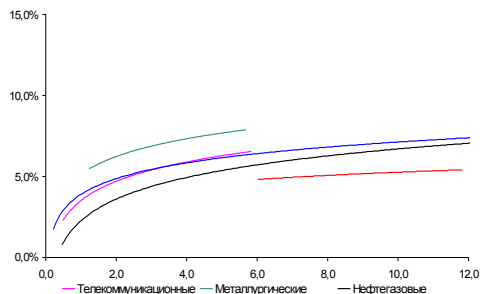
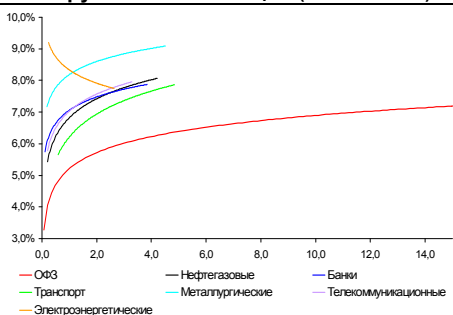


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,89	3,706.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,75	1,506.п. ↓	
Russia-30	115,15	-0,95% ↓	5,02
Rus-30 spread	113	126.п. ↑	
Bra-40	133,83	0,05% ↑	7,99
Tur-30	160,52	-1,11% ↓	6,42
Mex-34	108,95	-0,37% ↓	6,02
CDS 5 Russia	135	36.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	197	56.п. ↑	
CDS 5 Brazil	125	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	169	56.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	637	66.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	13	-16.п. ↓	
iTraxx Crossover	417	5б.п. ↑	
VIX Index, \$	16	-0,14% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,4003	0,36% ↑	-2,6 ↓
\$/Руб.	29,4250	0,40% ↑	-2,1 ↓
EUR/\$	1,3353	-0,01% ↓	-6,8 ↓
\$/BRL	1,78	0,72% ↑	2,1 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,6300	0,20% ↑	3,54
NDF Rub 6m	29,9000	0,17% ↑	3,78
NDF Rub 12m	30,4800	0,16% ↑	4,25
3M Libor	0,2940	-0,136.п. ↓	
Libor overnight	0,2258	0,236.п. ↑	
MIACR, 1d	3,12	136.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	5 704	-3 985 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 608	0,43% ↑	11,3 ↑
DOW	10 927	0,27% ↑	4,8 ↑
S&P500	1 186	0,34% ↑	6,4 ↑
Bovespa	71 785	1,40% ↑	4,7 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	84,78	-0,20% ↓	9,8 ↑
Gold	1151,88	-0,03% ↓	4,9 ↑
Nickel	24 668	-1,53% ↓	33,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Лучшие за последние 10 лет данные по розничным продажам в США нивелировали негативное влияние беспокойства инвесторов относительно Греции, позволив рынкам закрыться «в плюсе».

Рублевые облигации

Последние размещения демонстрируют ослабление спроса инвесторов и их желания играть на повышение котировок.

Корпоративные новости, стр. 3

ММК полностью разместил облигации серии БО-05 на 8 млрд руб; ставка купона – 7,65% на 3 года

Аэрофлот закрыл книгу заявок по двум выпускам биржевых облигаций; ставка купона – 7,75% на 3 года

