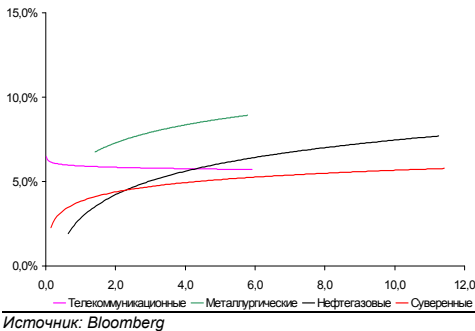
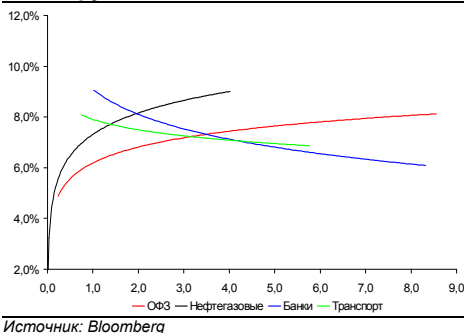


**Рынок валютных облигаций**



**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	3,57	-4,04б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,52	-3,13б.п. ↓	
Russia-30	111,94	-0,65% ↓	5,50
Rus-30 spread	193	15б.п. ↑	
Bra-40	132,21	-0,50% ↓	8,12
Tur-30	156,99	-0,68% ↓	6,67
Mex-34	104,71	-0,72% ↓	6,34
CDS 5 Russia	213	11б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	305	20б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	149	2б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	214	7б.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	920	22б.п. ↑	
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	16	0б.п.	
iTraxx Crossover	502	36б.п. ↑	
VIX Index, \$	1	0,03% ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,4666	1,54% ↑	0,9 ↑
\$/Руб.	30,5559	0,35% ↑	1,7 ↑
EUR/\$	1,3638	-0,87% ↓	-4,8 ↓
\$/BRL	1,88	-0,04% ↓	7,5 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,9900	2,04% ↑	5,33
NDF Rub 6m	31,4100	2,01% ↑	5,64
NDF Rub 12m	32,3100	2,15% ↑	6,09
3M Libor	0,2497	0,09б.п. ↑	
Libor overnight	0,1731	0,17б.п. ↑	
MIACR, 1d	3,81	16б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	31 467	-9 244 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 411	-3,55% ↓	-2,3 ↓
DOW	10 012	0,10% ↑	-4,0 ↓
S&P500	1 066	0,29% ↑	-4,4 ↓
Bovespa	62 763	-1,83% ↓	-8,5 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	69,93	-2,15% ↓	-9,7 ↓
Gold	1053,18	0,27% ↑	-2,9 ↓
Nickel	16 976	-8,10% ↓	-8,0 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

Российские еврооблигации показали серьезное снижение котировок на фоне падающей нефти. Данные по безработице США порадовали инвесторов, продемонстрировав снижение показателя до 9,7%.

**Рублевые облигации**

Рублевый рынок остается под давлением слабеющего рубля, растущих ставок NDF и дешевающей нефти. Однако продажи неагрессивны. Вероятен рост активности в банковских облигациях в связи с размещением РСХБ.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**РСХБ закрыл книгу заявок по 10-11-му выпускам, установив ставку купона на 3 года – 9% годовых**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Moody's повысило рейтинги АФК Система на одну ступень – до Ва3
- ФБ ММВБ зарегистрировала 3 выпуска биржевых облигаций КБ Восточный общим объемом 3 млрд руб, а также 7 выпусков биржевых облигаций Банка ВТБ общим объемом 50 млрд руб
- Ставка 7-8-го купонов по облигациям СУ-155-3 установлена в размере 15,5% годовых (-50 б.п.)
- Ставка 9-10-го купонов по облигациям ТМК-3 установлена в размере 9,8% годовых (+20 б.п.)

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

В пятницу на рынке российских евробондов преобладали негативные настроения на фоне внешнего давления. В суверенном сегменте наиболее ликвидный суверенный выпуск потерял порядка  $\frac{3}{4}$  п.п., опустившись до отметки в 112% от номинала (YTM 5.45%). При этом суверенный риск на Россию подрос сразу на 11 б.п. до 213 б.п. Таким образом, спрэд между CDS России и Турции фактически схлопнулся. На фоне снижения доходностей КО США (YTM UST-10 3.57%, -4 б.п.) спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился на 15 б.п. до 193 б.п.

