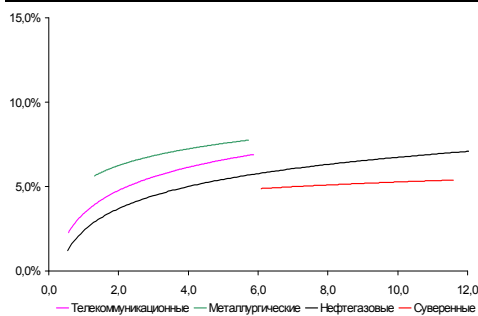
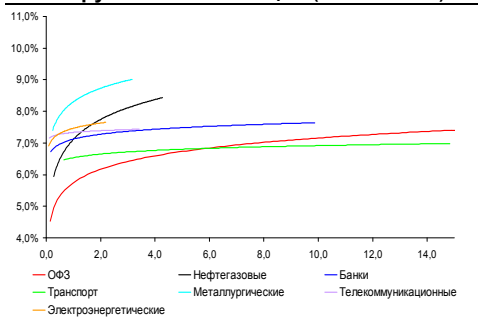


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,70	-2,66б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,62	-4,19б.п. ↓	
Russia-30	115,48	0,12% ↑	4,94
Rus-30 spread	124	0б.п.	
Bra-40	134,54	-0,27% ↓	7,96
Tur-30	161,17	0,01% ↑	6,39
Mex-34	110,46	-0,06% ↓	5,92
CDS 5 Russia	131	-3б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	188	-9б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	116	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	159	-1б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	673	-58б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	11	0б.п.	
iTraxx Crossover	431	-5б.п. ↓	
VIX Index, \$	18	-0,48% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,3897	-0,44% ↓	-2,6 ↓
\$/Руб.	29,3008	-0,52% ↓	-2,5 ↓
EUR/\$	1,3737	0,49% ↑	-4,1 ↓
\$/BRL	1,76	-0,32% ↓	1,2 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,5500	-0,87% ↓	3,65
NDF Rub 6m	29,8400	-0,90% ↓	4,02
NDF Rub 12m	30,4900	-0,94% ↓	4,64
3M Libor	0,2572	0,02б.п. ↑	
Libor overnight	0,1866	0,19б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,94	-7б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	8 361	-4 748 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 535	2,04% ↑	6,23 ↑
DOW	10 625	0,12% ↑	1,89 ↑
S&P500	1 150	-0,02% ↓	3,13 ↑
Bovespa	69 341	-0,78% ↓	1,10 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	79,02	-1,75% ↓	1,8 ↑
Gold	1102,00	-0,28% ↓	0,6 ↑
Nickel	21 684	0,11% ↑	17,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Российский долг продолжает расти, отреагировав на хорошие данные по розничным продажам США. Однако наблюдающаяся коррекция вниз на фондовых рынках может привести к консолидации российского долга.

Рублевые облигации

Рынок остается крепким, активизировались покупки «голубых фишек» со стороны нерезидентов, отыгрывающих укрепление рубля.

Корпоративные новости, стр. 3

РИГрупп списывает долги

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Fitch присвоило Республике Хакасия рейтинг "BB-", прогноз "Стабильный"
- МЕЧЕЛ закрыл книгу по облигациям БО-2, ставка купона на 3 года установлена на уровне 9,75% годовых
- Банк Русский Стандарт установил по облигациям серии 07 ставку 8-го купона в размере 7,80% годовых и выставил оферту

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В пятницу на рынке российских евробондов сохранялись позитивные настроения. Вышедшая в США статистика по розничным продажам лишь подкрепила такой настрой инвесторов. По итогам февраля розничные продажи выросли на 0.9%, при этом ожидался рост лишь на 0.1%. В результате наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 подрос на 15 б.п. до 115.5% от номинала (YTM 4.94%). Тем не менее спрэд между Rus-30 и UST-10 остался на прежнем уровне – 125 б.п., вследствие некоторого снижения доходностей КО США (YTM UST-10 3.7%, -3 б.п.). Суверенный риск на Россию продолжил сужаться, опустившись в пятницу почти до 130 б.п. Таким образом, спрэд к CDS-5 Бразилии уже составляет лишь 15 б.п. В корпоративном секторе большинство бумаг торговалось в боковом тренде, при этом большинство сделок проходило по ценам продаж. Отдельно можно отметить бумаги Вымпелкома-13, Евраз-13, Промсвязьбанка-15 и Банка Москвы-15, которые торговались лучше рынка.