МКБ начнет 14 апреля размещение облигаций серии 08 объемом 3 млрд руб

ВымпелКом-Инвест планирует разместить два выпуска облигаций общим объемом 20 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Ставка 4-7-го купонов по облигациям Банка АК Барс-4 установлена в размере 8,25% годовых (-475 б.п.)
- Группа Разгуляй перенесла размещение дисконтных биржевых облигаций серии БО-9 с 12 апреля на неопределенный срок.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В первой половине дня давление на рынок оказывали старые страхи инвесторов относительно Греции и ее способности привлечь необходимые средства для рефинансирования долгов. Добавила напряжение и новость о том, что четыре крупных греческих банка обратились к правительству с просьбой о предоставлении госгарантий. В результате, доходности греческого 10-летнего суверенного выпуска подскочила с 6.8% до 7.25%, а CDS-5 Греции прибавили еще примерно на 40 б.п., достигнув уровня в 445 б.п. Тем не менее, американские фондовые индексы закрылись в зеленой зоне (S&P +0.34%), несмотря на негативную динамику в первые часы торгов. Поддерживающим фактором для инвесторов стала статистика по розничным продажам в США. Так, по итогам марта розничные сети зафиксировали рекордный рост за последние 10 лет (+8.7%).

В течение дня на рынке российских евробондов игроки неагрессивно фиксировали прибыль, снижение достигало 1/8-3/8 п.п. на очень скромных объемах. Скорее можно говорить о том, что сделки проходили «по бидам». В целом, рынок очень крепкий, уже сегодня можно ожидать возвращение котировок на прежние уровни. Позитивным для российского рынка, помимо закрытия американских фондовых индексов в зеленой зоне, является рост этим утром нефтяных котировок впервые за три дня: нефть держится на комфортном для нас уровне, чуть выше \$85/баррель.

Рублевые облигации

Активность торгов вчера вновь сокротилась, на рынке появились продавцы, что привело к некоторому снижению котировок. Инвесторы были несколько разочарованы результатами размещения нового займа ММК. Эмитент разместился по нижней границе заявленного диапазона, установив ставку купона на уровне 7,65% годовых, хотя многие ожидали более агрессивного размещения и ставки на уровне 7,0-7,5%. Как следствие, последовали продажи в облигациях эмитентов с близким кредитным качеством и отраслевой направленностью (НЛМК, Северсталь). В субфедеральном секторе активность также была минимальной, торговался лишь 48-ой выпуск Москвы, который, однако, после доразмещения в среду, остался на прежних ценовых уровнях.

Сегодня инвесторы ожидают закрытия книг по двум выпускам Газпромнефти и облигациям банка Санкт-Петербург, размещение которых пройдет на следующей неделе. Газпромнефть накануне понизила диапазон ставки купона до 7,0-7,25% с 7,25-7,75%. Мы ожидаем, что книга закроется внутри диапазона, не выйдя за его нижнюю границу.

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

Корпоративные новости**ММК полностью разместил облигации серии БО-05 на 8 млрд руб; ставка купона – 7,65% на 3 года**

Всего на конкурс было подано 88 заявок с диапазоном ставок 6,99-8,09% годовых. Общий объем спроса составил 14,5 млрд руб. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферты по займу не предусмотрено. Ставка купона установлена на уровне 7,65% годовых на срок до погашения, что соответствует эффективной доходности 7,80% годовых. Организатор выпуска: ФК Уралсиб.

Аэрофлот закрыл книгу заявок по двум выпускам биржевых облигаций; ставка купона – 7,75% на 3 года

Вчера Аэрофлот закрыл книгу заявок по размещению двух выпусков биржевых облигаций – БО-1 и БО-2. Объем эмиссии каждого выпуска – 6 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода.

Ставка купона на срок до погашения была установлена на уровне 7,75%, что соответствует эффективной доходности 7,90% годовых. В ходе маркетинга было подано 88 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне 7,50–8,25% годовых. Общий объем спроса составил 24,11 млрд руб.

Расчеты по сделке состоятся на ФБ ММВБ 12 апреля. Облигации включены в котировальный список А-1. Организаторы выпусков : ИК Тройка-Диалог и Сбербанк РФ.

МКБ начнет 14 апреля размещение облигаций серии 08 объемом 3 млрд руб

Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Эмитент выставил по выпуску оферту на выкуп облигаций по номиналу через 1,5 года с даты размещения. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ранее эмитент озвучивал ориентиры НПО ставки купона на уровне 10,25-10,75% годовых. Организаторы выпуска: ФК Уралсиб и Банк Зенит.

