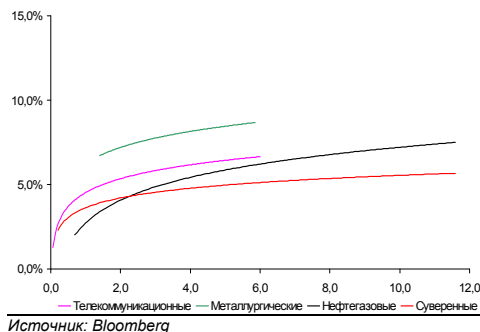
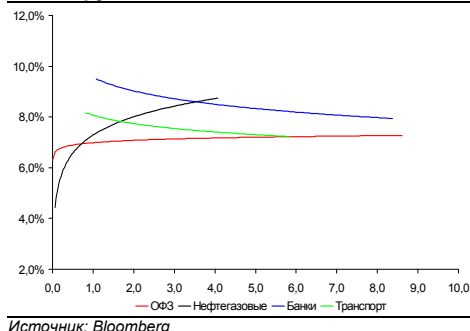


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,67	-6,386 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,58	-4,576 п.	↓
Russia-30	113,50	-0,31%	↓ 5,27
Rus-30 spread	160	126 п.	↑
Bra-40	134,08	-0,36%	↓ 8,00
Tur-30	161,29	-0,20%	↓ 6,39
Mex-34	106,54	-0,84%	↓ 6,20
CDS 5 Russia	169	26 п.	↑
CDS 5 Gazprom	236	46 п.	↑
CDS 5 Brazil	128	46 п.	↑
CDS 5 Turkey	169	06 п.	↓
CDS 5 Ukraine	957	-396 п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	19	-26 п.	↓
iTraxx Crossover	413	8б. п.	↑
VIX Index, \$	18	0,28%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,5603	0,44%	↑ -2,3 ↓
\$/Руб.	29,5400	0,24%	↑ -1,7 ↓
EUR/\$	1,4382	-0,76%	↓ 0,4 ↑
\$/BRL	1,77	0,51%	↑ 1,7 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,8875	-0,27%	↓ 4,95
NDF Rub 6m	30,2575	-0,31%	↓ 5,26
NDF Rub 12m	31,0650	-0,38%	↓ 5,62
3M Libor	0,2513	0,006 п.	↑
Libor overnight	0,1719	0,176 п.	↑
MIACR, 1d	4,23	676 п.	↑
Прямое репо с ЦБ	9 125	-4 446	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 559	-0,17%	↓ 7,9 ↑
DOW	10 610	-0,94%	↓ 1,7 ↑
S&P500	1 136	-1,08%	↓ 1,9 ↑
Bovespa	68 978	-1,18%	↓ 0,6 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	76,52	-1,79%	↓ -1,4 ↓
Gold	1130,05	-0,25%	↓ 3,3 ↑
Nickel	18 527	0,65%	↑ 0,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Отчетность JPMorgan и Индекс доверия не оправдали надежд инвесторов. Сегодня рынок в США закрыт в связи с празднованием Дня Мартина Лютера Кинга.

Рублевые облигации

На внутреннем рынке в пятницу началась фиксация прибыли после нескольких дней ценового роста. Активность остается высокой, как и интерес инвесторов к новым размещениям.

Корпоративные новости, стр. 2

ВЭБ подписал соглашение о привлечении синдицированного кредита на \$700 млн и 100 млн евро

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин проведет 20 января аукцион по размещению ОФЗ 25072 на 45 млрд руб
- Moody's повысило прогноз по рейтингу РЖД до стабильного уровня, рейтинг подтвержден на уровне Baa1
- Банк Санкт-Петербург планирует разместить биржевые облигации на 5 млрд руб
- ЮТэйр-Финанс планирует разместить биржевые облигации на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций "РейлТрансАвто" серии 01
- Ставка 7-12-го купонов по облигациям МОЭК установлена в размере 9% годовых (-900 б.п.)
- Ставка 4-6-го купонов по облигациям Жилсоципотека-3 установлена в размере 9% годовых (-490 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынке российских евробондов в пятницу участники рынка продолжили умеренную стратегию на фиксацию прибыли. В суверенном сегменте Rus-30 открывался в районе 113.75% от номинала, к концу дня опустившись на 25 б.п. до 113.5% от номинала (YTM 5.27%). На фоне спроса на безрисковые активы (UST-10 3.67%, -6 б.п.) спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился до 160 б.п. (+12 б.п.), что, впрочем, было присуще всем EM. Суверенный риск на Россию торговался в районе 170 б.п., т.е. на 3 б.п. выше предыдущего закрытия, таким образом, в этом сегменте также преобладали умеренно негативные настроения.