Американские фондовые индексы закрылись на прежних уровнях. Вышедшие чуть позже данные по индексу потребительского доверия несколько разочаровали инвесторов – индекс упал с 73.6 до 72.5 пунктов, при этом ожидался рост до 74 пунктов. Этим утром фьючерс S&P теряет более 4 пунктов, инвесторы вновь спекулируют на тему возможного ускорения плана exit strategy со стороны Китая и как следствие замедления роста экономики.

Сегодня интересны данные по занятости в еврозоне (13:00 мск), по покупке ценных бумаг в США (в 16:00 мск), промпроизводству в США (16:15 мск). Также обращаем ваше внимание на то, что США перешли на летнее время, поэтому публикация статистики и начало торгов переносится на 1 час раньше, т.е. торги начнутся в 16:30 по мск.

Рублевые облигации

Рублевый рынок закрылся на прошлой неделе на оптимистичной ноте на фоне сохраняющегося спроса. Вернулись активные покупки в сектор «голубых фишек» - в пятницу объем сделок в этом секторе превысил 2,1 млрд руб, основные объемы были сосредоточены в Газпроме-13, РЖД-10, -23 и АИЖК-9, -10. Возвращение покупок в этот сегмент может быть связано с переоценкой минимального уровня привлекательной доходности иностранными инвесторами в результате укрепления рубля, наблюдающегося в последние 3 дня.

Среди облигаций 2-го эшелона лидерами по-прежнему остаются бумаги металлургического сектора на фоне проходящих там размещений. Так в пятницу Мечел закрыл книгу заявок по размещению нового выпуска со ставкой купона 9,75% годовых на 3 года. Установленный уровень находится на 100 б.п. ниже первоначально объявленного диапазона (10,75-11,5%). Евразхолдинг продолжает сбор заявок – книга закрывается 24 марта.

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

Корпоративные новости**РИГрупп списывает долги**

По информации RBC Daily, РИГрупп, находящаяся под управлением ОРСИ Групп, расплатилась с частью своих долгов. В частности, РИГрупп-Финанс договорилась о списании 2,3 млрд руб перед Московской областью. Обязательства по возврату долга переходят к Московскому залоговому банку, который в настоящий момент находится в состоянии банкротства.