ВымпелКом-Инвест планирует разместить два выпуска облигаций общим объемом 20 млрд руб

Эмитент готовит к размещению облигации 6-7-го выпуска объемом эмиссии 10 млрд руб каждый. Срок обращения займов составит 5 лет.

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/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-18	07.24.18	6,02	07.24.10	11,00%	143,23	-0,05%	4,65%	7,68%	130	-1,6	5,89	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,68	06.24.10	12,75%	177,88	-0,06%	5,78%	7,17%	189	-3,1	9,41	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,82	09.30.10	7,50%	115,15	-0,95%	5,02%	6,51%	113	12,2	11,53	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,07	05.14.10	3,00%	100,58	-0,08%	2,46%	2,98%	138	6,4	1,04	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,45	10.12.10	6,45%	105,37	0,03%	2,75%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,60	10.20.10	5,06%	101,48	-0,09%	4,79%	4,99%	--	--	--	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/Moody's/Fitch
АК Барс-10	06.28.10	0,22	06.28.10	8,25%	100,80	-0,01%	4,48%	8,18%	340	-1,5	-17	250	USD	/ Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,13	06.20.10	9,25%	102,88	0,00%	6,70%	8,99%	562	-1,4	204	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,03	06.25.10	8,20%	105,80	-0,17%	5,38%	7,75%	430	7,2	72	500	USD	B+ / Baa1 / B+ / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,80	06.24.10	9,25%	107,62	-0,41%	6,57%	8,60%	488	13,9	192	400	USD	B+ / Baa1 / B+ / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,48	06.09.10	8,63%	101,45	-0,05%	8,29%	8,50%	566	-0,3	364	225	USD	B- / Baa2 / B+ / B+*
Альфа-15-2	03.18.15	4,17	09.18.10	8,00%	102,88	0,00%	7,29%	7,78%	509	-1,0	264	600	USD	B+e / Baa1 / B+*
Альфа-17*	02.22.17	5,28	08.22.10	8,64%	101,76	0,20%	8,29%	8,49%	565	-5,3	364	300	USD	B- / Baa2 / B+ / B+*
Банк Москвы-10	11.26.10	0,61	05.26.10	7,38%	103,41	-0,05%	1,90%	7,13%	82	5,0	-276	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,76	05.13.10	7,34%	105,37	-0,05%	5,42%	6,96%	373	1,1	77	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,57	05.25.10	7,50%	101,11	-0,01%	7,25%	7,42%	462	-1,1	260	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,58	05.10.10	6,81%	100,02	0,07%	6,80%	6,81%	345	-3,6	215	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,41	04.12.10	7,50%	106,22	-0,00%	3,24%	7,06%	217	-1,4	-141	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,15	06.30.10	8,25%	105,97	0,02%	3,19%	7,79%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,34	04.30.10	6,61%	105,35	-0,13%	4,38%	6,27%	330	4,5	-28	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,18	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	408	-0,9	162	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,34	10.03.10	6,47%	101,95	-0,14%	6,01%	6,34%	337	2,0	135	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,27	02.15.11	4,25%	101,21	-0,08%	4,01%	4,20%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,27	05.29.10	6,88%	104,60	-0,49%	6,15%	6,57%	279	5,6	149	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,83	06.30.10	6,25%	100,70	-0,68%	6,19%	6,21%	145	5,7	117	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,13	06.15.10	7,97%	105,50	0,00%	3,19%	7,55%	211	-1,9	-146	300	USD	B+ / Baa1 / B+*
ГПБ-13	06.28.13	2,86	06.28.10	7,93%	107,25	-0,02%	5,44%	7,40%	375	0,1	79	443	USD	BB / Baa3 / B+*
ГПБ-15	09.23.15	4,67	09.23.10	6,50%	101,20	0,11%	6,24%	6,42%	360	-3,8	158	948	USD	BB / Baa3 / B+*
Кредит Европа-10	04.13.10	0,01	04.13.10	7,50%	100,00	-0,31%	7,23%	7,50%	616	N/A	258	250	USD	/ Baa3 / B+*
МБРР-16*	03.10.16	4,70	09.10.10	8,88%	100,75	-0,00%	8,71%	8,81%	607	-1,4	405	60	USD	/ B2 / B+*
МДМ-11*	07.21.11	1,22	07.21.10	9,75%	105,16	-0,12%	5,52%	9,27%	444	7,9	87	200	USD	B / Baa3 / B+ / B+*
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,24	07.06.10	9,00%	99,85	0,00%	9,01%	9,01%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B+ / B+*
МежпромБ-13	02.19.13	2,50	08.19.10	11,00%	100,31	0,00%	10,86%	10,97%	916	-0,6	620	200	USD	BB- / B1 / B+ / B+*
