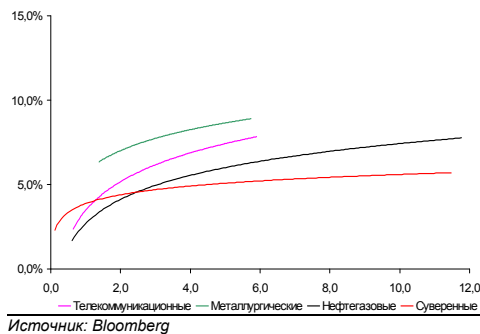
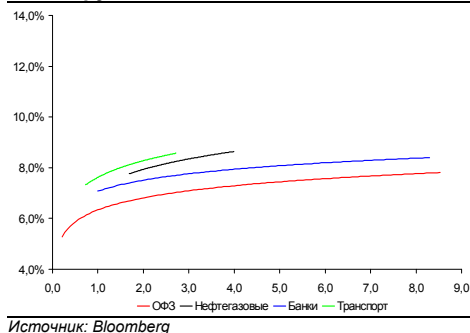


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,66	-3,40б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,63	-1,75б.п. ↓	
Russia-30	112,92	0,45% ↑	5,34
Rus-30 spread	168	-6б.п. ↓	
Bra-40	133,07	0,26% ↑	8,05
Tur-30	158,24	0,37% ↑	6,58
Mex-34	105,17	-0,38% ↓	6,31
CDS 5 Russia	196	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	287	-10б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	135	-4б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	201	-3б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	971	-4б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	15	0б.п.	
iTraxx Crossover	530	1б.п. ↑	
VIX Index, \$	22	-0,48% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,1176	-0,34% ↓	-0,2 ↓
\$/Руб.	30,0180	-0,61% ↓	0,0 ↑
EUR/\$	1,3770	1,20% ↑	-3,9 ↓
\$/BRL	1,84	-0,95% ↓	5,5 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,3900	-0,72% ↓	5,11
NDF Rub 6m	30,7800	-0,77% ↓	5,39
NDF Rub 12m	31,6600	-0,81% ↓	5,90
3M Libor	0,2500	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1713	0,17б.п. ↑	
MIACR, 1d	3,81	-27б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	19 622	10 761 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 418	3,06% ↑	-1,8 ↓
DOW	10 269	1,68% ↑	-1,5 ↓
S&P500	1 095	1,80% ↑	-1,8 ↓
Bovespa	65 855	-0,41% ↓	-4,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	75,20	4,63% ↑	-2,6 ↓
Gold	1117,00	1,74% ↑	1,9 ↑
Nickel	20 255	8,08% ↑	9,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Хорошая отчетность, позитивная макростатистика США, растущая нефть и укрепляющийся евро способствовали росту рынков. Сегодня публикация отчетности продолжится, кроме того выйдут данные по промпроизводству США и ситуации на рынке жилья.

Рублевые облигации

Инвесторы удлиняют дюрацию на фоне резко подорожавшей нефти и в целом – возросшего оптимизма. Активность сосредоточена в облигациях металлургических компаний в преддверии размещения новых займов Северстали на 15 млрд руб в ближайшую пятницу.

Корпоративные новости, стр. 3

Транснефть планирует разместить биржевые облигации на 119 млрд руб

Банк ГЛОБЭКС полностью разместил биржевые облигации на 5 млрд руб, ставка купона – 9,25% годовых

Виктория-Финанс разместила 75% выпуска биржевых облигаций БО-01 на 1,5 млрд руб

Татфондбанк планирует 2 марта начать размещение 6-го выпуска облигаций на 2 млрд руб

S&P повысило прогноз рейтингов X5 Retail Group (BB-/ruAA-) до "стабильного" уровня

Пересмотр прогноза улучшением показателей ликвидности компании.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин проведет 17 февраля аукцион по доразмещению ОФЗ 25073 на 20 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне на мировых фондовых площадках преобладали позитивные настроения, инвесторов приятно удивили данные по индексу производственной активности Нью-Йорка, который в феврале вырос почти до 25 пунктов, при этом ожидался рост лишь с 16 до 18 пунктов. Порадовала инвесторов и довольно сильная отчетность крупнейшего британского банка Barclays и фармацевтической компании Merck. В результате американские фондовые индексы выросли более чем на 1.5%, что стало максимальным ростом за последние три месяца.