Екатерина Журавлева, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7121

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,04	03.31.10	8,25%	100,26	-0,05%	1,88%	8,23%	92	0,1	0,04	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,08	07.24.10	11,00%	143,03	0,53%	4,71%	7,69%	157	-6,9	5,94	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,72	06.24.10	12,75%	176,78	0,22%	5,85%	7,21%	215	0,3	9,44	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,60	03.31.10	7,50%	115,48	0,12%	4,94%	6,49%	124	0,5	11,32	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,13	05.14.10	3,00%	100,62	0,01%	2,44%	2,98%	149	-2,2	1,11	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,52	10.12.10	6,45%	105,53	0,03%	2,80%	6,11%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,67	10.20.10	5,06%	100,60	0,05%	4,95%	5,03%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред 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	0,00%	4,64%	8,17%	369	-10,8	277	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,20	06.20.10	9,25%	103,00	0,24%	6,72%	8,98%	577	-22,8	484	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,09	06.25.10	8,20%	104,91	0,10%	5,86%	7,82%	491	-6,4	398	500	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-13	06.24.13	2,86	06.24.10	9,25%	105,89	-0,13%	7,19%	8,74%	570	4,2	532	400	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-15*	12.09.15	4,55	06.09.10	8,63%	101,28	0,02%	8,33%	8,52%	593	1,3	362	225	USD	B- / Baa2 / B+ /+
Альфа-17*	02.22.17	5,34	08.22.10	8,64%	100,99	-0,06%	8,44%	8,55%	604	2,7	373	300	USD	B- / Baa2 / B+ /+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,68	05.26.10	7,38%	103,60	0,03%	2,15%	7,12%	119	-11,6	27	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,82	05.13.10	7,34%	105,69	0,03%	5,35%	6,94%	386	-1,4	347	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,64	05.25.10	7,50%	101,13	-0,03%	7,25%	7,42%	485	2,4	254	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,65	05.10.10	6,81%	99,79	0,04%	6,84%	6,82%	370	1,5	213	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,47	04.12.10	7,50%	105,95	-0,03%	3,58%	7,08%	263	-0,6	170	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,22	06.30.10	8,25%	105,75	0,06%	3,59%	7,80%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,40	04.30.10	6,61%	104,41	0,05%	4,80%	6,33%	385	-3,6	292	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,25	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	430	0,8	157	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,34	02.15.11	4,25%	100,73	-0,01%	4,11%	4,22%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,33	05.29.10	6,88%	104,52	0,06%	6,16%	6,58%	302	1,2	145	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,88	06.30.10	6,25%	100,45	0,06%	6,21%	6,22%	159	3,7	127	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,20	06.15.10	7,97%	105,13	0,00%	3,73%	7,58%	278	-3,5	185	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,92	06.28.10	7,93%	106,57	-0,03%	5,71%	7,44%	421	0,5	383	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,59	03.23.10	6,50%	100,47	0,00%	6,40%	6,47%	399	1,6	169	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,08	04.13.10	7,50%	100,50	0,00%	1,03%	7,46%	8	-60,9	-84	250	USD	/ Ba3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,76	09.10.10	8,88%	99,74	0,00%	8,93%	8,90%	653	1,7	422	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,28	07.21.10	9,75%	104,94	0,20%	5,88%	9,29%	493	-18,4	400	200	USD	B / Baa3 / B+ /+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,31	07.06.10	9,00%	99,81	0,00%	9,06%	9,02%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B+ /+