В корпоративном сегменте снижение котировок по коротким бумагам составило примерно 0.5 п.п., по длинным – 1 п.п. Из особых факторов, оказывающих давление на российский рынок, можно выделить серьезную коррекцию на сырьевых площадках. Так, цены на нефть (WTI) в пятницу опустились еще на 3%, до \$71.2/баррель, падение за неделю составило порядка 9%.

Тем временем на фондовых площадках наблюдалась очень высокая волатильность. На моменте индекс S&P терял 1.8%, однако в последний час торгов смог отыграть свои потери, по итогам торговой сессии прибавив 0.3%. Из позитивных данных, вышедших в пятницу, можно отметить снижение уровня безработицы с 10% до 9.7%. Позитивом стало также сообщение о том, что число занятых по временным трудовым соглашениям людей, а также средняя продолжительность рабочей недели выросли.

Сегодня не ожидается важных макростатистических данных США и Еврозоны.

#### **Рублевые облигации**

На рублевом долговом рынке давление на котировки в пятницу усилилось вслед за очередным ослаблением рубля и падением нефтяных котировок. Активность по-прежнему достаточно высока. В корпоративном секторе порядка 25% биржевого оборота, составившего 5,2 млрд руб, пришлось на облигации РЖД, подешевевшие на 0,1-0,2%. Также давление продавцов отмечалось в облигациях АФК Система.

В субфедеральном секторе основная активность приходится на облигации Москвы, объем сделок с которыми традиционно превышает 1 млрд руб. При этом заметного снижения цен в этих бондах не наблюдается.

На этой неделе пройдет размещение двух выпусков РСХБ, что окажет дополнительное давление на цены других банковских активов. Кроме того, динамика рубля и ставок NDF останется определяющей для участников рынка.

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

---

**Корпоративные новости**

**РСХБ закрыл книгу заявок по 10-11-му выпускам, установив ставку купона на 3 года – 9% годовых**

Объем каждого выпуска – 5 млрд руб. Размещение на ФБ ММВБ пройдет 10-11-го февраля. По облигациям предусмотрена 3-летняя оферта на выкуп бумаг по номиналу.

