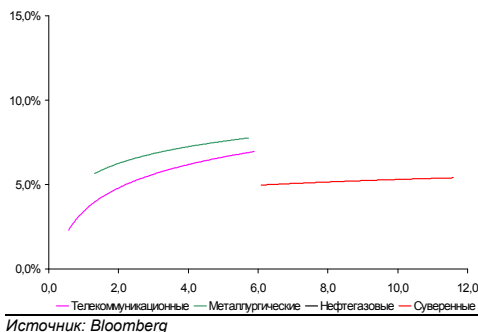
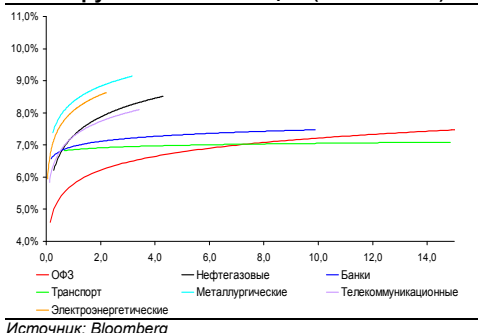


**Рынок валютных облигаций**



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



**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	3,73	0,576 п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,67	-2,456 п. ↓	
Russia-30	115,34	-0,18% ↓	4,96
Rus-30 spread	124	36 п. ↑	
Bra-40	134,63	-0,42% ↓	7,97
Tur-30	161,11	-0,24% ↓	6,39
Mex-34	110,03	-0,42% ↓	5,94
CDS 5 Russia	134	-16 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	196	06 п. ↑	
CDS 5 Brazil	115	-16 п. ↓	
CDS 5 Turkey	160	26 п. ↑	
CDS 5 Ukraine	731	-216 п. ↓	
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	11	06 п.	
iTraxx Crossover	436	10b п. ↑	
VIX Index, \$	18	-0,51% ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,5195	-0,69% ↓	-2,2 ↓
\$/Руб.	29,4688	-0,42% ↓	-2,0 ↓
EUR/\$	1,3691	0,32% ↑	-4,5 ↓
\$/BRL	1,77	-0,27% ↓	1,3 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,7300	-0,97% ↓	4,11
NDF Rub 6m	30,0100	-1,09% ↓	4,43
NDF Rub 12m	30,6800	-1,22% ↓	5,05
3M Libor	0,2570	0,146 п. ↑	
Libor overnight	0,1866	0,196 п. ↑	
MIACR, 1d	3,01	-246 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	13 109	293 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 504	0,18% ↑	4,1 ↑
DOW	10 612	0,42% ↑	1,8 ↑
S&P500	1 150	0,40% ↑	3,2 ↑
Bovespa	69 885	-0,14% ↓	1,9 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	79,97	0,05% ↑	3,6 ↑
Gold	1108,25	0,30% ↑	1,3 ↑
Nickel	21 222	-5,30% ↓	15,0 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Российский внешнедолговой рынок скорректировался вниз после нескольких ней ценового роста. Исключение составляют бонды Альфа-Банка, растущие в цене после успешного размещения эмитентом нового выпуска.

**Рублевые облигации**

Рост котировок рублевых инструментов усилился на фоне активизации первичных размещений и укрепления рубля до нового локального максимума. Наибольший интерес сохраняется в облигациях металлургического сектора.

Высокая инфляция на прошлой неделе помешает ЦБ понизить ставку рефинансирования в ближайшее время, что станет «ложкой дегтя» для участников рынка.

**Макроэкономика**

**S&P повысило рейтинг Украины на одну ступень с «ССС+» до «В-»**

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Газпром нефть планирует разместить 7 выпусков облигаций на 50 млрд руб**

**ЕвразХолдинг открыл книгу заявок на облигации 1-й серии на 10 млрд руб**

**КБ Восточный полностью разместил облигации на 1 млрд руб, ставка купона – 12,50%**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Росстат: Инфляция в РФ со 2 по 9 марта составила 0,2%, с начала года - 2,7%
- Минфин проведет 17 марта доразмещение ОФЗ 25073 в объеме 6 млрд руб
- ХКФ Банк установил ставку 19-20-го купонов по облигациям серии 03 в размере 7,50% годовых (-750 б.п.)
- ФБ ММВБ допустила к торгам без прохождения процедуры листинга два выпуска биржевых облигаций ООО "ЮТэйр-Финанс" общим объемом 3 млрд руб