НОМОС-16	10.20.16	4,84	04.20.10	9,75%	100,84	0,04%	9,57%	9,67%	717	0,8	486	125	USD	/ B1 / B+ /+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,53	04.04.10	8,75%	104,04	0,12%	1,39%	8,41%	44	-32,2	-48	200	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,48	04.20.10	8,75%	106,67	0,37%	4,38%	8,20%	342	-27,6	250	225	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,50	07.15.10	10,75%	110,40	0,25%	6,65%	9,74%	516	-11,1	478	150	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,46	07.31.10	12,50%	125,13	0,00%	8,12%	9,99%	571	1,4	341	100	USD	CCC+ / Baa3 / B- /+
ПСБ-15*	09.29.15	4,64	03.29.10	6,20%	100,56	0,01%	6,08%	6,17%	368	1,5	137	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,28	06.27.10	9,50%	99,31	0,08%	11,77%	9,57%	1081	-24,0	989	180	USD	B- / / CCC/*
РСХБ-10	11.29.10	0,69	05.29.10	6,88%	103,49	0,01%	1,87%	6,64%	92	-7,3	-1	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,84	05.16.10	7,18%	107,73	-0,01%	4,53%	6,66%	303	-0,4	265	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,40	07.14.10	7,13%	107,78	-0,05%	4,87%	6,61%	290	2,0	16	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,19	03.21.10	6,97%	101,91	-0,12%	6,60%	6,84%	420	3,9	189	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,78	05.15.10	6,30%	102,37	0,04%	5,89%	6,15%	274	1,5	118	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,21	05.29.10	7,75%	110,44	0,22%	6,11%	7,02%	297	-1,5	140	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,54	04.07.10	7,50%	99,25	0,00%	8,88%	7,56%	793	1,3	700	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,29	06.29.10	8,49%	100,00	-0,21%	8,34%	8,49%	739	70,6	647	297	USD	B+ / Baa3 / B+ /+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,08	05.05.10	8,63%	99,21	-0,00%	9,35%	8,69%	840	-0,2	748	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,48	06.16.10	8,88%	93,76	-0,08%	10,34%	9,47%	793	3,7	562	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,87	06.01.10	9,75%	92,86	0,11%	11,29%	10,50%	889	-0,5	658	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,58	05.14.10	5,93%	105,51	-0,05%	2,52%	5,62%	157	0,9	65	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,87	05.15.10	6,48%	109,28	0,03%	3,36%	5,93%	187	-1,7	149	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,00	07.02.10	6,47%	109,30	0,04%	3,46%	5,92%	196	-2,0	158	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,28	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	380	1,7	150	0	USD	/ WR / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,64	06.30.10	12,00%	109,52	-0,12%	6,29%	10,96%	534	3,9	441	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	11.16.11	1,59	11.16.10	8,30%	104,35	-0,12%	5,47%	7,95%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,11	04.26.10	9,75%	100,49	0,00%	5,21%	9,70%	426	-29,6	334	84	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,15	05.10.10	9,13%	100,74	-0,07%	4,12%	9,06%	317	18,4	224	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,21	07.18.10	10,51%	100,02	-0,16%	10,51%	10,51%	810	4,7	579	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,17	05.16.10	7,00%	100,72	0,06%	2,66%	6,95%	171	-53,8	78	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,19	06.17.10	9,00%	105,04	-0,01%	4,81%	8,57%	386	-2,4	293	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,21	05.29.10	9,38%	99,00	-0,06%	13,99%	9,47%	1304	46,3	1212	200	USD	/ Caa1 / B- /*-
УРСА-10	05.21.10	0,18	05.21.10	7,00%	97,08	0,04%	22,28%	7,21%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-11	06.20.11	1,19	06.20.10	11,00%	103,70	-0,05%	7,84%	10,61%	689	1,8	597	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