*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
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	03.31.10	0,14	03.31.10	8,25%	101,11	-0,00%	2,29%	8,16%	152	3,2	0,14	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,16	07.24.10	11,00%	140,72	-0,04%	5,03%	7,82%	201	4,2	6,01	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,71	06.24.10	12,75%	171,93	-0,03%	6,16%	7,42%	259	4,2	9,42	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,42	03.31.10	7,50%	111,94	-0,65%	5,50%	6,70%	193	15,1	11,11	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	1,24	05.14.10	3,00%	100,59	0,08%	2,51%	2,98%	174	-3,8	1,21	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	1,62	10.12.10	6,45%	105,30	-0,08%	3,15%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,76	10.20.10	5,06%	98,90	-0,18%	5,26%	5,12%	--	--	--	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
Абсолют-10	03.30.10	0,14	03.30.10	9,13%	101,01	0,01%	2,05%	9,03%	127	-36,9	-24	175	USD	/ Ba3 / BB+ / *
АК Барс-10	06.28.10	0,39	06.28.10	8,25%	101,16	0,08%	5,15%	8,16%	438	-23,4	286	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,30	06.20.10	9,25%	101,63	-0,12%	7,96%	9,10%	718	12,1	567	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,19	06.25.10	8,20%	101,45	-0,10%	7,52%	8,08%	674	7,4	523	500	USD	B+ / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,95	06.24.10	9,25%	102,95	-0,15%	8,23%	8,99%	695	8,7	594	400	USD	B+ / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,64	06.09.10	8,63%	99,69	-0,06%	8,69%	8,65%	643	5,6	366	225	USD	B- / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,19	02.22.10	8,64%	98,21	-0,30%	8,98%	8,79%	673	10,2	395	300	USD	B- / Baa2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,78	05.26.10	7,38%	103,69	-0,02%	2,68%	7,11%	191	1,1	39	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,92	05.13.10	7,34%	105,04	-0,40%	5,62%	6,98%	434	17,1	333	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,74	05.25.10	7,50%	99,74	-0,28%	7,55%	7,52%	530	10,3	252	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,71	05.10.10	6,81%	95,43	-0,16%	7,64%	7,13%	461	6,9	261	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,02	02.16.10	9,38%	98,63	0,00%	69,10%	9,51%	6833	1635,9	6681	24	USD	B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,58	04.12.10	7,50%	104,96	-0,23%	4,39%	7,15%	362	16,6	210	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,32	06.30.10	8,25%	105,03	-0,15%	4,42%	7,85%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,50	04.30.10	6,61%	102,55	-0,38%	5,58%	6,44%	431	18,8	329	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,35	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	403	4,3	125	0	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,22	02.15.10	4,25%	99,88	-0,22%	4,27%	4,26%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,39	05.29.10	6,88%	100,89	-0,01%	6,73%	6,81%	371	4,2	170	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,70	06.30.10	6,25%	95,79	-0,03%	6,59%	6,52%	205	0,7	110	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,30	06.15.10	7,97%	104,75	0,00%	4,31%	7,61%	354	1,1	202	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,02	06.28.10	7,93%	104,80	-0,08%	6,33%	7,57%	506	6,1	404	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,68	03.23.10	6,50%	98,47	-0,14%	6,83%	6,60%	457	7,3	180	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,18	04.13.10	7,50%	100,86	0,00%	2,64%	7,44%	187	-17,5	35	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,06	03.01.10	10,00%	99,13	-0,25%	22,90%	10,09%	2212	493,3	2060	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,61	03.10.10	8,88%	94,00	0,00%	10,22%	9,44%	796	4,5	519	60	USD	/ B3 / *+ /
