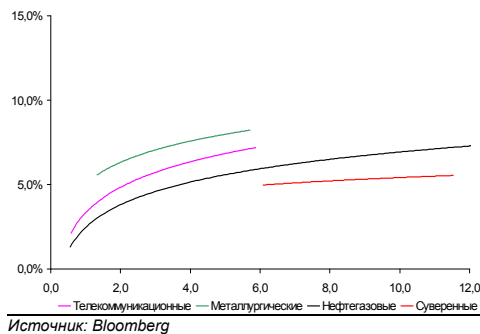
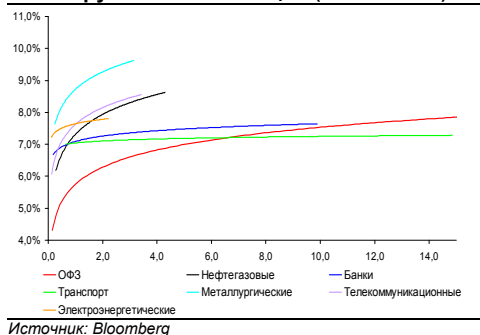


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,72	3,616 п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,69	4,406 п. ↑	
Russia-30	114,52	-0,34% ↓	5,09
Rus-30 spread	137	-146 п. ↓	
Bra-40	134,66	-0,23% ↓	7,94
Tur-30	161,96	0,09% ↑	6,34
Mex-34	109,64	1,07% ↑	5,99
CDS 5 Russia	145	-66 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	212	-76 п. ↓	
CDS 5 Brazil	117	-66 п. ↓	
CDS 5 Turkey	163	-66 п. ↓	
CDS 5 Ukraine	796	-186 п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	10	-16 п. ↓	
iTraxx Crossover	433	-15 б. п. ↓	
VIX Index, \$	18	0,37% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,8366	0,05% ↑	-1,2 ↓
\$/Руб.	29,7531	0,03% ↑	-0,8 ↓
EUR/\$	1,3615	0,04% ↑	-5,0 ↓
\$/BRL	1,79	0,58% ↑	2,6 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,0500	-0,13% ↓	4,11
NDF Rub 6m	30,3800	-0,16% ↓	4,43
NDF Rub 12m	31,1100	-0,26% ↓	5,05
3M Libor	0,2543	0,066 п. ↑	
Libor overnight	0,1925	0,186 п. ↑	
MIACR, 1d	3,80	346 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	7 501	-693 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 508	2,57% ↑	4,4 ↑
DOW	10 553	-0,13% ↓	1,2 ↑
S&P500	1 139	-0,02% ↓	2,1 ↑
Bovespa	68 575	-0,39% ↓	0,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent спот	79,56	-0,24% ↓	2,6 ↑
Gold	1124,20	-1,30% ↓	2,1 ↑
Nickel	22 224	-0,98% ↓	20,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Сильные данные по рынку труда в США практически не сказались на российском внешнедолговом рынке. Однако кредитный риск на Россию продолжил снижаться.

Рублевые облигации

Внимание инвесторов остается в металлургическом секторе, где проходит переоценка уровней доходностей после блестящего прайсинга НЛМК-БО6.

Корпоративные новости, стр. 3

Fitch поставило на пересмотр рейтинги 28 частных банков РФ

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг Казаньоргсинтеза на уровне «RD»
- S&P сняло с пересмотра и подтвердило рейтинги МОЭК "ВВ+/В", прогноз – "негативный"
- Ставка 9-12-го купонов по облигациям Уралсвязьинформ-7 установлена в размере 8,50% годовых (-750 б.п.)
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям Кокс-2 установлена в размере 12% годовых (+330 б.п.)
- Первобанк планирует разместить биржевые облигации на 1,5 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала три выпуска биржевых облигаций Банка ЗЕНИТ общим объемом 13 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В пятницу торги на российском рынке евробондов проходили довольно спокойно, фактически не отреагировав на довольно сильную статистику с рынка труда в США и последовавшим за этим уверенным ростом на мировых фондовых площадках. Макроэкономическая статистика действительно добавила позитива инвесторам: уровень безработицы в феврале остался на уровне 9.7%, тогда как ожидался рост до 9.8%; количество новых рабочих мест, хоть и показало снижение на 36 тыс, все же оказалось ниже прогнозируемого уровня в 68 тыс.