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Накануне на рынке российских евробондов инвесторы фиксировали прибыль после бурного роста в предыдущие дни. Однако в целом рынок остается очень крепким, по-прежнему поддерживающим фактором выступают цены на нефть, которые держатся выше \$80/баррель. По итогам дня наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 опустился примерно на  $\frac{1}{4}$  п.п. до 115.35% от номинала (YTM 4.96%). Таким образом, доходность Rus-30 несмотря на некоторый рост, остается ниже 5% годовых.

В корпоративном секторе наблюдается схожая картина, наиболее ликвидные выпуски, на которые в последние дни был высокий спрос, такие как Газпром, потеряли порядка 20 б.п. Вместе с тем, продолжили подрастать старые выпуски Альфы на фоне переоценки справедливых уровней доходности после удачного размещения нового 5-летнего выпуска, который уже торгуется с доходностью 7.6%.

Тем временем на американских фондовых площадках индекс S&P обновил свои 15-месячные локальные максимумы. Лучше рынка вчера вновь выглядели бумаги банковского сектора. Инвесторы позитивно отреагировали на слова исполнительного директора Citigroup о возможной продаже Минфином 27%-ного пакета акций банка. Также хорошую динамику показывали бумаги здравоохранительного сектора на спекуляциях о том, что Конгресс не одобрит реформы администрации.

Сегодня выйдут данные по промпроизводству в еврозоне, розничным продажам в США, деловым запасам и индексу потребителей в США.

#### **Рублевые облигации**

Активность торгов в секторе рублевого долга вчера заметно возросла, биржевой оборот приблизился к 10 млрд руб. Причинами роста активности стали как новые планы эмитентов, выходящих на рынок в марте, так и достижение рубля нового пост-кризисного максимума к бивалютной корзине. Помимо заявленных ранее размещений Мечела, ВТБ и Москвы, вчера о своих планах по выходу на рынок заимствований объявили Минфин (17 марта проведет доразмещение ОФЗ 25073 на 6 млрд руб) и ЕвразХолдинг, открывший книгу по размещению облигаций на 10 млрд руб.

Укрепление рубля привело к росту котировок на наиболее популярные бумаги в пределах 0,5-1,0%. На фоне проходящих размещений облигаций металлургического сектора наиболее активно торговались выпуски НЛМК-БО6 (+0,5%, YTM7,7%), Северсталь-БО2 (+0,4%, YTM 8,36%) и Мечел-БО1 (+0,95%, YTP 9,62%). Мы не видим факторов, способных изменить конъюнктуру рынка в ближайшее время. Единственной «ложкой дегтя» может стать отложенное решение по понижению ставки рефинансирования после вчерашних высоких данных по инфляции.

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

---

**Корпоративные новости****Газпром нефть планирует разместить 7 выпусков облигаций на 50 млрд руб**

Совет директоров ОАО "Газпром нефть" принял решение о размещении семи выпусков биржевых облигаций общим номинальным объемом 50 млрд руб. Срок обращения всех выпусков составит 3 года. Объем эмиссии серий БО-1-БО-4 составит по 5 млрд руб, объем эмиссии серий БО-5-БО7 – 10 млрд руб.

**ЕвразХолдинг открыл книгу заявок на облигации 1-й серии на 10 млрд руб**

Сбор заявок будет проходить до 24 марта. Размещение выпуска пройдет на ФБ ММВБ 26 марта. Срок обращения облигаций – 10 лет, предполагается 3-летняя оферта. Ориентир по ставке купона 9,5-10,0% годовых. Организатор выпуска: ИК Тройка-Диалог.

**КБ Восточный полностью разместил облигации на 1 млрд руб, ставка купона – 12,50%**

Срок обращения биржевых облигаций КБ Восточный составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферты по выпуску не предусмотрено.