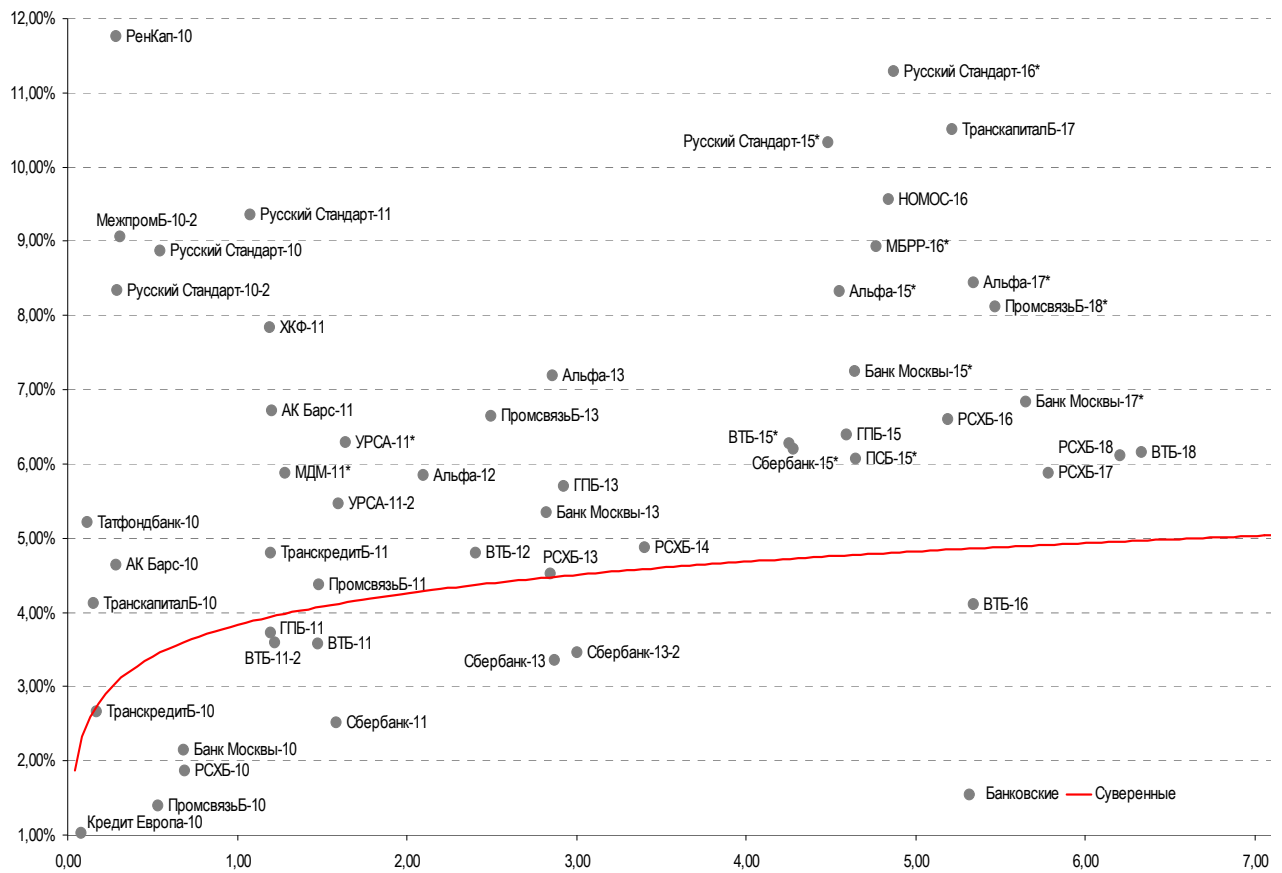
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох- по дю-рости	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,53	09.27.10	7,80%	103,15	-0,06%	1,78%	7,56%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,61	12.09.10	4,56%	103,36	0,06%	3,25%	4,41%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,66	09.01.10	9,63%	114,56	0,04%	4,33%	8,40%	284	-2,8	245	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,14	07.22.10	4,51%	104,06	0,04%	3,22%	4,33%	172	-1,7	-150	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,08	07.22.10	5,63%	103,70	-0,01%	4,42%	5,42%	293	0,0	-29	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,74	04.11.10	7,34%	107,93	-0,02%	4,55%	6,80%	305	-0,1	267	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,04	07.31.10	7,51%	109,26	0,09%	4,52%	6,87%	302	-3,5	264	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,67	02.25.11	5,03%	104,35	0,08%	3,82%	4,82%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,15	10.31.10	5,36%	104,55	0,17%	4,25%	5,13%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,78	07.31.10	8,13%	112,32	0,11%	4,96%	7,23%	298	-2,7	25	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,46	06.01.10	5,88%	105,32	0,12%	4,70%	5,58%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,17	04.02.10	8,13%	115,51	0,02%	4,64%	7,03%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,49	05.22.10	6,21%	102,38	0,18%	5,78%	6,07%	337	-1,7	107	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,78	03.22.10	5,14%	100,61	0,19%	5,03%	5,10%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,34	11.02.10	5,44%	101,35	0,19%	5,22%	5,37%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,43	02.13.11	6,61%	106,85	0,17%	5,51%	6,18%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,01	04.11.10	8,15%	112,32	0,28%	6,18%	7,25%	304	-2,6	147	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,27	08.01.10	7,20%	106,69	0,16%	6,28%	6,75%	314	-0,1	157	798	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,47	09.07.10	6,51%	99,29	0,75%	6,60%	6,56%	290	-6,5	74	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,08	04.28.10	8,63%	116,08	0,00%	7,21%	7,43%	351	2,6	227	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,18	08.16.10	7,29%	100,36	0,51%	7,26%	7,26%	356	-1,6	231	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,02	05.05.10	6,38%	104,74	0,00%	5,21%	6,09%	323	0,6	50	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,83	06.07.10	6,36%	102,08	0,10%	6,00%	6,23%	285	0,4	129	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,99	05.05.10	7,25%	104,57	0,34%	6,60%	6,93%	346	-2,7	189	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,36	06.07.10	6,66%	98,21	0,27%	6,87%	6,78%	317	-0,6	102	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,29	07.18.10	6,88%	104,08	-0,05%	3,72%	6,61%	277	1,4	185	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,87	03.20.10	6,13%	104,06	0,02%	4,01%	5,89%	305	-2,6	213	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,75	09.13.10	7,50%	108,12	0,14%	4,57%	6,94%	307	-5,9	269	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,15	