Несмотря на то, что JPMorgan по итогам 4Кв09 получил чистую прибыль, которая превзошла прогнозы аналитиков (\$0.74 против \$0.6 на акцию), убытки розничного подразделения разочаровали инвесторов. Кроме того, не оправдал надежд индекс делового доверия, который вырос лишь до 72.8 пунктов, тогда как ожидался рост этого показателя до 74 пунктов.

Сегодня на рынке евробондов торговая активность будет невысокой из-за выходного дня в США (День Мартина Лютера Кинга). В целом, текущая неделя будет небогата на макроэкономическую статистику.

Рублевые облигации

После нескольких дней ценового роста в пятницу на рублевом долговом рынке наблюдалась фиксация прибыли на больших оборотах. Суммарный биржевой объем торгов превысил 6,2 трлн руб. Продажи наблюдались в облигациях РЖД (РЖД-БО1, РЖД-10, -12), Сибмета, МТС и ММК. Не исключено, что снижение цен носило технический характер, и было связано с закрытием сделок, заключенных до Нового года.

В целом активность инвесторов остается нетрадиционно высокой для начала года и на рынке уже ощущается нехватка новых размещений. Минфин в ближайшую среду уже выйдет на рынок с новым выпуском ОФЗ 25072 сразу на 45 млрд руб – ожидаем высокого спроса со стороны участников рынка. Не исключен интерес со стороны нерезидентов, учитывая значительное снижение ставок NDF с конца прошлого года.

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

Корпоративные новости

ВЭБ подписал соглашение о привлечении синдицированного кредита на \$700 млн и 100 млн евро

Срок кредита составляет 3 года. Ставка по кредиту определяется как 6-месячный LIBOR/EURIBOR+2,75% годовых. Основными участниками сделки выступили The Bank of Tokyo – Mitsubishi UFJ Limited, Barclays Capital, BNP Paribas, Calyon, Citigroup, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, Intesa Sanpaolo Bank Ireland PLC, Societe Generale Corporate & Investment Banking, Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited, UBS AG, UniCredit Group, West LB AG, Координатором синдицированного кредита является Barclays Capital.