*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	0,05	03.31.10	8,25%	100,31	-0,07%	1,87%	8,22%	92	92,6	0,05	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,09	07.24.10	11,00%	142,28	-0,02%	4,80%	7,73%	164	-2,4	5,94	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,72	06.24.10	12,75%	176,39	-0,08%	5,88%	7,23%	215	0,2	9,44	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,59	03.31.10	7,50%	115,34	-0,18%	4,96%	6,50%	124	2,3	11,31	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	1,14	05.14.10	3,00%	100,61	-0,04%	2,46%	2,98%	152	-0,3	1,12	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	1,52	10.12.10	6,45%	105,50	0,02%	2,83%	6,11%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,67	10.20.10	5,06%	100,55	0,10%	4,96%	5,04%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-10	06.28.10	0,29	06.28.10	8,25%	101,00	-0,14%	4,74%	8,17%	380	39,7	288	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,21	06.20.10	9,25%	102,75	0,00%	6,94%	9,00%	599	-4,5	507	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,10	06.25.10	8,20%	104,81	0,27%	5,91%	7,82%	497	-17,4	405	500	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-13	06.24.13	2,87	06.24.10	9,25%	106,03	0,15%	7,15%	8,72%	566	-9,3	528	400	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-15*	12.09.15	4,56	06.09.10	8,63%	101,26	0,12%	8,34%	8,52%	592	-6,4	354	225	USD	B- / Baa2 / B+ /+
Альфа-17*	02.22.17	5,35	08.22.10	8,64%	101,04	0,01%	8,43%	8,55%	601	-3,9	363	300	USD	B- / Baa2 / B+ /+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,69	05.26.10	7,38%	103,56	-0,02%	2,25%	7,12%	131	-2,9	39	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,83	05.13.10	7,34%	105,66	-0,07%	5,37%	6,94%	387	-1,6	350	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,65	05.25.10	7,50%	101,16	-0,09%	7,24%	7,41%	482	-1,8	244	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,65	05.10.10	6,81%	99,75	-0,20%	6,85%	6,82%	368	1,1	205	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,48	04.12.10	7,50%	105,98	0,04%	3,58%	7,08%	263	-7,1	171	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,23	06.30.10	8,25%	105,69	0,04%	3,66%	7,81%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,41	04.30.10	6,61%	104,35	-0,01%	4,83%	6,33%	388	-3,8	296	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,26	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	430	-4,1	148	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,35	02.15.11	4,25%	100,74	0,11%	4,11%	4,22%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,34	05.29.10	6,88%	104,46	-0,15%	6,17%	6,58%	301	-0,1	137	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,89	06.30.10	6,25%	100,39	0,06%	6,22%	6,23%	155	1,5	125	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,20	06.15.10	7,97%	105,13	0,00%	3,75%	7,58%	281	-4,9	189	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,93	06.28.10	7,93%	106,60	-0,06%	5,70%	7,44%	421	-2,0	384	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,60	03.23.10	6,50%	100,47	0,15%	6,40%	6,47%	398	-6,9	159	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,09	04.13.10	7,50%	100,50	0,00%	1,63%	7,46%	69	-21,6	-23	250	USD	/ Ba3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,77	09.10.10	8,88%	99,74	-0,00%	8,93%	8,90%	651	-3,7	413	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,29	07.21.10	9,75%	104,73	0,00%	6,06%	9,31%	511	-5,1	419	200	USD	B / Baa3 / B+ /+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,32	07.06.10	9,00%	99,81	0,00%	9,05%	9,02%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B+ /+