НОМОС-16	10.20.16	4,78	04.20.10	9,75%	101,42	-0,00%	9,45%	9,61%	682	-1,4	480	125	USD	/ B1 / B+ / B+*
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,49	10.04.10	8,75%	102,93	-0,03%	2,64%	8,50%	156	2,0	-202	200	USD	B / Baa2 / B+ / B+*
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,41	04.20.10	8,75%	107,85	-0,02%	3,44%	8,11%	236	-0,7	-121	225	USD	B / Baa2 / B+ / B+*
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,43	07.15.10	10,75%	112,03	-0,74%	5,96%	9,60%	488	29,2	131	150	USD	B / Baa2 / B+ / B+*
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,31	07.31.10	12,50%	117,38	0,00%	9,31%	10,65%	668	-1,4	466	100	USD	CCC+ / Baa3 / B- / B-*
ПСБ-15*	09.29.15	4,72	09.29.10	6,20%	100,57	0,05%	6,07%	6,16%	344	-2,4	142	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,22	06.27.10	9,50%	99,56	0,19%	11,27%	9,54%	1019	-84,4	661	180	USD	B- / B- / B-*
РСХБ-10	11.29.10	0,62	05.29.10	6,88%	103,37	-0,18%	1,55%	6,65%	47	25,3	-311	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,78	05.16.10	7,18%	108,74	-0,14%	4,14%	6,60%	245	4,2	-51	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,34	07.14.10	7,13%	108,81	-0,09%	4,55%	6,55%	286	1,9	-10	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,31	09.21.10	6,97%	103,35	0,03%	6,33%	6,74%	369	-2,0	167	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,73	05.15.10	6,30%	104,36	-0,04%	5,55%	6,04%	219	-1,5	89	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,17	05.29.10	7,75%	113,16	-0,06%	5,70%	6,85%	235	-1,4	105	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,49	10.07.10	7,50%	99,75	0,03%	8,01%	7,52%	694	-6,0	336	412	USD	B+ / Baa3 / B+*
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,22	06.29.10	8,49%	100,15	-0,01%	7,61%	8,47%	653	1,0	296	297	USD	B+ / Baa3 / B+ / B+*
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,01	05.05.10	8,63%	100,06	-0,14%	8,55%	8,62%	747	13,3	390	350	USD	B+ / Baa3 / B+*
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,44	06.16.10	8,88%	97,34	0,59%	9,48%	9,12%	685	-14,8	483	200	USD	B- / B1 / B+*
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,86	06.01.10	9,75%	98,17	0,08%	10,13%	9,93%	749	-3,1	548	200	USD	B- / B1 / B+*
Сбербанк-11	11.14.11	1,52	05.14.10	5,93%	105,59	-0,06%	2,34%	5,62%	127	2,5	-231	750	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13	05.15.13	2,80	05.15.10	6,48%	109,25	-0,04%	3,31%	5,93%	162	0,6	-134	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,94	07.02.10	6,47%	109,30	-0,09%	3,40%	5,92%	171	2,1	-125	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,21	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	400	-0,9	155	0	USD	/ WR / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,57	06.30.10	12,00%	109,70	-0,08%	5,98%	10,94%	491	3,6	133	130	USD	/ Ba3 / BB-
УРСА-11-2	11.16.11	1,53	11.16.10	8,30%	105,12	-0,11%	4,87%	7,90%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / /+*
Татфондбанк-10	04.26.10	0,05	04.26.10	9,75%	100,37	0,00%	1,78%	9,71%	71	-48,4	-287	84	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,09	05.10.10	9,13%	100,49	0,00%	3,25%	9,08%	217	-18,4	-141	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,14	07.18.10	10,51%	99,99	-0,00%	10,51%	10,52%	787	-1,4	586	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,10	05.16.10	7,00%	100,44	-0,06%	2,67%	6,97%	160	47,7	-198	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,13	06.17.10	9,00%	104,82	-0,08%	4,77%	8,59%	370	4,9	12	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,14	05.29.10	9,38%	99,13	0,00%	15,29%	9,46%	1421	10,8	1064	200	USD	/ Caa1 / B- /+*
УРСА-10	05.21.10	0,12	05.21.10	7,00%	98,28	0,05%	20,78%	7,12%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,01	04.11.10	9,50%	100,00	-0,17%	9,07%	9,50%	800	#N/A	442	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,12	06.20.10	11,00%	104,98	0,14%	6,59%	10,48%	551	-14,2	193	316	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