Из позитивных новостей понедельника можно отметить новость о том, что AIG продает свое подразделение Alico другому страховщику Metlife за \$15.5 млрд. Тем не менее, Rus-30 остался стоять в районе 114.5% от номинала (YTM 5.1%). При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился на 15 б.п. до 137 б.п. на фоне роста доходностей КО США. Так, за последние два дня доходности UST-10 подросли до 3.72%, +12 б.п. Стоит также отметить существенное снижение индикативного риска на Россию CDS-5, которые опустились уже до 145 б.п. (-15 б.п.), спрэд над Турцией составляет уже почти 20 б.п. в нашу пользу.

Сегодня не ожидается важной статистики, все внимание будет обращено на фондовые индексы. Определенную поддержку рынку может оказать встреча президента США Б. Обамы и греческого премьер-министра Г. Папандреу в Вашингтоне.

Рублевые облигации

Несмотря на предпраздничный день, активность в секторе рублевого долга оставалась на высоком уровне. В субфедеральном секторе преобладала коррекция цен вниз. Более половины оборота (0,7 млрд руб) пришлось на недавно доразмещенный 49-ый выпуск Москвы, снизившийся в цене на 0,3% (YTM 7,96%). Также заметная активность наблюдалась в бумагах ХМАО -6, -7, Тверской области-8 и Самарской Области-3.

В корпоративном сегменте инвесторы переоценивали облигации металлургического сектора после успешного прайсинга нового выпуска НЛМК. Накануне НЛМК закрыл книгу со ставкой купона 7,75% годовых на 3 года. Как следствие, в пятницу ценовой рост наблюдался в уже торгуемом НЛМК-БО5 (YTM 7,86%), а также в биржевых выпусках Северстали (YTM 8,3-8,7%).

Сегодня пройдет завершение расчетов по новому выпуску НЛМК-БО6, выпуск выйдет на вторичные торги завтра. Также до конца недели проходит сбор заявок по размещению нового выпуска биржевых облигаций Мечела.

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

Корпоративные новости**Fitch поставило на пересмотр рейтинги 28 частных банков РФ**

В частности, рейтинги 13 банков были поставлены на пересмотр с возможностью повышения. В этот список входят Альфа-Банк, МДМ-банк, НОМОС-Банк, Еврофинанс Моснарбанк, Межпромбанк, НРБ, Росевробанк, банк Центрокредит, Челиндбанк, Петербургский социально-коммерческий банк, АБ Россия, Российский универсальный банк и СДМ-банк, которые ранее имели прогноз "стабильный".

На пересмотр с развивающимся прогнозом были помещены рейтинги Промсвязьбанка, банка Русский Стандарт, банка Уралсиб и ЛК Уралсиб, банка Зенит, Московского кредитного банка, ЛОКО-банка, Центрального коммерческого банка, Международного банка Санкт-Петербург, Примсоцбанка, СКБ-банка, банка Снежинский, банка Спурт, Уралтрансбанка и банка БТА-Казань.

"Рейтинговые действия отражают потенциал повышения рейтингов в будущем вслед за более высокими, чем ожидалось, показателями российского банковского сектора в период глобального экономического кризиса. В частности, учитывается укрепление некоторых аспектов рыночной инфраструктуры во время кризиса, в особенности в плане способности банков получать доступ к ликвидности", - говорится в пресс-релизе агентства.

Fitch намерен завершить пересмотр рейтингов банков в течение следующих трех месяцев. «В большинстве случаев повышения рейтингов, вероятно, будут ограничены одним уровнем», - сообщило агентство.

