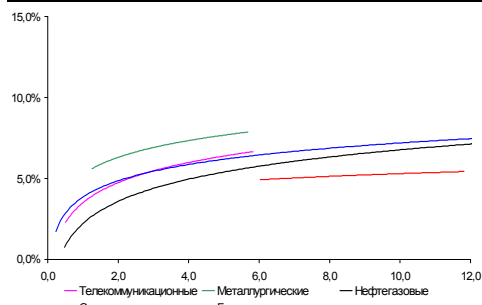
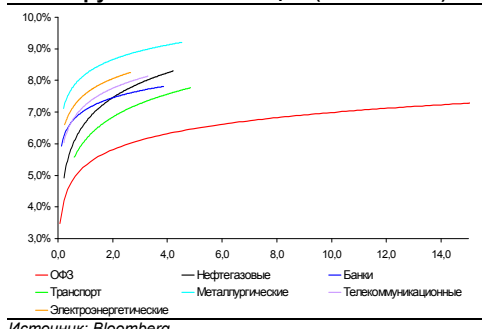


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,94	7,616 п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,81	7,826 п. ↑	
Russia-30	114,95	-0,49% ↓	5,05
Rus-30 spread	111	16 п. ↑	
Bra-40	133,92	0,16% ↑	8,00
Tur-30	159,82	-0,53% ↓	6,47
Mex-34	110,25	-0,10% ↓	5,93
CDS 5 Russia	140	06 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	201	16 п. ↑	
CDS 5 Brazil	126	06 п. ↑	
CDS 5 Turkey	170	06 п. ↓	
CDS 5 Ukraine	640	-66 п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	13	-16 п. ↓	
iTraxx Crossover	406	2b п. ↑	
VIX Index, \$	17	-0,12% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,2194	-0,75% ↓	-3,2 ↓
\$/Руб.	29,2700	-0,05% ↓	-2,7 ↓
EUR/\$	1,3507	-0,42% ↓	-5,7 ↓
\$/BRL	1,77	-0,18% ↓	1,3 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,5400	-0,54% ↓	3,69
NDF Rub 6m	29,8300	-0,53% ↓	4,02
NDF Rub 12m	30,4000	-0,59% ↓	4,35
3M Libor	0,2915	0,006 п. ↑	
Libor overnight	0,2195	0,236 п. ↑	
MIACR, 1d	3,32	66 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	6 138	-963 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 614	0,38% ↑	11,8 ↑
DOW	10 927	0,65% ↑	4,8 ↑
S&P500	1 178	0,74% ↑	5,6 ↑
Bovespa	71 136	1,09% ↑	3,7 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	81,30	4,57% ↑	9,0 ↑
Gold	1119,80	-0,03% ↓	2,4 ↑
Nickel	25 011	-0,80% ↓	35,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Американский долг отреагировал ростом ставок на сильные данные с рынка труда. Российские еврооблигации также снизились в цене, сохранив спред на прежнем уровне.

Рублевые облигации

Внимание на первичку: Газпромнефть открыла книгу заявок, Аэрофлот увеличивает предложение, на этой неделе – новое размещение Москвы.

Макроэкономика, стр. 2

Положительное сальдо текущего счета в 1Кв10 составило \$34 млрд за счет высоких цен на нефть; ПОЗИТИВНО

Более высокое, чем ожидалось, положительное сальдо текущего счета торгового баланса стало приятным сюрпризом, однако международные резервы ЦБ выросли с начала года всего на \$3.4 млрд, что указывает на более слабый, чем ожидалось, счет движения капитала.

Корпоративные новости, стр. 3

ВЭБ в апреле может разместить валютные облигации серии 02 объемом \$2 млрд

Газпромнефть открыла книгу заявок на размещение биржевых облигаций на 20 млрд руб

Ориентир по ставке купона – 7,25-7,75% годовых на 3 года. Закрытие книги – 9 апреля.

Аэрофлот увеличивает объемы размещения и сокращает сроки сбора заявок

Суммарный объем размещения увеличен до 12 млрд руб, закрытие книги – 8 апреля, размещение – 12 апреля. Ориентир по ставке купона – 8,0-8,75% годовых на 3 года.