НОМОС-16	10.20.16	4,85	04.20.10	9,75%	100,80	0,00%	9,58%	9,67%	716	-3,7	478	125	USD	/ B1 / B+ /+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,54	04.04.10	8,75%	103,92	-0,01%	1,71%	8,42%	76	-5,2	-16	200	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,49	04.20.10	8,75%	106,27	0,14%	4,64%	8,23%	370	-13,7	278	225	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,50	07.15.10	10,75%	110,13	0,11%	6,77%	9,76%	527	-8,4	490	150	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,47	07.31.10	12,50%	125,13	0,00%	8,12%	9,99%	570	-3,8	332	100	USD	CCC+ / Baa3 / B- /+
ПСБ-15*	09.29.15	4,65	03.29.10	6,20%	100,55	-0,00%	6,08%	6,17%	366	-3,6	128	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,29	06.27.10	9,50%	99,23	-0,02%	12,00%	9,57%	1105	5,3	1013	180	USD	B- / / CCC/
РСХБ-10	11.29.10	0,70	05.29.10	6,88%	103,48	0,02%	1,93%	6,64%	99	-8,3	7	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,85	05.16.10	7,18%	107,74	0,05%	4,53%	6,66%	303	-5,8	266	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,41	07.14.10	7,13%	107,84	-0,08%	4,86%	6,61%	288	-2,0	6	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,20	03.21.10	6,97%	102,03	-0,09%	6,58%	6,83%	416	-2,0	178	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,79	05.15.10	6,30%	102,33	0,02%	5,89%	6,16%	273	-3,0	109	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,21	05.29.10	7,75%	110,20	-0,14%	6,15%	7,03%	298	-0,3	135	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,55	04.07.10	7,50%	99,25	0,17%	8,86%	7,56%	791	-34,4	699	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,30	06.29.10	8,49%	100,21	0,02%	7,63%	8,47%	669	-12,4	576	297	USD	B+ / Baa3 / B+ /+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,09	05.05.10	8,63%	99,21	0,12%	9,35%	8,69%	840	-15,2	748	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,49	06.16.10	8,88%	93,83	1,28%	10,32%	9,46%	789	-32,9	551	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,87	06.01.10	9,75%	92,76	0,52%	11,31%	10,51%	889	-14,5	651	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,59	05.14.10	5,93%	105,57	0,03%	2,51%	5,62%	156	-6,3	64	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,88	05.15.10	6,48%	109,25	0,00%	3,38%	5,93%	188	-4,0	151	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,01	07.02.10	6,47%	109,26	0,01%	3,48%	5,92%	198	-4,4	161	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,29	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	379	-3,7	140	0	USD	/ WR / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,65	06.30.10	12,00%	109,64	-0,03%	6,24%	10,94%	530	-3,2	437	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	11.16.11	1,60	11.16.10	8,30%	104,48	-0,05%	5,41%	7,94%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,12	04.26.10	9,75%	100,49	0,00%	5,50%	9,70%	456	-12,9	363	84	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,16	05.10.10	9,13%	100,81	0,07%	3,93%	9,05%	298	-55,3	206	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,22	07.18.10	10,51%	100,17	-0,05%	10,47%	10,50%	805	-2,8	567	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,18	05.16.10	7,00%	100,66	-0,20%	3,19%	6,95%	225	99,5	132	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,20	06.17.10	9,00%	105,05	0,02%	4,82%	8,57%	388	-6,9	296	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,21	05.29.10	9,38%	99,06	0,00%	13,52%	9,46%	1258	1,1	1166	200	USD	/ Caa1 / B- /*-
УРСА-10	05.21.10	0,19	05.21.10	7,00%	97,04	0,04%	21,85%	7,21%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,08	04.11.10	9,50%	100,49	0,00%	3,22%	9,45%	227	-24,1	135	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,20	06.20.10	11,00%	103,76	-0,00%	7,82%	10,60%	687	-4,3	595	316	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