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-10	03.31.10	0,06	03.31.10	8,25%	100,38	-0,05%	1,62%	8,22%	74	-60,8	0,06	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,09	07.24.10	11,00%	142,30	-0,10%	4,80%	7,73%	168	-10,5	5,95	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,68	06.24.10	12,75%	174,33	0,08%	6,00%	7,31%	228	-10,8	9,40	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,54	03.31.10	7,50%	114,52	-0,34%	5,09%	6,55%	137	-4,2	11,25	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,15	05.14.10	3,00%	100,72	0,03%	2,37%	2,98%	149	-11,6	1,12	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,53	10.12.10	6,45%	105,46	-0,03%	2,88%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,68	10.20.10	5,06%	99,99	0,17%	5,06%	5,06%	--	--	--	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	0,06	03.30.10	9,13%	100,34	-0,15%	3,10%	9,09%	222	83,6	148	175	USD	/ Ba3 / BB+/*
АК Барс-10	06.28.10	0,30	06.28.10	8,25%	101,13	0,11%	4,41%	8,16%	353	-61,4	279	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,22	06.20.10	9,25%	102,63	0,24%	7,05%	9,01%	617	-31,1	544	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,11	06.25.10	8,20%	104,09	0,31%	6,25%	7,88%	537	-24,5	463	500	USD	B+ / Ba1 / BB-/*
Альфа-13	06.24.13	2,87	06.24.10	9,25%	105,39	0,58%	7,37%	8,78%	597	-31,6	575	400	USD	B+ / Ba1 / BB-/*
Альфа-15*	12.09.15	4,57	06.09.10	8,63%	101,40	0,25%	8,31%	8,51%	595	-16,9	350	225	USD	B- / Ba2 / B+/*
Альфа-17*	02.22.17	5,36	08.22.10	8,64%	100,94	0,31%	8,45%	8,55%	610	-17,4	365	300	USD	B- / Ba2 / B+/*
Банк Москвы-10	11.26.10	0,70	05.26.10	7,38%	103,63	-0,01%	2,21%	7,12%	133	-16,2	59	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,84	05.13.10	7,34%	105,82	-0,28%	5,31%	6,93%	392	-1,3	370	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,66	05.25.10	7,50%	101,18	-0,17%	7,24%	7,41%	489	-7,8	244	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,66	05.10.10	6,81%	99,74	0,22%	6,85%	6,82%	373	-15,5	205	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,49	04.12.10	7,50%	105,75	0,19%	3,74%	7,09%	287	-24,0	213	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,23	06.30.10	8,25%	105,32	0,03%	3,97%	7,83%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,42	04.30.10	6,61%	103,85	-0,03%	5,03%	6,36%	415	-8,1	341	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,27	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	436	-12,7	148	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,36	02.15.11	4,25%	100,60	0,10%	4,13%	4,22%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,34	05.29.10	6,88%	104,11	0,24%	6,23%	6,60%	310	-15,4	142	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,82	06.30.10	6,25%	99,18	0,15%	6,31%	6,30%	164	-12,2	123	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,21	06.15.10	7,97%	105,00	0,00%	3,88%	7,59%	300	-12,9	226	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,94	06.28.10	7,93%	106,31	0,18%	5,80%	7,46%	440	-17,3	418	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,60	03.23.10	6,50%	99,66	0,18%	6,57%	6,52%	422	-15,3	177	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,09	04.13.10	7,50%	100,13	-0,36%	5,99%	9,04%	511	294,8	437	250	USD	/ Ba3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,58	03.10.10	8,88%	99,62	-0,12%	8,96%	8,91%	660	-8,6	415	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,30	07.21.10	9,75%	104,77	0,05%	6,05%	9,31%	517	-16,0	443	200	EUR	B / Ba3 / B+/*
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,33	07.06.10	9,00%	99,81	0,57%	9,04%	9,02%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B+/*
НОМОС-16	10.20.16	4,86	04.20.10	9,75%	100,84	0,13%	9,57%	9,67%	722	-13,9	477	125	USD	/ B1 / B+/*
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,55	04.04.10	8,75%	103,92	-0,15%	1,79%	8,42%	91	0,9	17	200	USD	B / Ba2 / B+/*
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,50	04.20.10	8,75%	106,02	0,41%	4,82%	8,25%	394	-38,4	320	225	USD	B / Ba2 / B+/*
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,51	07.15.10	10,75%	110,51	-0,08%	6,64%	9,73%	524	-8,9	502	150	USD	B / Ba2 / B+/*
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,48	07.31.10	12,50%	125,13	0,00%	8,12%	9,99%	577	-11,8	332	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-/*
ПСБ-15*	09.29.15	4,66	03.29.10	6,20%	100,56	-0,07%	6,08%	6,17%	373	-9,8	128	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,30	06.27.10	9,50%	97,88	-1,33%	16,62%	9,71%	1574	458,9	1500	180	USD	B- / / CCC/*
РСХБ-10	11.29.10	0,71	05.29.10	6,88%	103,41	-0,04%	2,08%	6,65%	121	-11,9	47	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,86	05.16.10	7,18%	107,32	0,04%	4,67%	6,69%	327	-12,6	305	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,42	07.14.10	7,13%	107,58	0,20%	4,93%	6,62%	302	-19,2	13	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,20	03.21.10	6,97%	101,86	0,06%	6,61%	6,84%	426	-12,4	181	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,79	05.15.10	6,30%	101,94	0,31%	5,96%	6,18%	284	-17,0	116	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,21	05.29.10	7,75%	109,69	0,40%	6,22%	7,07%	310	-18,2	142	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,56	04.07.10	7,50%	99,07	0,25%	9,17%	7,57%	829	-48,8	755	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,31	06.29.10	8,49%	99,81	-0,16%	8,97%	8,50%	809	42,3	735	297	USD	B+ / Ba3 / B+/*
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,09	05.05.10	8,63%	98,93	0,37%	9,60%	8,72%	872	-41,7	798	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,49	06.16.10	8,88%	92,59	-0,34%	10,62%	9,58%	826	-3,3	581	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,87	06.01.10	9,75%	92,12	0,27%	11,45%	10,58%	910	-16,7	665	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,60	05.14.10	5,93%	105,60	0,17%	2,51%	5,62%	163	-21,8	89	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,89	05.15.10	6,48%	108,30	0,07%	3,69%	5,98%	229	-13,6	207	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,02	07.02.10	6,47%	108,34	0,05%	3,77%	5,97%	237	-13,0	215	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,29	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	385	-11,3	140	0	USD	/ WR / BBB-