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	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-10	03.31.10	0,20	03.31.10	8,25%	101,43	-0,00%	2,29%	8,13%	143	4,0	0,20	328	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,00	01.24.10	11,00%	141,83	0,11%	4,93%	7,76%	177	2,6	5,85	3 466	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,78	06.24.10	12,75%	172,96	-0,28%	6,10%	7,37%	243	9,2	9,49	2 500	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,59	03.31.10	7,50%	113,50	-0,31%	5,27%	6,61%	160	11,6	11,29	1 995	USD BBB / Baa1 / BBB
Минфин													
Минфин-11	05.14.11	1,29	05.14.10	3,00%	100,61	0,01%	2,52%	2,98%	165	3,0	1,26	1 750	USD BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-11	10.12.11	1,67	10.12.10	6,45%	105,78	-0,01%	2,97%	6,10%	--	--	--	374	EUR BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,82	10.20.10	5,06%	98,94	0,02%	5,25%	5,12%	--	--	--	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	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,20	03.30.10	9,13%	100,69	-0,52%	5,50%	9,06%	463	234,1	320	175	USD / Baa3 / BB+ / *
АК Барс-10	06.28.10	0,44	06.28.10	8,25%	101,13	0,00%	5,62%	8,16%	475	-1,0	332	250	USD BB-e / Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,36	06.20.10	9,25%	101,50	0,00%	8,10%	9,11%	724	3,3	581	300	USD / Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,25	06.25.10	8,20%	101,30	0,00%	7,60%	8,09%	674	3,7	531	500	USD B+ / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,01	06.24.10	9,25%	102,06	0,00%	8,54%	9,06%	711	5,1	625	400	USD B+ / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,70	06.09.10	8,63%	99,88	0,23%	8,65%	8,64%	623	1,1	372	225	USD B- / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,25	02.22.10	8,64%	98,41	-0,00%	8,94%	8,77%	652	6,1	401	300	USD B- / Baa2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,84	05.26.10	7,38%	103,99	-0,03%	2,62%	7,09%	175	2,9	33	300	USD NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,98	05.13.10	7,34%	106,04	-0,00%	5,32%	6,92%	388	4,9	303	500	USD / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,79	05.25.10	7,50%	100,29	0,19%	7,43%	0,00%	502	1,9	251	300	USD / Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,77	05.10.10	6,81%	96,26	0,06%	7,48%	7,07%	432	3,8	255	400	USD / Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,08	02.16.10	9,38%	97,38	-0,13%	42,56%	9,63%	4169	471,4	4026	24	USD B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,63	04.12.10	7,50%	105,39	-0,03%	4,24%	7,12%	337	4,5	194	450	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,38	06.30.10	8,25%	105,69	-0,03%	4,10%	7,81%	--	--	--	900	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,56	04.30.10	6,61%	103,21	0,00%	5,35%	6,40%	391	5,0	306	1 054	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,28	02.04.10	6,32%	99,98	0,07%	6,32%	6,32%	390	4,4	139	316	USD BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,28	02.15.10	4,25%	100,70	-0,07%	4,12%	4,22%	--	--	--	388	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,46	05.29.10	6,88%	101,57	-0,46%	6,63%	6,77%	347	12,0	170	1 706	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,75	06.30.10	6,25%	95,72	-0,49%	6,60%	6,53%	202	6,9	133	693	USD BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,35	06.15.10	7,97%	104,75	0,00%	4,45%	7,61%	358	2,1	216	300	USD B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,08	06.28.10	7,93%	105,23	0,01%	6,22%	7,54%	478	4,8	393	443	USD BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,74	03.23.10	6,50%	98,78	-0,03%	6,76%	6,58%	434	6,8	183	948	USD BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,24	04.13.10	7,50%	100,50	0,00%	5,25%	7,46%	439	-3,3	296	250	USD / Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,12	03.01.10	10,00%	99,50	0,00%	13,73%	10,05%	1287	29,4	1144	98	USD / B2 / B
МБР-16*	03.10.16	4,67	03.10.10	8,88%	94,00	0,00%	10,21%	9,44%	779	6,2	528	60	USD / B3 / *+ /