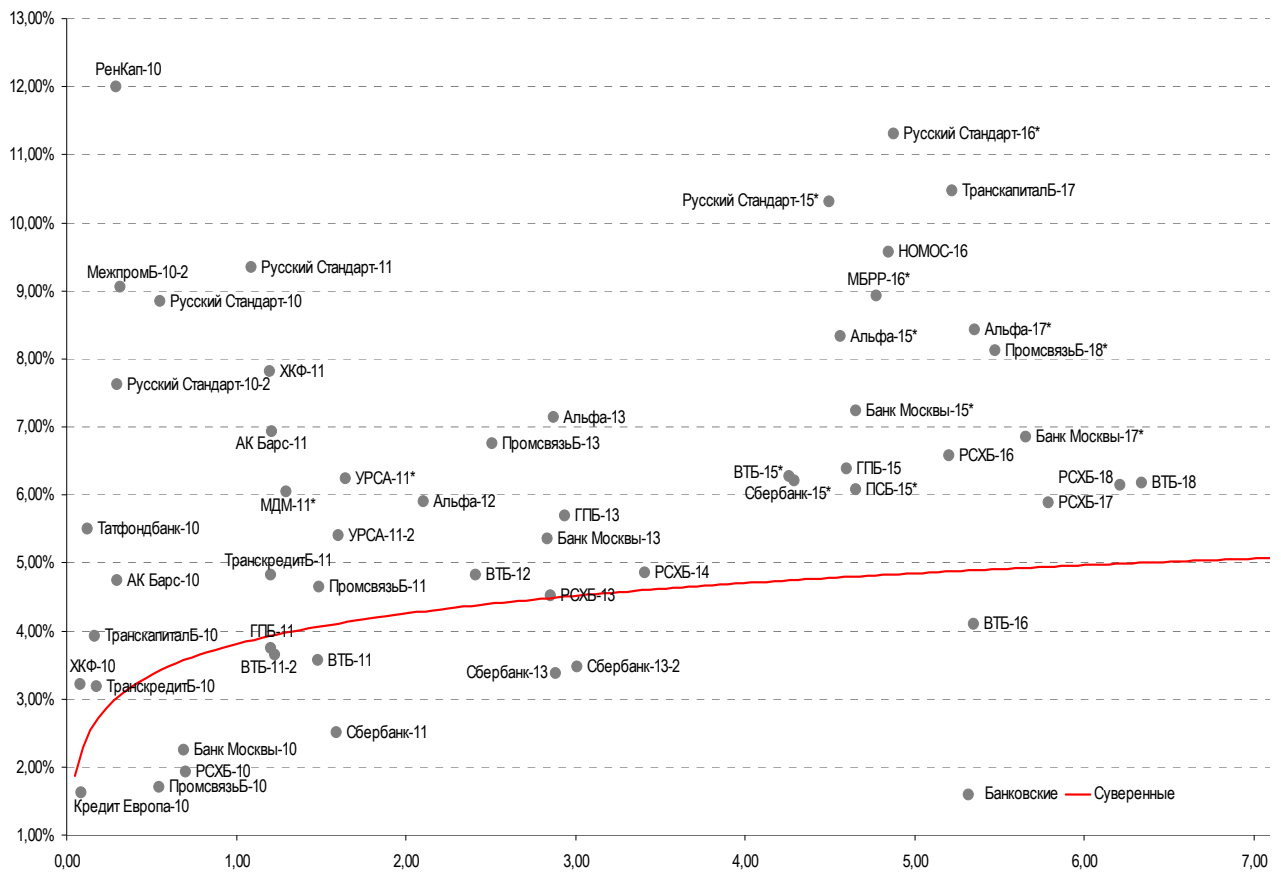
### Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Дох-сть к купону/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-10	09.27.10	0,54	09.27.10	7,80%	103,21	-0,04%	1,76%	7,56%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,62	12.09.10	4,56%	103,30	-0,02%	3,28%	4,41%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,67	09.01.10	9,63%	114,52	-0,10%	4,36%	8,40%	286	-0,3	249	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,14	07.22.10	4,51%	104,02	-0,03%	3,23%	4,33%	174	-2,9	-157	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,09	07.22.10	5,63%	103,71	-0,09%	4,42%	5,42%	293	-0,8	-38	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,75	04.11.10	7,34%	107,95	-0,10%	4,55%	6,80%	305	-0,2	268	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,04	07.31.10	7,51%	109,17	-0,07%	4,55%	6,88%	306	-1,8	269	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,68	02.25.11	5,03%	104,26	0,08%	3,85%	4,82%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,16	10.31.10	5,36%	104,36	-0,07%	4,30%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,78	07.31.10	8,13%	112,19	-0,23%	4,99%	7,24%	301	1,9	19	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,47	06.01.10	5,88%	105,19	0,09%	4,73%	5,59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,18	04.02.10	8,13%	115,50	0,22%	4,65%	7,03%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,49	05.22.10	6,21%	102,20	-0,05%	5,81%	6,08%	339	-2,7	101	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,79	03.22.10	5,14%	100,42	0,07%	5,06%	5,11%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,34	11.02.10	5,44%	101,16	0,12%	5,25%	5,38%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,44	02.13.11	6,61%	106,67	0,11%	5,54%	6,19%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,02	04.11.10	8,15%	112,00	-0,37%	6,23%	7,27%	307	3,5	143	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,28	08.01.10	7,20%	106,52	-0,22%	6,30%	6,76%	314	0,5	150	798	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,47	09.07.10	6,51%	98,55	-0,44%	6,69%	6,61%	296	4,7	81	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,09	04.28.10	8,63%	116,08	-0,79%	7,21%	7,43%	348	6,6	224	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,15	08.16.10	7,29%	99,86	-0,30%	7,30%	7,30%	357	2,0	234	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,03	05.05.10	6,38%	104,74	-0,15%	5,21%	6,09%	323	-0,4	41	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,83	06.07.10	6,36%	101,97	-0,21%	6,01%	6,23%	285	1,0	121	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,99	05.05.10	7,25%	104,22	-0,27%	6,65%	6,96%	348	