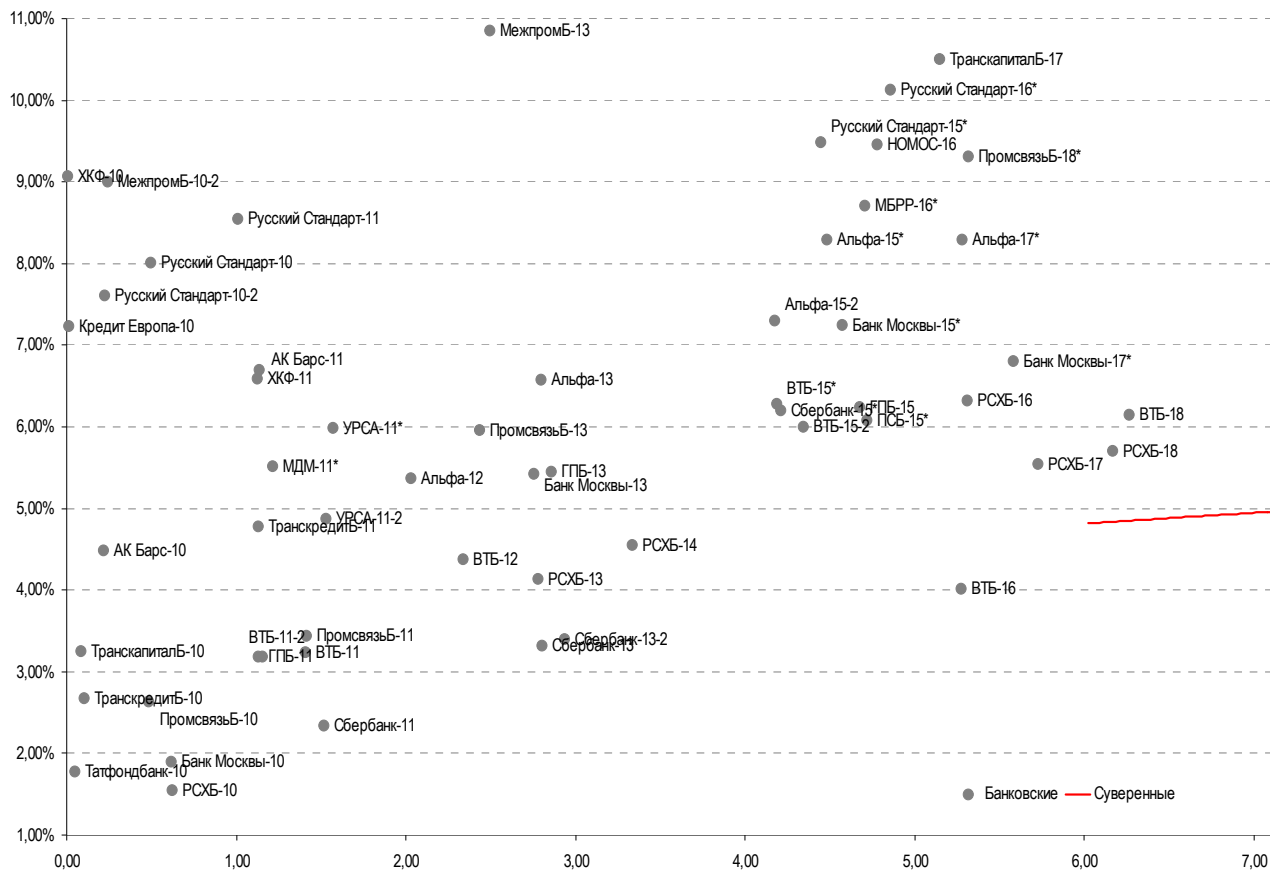
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,47	09.27.10	7,80%	102,78	-0,03%	1,72%	7,59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,54	12.09.10	4,56%	103,59	-0,27%	3,13%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,60	09.01.10	9,63%	114,39	0,01%	4,28%	8,41%	259	-1,3	-37	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,07	07.22.10	4,51%	103,73	0,00%	3,30%	4,34%	160	-0,6	-136	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,02	07.22.10	5,63%	103,27	-0,18%	4,54%	5,45%	285	5,4	-11	157	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,67	04.11.10	7,34%	108,21	-0,26%	4,40%	6,79%	270	9,0	-26	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,97	07.31.10	7,51%	109,26	-0,03%	4,46%	6,87%	277	0,3	-19	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,61	02.25.11	5,03%	104,39	-0,08%	3,79%	4,82%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,09	10.31.10	5,36%	104,52	-0,06%	4,25%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,71	07.31.10	8,13%	112,12	-0,27%	4,96%	7,25%	276	6,3	31	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,40	06.01.10	5,88%	105,44	-0,09%	4,66%	5,57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,25	10.02.10	8,13%	115,08	-0,34%	4,69%	7,06%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,42	05.22.10	6,21%	103,12	-0,04%	5,64%	6,02%	300	-0,6	99	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,01	03.22.11	5,14%	100,07	-0,03%	5,12%	5,13%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,27	11.02.10	5,44%	100,99	-0,08%	5,27%	5,39%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,36	02.13.11	6,61%	105,63	-0,05%	5,69%	6,25%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,95	04.11.10	8,15%	112,74	-0,32%	6,11%	7,23%	276	3,1	146	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,20	08.01.10	7,20%	105,96	-0,52%	6,37%	6,80%	302	5,1	172	798	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,39	09.07.10	6,51%	98,69	-0,07%	6,67%	6,60%	278	-2,8	89	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,02	04.28.10	8,63%	116,25	-0,39%	7,19%	7,42%	330	-0,2	217	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,16	08.16.10	7,29%	101,13	0,50%	7,19%	7,21%	330	-7,9	217	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,95	05.05.10	6,38%	105,40	-0,37%	5,04%	6,05%	283	8,4	38	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,77	06.07.10	6,36%	102,80	-0,38%	5,87%	6,18%	252	4,4	122	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,93	05.05.10	