УРСА-11*	12.30.11	1,65	06.30.10	12,00%	109,68	-0,06%	6,24%	10,94%	536	-9,0	463	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	11.16.11	1,61	11.16.10	8,30%	104,42	0,30%	5,45%	7,95%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/ BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,13	04.26.10	9,75%	100,49	0,00%	5,76%	9,70%	488	-44,6	414	84	USD	/	B2	/
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,17	05.10.10	9,13%	100,38	-0,36%	6,69%	9,09%	581	167,1	507	140	USD	/	B1	/
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,23	07.18.10	10,51%	100,23	0,19%	10,46%	10,49%	811	-15,2	566	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,19	05.16.10	7,00%	100,86	0,10%	2,30%	6,94%	142	-91,1	68	348	USD	BB/	Ba1	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,21	06.17.10	9,00%	105,08	0,07%	4,82%	8,56%	395	-18,4	321	350	USD	BB/	Ba1	/
Траст-10	05.29.10	0,22	05.29.10	9,38%	97,88	-1,14%	18,85%	9,58%	1797	534,7	1723	200	USD	/	Caа1 / B-	/
УРСА-10	05.21.10	0,20	05.21.10	7,00%	96,82	0,13%	22,36%	7,23%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2	/
ХКФ-10	04.11.10	0,09	04.11.10	9,50%	100,38	-0,12%	5,06%	9,46%	419	46,5	345	200	USD	B+ /	Ba3	/
ХКФ-11	06.20.11	1,21	06.20.10	11,00%	103,77	0,03%	7,83%	10,60%	695	-14,5	621	316	USD	B+ /	Ba3	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