РБК-ТВ Москва разместит 6 выпусков облигаций на 690 млн руб в рамках реструктуризации долга

Группа РАЗГУЛЯЙ приняла решение о досрочном погашении биржевых облигаций серии БО-09 и БО-15

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ФСФР возобновила эмиссию и зарегистрировала выпуск облигаций Краснодартеплоэнерго серии 01
- Моссельпром установил ставку 3-4-го купонов на уровне 14% годовых
- Ставка 8-10-го купонов по облигациям Группы Джей Эф Си составит 5% годовых (-11 п.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В пятницу на рынке российских евробондов торговая активность практически отсутствовала из-за выходного дня на мировых фондовых площадках. Из важных для долгового рынка событий можно отметить рост доходностей КО США после выхода довольно позитивной статистики с рынка труда, где число рабочих мест выросло на рекордную величину за последние три года – 162 тыс. По итогам дня доходности UST-10 выросли на 8 б.п. – до 3.94%, что стало максимальным уровнем с июня прошлого года.

Снижение цен КО привело к аналогичной динамике наиболее ликвидного суверенного выпуска Rus-30, который в пятницу закрывался на уровне в 115% от номинала. Тем не менее, спрэд между Rus-30 и UST-10 остался на прежнем уровне – чуть выше 110 б.п. Дополнительное давление на US Treasuries оказывает навес первичного предложения, который на этой неделе составит \$82 млрд.

Этим утром на фондовых площадках преобладают позитивные настроения, нефть вплотную приблизилась к отметке в \$86/баррель, фьючерс на S&P прибавляет порядка 0.5%. Сегодня из важной статистики выходят лишь данные по продажам на рынке вторичного жилья.

Рублевые облигации

В пятницу активность торгов в секторе рублевого долга оставалась низкой и безыдейной. Основная часть сделок носила технический характер. Исключение могут составить лишь облигации МосОбласти, в которых второй день подряд наблюдается высокая активность на фоне реинвестирования средств от погашения 5-го выпуска. Также большой объем сделок проходит и по 48-му выпуску облигаций Москвы в преддверии размещения еще 10 млрд руб из объема эмиссии, намеченного на ближайшую среду.

На этой неделе внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке, где, помимо размещения облигаций Москва-48, проходит сбор заявок по биржевым облигациям Аэрофлота и Газпромнефти. Помимо этого, объем размещения корпоративных облигаций на ММВБ на этой неделе составит 14 млрд руб. Наиболее интересным из размещаемых станут облигации ММК объемом 8 млрд руб.

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

Макроэкономика

Положительное сальдо текущего счета в 1Кв10 составило \$34 млрд за счет высоких цен на нефть; ПОЗИТИВНО

В пятницу ЦБ объявил предварительную информацию о счете текущих операций за 1Кв10, согласно которой сальдо было положительным и составило \$34 млрд. Эта цифра отражает более высокие, чем ожидалось, цены на нефть и превосходит наш годовой прогноз положительного сальдо текущего счета в \$30 млрд.

Наш прогноз рассчитан исходя из среднегодовой цены на нефть \$60/барр, однако в 1Кв10 средняя цена нефти Brent достигла \$77/барр. Более высокие цены на нефть обеспечили дополнительные \$13 млрд экспортного дохода. В то же время, экспортный доход, очищенный от эффекта нефтяных цен, соответствует нашему прогнозу.

Импорт вырос на 18% год-к-году против нашего прогноза роста импорта на 15% за весь 2010 г. Рост импорта сверх ожидаемого является негативным – если рост экономики во 2П10 усилится, это приведет к ускорению роста импорта.

Хотя сальдо счета текущих операций превзошло ожидания, движение капитала демонстрирует слабую динамику. С начала года резервы ЦБ выросли всего на \$3.4 млрд, хотя мы ожидали увеличение на \$50 млрд за весь год. Тем самым, более высокие цены на нефть пока не приводят к значительному укреплению курса рубля. Если счет текущих операций окажется столь же сильным и во 2Кв10, рубль может укрепиться до 28-28.5 руб/\$ к середине года.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости

ВЭБ в апреле может разместить валютные облигации серии 02 объемом \$2 млрд

ВЭБ в рамках продолжения работы по привлечению финансирования рассматривает возможность размещения внутренних валютных облигаций серии 02 в апреле 2010 г. Организатором размещения выступят Ренессанс Капитал и Райффайзенбанк.