МДМ-10	01.25.10	0,02	01.25.10	7,77%	100,00	0,00%	7,61%	7,77%	674	7,3	532	289	USD B+ / Baa2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,38	01.21.10	9,75%	103,01	0,27%	7,60%	9,46%	673	-16,6	530	200	USD B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,07	02.12.10	9,50%	98,75	0,00%	27,46%	9,62%	2660	204,6	2517	150	USD NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,47	07.06.10	9,00%	98,72	0,00%	11,35%	9,12%	--	--	--	200	EUR BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,04	02.02.10	8,19%	99,88	0,00%	11,00%	8,20%	1013	58,1	871	200	USD / Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,97	04.20.10	9,75%	98,38	0,06%	10,08%	9,91%	766	4,8	515	125	USD / B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,69	04.04.10	8,75%	102,12	0,03%	5,64%	8,57%	478	-3,4	335	200	USD B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,64	04.20.10	8,75%	102,74	0,00%	7,05%	8,52%	618	3,3	476	225	USD B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,64	07.15.10	10,75%	105,46	0,08%	8,64%	10,19%	720	1,5	635	150	USD B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,05	01.31.10	12,50%	103,08	2,06%	11,89%	12,13%	947	-34,6	697	100	USD CCC+ / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,79	03.29.10	6,20%	99,43	0,11%	6,32%	6,24%	390	3,7	139	400	USD / Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,44	06.27.10	9,50%	95,00	0,13%	21,79%	10,00%	2092	-7,8	1950	185	USD B- / / CCC*
РСХБ-10	11.29.10	0,85	05.29.10	6,88%	103,94	-0,06%	2,23%	6,61%	137	6,3	-6	350	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,00	05.16.10	7,18%	107,47	0,05%	4,72%	6,68%	328	3,0	243	647	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,56	07.14.10	7,13%	107,48	0,12%	5,03%	6,63%	309	2,0	11	720	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,34	03.21.10	6,97%	101,20	0,28%	6,74%	6,89%	432	0,8	181	500	USD / Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,92	05.15.10	6,30%	100,75	-0,29%	6,17%	6,25%	301	9,8	124	1 167	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,35	05.29.10	7,75%	109,09	-0,37%	6,33%	7,10%	317	10,6	141	980	USD / Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,70	04.07.10	7,50%	99,11	0,09%	8,77%	7,57%	791	-6,8	648	412	USD B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,45	06.29.10	8,49%	100,42	0,00%	7,48%	8,45%	662	1,8	519	297	USD B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,24	05.05.10	8,63%	98,12	-0,00%	10,19%	8,79%	932	5,2	789	350	USD B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,65	06.16.10	8,88%	94,42	0,02%	10,15%	9,40%	773	5,7	522	200	USD B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,02	06.01.10	9,75%	92,15	0,22%	11,42%	10,58%	901	1,5	650	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,74	05.14.10	5,93%	105,16	0,01%	3,00%	5,64%	213	2,1	71	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,02	05.15.10	6,48%	106,43	0,04%	4,38%	6,09%	294	3,6	209	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,15	07.02.10	6,47%	106,42	-0,02%	4,44%	6,08%	301	5,6	-48	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,31	02.11.10	6,23%	100,28	0,01%	6,16%	6,21%	375	5,8	124	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,79	06.30.10	12,00%	107,73	0,00%	7,65%	11,14%	679	2,3	536	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,75	11.16.10	8,30%	102,07	0,04%	7,03%	8,13%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,27	04.26.10	9,75%	100,06	0,00%	9,30%	9,74%	844	2,2	701	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,31	05.10.10	9,13%	100,24	0,00%	8,18%	9,10%	732	1,4	589	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,23	07.18.10	10,51%	89,53	-0,03%	12,72%	11,74%	1030	7,0	779	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,33	05.16.10	7,00%	101,24	0,00%	3,15%	6,91%	229	-5,3	86	348	USD	BB/ Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,35	06.17.10	9,00%	104,86	0,00%	5,38%	8,58%	451	2,0	309	350	USD	BB/ Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,36	05.29.10	9,38%	95,08	-0,08%	23,78%	9,86%	2291	57,2	2148	200	USD	/ Caa1 / B- /*
УРСА-10	05.21.10	0,34	05.21.10	7,00%	94,71	0,04%	22,64%	7,39%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,23	04.11.10	9,50%	100,98	0,00%	5,06%	9,41%	419	-10,8	277	200	USD	B+ / Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,35	06.20.10	11,00%	102,14	0,20%	9,34%	10,77%	848	-12,1	705	316	USD	B+ / Baa3 /

