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,55	07.28.10	8,88%	103,50	0,42%	2,66%	8,57%	203	-81,0	-266	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,71	11.17.10	8,88%	106,34	-0,03%	7,16%	8,35%	568	-5,3	183	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,61	09.21.10	7,88%	103,12	0,00%	5,93%	7,64%	530	-3,6	61	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,02	07.09.10	10,00%	99,50	0,00%	34,24%	10,05%	3360	304,2	2892	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,25	10.30.10	10,00%	90,00	0,00%	18,81%	11,11%	1818	-1,5	1349	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,42	12.22.10	8,50%	90,38	0,00%	10,88%	9,41%	906	-4,8	555	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,78	11.17.10	7,00%	102,87	-0,07%	5,36%	6,80%	473	0,7	4	300	USD	BB+/ Ba1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,18	08.03.10	7,70%	100,91	-0,33%	7,48%	7,63%	600	2,0	215	250	USD	/ Ba1 / BBB-

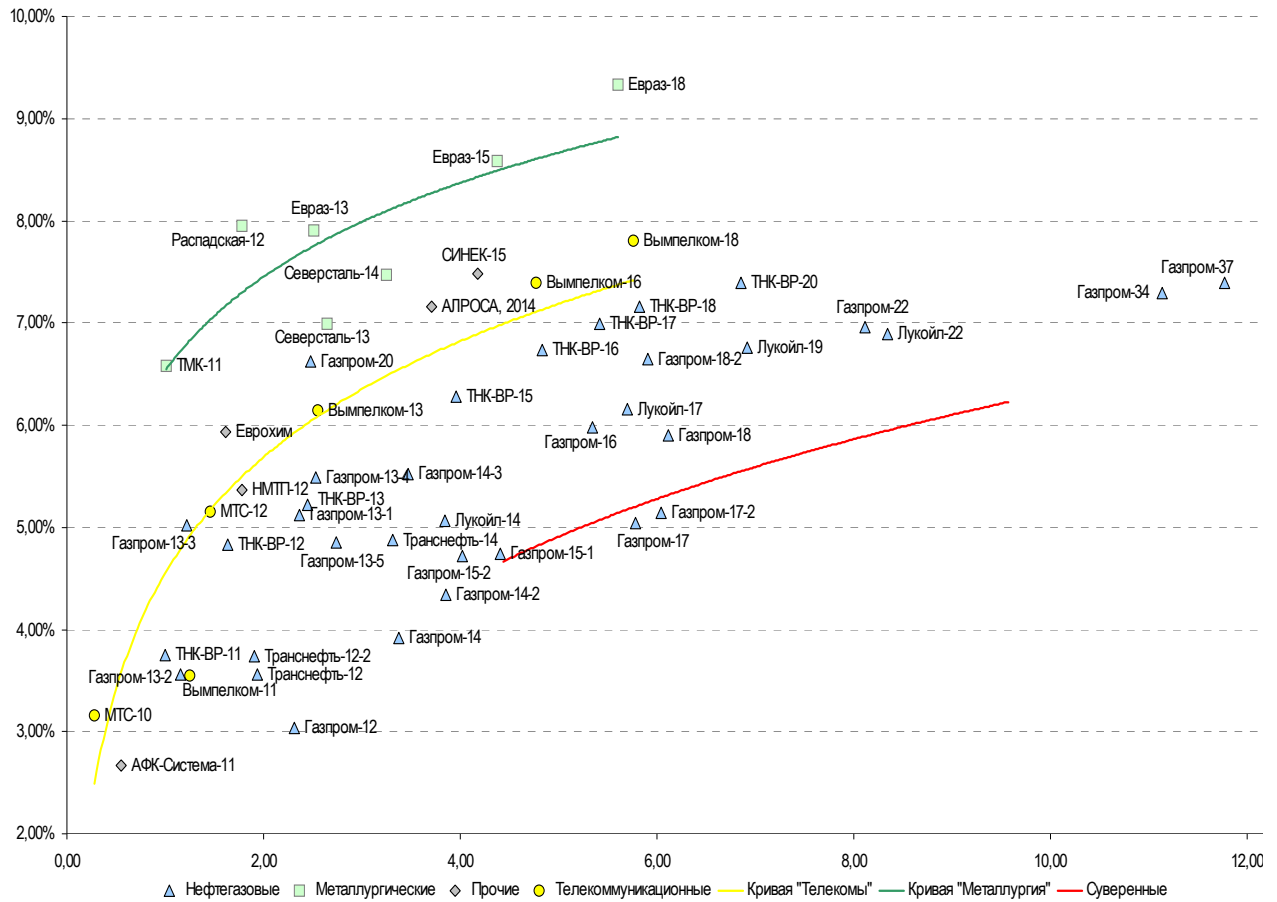
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 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 несут 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.