Размещение пройдет на ФБ ММВБ по закрытой подписке. Срок обращения выпуска составляет 1 год с полугодовой выплатой купонного дохода. Выпуски облигаций серии 01-05 были зарегистрированы ФСФР 14 мая 2009 г. Ставка привлечения ресурсов зафиксирована в эмиссионных документах на уровне 6MLibor+1.

Газпромнефть открыла книгу заявок на размещение биржевых облигаций на 20 млрд руб

К размещению предлагаются два выпуска – БО-5 и БО-6 объемом эмиссии по 10 млрд руб каждый. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения определяется по результатам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона – 7,25-7,75% годовых.

Закрытие книги намечено на 9 апреля. Расчеты по сделке пройдут на ФБ ММВБ 13 апреля. Организатор выпусков: ИК Тройка-Диалог.

Аэрофлот увеличивает объемы размещения и сокращает сроки сбора заявок

Значительный спрос на размещаемые облигации Аэрофлота позволил эмитенту увеличить объем предложения. Теперь инвесторам предлагаются два выпуска биржевых облигаций по 6 млрд руб каждый с одинаковыми параметрами. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и без промежуточных оферт. Ориентир по ставке купона – 8,0-8,75% годовых. Сбор заявок оканчивается 8 апреля

(ранее – 9 апреля). Расчеты по сделке пройдут на ФБ ММВБ 12 апреля (ранее – 15 апреля). Организаторы размещения: Сбербанк и ИК Тройка Диалог.

РБК-ТВ Москва разместит 6 выпусков облигаций на 690 млн руб в рамках реструктуризации долга

Объем каждого выпуска составляет 115 млн руб, номинал – 1 рубль. Срок обращения выпусков серии 01-03 составляет 1820 дней, серии 04-06 - 2912 дней. Выпуски были зарегистрированы РО Федеральной службы по финансовым рынкам по Центральному федеральному округу 23 марта 2010 года.

Выпуски размещаются в рамках реструктуризации долга ОАО "РБК Информационные системы"

Группа РАЗГУЛЯЙ приняла решение о досрочном погашении биржевых облигаций серии БО-09 и БО-15

Дисконтные облигации БО—9 и БО-15 будут размещаться на ФБ ММВБ на этой неделе. Срок обращения выпусков – 1 год. Эмитент выставил оферту на досрочное погашение по номиналу серии БО-09 - 30 ноября 2010 г, облигаций серии БО-15 - 29 октября 2010 г.

Кроме того, эмитент перенес дату начала размещения облигаций серии БО-9 с 6 апреля на 12 апреля 2010 г.