7,25%	105,00	-0,62%	6,54%	6,90%	319	6,7	188	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,32	06.07.10	6,66%	99,23	-0,56%	6,75%	6,71%	286	3,2	97	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,23	07.18.10	6,88%	104,42	-0,09%	3,30%	6,58%	222	5,8	-136	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,86	09.20.10	6,13%	104,53	-0,13%	3,69%	5,86%	262	6,2	-96	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,68	09.13.10	7,50%	108,85	0,00%	4,25%	6,89%	256	-0,8	-40	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,21	08.02.10	6,25%	105,81	-0,11%	4,88%	5,91%	268	1,7	23	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,11	07.18.10	7,50%	110,00	0,11%	5,59%	6,82%	295	-3,5	93	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,68	09.20.10	6,63%	103,00	0,00%	6,09%	6,43%	274	-2,3	143	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,12	09.13.10	7,88%	110,28	-0,10%	6,21%	7,14%	286	-0,7	156	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,17	08.02.10	7,25%	105,15	-0,07%	6,53%	6,90%	318	-1,3	188	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,07	06.27.10	5,38%	104,41	-0,15%	3,28%	5,15%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,08	06.27.10	6,10%	106,12	-0,02%	3,22%	5,75%	214	-0,4	-143	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,55	09.05.10	5,67%	105,13	0,00%	4,23%	5,39%	203	-1,0	-42	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,64	04.24.10	8,88%	104,96	0,00%	7,03%	8,46%	534	-0,7	238	1 156	USD	B / B2 / B+ /+*
Евраз-15	11.10.15	4,45	05.10.10	8,25%	101,90	0,00%	7,82%	8,10%	518	-1,4	317	577	USD	B / B2 / B+ /+*
Евраз-18	04.24.18	5,66	04.24.10	9,50%	107,88	0,00%	8,14%	8,81%	479	-2,3	349	511	USD	B / B2 / B+ /+*
Распадская-12	05.22.12	1,95	05.22.10	7,50%	104,05	0,00%	5,44%	7,21%	437	-1,1	79	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,88	07.29.10	9,75%	110,00	-0,34%	6,34%	8,86%	465	11,2	169	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /+*
Северсталь-14	04.19.14	3,35	04.19.10	9,25%	108,99	-0,21%	6,67%	8,49%	497	5,5	201	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,24	07.29.10	10,00%	104,82	-0,06%	6,09%	9,54%	501	3,2	143	600	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,49	04.14.10	8,38%	102,80	-0,05%	2,86%	8,15%	178	6,2	-180	400	USD	BB / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,69	07.28.10	8,00%	106,79	0,02%	4,05%	7,49%	297	-2,5	-60	400	USD	BB / Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,42	04.22.10	8,38%	107,42	-0,02%	3,38%	7,80%	230	0,0	-127	185	USD	BB+ / Ba2 /