07.18.10	7,50%	107,31	0,08%	6,09%	6,99%	369	-0,1	138	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,55	03.20.10	6,63%	101,25	0,00%	6,40%	6,54%	326	2,3	169	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,16	09.13.10	7,88%	107,96	0,39%	6,58%	7,29%	344	-4,3	187	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,14	06.27.10	5,38%	103,90	-0,03%	3,57%	5,18%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,14	06.27.10	6,10%	105,42	0,12%	3,60%	5,79%	265	-7,1	173	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,62	09.05.10	5,67%	104,25	1,56%	4,49%	5,44%	251	-43,1	-22	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,71	04.24.10	8,88%	105,75	0,00%	6,79%	8,39%	529	-0,5	491	1 156	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,53	05.10.10	8,25%	103,75	0,00%	7,42%	7,95%	502	1,6	271	577	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,72	04.24.10	9,50%	107,00	0,00%	8,29%	8,88%	515	2,2	358	511	USD	B/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,01	05.22.10	7,50%	102,64	0,03%	6,18%	7,31%	523	-2,6	431	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,95	07.29.10	9,75%	110,63	0,11%	6,20%	8,81%	471	-4,7	433	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,42	04.19.10	9,25%	109,39	0,05%	6,59%	8,46%	462	-1,1	188	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,30	07.29.10	10,00%	105,14	-0,03%	6,03%	9,51%	508	-0,7	416	600	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,56	04.14.10	8,38%	103,25	0,00%	2,70%	8,11%	174	-8,6	82	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,76	07.28.10	8,00%	106,61	-0,06%	4,28%	7,50%	333	1,1	240	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,49	04.22.10	8,38%	107,34	0,02%	3,61%	7,80%	266	-4,2	174	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,75	04.30.10	8,38%	108,48	0,05%	5,39%	7,72%	389	-2,5	351	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,91	05.23.10	8,25%	107,66	0,36%	6,71%	7,66%	431	-5,8	200	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,87	04.30.10	9,13%	112,29	0,35%	7,11%	8,13%	396	-3,9	240	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,85	07.28.10	8,88%	105,41	0,08%	2,54%	8,42%	158	-16,0	66	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,86	05.17.10	8,88%	108,88	-0,07%	6,63%	8,15%	465	2,4	192	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,84	03.21.10	7,88%	102,51	0,02%	6,53%	7,68%	558	-2,5	465	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,32	07.09.10	10,00%	99,57	0,00%	11,21%	10,04%	1026	0,6	934	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,49	04.30.10	9,25%	89,71	-0,01%	16,72%	10,31%	1577	3,3	1484	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,50	06.22.10	8,50%	88,00	0,00%	11,39%	9,66%	898	2,0	668	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,01	05.17.10	7,00%	102,00	0,06%	6,00%	6,86%	505	-3,9	412	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,29	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	121,5%	10,93%	12055	302,3	11963	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,47	08.03.10	7,70%	100,53	0,01%	7,58%	7,66%	517	1,4	287	250	USD	/ Ba1 / BBB-