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/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-18	07.24.18	6,03	07.24.10	11,00%	142,35	-0,29%	4,76%	7,73%	136	-3,9	5,89	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,69	06.24.10	12,75%	177,72	0,07%	5,79%	7,17%	184	-8,5	9,42	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,81	09.30.10	7,50%	114,95	-0,49%	5,05%	6,52%	111	0,6	11,52	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,08	05.14.10	3,00%	100,65	0,04%	2,40%	2,98%	129	-9,8	1,05	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,46	10.12.10	6,45%	105,33	-0,03%	2,80%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,61	10.20.10	5,06%	101,30	-0,10%	4,82%	5,00%	--	--	--	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/Moody's/Fitch
АК Барс-10	06.28.10	0,23	06.28.10	8,25%	100,82	0,02%	4,54%	8,18%	343	-25,1	-22	250	USD	/ Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,14	06.20.10	9,25%	102,88	0,00%	6,72%	8,99%	561	-7,2	195	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,04	06.25.10	8,20%	105,81	0,05%	5,38%	7,75%	427	-8,9	62	500	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-13	06.24.13	2,81	06.24.10	9,25%	107,85	0,05%	6,50%	8,58%	483	-8,5	174	400	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-15*	12.09.15	4,50	06.09.10	8,63%	101,41	0,03%	8,30%	8,50%	564	-8,2	354	225	USD	B- / Baa2 / B+ /+
Альфа-15-2	03.18.15	4,18	09.18.10	8,00%	102,88	0,00%	7,30%	7,78%	506	-7,6	253	600	USD	B+e / Baa1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,29	08.22.10	8,64%	101,42	-0,00%	8,36%	8,51%	569	-7,4	359	300	USD	B- / Baa2 / B+ /+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,62	05.26.10	7,38%	103,45	-0,01%	1,93%	7,13%	82	-11,1	-283	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,77	05.13.10	7,34%	105,31	-0,01%	5,45%	6,97%	378	-5,9	69	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,59	05.25.10	7,50%	101,11	0,02%	7,25%	7,42%	459	-7,8	249	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,59	05.10.10	6,81%	99,85	-0,01%	6,83%	6,82%	343	-8,2	207	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,42	04.12.10	7,50%	106,12	-0,10%	3,33%	7,07%	223	-0,6	-143	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,16	06.30.10	8,25%	105,72	0,01%	3,43%	7,80%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,35	04.30.10	6,61%	105,07	-0,02%	4,50%	6,29%	339	-5,3	-27	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,20	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	404	-7,5	152	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,35	10.03.10	6,47%	101,84	-0,08%	6,03%	6,35%	337	-48,1	127	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,29	02.15.11	4,25%	101,00	-0,05%	4,05%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,27	05.29.10	6,88%	104,42	-0,03%	6,17%	6,58%	278	-7,9	141	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,82	06.30.10	6,25%	100,35	-0,35%	6,22%	6,23%	142	-4,8	117	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,14	06.15.10	7,97%	105,75	0,00%	3,03%	7,54%	192	-8,8	-174	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,87	06.28.10	7,93%	107,11	-0,03%	5,50%	7,41%	383	-5,6	74	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,68	09.23.10	6,50%	100,86	0,02%	6,31%	6,44%	365	-8,0	155	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,71	09.10.10	8,88%	100,50	-0,00%	8,76%	8,83%	610	-7,5	400	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,23	07.21.10	9,75%	105,06	-0,03%	5,63%	9,28%	452	-5,8	87	200	USD	B / Baa3 / B+ /+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,25	07.06.10	9,00%	99,81	0,00%	9,14%	9,02%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B+ /+
МежпромБ-13	02.19.13	2,51	08.19.10	11,00%	100,44	-0,12%	10,81%	10,95%	913	-1,0	604	200	USD	BB- / B1 / B+ /+
НОМОС-16	10.20.16	4,79	04.20.10	9,75%	101,86	-0,12%	9,36%	9,57%	670	-4,9	460	125	USD	/ B1 / B+ /+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,50	10.04.10	8,75%	103,26	0,29%	2,12%	8,47%	101	-74,4	-264	200	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,43	04.20.10	8,75%	108,10	-0,16%	3,31%	8,09%	221	3,0	-145	225	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,44	07.15.10	10,75%	112,31	0,12%	5,87%	9,57%	420	-12,2	111	150	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,35	07.31.10	12,50%	119,67	0,00%	8,94%	10,45%	628	-7,7	418	100	USD	CCC+ / Baa3 / B- /+
ПСБ-15*	09.29.15	4,73	09.29.10	6,20%	100,50	-0,02%	6,09%	6,17%	343	-7,0	133	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,23	06.27.10	9,50%	99,44	0,00%	11,73%	9,55%	1062	2,0	697	180	USD	B- / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,63	05.29.10	6,88%	103,40	-0,01%	1,59%	6,65%	49	-9,9	-317	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,79	05.16.10	7,18%	108,25	-0,05%	4,31%	6,63%	264	-5,1	-45	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,35	07.14.10	7,13%	108,38	-0,06%	4,67%	6,57%	300	-4,6	-9	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,32	09.21.10	6,97%	102,92	-0,13%	6,41%	6,77%	375	-4,9	165	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,73	05.15.10	6,30%	103,79	0,05%	5,64%	6,07%	225	-9,3	88	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,17	05.29.10	7,75%	112,31	0,02%	5,83%	6,90%	243	-8,8	107	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,49	04.07.10	7,50%	99,67	0,01%	8,18%	7,52%	707	-7,2	342	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,23	06.29.10	8,49%	100,17	0,04%	7,59%	8,47%	649	-24,0	283	297	USD	B+ / Baa3 / B+ /+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,02	05.05.10	8,63%	100,03	-0,01%	8,58%	8,62%	748	-4,3	382	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,45	06.16.10	8,88%	96,41	0,13%	9,70%	9,21%	704	-10,4	494	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,85	06.01.10	9,75%	96,67	-0,02%	10,45%	10,09%	779	-7,0	569	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,53	05.14.10	5,93%	105,58	-0,02%	2,37%	5,62%	126	-5,9	-239	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,82	05.15.10	6,48%	109,05	-0,07%	3,39%	5,94%	171	-4,4	-138	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,95	07.02.10	6,47%	109,13	0,03%	3,46%	5,93%	179	-7,8	-130	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,22	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	397	-7,5	144	0	USD	/ WR / BBB-