МДМ-11*	07.21.11	1,39	07.21.10	9,75%	103,12	-0,18%	7,44%	9,46%	667	15,4	515	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,01	02.12.10	9,50%	100,00	0,00%	9,29%	9,50%	852	11,7	700	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,41	07.06.10	9,00%	99,19	0,00%	10,50%	9,07%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-16	10.20.16	4,91	04.20.10	9,75%	98,28	-0,43%	10,10%	9,92%	785	13,2	507	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,63	04.04.10	8,75%	102,43	0,02%	4,92%	8,54%	415	-3,8	263	200	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,58	04.20.10	8,75%	103,91	-0,03%	6,28%	8,42%	551	4,2	399	225	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,59	07.15.10	10,75%	106,84	-0,09%	8,08%	10,06%	681	6,8	579	150	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,33	07.31.10	12,50%	105,53	-0,24%	11,42%	11,84%	917	8,9	639	100	USD	CCC+ / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,74	03.29.10	6,20%	100,13	-0,04%	6,17%	6,19%	392	5,3	114	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,39	06.27.10	9,50%	96,00	0,00%	20,46%	9,90%	1968	24,1	1816	185	USD	B- / / CCC / *
РСХБ-10	11.29.10	0,79	05.29.10	6,88%	103,63	-0,04%	2,31%	6,63%	154	4,0	2	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,94	05.16.10	7,18%	106,12	-0,16%	5,12%	6,76%	384	8,8	282	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,50	07.14.10	7,13%	105,95	-0,25%	5,42%	6,72%	363	10,6	39	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,28	03.21.10	6,97%	100,95	-0,25%	6,79%	6,90%	453	9,2	176	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,84	05.15.10	6,30%	98,15	-0,17%	6,62%	6,42%	360	7,0	159	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,26	05.29.10	7,75%	105,68	-0,20%	6,84%	7,33%	382	7,3	181	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,65	04.07.10	7,50%	99,19	0,00%	8,75%	7,56%	798	4,1	646	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,39	06.29.10	8,49%	100,45	-0,03%	7,23%	8,45%	645	8,2	493	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,18	05.05.10	8,63%	98,36	-0,01%	10,04%	8,77%	926	4,8	774	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,59	06.16.10	8,88%	93,98	-0,27%	10,26%	9,44%	801	10,5	523	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,98	06.01.10	9,75%	93,69	-0,66%	11,09%	10,41%	883	18,3	606	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,68	05.14.10	5,93%	105,06	-0,21%	2,96%	5,64%	219	14,1	67	750	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13	05.15.13	2,97	05.15.10	6,48%	106,26	-0,26%	4,40%	6,10%	313	12,3	211	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,10	07.02.10	6,47%	106,20	-0,32%	4,48%	6,09%	321	13,9	219	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,25	02.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	442	3,6	118	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,74	06.30.10	12,00%	107,22	-0,42%	7,81%	11,19%	704	26,2	552	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,70	11.16.10	8,30%	102,65	-0,10%	6,64%	8,09%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,22	04.26.10	9,75%	100,48	0,61%	7,28%	9,70%	651	-273,6	499	84	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,26	05.10.10	9,13%	100,73	0,00%	6,07%	9,06%	530	-6,1	378	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,26	07.18.10	10,51%	95,88	0,13%	11,35%	10,97%	909	1,8	632	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,27	05.16.10	7,00%	100,94	-0,14%	3,45%	6,93%	268	41,6	116	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,30	06.17.10	9,00%	104,65	-0,07%	5,40%	8,60%	462	6,6	310	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,31	05.29.10	9,38%	95,88	0,13%	23,30%	9,78%	2252	-6,0	2100	200	USD	/ Caa1 / B-/*-
УРСА-10	05.21.10	0,29	05.21.10	7,00%	95,58	0,04%	22,33%	7,32%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,18	04.11.10	9,50%	100,38	-0,12%	7,11%	9,46%	634	60,0	482	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,29	06.20.10	11,00%	102,23	-0,00%	9,21%	10,76%	844	2,5	692	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 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
<b>Нефтегазовые</b>															
Газпром-10	09.27.10	0,64	09.27.10	7,80%	103,27	-0,18%	2,51%	7,55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,71	12.09.10	4,56%	102,47	-0,08%	3,63%	4,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,65	03.01.10	9,63%	111,31	-0,36%	5,56%	8,65%	428	16,2	327	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	3,24	07.22.10	4,51%	104,21	-0,07%	3,21%	4,32%	193	5,7	-182	442	USD	/ /	