На рынке российских евробондов мы также могли наблюдать уверенный рост. Дополнительными факторами, позитивно влияющими на отечественный рынок, стали (1) скачок цен на нефть более чем на 4% и (2) некоторый отскок евро, который смог укрепиться к американской валюте до \$1.375/евро. В суверенном сегменте Rus-30 прибавил более 0.5%, закрываясь на уровне 112.9% от номинала (YTM 5.35%). При этом спред между Rus-30 и UST-10 (YTM 3,66%, -3 б.п.) сузился на 5 б.п. до 169 б.п. Суверенный риск на Россию CDS-5 опустился лишь на 2 б.п. до 195 б.п. и, как нам кажется, выглядит в настоящее время несколько перекупленным.

В среднесрочной перспективе внешние рынки могут оказаться под давлением растущей напряженности вокруг Ирана. Уже говорят, что в ближайшем будущем и ОПЕК может наложить на Иран определенные санкции.

Сегодня будет довольно насыщенный день. Так, уже успешно отчитался BNP Paribas, предстоит сделать то же самое еще Hewlett-Packard и, ING Group. Банк Англии и ФРС США опубликуют протоколы предыдущих заседаний. Также влияние на рынок окажут данные по промышленному производству и цифры с рынка жилья в США.

Рублевые облигации

Активность в корпоративном секторе вчера заметно возросла, биржевой оборот превысил 8 млрд руб. Помимо традиционной уже активности в облигациях РЖД, сделки были сосредоточены в бумагах металлургического сектора – на них пришлось свыше 1,5 млрд руб – в преддверии размещения новых выпусков Северстали на 15 млрд руб, запланированного на 19 февраля. Поддержку рынку оказал резкий скачок цен на нефть, мы не исключаем укрепления рубля в ближайшие дни.

Тем временем, прошедшее вчера размещение облигаций Глобэксбанка оказалось достаточно успешным – инвесторы продемонстрировали высокий спрос, а ставка купона была установлена минимум на 50 б.п. первоначального диапазона (на уровне 9,25% годовых).

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

Корпоративные новости**Транснефть планирует разместить биржевые облигации на 119 млрд руб**

Компания приняла решение о размещении 7 выпусков биржевых облигаций по 17 млрд руб каждый. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года.

Банк ГЛОБЭКС полностью разместил биржевые облигации на 5 млрд руб, ставка купона – 9,25% годовых.

Спрос на облигации банка превысил предложение в 2,4 раза. В заявках, поданных на конкурс, были указаны ставки 1-го купона в диапазоне 8,85–9,80% годовых. Спрос на облигации составил 12,17 млрд руб. Всего в ходе конкурса инвесторами было подано 117 заявок.

Срок обращения выпуска составит 3 года с годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Виктория-Финанс разместила 75% выпуска биржевых облигаций БО-01 на 1,5 млрд руб

Первоначально объем эмиссии составлял 2 млрд руб. По итогам сбора заявок ставка купона к полугодовой оферте была установлена в размере 12,50% годовых. Организатор выпуска: ИК Тройка Диалог.

Напомним, что эмитент планировал в этот же день разместить еще один выпуск биржевых облигаций на 2 млрд руб, однако потом отложил размещение, т.к. по итогам бук-билдинга ставка купона, запрошенная инвесторами, оказалась слишком дорогой для компании.

Таким образом, ГК Виктория привлекла лишь 1,5 млрд руб из планировавшихся ранее 4 млрд руб. Средства пошли на погашение предыдущего выпуска компании.

Татфондбанк планирует 2 марта начать размещение 6-го выпуска облигаций на 2 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир по ставке купона 11,5-12% годовых. Организатор выпуска: Промсвязьбанк.