УРСА-11*	12.30.11	1,58	06.30.10	12,00%	109,61	-0,08%	6,07%	10,95%	496	-3,1	131	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	11.16.11	1,54	11.16.10	8,30%	105,22	0,25%	4,83%	7,89%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/ BB-/+
Татфондбанк-10	04.26.10	0,06	04.26.10	9,75%	100,38	0,00%	3,17%	9,71%	207	-88,6	-159	84	USD	/	B2	/
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,10	05.10.10	9,13%	100,69	0,19%	1,97%	9,06%	86	-236,8	-280	140	USD	/	B1	/
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,17	07.18.10	10,51%	101,22	-0,00%	10,27%	10,39%	760	-7,5	550	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,11	05.16.10	7,00%	100,51	0,01%	2,42%	6,96%	132	-46,8	-234	348	USD	BB/	Ba1	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,14	06.17.10	9,00%	104,82	-0,01%	4,81%	8,59%	370	-7,7	4	350	USD	BB/	Ba1	/
Траст-10	05.29.10	0,15	05.29.10	9,38%	99,25	0,00%	14,02%	9,45%	1291	19,0	926	200	USD	/	Caa1	/ B-/
УРСА-10	05.21.10	0,13	05.21.10	7,00%	98,01	0,00%	21,65%	7,14%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2	/
ХКФ-11	06.20.11	1,13	06.20.10	11,00%	104,07	-0,04%	7,40%	10,57%	629	-4,2	264	316	USD	B+/	Ba3	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