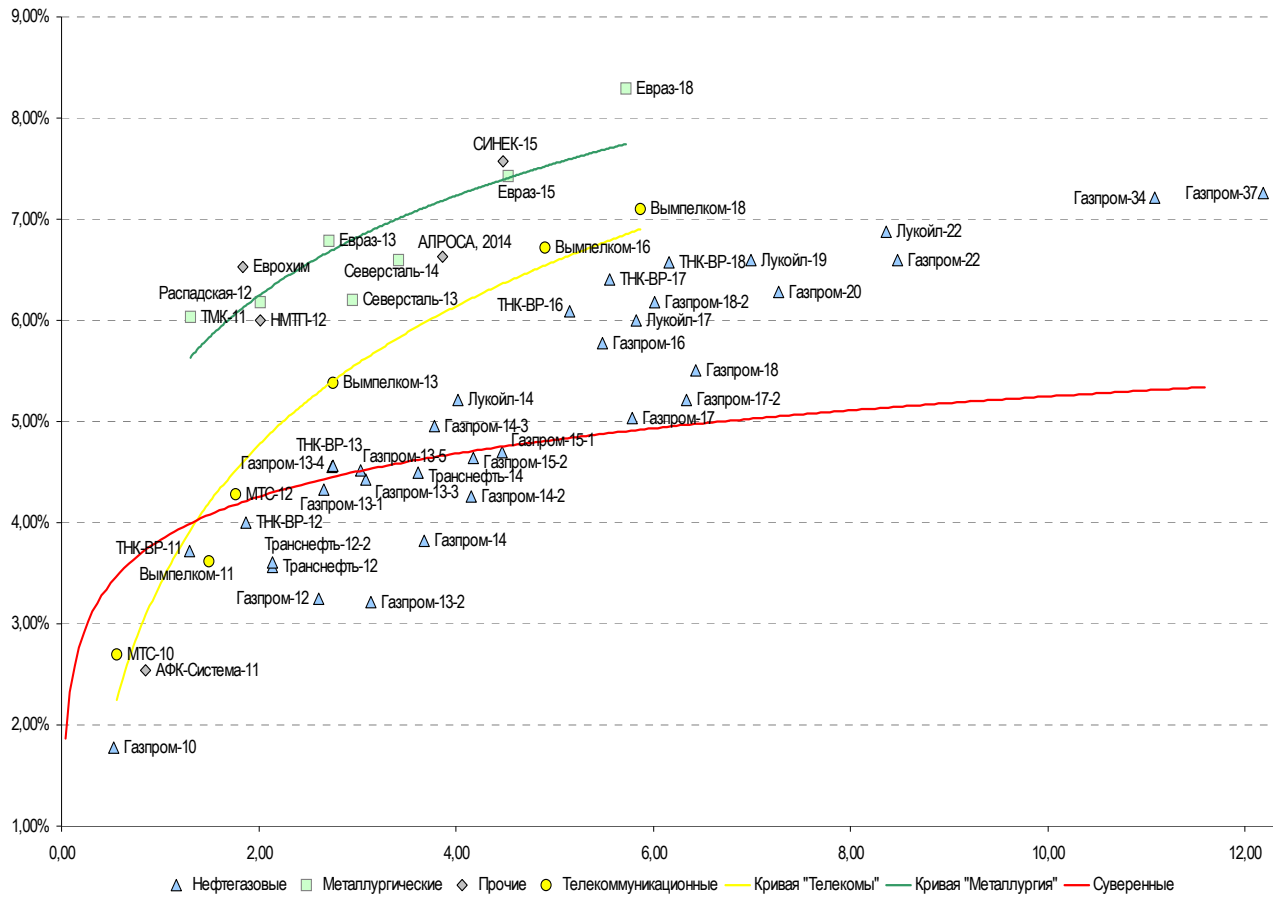
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.