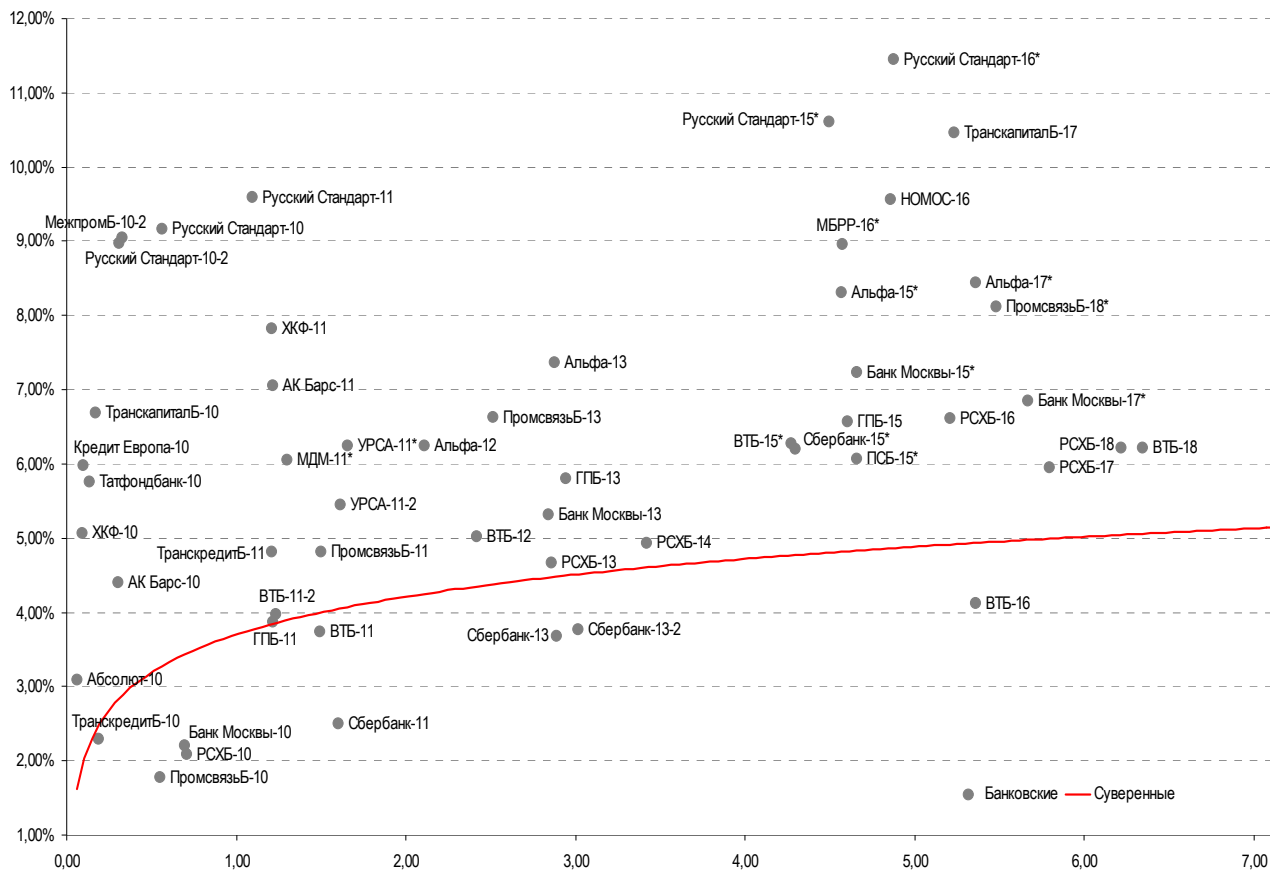
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текущ дох-ность	Спред по дюрации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,55	09.27.10	7,80%	103,29	-0,07%	1,70%	7,55%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,62	12.09.10	4,56%	103,11	0,26%	3,35%	4,42%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,68	09.01.10	9,63%	113,76	0,45%	4,63%	8,46%	323	-29,4	301	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,15	07.22.10	4,51%	104,07	-0,10%	3,22%	4,33%	182	-7,7	-158	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,10	07.22.10	5,63%	103,56	0,01%	4,47%	5,43%	307	-11,0	-33	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,75	04.11.10	7,34%	107,20	0,26%	4,80%	6,85%	341	-20,8	319	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,05	07.31.10	7,51%	108,81	0,57%	4,67%	6,90%	327	-30,2	305	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,69	02.25.11	5,03%	103,92	0,29%	3,94%	4,84%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,17	10.31.10	5,36%	104,06	0,55%	4,37%	5,15%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,79	07.31.10	8,13%	111,81	0,42%	5,09%	7,27%	317	-24,6	28	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,48	06.01.10	5,88%	104,48	0,48%	4,88%	5,62%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,19	04.02.10	8,13%	114,71	0,34%	4,81%	7,08%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,50	05.22.10	6,21%	101,87	0,45%	5,87%	6,10%	351	-19,7	106	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,79	03.22.10	5,14%	99,69	0,70%	5,19%	5,15%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,34	11.02.10	5,44%	100,23	0,52%	5,40%	5,43%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,44	02.13.11	6,61%	105,46	1,15%	5,73%	6,26%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,01	04.11.10	8,15%	110,68	0,69%	6,43%	7,36%	331	-23,2	163	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,28	08.01.10	7,20%	105,90	-0,07%	6,39%	6,80%	326	-10,7	158	798	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,45	09.07.10	6,51%	97,31	1,27%	6,84%	6,69%	313	-25,3	84	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,01	04.28.10	8,63%	114,50	0,77%	7,33%	7,53%	362	-16,9	224	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,08	08.16.10	7,29%	98,66	0,92%	7,40%	7,39%	369	-17,7	231	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,03	05.05.10	6,38%	104,66	0,52%	5,23%	6,09%	331	-25,8	43	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,84	06.07.10	6,36%	101,88	0,12%	6,03%	6,24%	291	-13,6	123	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,99	05.05.10	