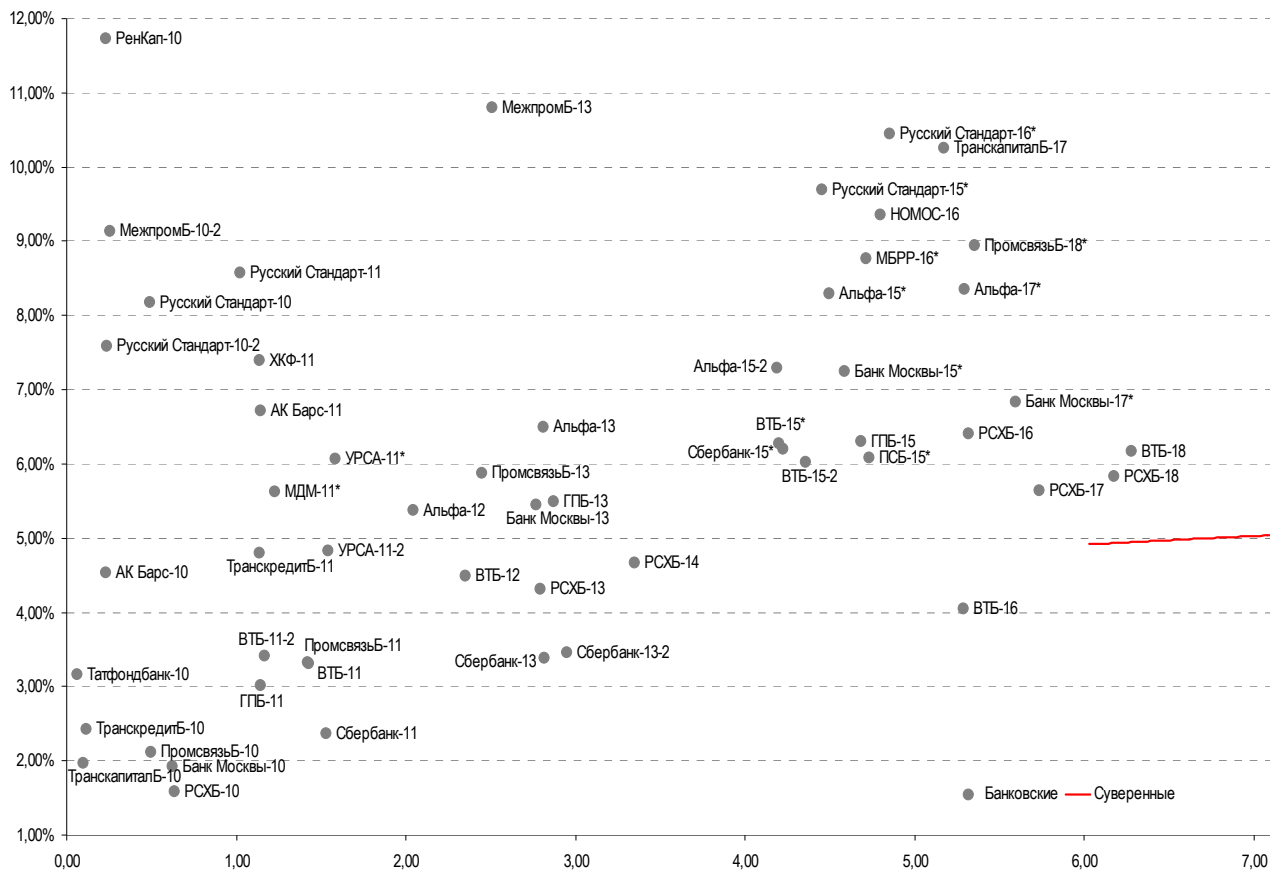
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Дох-ст ь к оферте/ погаш-ю	Текущ дох- ст ь	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	0,48	09.27.10	7,80%	102,95	0,08%	1,53%	7,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,55	12.09.10	4,56%	103,50	-0,30%	3,17%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,61	09.01.10	9,63%	114,16	-0,12%	4,38%	8,43%	271	-2,7	-38	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,08	07.22.10	4,51%	103,70	-0,08%	3,31%	4,34%	164	-3,7	-145	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,03	07.22.10	5,63%	103,35	0,04%	4,52%	5,44%	284	-7,7	-25	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,68	04.11.10	7,34%	108,07	-0,16%	4,46%	6,79%	278	-0,9	-31	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,98	07.31.10	7,51%	109,18	0,01%	4,50%	6,88%	283	-7,1	-26	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,62	02.25.11	5,03%	104,51	0,07%	3,76%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,10	10.31.10	5,36%	104,73	0,13%	4,20%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,72	07.31.10	8,13%	111,91	-0,09%	5,02%	7,26%	278	-5,6	26	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,41	06.01.10	5,88%	105,37	-0,00%	4,67%	5,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,26	10.02.10	8,13%	115,26	-0,03%	4,66%	7,05%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,43	05.22.10	6,21%	102,67	0,30%	5,72%	6,05%	306	-13,1	96	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,02	03.22.11	5,14%	100,04	0,13%	5,13%	5,13%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,28	11.02.10	5,44%	100,79	0,05%	5,13%	6,07%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,37	02.13.11	6,61%	105,58	-0,05%	5,70%	6,26%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,96	04.11.10	8,15%	112,58	0,00%	6,14%	7,24%	274	-8,6	137	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,21	08.01.10	7,20%	106,36	0,00%	6,32%	6,77%	292	-8,4	156	798	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,40	09.07.10	6,51%	98,46	0,02%	6,70%	6,61%	275	-7,9	91	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,02	04.28.10	8,63%	116,00	0,00%	7,21%	7,44%	327	-7,6	216	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,10	08.16.10	7,29%	99,97	0,13%	7,29%	7,29%	335	-8,7	224	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,96	05.05.10	6,38%	105,02	-0,25%	5,13%	6,07%	289	-1,3	37	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,77	06.07.10	6,36%	102,61	-0,23%	5,90%	6,19%	250	-4,5	114	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,94	05.05.10	7,25%	105,10	-0,12%	6,52%	6,90%	313	-6,6	176	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,33	06.07.10	6,66%	99,14	