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 орферту погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,69	09.27.10	7,80%	103,68	0,02%	2,33%	7,52%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,76	12.09.10	4,56%	102,60	0,03%	3,59%	4,44%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,71	03.01.10	9,63%	112,52	-0,11%	5,22%	8,55%	378	8,3	293	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,22	01.22.10	4,51%	103,81	0,35%	3,35%	4,34%	191	-5,5	-158	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,15	01.22.10	5,63%	102,57	0,03%	4,82%	5,48%	338	4,3	-11	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,89	04.11.10	7,34%	106,05	0,02%	5,28%	6,92%	384	4,3	299	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,08	01.31.10	7,51%	106,47	0,01%	5,47%	7,05%	403	4,8	318	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,66	02.25.10	5,03%	103,12	-0,03%	4,18%	4,88%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,31	10.31.10	5,36%	103,19	0,06%	4,60%	5,20%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,78	01.31.10	8,13%	108,80	-0,20%	5,88%	7,47%	394	10,8	96	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,61	06.01.10	5,88%	103,48	-0,02%	5,11%	5,68%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,32	04.02.10	8,13%	113,45	0,14%	5,14%	7,16%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,61	05.22.10	6,21%	98,30	-1,30%	6,52%	6,32%	337	28,6	160	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,92	03.22.10	5,14%	97,96	0,02%	5,48%	5,24%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,48	11.02.10	5,44%	98,97	0,02%	5,60%	5,50%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,18	02.13.10	6,61%	103,98	0,03%	5,97%	6,35%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,13	04.11.10	8,15%	108,47	-0,16%	6,78%	7,51%	363	7,3	186	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,13	02.01.10	7,20%	103,32	-0,14%	6,74%	6,97%	358	6,8	181	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,25	03.07.10	6,51%	94,24	-0,22%	7,23%	6,91%	355	9,2	113	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,06	04.28.10	8,63%	112,63	0,00%	7,49%	7,66%	381	6,4	222	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,60	02.16.10	7,29%	95,97	-0,52%	7,64%	7,59%	397	10,9	237	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,18	05.05.10	6,38%	104,98	-0,03%	5,19%	6,07%	325	6,4	26	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,97	06.07.10	6,36%	100,94	-0,02%	6,19%	6,30%	304	5,1	127	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,13	05.05.10	7,25%	103,56	-0,24%	6,75%	7,00%	359	8,2	182	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,50	06.07.10	6,66%	97,21	-0,31%	7,00%	6,85%	332	10,1	89	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,45	07.18.10	6,88%	104,15	-0,01%	4,00%	6,60%	313	3,5	170	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,03	03.20.10	6,13%	103,26	-0,03%	4,53%	5,93%	366	5,0	224	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,81	03.13.10	7,50%	105,72	-0,10%	5,50%	7,09%	406	8,3	320	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,29	07.18.10	7,50%	103,78	-0,26%	6,77%	7,23%	435	11,0	184	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,70	03.20.10	6,63%	99,32	-0,44%	6,74%	6,67%	359	12,7	182	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,06	03.13.10	7,88%	104,60	-0,20%	7,12%	7,53%	396	8,1	219	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,29	06.27.10	5,38%	103,40	0,06%	3,88%	5,20%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,30	06.27.10	6,10%	104,21	-0,14%	4,27%	5,86%	340	9,8	197	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,67	03.05.10	5,67%	101,75	-0,68%	5,19%	5,57%	325	24,5	27	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,86	04.24.10	8,88%	103,50	0,27%	7,64%	8,57%	620	-4,5	534	1 156	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,66	05.10.10	8,25%	99,38	0,00%	8,38%	8,30%	597	6,0	346	577	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,85	04.24.10	9,50%	105,25	0,00%	8,60%	9,03%	544	4,7	367	511	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,17	05.22.10	7,50%	101,66	-0,12%	6,72%	7,38%	585	9,3	442	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,95	01.29.10	9,75%	104,91	-0,15%	8,12%	9,29%	668	10,1	583	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,55	04.19.10	9,25%	104,19	0,04%	8,06%	8,88%	612	4,6	313	375	USD	BB-/ Baa3 / B+ /*-
ТМК-11	07.29.11	1,40	01.29.10	10,00%	104,39	0,06%	6,93%	9,58%	606	-1,7	463	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