1,3	185	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,37	06.07.10	6,66%	97,94	0,13%	6,91%	6,80%	318	-2,2	103	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,30	07.18.10	6,88%	104,14	-0,02%	3,70%	6,60%	276	-3,5	183	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,88	03.20.10	6,13%	104,04	0,06%	4,02%	5,89%	308	-7,6	216	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,66	03.13.10	7,50%	107,97	0,04%	4,63%	6,95%	313	-5,5	276	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,16	07.18.10	7,50%	107,22	-0,03%	6,11%	6,99%	369	-3,1	131	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,56	03.20.10	6,63%	101,25	0,00%	6,40%	6,54%	324	-2,5	160	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,95	03.13.10	7,88%	107,54	0,07%	6,64%	7,32%	348	-3,8	184	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,15	06.27.10	5,38%	103,93	-0,27%	3,56%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,15	06.27.10	6,10%	105,30	-0,11%	3,67%	5,80%	272	0,8	180	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,62	09.05.10	5,67%	102,65	0,00%	4,93%	5,52%	294	-4,2	13	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	04.24.13	2,72	04.24.10	8,88%	105,75	0,33%	6,79%	8,39%	530	-16,1	493	1 156	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,54	05.10.10	8,25%	103,75	1,02%	7,42%	7,95%	500	-26,4	262	577	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,73	04.24.10	9,50%	107,00	0,00%	8,29%	8,88%	513	-2,6	349	511	USD	B/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,02	05.22.10	7,50%	102,61	-0,02%	6,20%	7,31%	526	-3,3	434	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,95	07.29.10	9,75%	110,50	0,35%	6,25%	8,82%	476	-16,0	438	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,42	04.19.10	9,25%	109,34	-0,02%	6,61%	8,46%	463	-3,7	181	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,31	07.29.10	10,00%	105,17	-0,06%	6,03%	9,51%	509	-0,3	416	600	USD	B/ B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-10	10.14.10	0,57	04.14.10	8,38%	103,25	-0,00%	2,77%	8,11%	183	-6,5	91	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,77	07.28.10	8,00%	106,67	-0,00%	4,26%	7,50%	332	-4,4	239	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,50	04.22.10	8,38%	107,33	-0,01%	3,65%	7,80%	270	-4,3	178	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,76	04.30.10	8,38%	108,43	-0,01%	5,41%	7,72%	392	-3,6	354	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,91	05.23.10	8,25%	107,28	0,20%	6,79%	7,69%	437	-7,9	199	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,88	04.30.10	9,13%	111,89	0,33%	7,17%	8,16%	400	-8,2	237	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