Газпром-13-3	07.22.13	3,19	07.22.10	5,63%	102,69	-0,22%	4,77%	5,48%	350	10,7	-26	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	2,84	04.11.10	7,34%	104,97	-0,34%	5,61%	7,00%	433	15,6	332	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	3,13	07.31.10	7,51%	105,75	-0,47%	5,66%	7,10%	439	18,8	337	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	3,60	02.25.10	5,03%	102,21	-0,31%	4,42%	4,92%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,25	10.31.10	5,36%	102,11	-0,40%	4,85%	5,25%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,86	07.31.10	8,13%	108,00	-0,57%	6,06%	7,52%	427	18,6	103	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	4,55	06.01.10	5,88%	102,05	-0,34%	5,41%	5,76%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,26	04.02.10	8,13%	112,13	-0,28%	5,39%	7,25%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,56	05.22.10	6,21%	98,99	-0,44%	6,39%	6,28%	337	12,2	136	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	5,86	03.22.10	5,14%	96,90	-0,79%	5,67%	5,30%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,41	11.02.10	5,44%	97,57	-0,78%	5,84%	5,58%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,10	02.13.10	6,61%	101,97	-0,51%	6,28%	6,48%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,05	04.11.10	8,15%	106,58	-0,85%	7,07%	7,64%	405	18,1	204	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	7,32	08.01.10	7,20%	103,06	-0,71%	6,77%	6,96%	321	14,1	174	798	USD	BBB+ / BBB+	
Газпром-22	03.07.22	8,13	03.07.10	6,51%	91,60	-0,57%	7,58%	7,11%	402	11,2	143	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	10,92	04.28.10	8,63%	111,00	-1,18%	7,62%	7,77%	406	15,1	213	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	11,25	02.16.10	7,29%	92,12	-1,48%	8,00%	7,91%	443	17,3	250	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	11.05.14	4,11	05.05.10	6,38%	103,03	-0,64%	5,63%	6,19%	385	19,4	60	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	06.07.17	5,91	06.07.10	6,36%	99,35	-0,37%	6,47%	6,40%	344	10,4	144	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	11.05.19	7,05	05.05.10	7,25%	101,42	-0,42%	7,04%	7,15%	402	10,0	201	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	8,39	06.07.10	6,66%	94,87	-0,83%	7,29%	7,02%	373	14,2	114	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,40	07.18.10	6,88%	104,18	-0,12%	3,87%	6,60%	309	10,3	157	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,98	03.20.10	6,13%	103,13	-0,20%	4,56%	5,94%	378	12,5	226	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,75	03.13.10	7,50%	105,93	-0,21%	5,39%	7,08%	412	10,8	310	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,23	07.18.10	7,50%	103,60	-0,70%	6,80%	7,24%	454	18,0	177	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,63	03.20.10	6,63%	97,90	-0,98%	7,00%	6,77%	398	21,7	197	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,00	03.13.10	7,88%	103,81	-0,53%	7,24%	7,59%	422	12,9	221	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	2,24	06.27.10	5,38%	102,95	-0,65%	4,05%	5,23%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,25	06.27.10	6,10%	104,05	-0,15%	4,30%	5,87%	352	9,2	200	500	USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	3,61	03.05.10	5,67%	101,80	0,00%	5,17%	5,57%	338	3,6	14	1 300	USD	BBB/ Baa1 /	
<b>Металлургические</b>															
Евраз-13	04.24.13	2,80	04.24.10	8,88%	101,00	-1,55%	8,50%	8,79%	723	60,4	621	1 156	USD	B+/*- / B2 / B+/*-	
Евраз-15	11.10.15	4,61	05.10.10	8,25%	100,50	0,00%	8,13%	8,21%	588	4,3	310	577	USD	B+/*- / B2 / B+/*-	
Евраз-18	04.24.18	5,78	04.24.10	9,50%	103,50	0,00%	8,89%	9,18%	586	4,0	386	511	USD	B+/*- / B2 / B+/*-	
Распадская-12	05.22.12	2,12	05.22.10	7,50%	101,02	-0,37%	7,00%	7,42%	623	20,9	471	300	USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	07.29.13	3,03	07.29.10	9,75%	104,38	-0,58%	8,27%	9,34%	700	23,5	598	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+/*-	
Северсталь-14	04.19.14	3,50	04.19.10	9,25%	103,92	-0,30%	8,12%	8,90%	633	12,2	309	375	USD	BB- / Baa3 / B+	
ТМК-11	07.29.11	1,41	07.29.10	10,00%	104,74	-0,29%	6,57%	9,55%	580	22,6	428	600	USD	BB / B1 /	