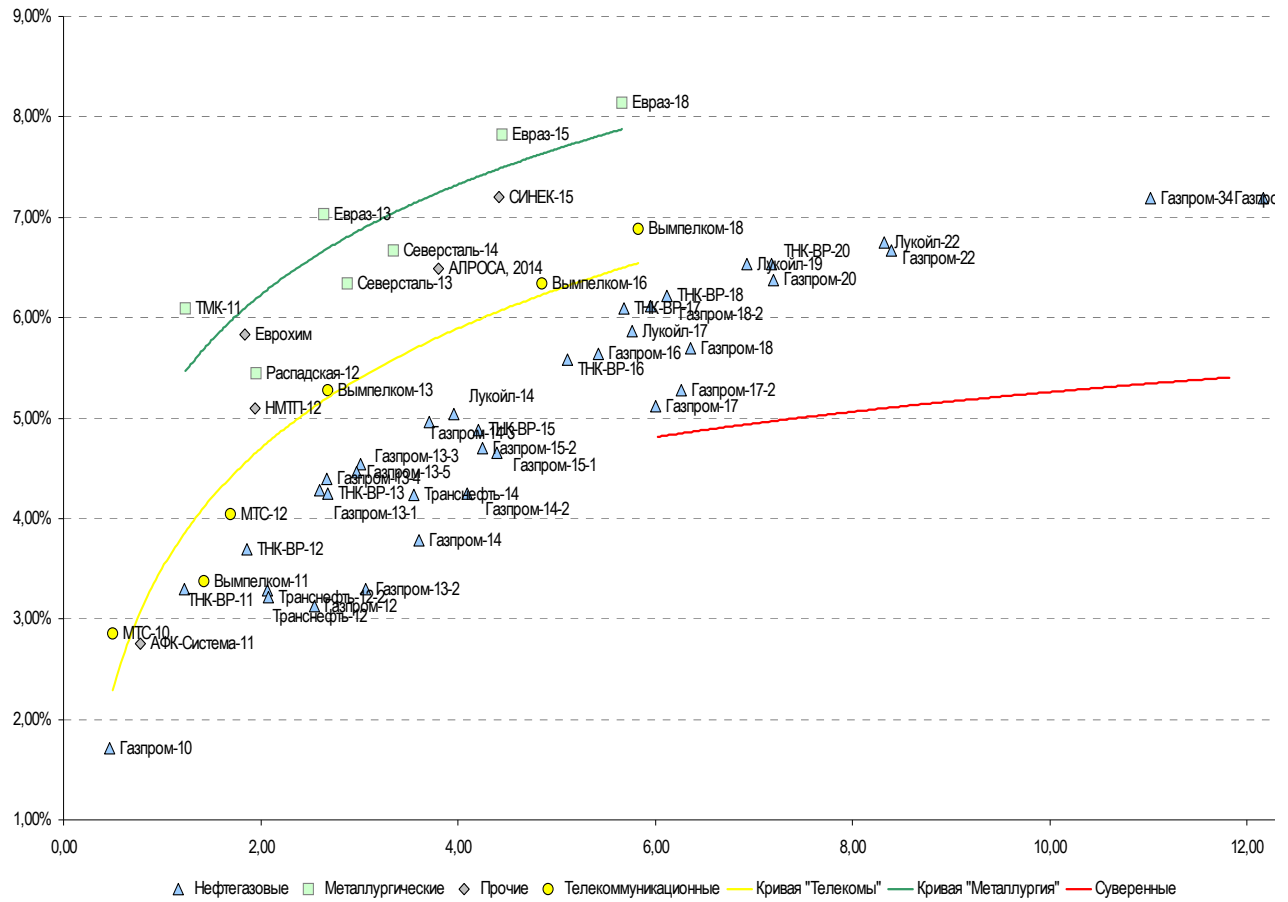
Вымпелком-13	04.30.13	2,68	04.30.10	8,38%	108,64	0,01%	5,28%	7,71%	358	-1,0	62	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,85	05.23.10	8,25%	109,56	-0,05%	6,34%	7,53%	370	-0,4	169	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,82	04.30.10	9,13%	113,66	0,04%	6,89%	8,03%	353	-3,1	223	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,78	07.28.10	8,88%	104,82	-0,04%	2,76%	8,47%	168	1,6	-189	93	USD	BB / Ba3 / BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	3,80	05.17.10	8,88%	109,37	0,06%	6,48%	8,11%	428	-2,6	183	500	USD	B+ / Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,84	09.21.10	7,88%	103,72	0,02%	5,83%	7,59%	475	-2,3	118	300	USD	BB / / BB
ОАК-10	07.09.10	0,25	07.09.10	10,00%	99,88	-0,00%	10,26%	10,01%	918	-0,2	560	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,41	04.30.10	10,00%	87,80	-1,20%	19,43%	11,39%	1835	90,1	1478	101	USD	NR / / C
НКНХ-15	12.22.15	4,43	06.22.10	8,50%	88,00	0,00%	11,41%	9,66%	878	-1,3	676	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,95	05.17.10	7,00%	103,76	-0,09%	5,09%	6,75%	402	3,6	44	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,22	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	%	10,93%	15300	174,0	14943	0	USD	NR / WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,41	08.03.10	7,70%	102,18	0,05%	7,20%	7,54%	456	-2,6	254	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 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.