<b>Прочие</b>														
АФК-Система-11	01.28.11	0,86	07.28.10	8,88%	105,33	-0,07%	2,69%	8,43%	174	2,1	82	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,87	05.17.10	8,88%	108,96	-0,03%	6,61%	8,15%	463	-3,4	181	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,85	03.21.10	7,88%	102,48	0,08%	6,54%	7,68%	560	-8,6	468	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,33	07.09.10	10,00%	99,56	-0,00%	11,20%	10,04%	1026	-2,3	933	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,49	04.30.10	9,25%	89,71	0,17%	16,68%	10,31%	1573	-14,4	1481	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,51	06.22.10	8,50%	88,00	0,00%	11,38%	9,66%	896	-3,6	658	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,02	05.17.10	7,00%	101,94	0,14%	6,03%	6,87%	509	-11,2	416	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,29	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	118,5%	10,93%	11753	93,2	11661	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,48	08.03.10	7,70%	100,51	-0,14%	7,58%	7,66%	516	-0,4	278	250	USD	/ Ba1 / BBB-

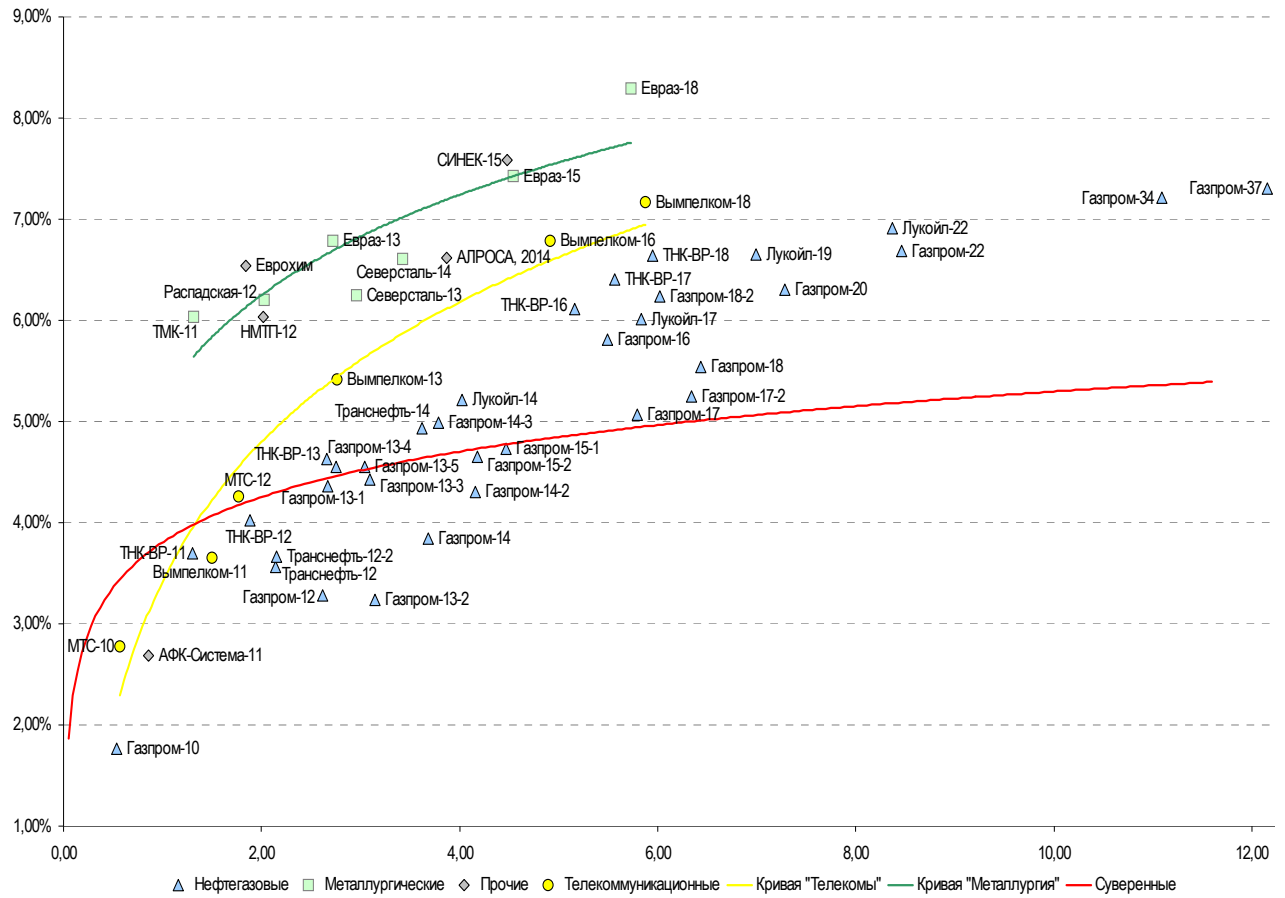
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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.