**Телекоммуникационные**

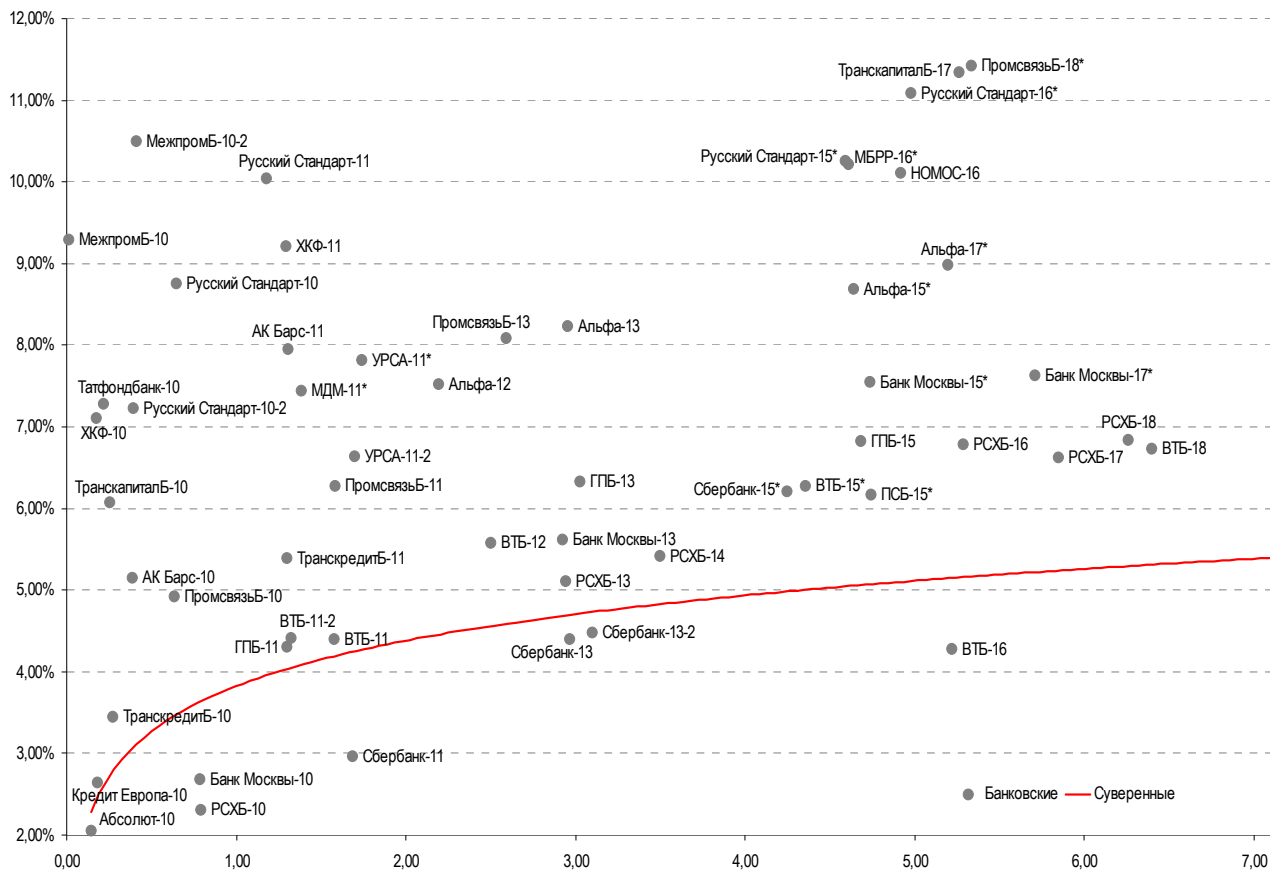
МТС-10	10.14.10	0,66	04.14.10	8,38%	103,81	-0,13%	2,70%	8,07%	192	15,2	40	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,86	07.28.10	8,00%	105,79	-0,25%	4,88%	7,56%	411	15,7	259	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,01	02.11.10	8,00%	100,00	0,00%	7,99%	8,00%	721	17,1	569	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,59	04.22.10	8,38%	107,08	-0,07%	4,03%	7,82%	326	5,5	174	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,85	04.30.10	8,38%	105,63	-0,23%	6,41%	7,93%	514	11,4	412	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,98	05.23.10	8,25%	103,55	-0,56%	7,53%	7,97%	527	15,8	250	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,92	04.30.10	9,13%	107,48	-0,28%	7,87%	8,49%	485	8,7	284	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

**Прочие**

АФК-Система-11	01.28.11	0,95	07.28.10	8,88%	104,88	0,03%	3,72%	8,46%	294	-3,7	143	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,95	05.17.10	8,88%	105,25	-0,18%	7,54%	8,43%	575	8,3	251	500	USD	B+/ Ba3 / B /*
Еврохим	03.21.12	1,94	03.21.10	7,88%	101,53	-0,25%	7,08%	7,76%	630	15,8	479	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,42	07.09.10	10,00%	99,54	0,00%	11,05%	10,05%	1027	4,2	875	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,58	04.30.10	9,25%	85,01	-3,68%	19,88%	10,88%	1911	257,7	1759	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,60	06.22.10	8,50%	88,01	0,00%	11,35%	9,66%	909	4,6	632	31	USD	/ B1 / B /*
НМТП-12	05.17.12	2,11	05.17.10	7,00%	100,47	-0,20%	6,77%	6,97%	599	13,0	448	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,39	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	93,24%	10,93%	9246	167,9	9095	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,57	08.03.10	7,70%	99,41	-0,07%	7,83%	7,75%	558	6,0	280	250	USD	/ Ba1 / BBB-