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	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	0,12	03.31.10	8,25%	100,71	-0,18%	2,29%	8,19%	148	1,6	0,12	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,14	07.24.10	11,00%	140,81	-0,00%	5,01%	7,81%	192	1,0	5,99	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,69	06.24.10	12,75%	172,19	0,07%	6,14%	7,40%	248	2,8	9,40	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,47	03.31.10	7,50%	112,92	0,45%	5,34%	6,64%	168	-4,2	11,18	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,21	05.14.10	3,00%	100,54	-0,01%	2,55%	2,98%	173	2,0	1,18	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,59	10.12.10	6,45%	105,29	-0,02%	3,10%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,73	10.20.10	5,06%	98,68	-0,22%	5,30%	5,13%	--	--	--	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
Абсолют-10	03.30.10	0,12	03.30.10	9,13%	100,76	-0,25%	2,69%	9,06%	187	167,1	39	175	USD	/ Ba3 / BB+/*
АК Барс-10	06.28.10	0,36	06.28.10	8,25%	100,87	-0,00%	5,74%	8,18%	493	-1,6	345	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,28	06.20.10	9,25%	101,69	0,06%	7,88%	9,10%	707	-3,9	559	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,17	06.25.10	8,20%	101,94	0,34%	7,28%	8,04%	647	-14,5	499	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,93	06.24.10	9,25%	103,31	0,13%	8,10%	8,95%	673	-3,1	580	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,62	06.09.10	8,63%	100,81	0,59%	8,44%	8,56%	612	-11,7	343	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,17	02.22.10	8,64%	98,67	0,03%	8,89%	8,75%	658	0,8	389	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,76	05.26.10	7,38%	103,47	-0,07%	2,81%	7,13%	200	7,4	52	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,90	05.13.10	7,34%	105,31	-0,04%	5,52%	6,97%	415	2,7	323	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,71	05.25.10	7,50%	99,87	0,07%	7,52%	7,51%	520	-0,1	252	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,68	05.10.10	6,81%	95,42	0,07%	7,64%	7,13%	455	0,0	263	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,55	04.12.10	7,50%	105,10	0,06%	4,27%	7,14%	345	-3,3	198	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,30	06.30.10	8,25%	105,19	0,06%	4,24%	7,84%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,48	04.30.10	6,61%	102,72	0,08%	5,51%	6,43%	414	-1,8	322	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,33	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	396	1,3	127	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,42	02.15.11	4,25%	100,14	0,02%	4,22%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,37	05.29.10	6,88%	101,21	0,24%	6,68%	6,79%	359	-2,5	167	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,71	06.30.10	6,25%	96,30	0,12%	6,55%	6,49%	190	-0,6	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,27	06.15.10	7,97%	104,75	0,00%	4,25%	7,61%	343	0,2	195	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,00	06.28.10	7,93%	105,11	0,04%	6,22%	7,55%	485	0,1	393	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,65	03.23.10	6,50%	98,58	0,02%	6,81%	6,59%	449	0,8	180	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,16	04.13.10	7,50%	100,63	-0,20%	3,37%	7,45%	256	111,5	108	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,04	03.01.10	10,00%	99,63	0,13%	18,84%	10,04%	1803	-156,1	1655	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,59	03.10.10	8,88%	94,00	0,00%	10,22%	9,44%	791	1,5	522	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,36	07.21.10	9,75%	103,65	0,17%	7,01%	9,41%	620	-12,1	472	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,39	07.06.10	9,00%	99,69	0,00%	9,32%	