7,25%	103,64	0,12%	6,73%	7,00%	361	-13,3	193	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,35	06.07.10	6,66%	96,93	-0,11%	7,03%	6,87%	332	-8,4	103	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,31	07.18.10	6,88%	104,05	0,01%	3,78%	6,61%	290	-12,9	216	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,89	03.20.10	6,13%	103,54	0,10%	4,28%	5,92%	340	-15,3	266	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,67	03.13.10	7,50%	107,52	0,15%	4,79%	6,98%	339	-16,7	317	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,16	07.18.10	7,50%	106,29	0,32%	6,28%	7,06%	393	-17,9	148	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,57	03.20.10	6,63%	100,75	0,37%	6,49%	6,58%	337	-18,2	169	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,94	03.13.10	7,88%	106,47	0,28%	6,81%	7,40%	369	-16,4	201	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,15	06.27.10	5,38%	103,80	0,09%	3,62%	5,18%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,16	06.27.10	6,10%	104,97	0,40%	3,82%	5,81%	294	-28,6	220	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,63	09.05.10	5,67%	102,65	0,00%	4,93%	5,52%	301	-12,9	13	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,72	04.24.10	8,88%	105,37	0,64%	6,93%	8,42%	553	-34,4	531	1 156	USD	B/ B2 / B+ /
Евраз-15	11.10.15	4,53	05.10.10	8,25%	101,25	0,00%	7,97%	8,15%	561	-11,3	316	577	USD	B/ B2 / B+ /
Евраз-18	04.24.18	5,71	04.24.10	9,50%	105,35	0,33%	8,57%	9,02%	545	-17,5	377	511	USD	B/ B2 / B+ /
Распадская-12	05.22.12	2,03	05.22.10	7,50%	102,41	-0,15%	6,30%	7,32%	542	-2,1	468	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,96	07.29.10	9,75%	108,43	-0,04%	6,91%	8,99%	551	-9,8	529	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /
Северсталь-14	04.19.14	3,43	04.19.10	9,25%	109,35	0,29%	6,81%	8,46%	469	-21,8	181	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,32	07.29.10	10,00%	105,47	0,07%	5,83%	9,48%	495	-18,3	421	600	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,58	04.14.10	8,38%	103,45	-0,15%	2,51%	8,10%	163	3,1	89	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,78	07.28.10	8,00%	106,36	0,08%	4,44%	7,52%	357	-15,6	283	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,51	04.22.10	8,38%	107,30	-0,01%	3,68%	7,81%	281	-11,7	207	185	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,77	04.30.10	8,38%	108,07	0,05%	5,54%	7,75%	414	-13,3	392	801	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,91	05.23.10	8,25%	106,51	0,10%	6,94%	7,75%	458	-13,5	213	600	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,87	04.30.10	9,13%	110,76	0,13%	7,34%	8,24%	422	-14,0	254	1 000	USD	BB+ / Baa2 /

Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,87	07.28.10	8,88%	105,36	-0,02%	2,71%	8,42%	183	-15,7	109	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,88	05.17.10	8,88%	108,56	0,08%	6,71%	8,18%	479	-15,4	191	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,85	03.21.10	7,88%	102,22	0,11%	6,69%	7,70%	581	-15,5	507	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,33	07.09.10	10,00%	99,57	-0,00%	11,17%	10,04%	1029	-4,8	955	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,50	04.30.10	9,25%	85,00	0,00%	20,42%	10,88%	1955	0,3	1881	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,51	06.22.10	8,50%	88,00	0,00%	11,38%	9,66%	903	-10,8	658	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,03	05.17.10	7,00%	101,27	0,12%	6,36%	6,91%	548	-15,3	474	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,30	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	115,6%	10,93%	11473	434,9	11399	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,49	08.03.10	7,70%	100,68	-0,07%	7,54%	7,65%	519	-9,7	274	250	USD	/ Ba1 / BBB-

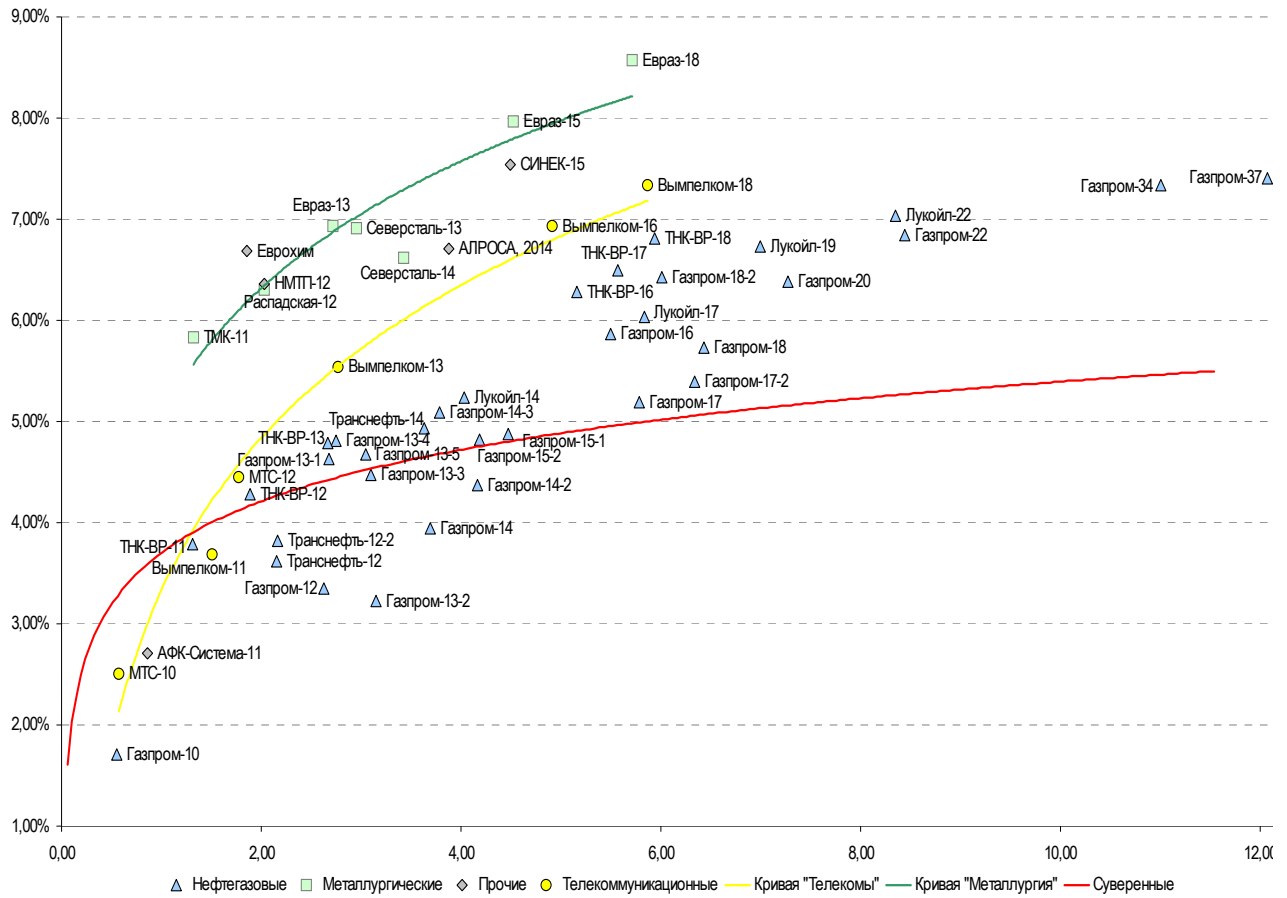
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.