-0,16%	6,76%	6,71%	281	-5,6	97	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,24	07.18.10	6,88%	104,45	0,01%	3,31%	6,58%	220	-8,5	-145	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,87	09.20.10	6,13%	104,50	-0,03%	3,72%	5,86%	261	-5,1	-104	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,69	09.13.10	7,50%	108,85	0,00%	4,26%	6,89%	259	-6,9	-50	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,21	08.02.10	6,25%	105,02	-0,15%	5,06%	5,95%	282	-4,0	30	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,11	07.18.10	7,50%	108,95	-0,10%	5,78%	6,88%	312	-5,7	102	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,69	09.20.10	6,63%	103,13	0,00%	6,07%	6,42%	267	-8,4	130	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,12	09.13.10	7,88%	109,67	-0,05%	6,31%	7,18%	291	-7,7	154	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,18	08.02.10	7,25%	104,57	-0,03%	6,61%	6,93%	321	-8,0	185	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,08	06.27.10	5,38%	104,35	0,01%	3,31%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,09	06.27.10	6,10%	106,01	-0,02%	3,28%	5,76%	217	-5,7	-148	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,56	09.05.10	5,67%	105,13	0,00%	4,24%	5,39%	200	-7,8	-53	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,65	04.24.10	8,88%	104,00	0,00%	7,38%	8,53%	571	-6,4	262	1 156	USD	B/ B2 / B+ /-
Евраз-15	11.10.15	4,46	05.10.10	8,25%	101,90	0,00%	7,82%	8,10%	516	-7,5	306	577	USD	B/ B2 / B+ /-
Евраз-18	04.24.18	5,68	04.24.10	9,50%	107,88	0,00%	8,15%	8,81%	475	-8,5	338	511	USD	B/ B2 / B+ /-
Распадская-12	05.22.12	1,96	05.22.10	7,50%	103,95	-0,02%	5,51%	7,22%	440	-5,0	74	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,89	07.29.10	9,75%	110,44	-0,06%	6,21%	8,83%	454	-4,8	145	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /-
Северсталь-14	04.19.14	3,36	04.19.10	9,25%	109,18	-0,09%	6,62%	8,47%	495	-3,9	186	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,25	07.29.10	10,00%	104,73	-0,02%	6,19%	9,55%	508	-6,6	143	600	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,51	04.14.10	8,38%	102,87	0,02%	2,83%	8,14%	172	-17,8	-193	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,71	07.28.10	8,00%	106,70	0,07%	4,12%	7,50%	302	-11,4	-64	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,44	04.22.10	8,38%	107,39	0,00%	3,43%	7,80%	232	-8,2	-133	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,70	04.30.10	8,38%	108,49	-0,00%	5,34%	7,72%	367	-6,7	58	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,86	05.23.10	8,25%	109,09	-0,00%	6,43%	7,56%	377	-7,5	167	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,83	04.30.10	9,13%	112,98	0,05%	6,99%	8,08%	359	-9,4	223	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