9,03%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-16	10.20.16	4,91	04.20.10	9,75%	100,40	0,27%	9,66%	9,71%	734	-4,3	465	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,61	04.04.10	8,75%	102,46	-0,00%	4,73%	8,54%	391	-1,5	243	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,56	04.20.10	8,75%	104,60	0,07%	5,82%	8,36%	500	-3,9	352	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,57	07.15.10	10,75%	107,67	-0,08%	7,75%	9,98%	638	4,5	546	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,54	07.31.10	12,50%	125,13	0,00%	8,14%	9,99%	506	1,1	314	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,72	03.29.10	6,20%	100,51	0,19%	6,09%	6,17%	377	-2,8	108	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,36	06.27.10	9,50%	97,97	0,00%	15,22%	9,70%	1440	9,3	1292	185	USD	B- / / CCC/*
РСХБ-10	11.29.10	0,77	05.29.10	6,88%	103,50	-0,01%	2,34%	6,64%	152	-0,1	4	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,92	05.16.10	7,18%	105,71	-0,01%	5,23%	6,79%	387	1,6	294	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,47	07.14.10	7,13%	105,58	-0,06%	5,52%	6,75%	366	2,6	51	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,26	03.21.10	6,97%	101,23	0,28%	6,73%	6,89%	441	-4,0	173	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,82	05.15.10	6,30%	98,54	0,33%	6,55%	6,39%	347	-4,5	155	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,23	05.29.10	7,75%	105,94	0,29%	6,80%	7,32%	371	-3,5	179	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,62	04.07.10	7,50%	99,36	0,06%	8,52%	7,55%	771	-6,4	623	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,37	06.29.10	8,49%	100,46	0,03%	7,12%	8,45%	631	-9,1	483	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,16	05.05.10	8,63%	98,86	0,11%	9,62%	8,72%	880	-7,9	732	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,57	06.16.10	8,88%	94,16	0,08%	10,22%	9,43%	791	-0,3	522	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,96	06.01.10	9,75%	93,84	-0,10%	11,06%	10,39%	874	3,5	605	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,66	05.14.10	5,93%	105,25	0,01%	2,82%	5,63%	200	0,2	53	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,94	05.15.10	6,48%	106,49	0,14%	4,31%	6,09%	295	-3,5	202	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,07	07.02.10	6,47%	106,43	0,13%	4,39%	6,08%	303	-3,0	210	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,36	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	389	1,3	120	0	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,71	06.30.10	12,00%	107,54	0,08%	7,59%	11,16%	677	-4,2	529	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,67	11.16.10	8,30%	103,91	0,24%	5,86%	7,99%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,19	04.26.10	9,75%	100,49	0,00%	6,97%	9,70%	616	-5,7	468	84	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,23	05.10.10	9,13%	100,13	0,00%	8,37%	9,11%	755	0,0	607	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,28	07.18.10	10,51%	99,00	1,28%	10,71%	10,62%	839	-23,9	570	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,25	05.16.10	7,00%	100,86	0,02%	3,41%	6,94%	260	-12,6	112	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,27	06.17.10	9,00%	104,75	0,03%	5,25%	8,59%	444	-2,2	296	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,28	05.29.10	9,38%	98,13	-0,38%	15,97%	9,55%	1515	148,6	1368	200	USD	/ Caa1 / B- /*
УРСА-10	05.21.10	0,26	05.21.10	7,00%	96,04	0,17%	21,91%	7,29%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,15	04.11.10	9,50%	100,99	0,61%	2,79%	9,41%	197	-403,5	50	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,27	06.20.10	11,00%	102,12	-0,10%	9,26%	10,77%	845	9,0	697	316	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