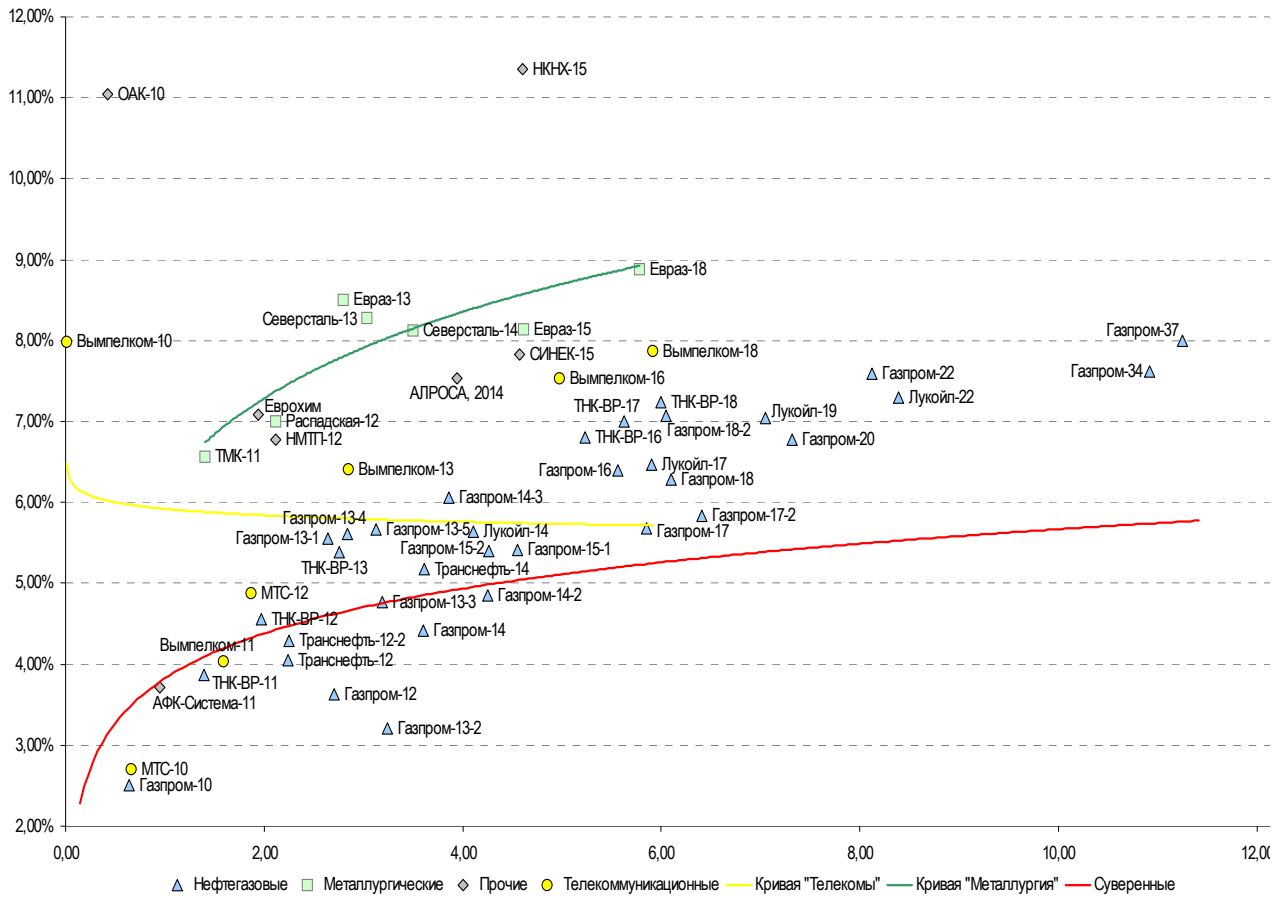
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

**Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.