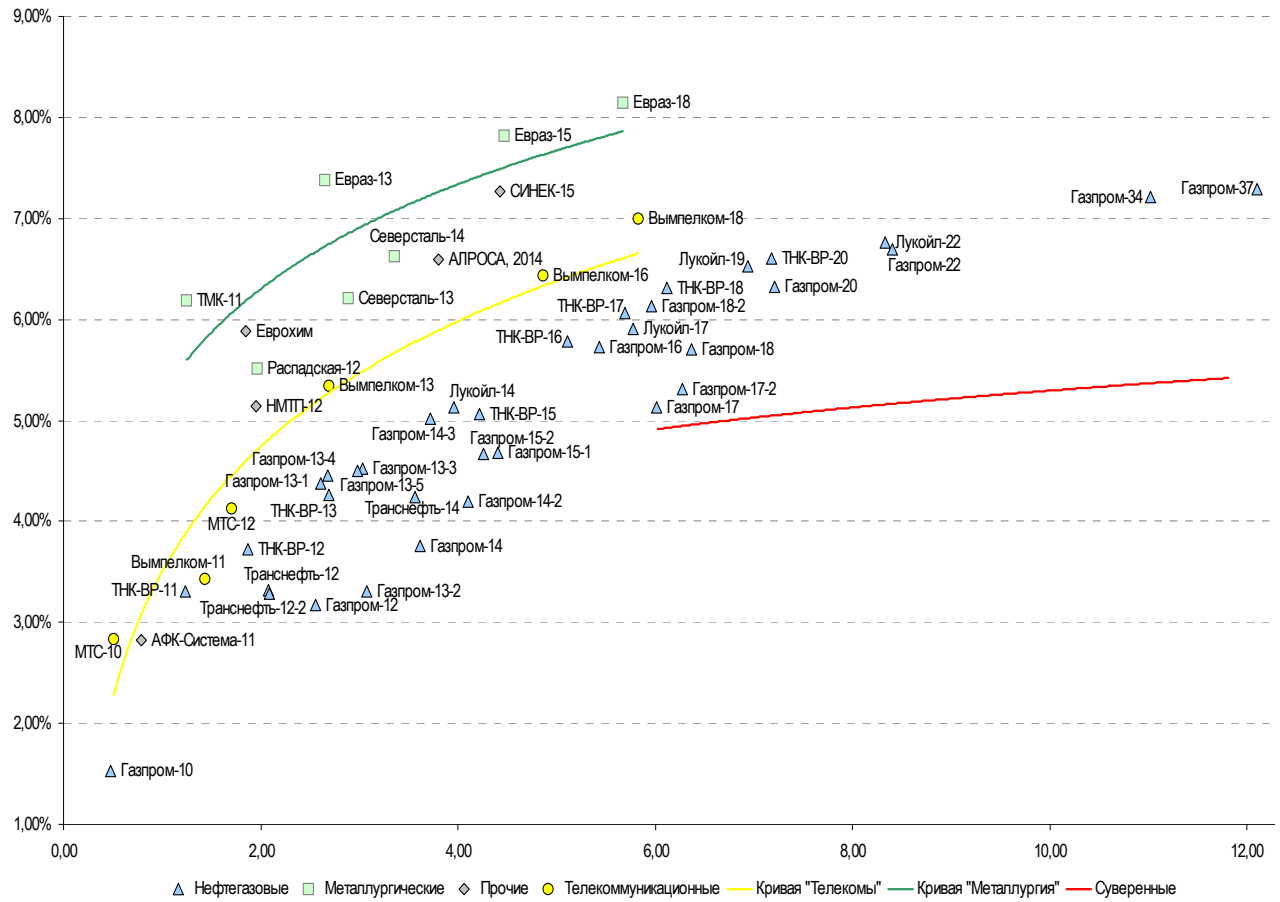
АФК-Система-11	01.28.11	0,79	07.28.10	8,88%	104,83	-0,55%	2,82%	8,47%	171	56,6	-194	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,81	05.17.10	8,88%	108,93	-0,00%	6,60%	8,15%	436	-7,8	183	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,85	09.21.10	7,88%	103,64	-0,01%	5,88%	7,60%	477	-5,7	112	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,26	07.09.10	10,00%	99,88	0,00%	10,25%	10,01%	914	-5,0	548	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,42	04.30.10	10,00%	88,75	0,01%	18,57%	11,27%	1746	-1,9	1380	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,44	06.22.10	8,50%	88,00	0,00%	11,41%	9,66%	875	-7,1	665	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,96	05.17.10	7,00%	103,67	-0,06%	5,14%	6,75%	404	-3,2	38	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,23	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	--	10,93%	14623	458,7	14257		USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,42	08.03.10	7,70%	101,87	0,10%	7,27%	7,56%	460	-9,8	250	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, 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.