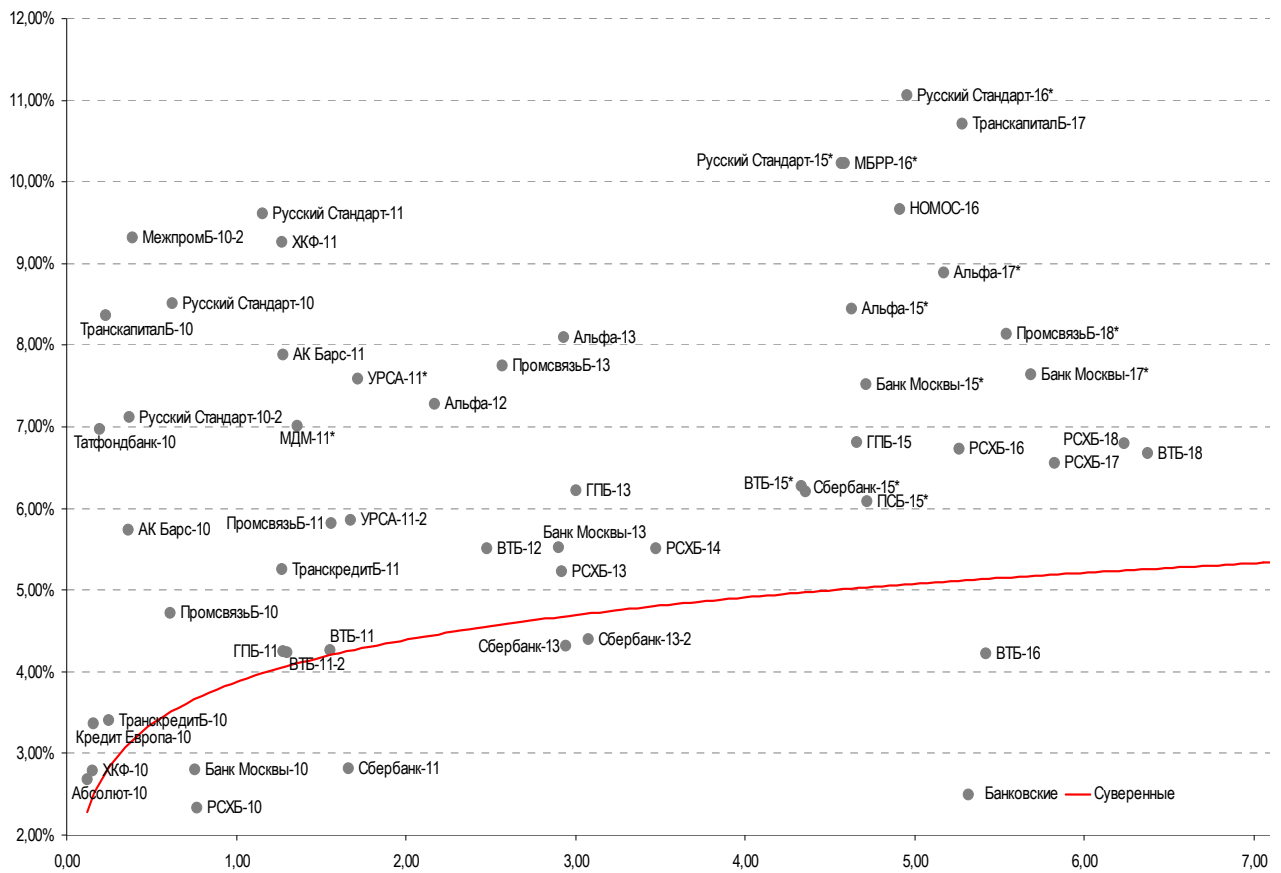
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,61	09.27.10	7,80%	103,40	0,10%	2,11%	7,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,68	12.09.10	4,56%	102,54	0,06%	3,59%	4,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,62	03.01.10	9,63%	111,72	0,03%	5,39%	8,62%	402	0,0	310	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,21	07.22.10	4,51%	104,15	0,01%	3,22%	4,33%	185	1,2	-179	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,16	07.22.10	5,63%	102,92	-0,02%	4,69%	5,47%	333	2,0	-31	157	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,81	04.11.10	7,34%	105,71	0,15%	5,35%	6,95%	398	-4,2	305	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,11	07.31.10	7,51%	106,74	0,06%	5,34%	7,04%	398	-0,7	305	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,57	02.25.10	5,03%	102,24	0,13%	4,41%	4,92%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,23	10.31.10	5,36%	102,20	0,19%	4,82%	5,25%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,84	07.31.10	8,13%	109,08	0,07%	5,78%	7,45%	393	-0,9	77	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,53	06.01.10	5,88%	102,13	0,06%	5,40%	5,75%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,24	04.02.10	8,13%	112,47	0,00%	5,31%	7,22%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,54	05.22.10	6,21%	99,46	-0,27%	6,31%	6,25%	322	6,1	130	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,83	03.22.10	5,14%	97,02	0,15%	5,65%	5,29%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,39	11.02.10	5,44%	97,79	0,12%	5,80%	5,56%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,47	02.13.11	6,61%	102,20	-0,01%	6,25%	6,46%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,03	04.11.10	8,15%	106,89	0,13%	7,02%	7,62%	393	-0,9	201	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,31	08.01.10	7,20%	103,81	0,10%	6,67%	6,94%	358	-0,2	166	798	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,12	03.07.10	6,51%	92,55	0,01%	7,46%	7,03%	380	3,5	132	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,86	04.28.10	8,63%	110,43	0,00%	7,67%	7,81%	401	3,6	233	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,77	08.16.10	7,29%	93,42	0,15%	7,88%	7,80%	422	2,3	254	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,09	05.05.10	6,38%	102,76	0,03%	5,70%	6,20%	385	0,4	69	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,88	06.07.10	6,36%	99,45	0,11%	6,45%	6,39%	336	-0,7	144	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,01	05.05.10	7,25%	100,93	0,21%	7,11%	7,18%	403	-1,8	210	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,37	06.07.10	6,66%	94,82	-0,09%	7,30%	7,02%	364	4,7	116	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,37	07.18.10	6,88%	104,03	-0,00%	3,93%	6,61%	311	0,8	163	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,95	03.20.10	6,13%	103,29	0,12%	4,46%	5,93%	364	-5,0	217	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,73	03.13.10	7,50%	105,94	-0,02%	5,37%	7,08%	401	1,9	308	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,21	07.18.10	7,50%	104,12	0,14%	6,70%	7,20%	438	-1,4	169	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,61	03.20.10	6,63%	98,40	-0,01%	6,91%	6,73%	383	1,4	190	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,97	03.13.10	7,88%	104,01	-0,02%	7,21%	7,57%	412	1,5	220	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,21	06.27.10	5,38%	103,20	-0,02%	3,92%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,22	06.27.10	6,10%	104,35	0,23%	4,15%	5,85%	333	-9,5	186	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,59	03.05.10	5,67%	101,38	0,00%	5,29%	5,59%	344	1,2	28	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,78	04.24.10	8,88%	102,97	1,95%	7,80%	8,62%	643	-68,9	551	1 156	USD	B+ / *- / B2 / B+ / *-
Евраз-15	11.10.15	4,58	05.10.10	8,25%	99,25	0,00%	8,41%	8,31%	609	1,4	340	577	USD	B+ / *- / B2 / B+ / *-
Евраз-18	04.24.18	5,74	04.24.10	9,50%	103,00	0,00%	8,97%	9,22%	588	1,2	396	511	USD	B+ / *- / B2 / B+ / *-
Распадская-12	05.22.12	2,09	05.22.10	7,50%	101,44	0,17%	6,80%	7,39%	598	-6,5	450	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,01	07.29.10	9,75%	105,75	0,59%	7,81%	9,22%	645	-19,0	552	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ / *-
Северсталь-14	04.19.14	3,47	04.19.10	9,25%	104,69	0,29%	7,90%	8,84%	605	-7,4	289	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,38	07.29.10	10,00%	104,81	0,11%	6,46%	9,54%	565	-7,6	417	600	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,64	04.14.10	8,38%	103,72	0,03%	2,63%	8,07%	182	-6,9	34	400	USD	BB / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,84	07.28.10	8,00%	105,65	0,01%	4,92%	7,57%	411	0,3	263	400	USD	BB / Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,57	04.22.10	8,38%	107,08	0,05%	3,97%	7,82%	316	-2,6	168	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,82	04.30.10	8,38%	105,77	0,05%	6,35%	7,92%	498	-0,4	406	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,96	05.23.10	8,25%	103,86	0,08%	7,46%	7,94%	515	-0,4	246	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,90	04.30.10	9,13%	107,85	0,09%	7,81%	8,46%	472	-0,3	280	1 000	USD	BB+ / Ba2 /

Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,93	07.28.10	8,88%	105,32	-0,04%	3,13%	8,43%	231	2,2	83	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,92	05.17.10	8,88%	105,49	0,33%	7,48%	8,41%	563	-7,4	247	500	USD	B+/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	1,91	03.21.10	7,88%	101,50	0,12%	7,09%	7,76%	627	-4,7	479	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,39	07.09.10	10,00%	99,47	0,01%	11,29%	10,05%	1047	0,2	900	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,56	04.30.10	9,25%	89,79	0,04%	16,33%	10,30%	1551	1,4	1403	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,58	06.22.10	8,50%	88,00	0,00%	11,36%	9,66%	904	1,5	635	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,09	05.17.10	7,00%	100,31	-0,05%	6,84%	6,98%	603	3,9	455	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,36	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	98,64%	10,93%	9782	127,9	9634	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,55	08.03.10	7,70%	99,71	0,37%	7,77%	7,72%	545	-7,1	276	250	USD	/ Ba1 / BBB-

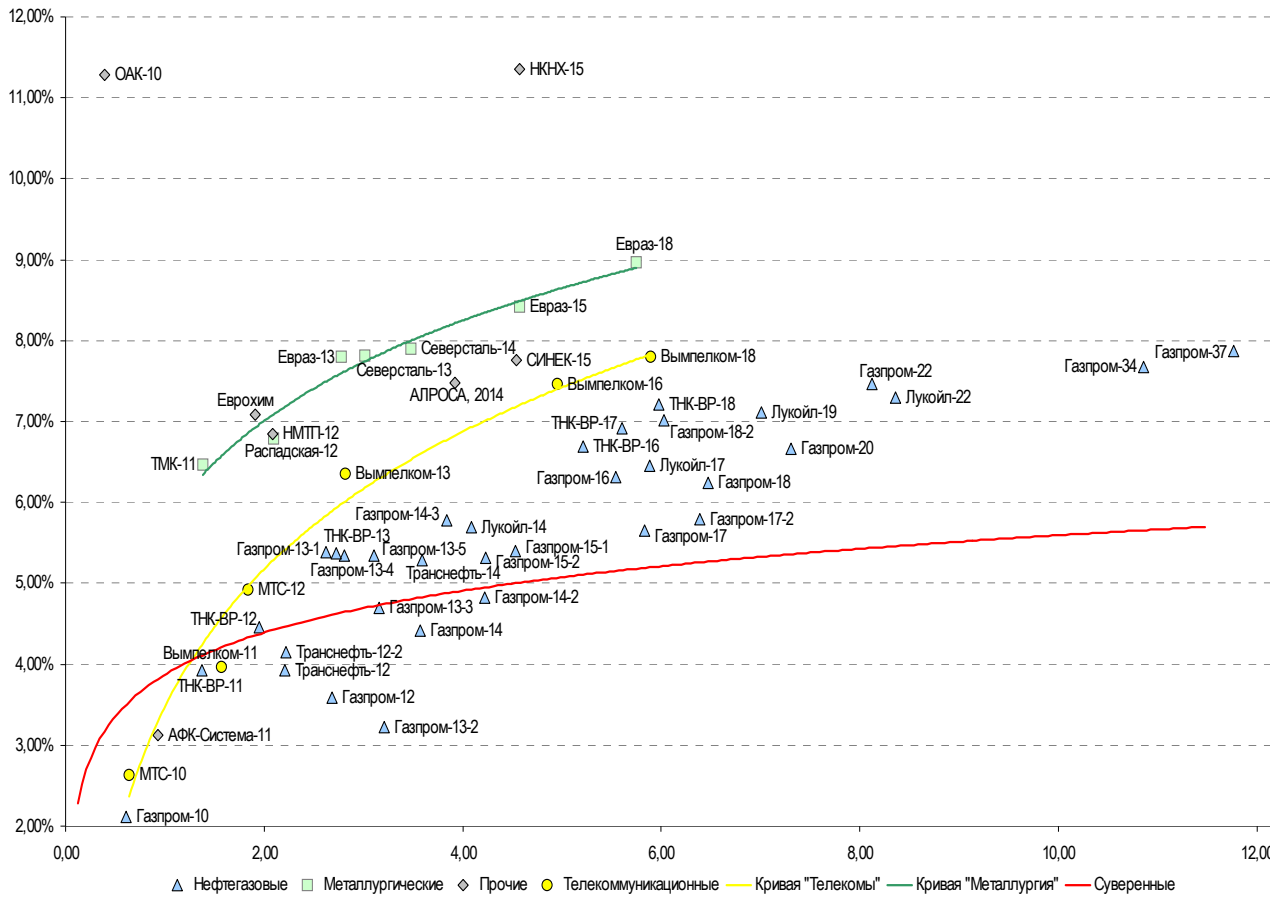
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.