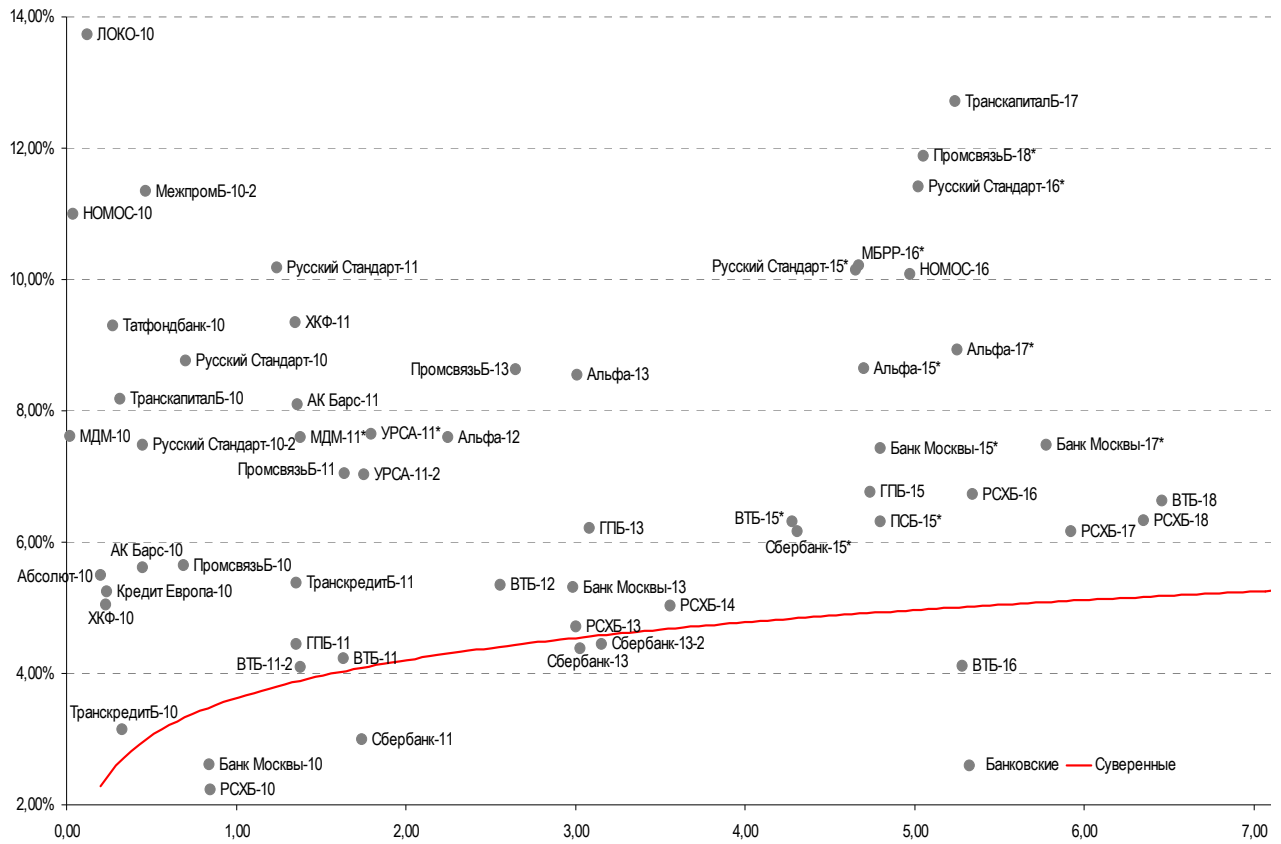
МТС-10	10.14.10	0,72	04.14.10	8,38%	104,09	-0,04%	2,73%	8,05%	187	3,9	44	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,85	01.28.10	8,00%	106,25	-0,09%	4,73%	7,53%	386	7,9	244	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,06	02.11.10	8,00%	100,36	0,00%	2,24%	7,97%	138	-60,0	-5	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,65	04.22.10	8,38%	106,84	0,05%	4,29%	7,84%	343	-0,8	200	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,91	04.30.10	8,38%	107,44	-0,08%	5,85%	7,79%	441	7,7	355	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,05	05.23.10	8,25%	105,32	-0,26%	7,19%	7,83%	477	11,2	226	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,99	04.30.10	9,13%	109,23	-0,22%	7,60%	8,35%	444	8,4	267	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,97	01.28.10	8,88%	105,40	0,01%	3,48%	8,42%	261	-1,1	119	93	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,00	05.17.10	8,88%	105,12	-0,06%	7,59%	8,44%	565	7,3	266	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	1,99	03.21.10	7,88%	101,63	0,07%	7,05%	7,75%	618	0,1	475	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,48	07.09.10	10,00%	99,87	-0,08%	10,25%	10,01%	939	21,7	796	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,64	04.30.10	9,25%	87,30	0,06%	17,85%	10,60%	1698	3,8	1555	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,66	06.22.10	8,50%	87,67	0,00%	11,42%	9,70%	900	6,3	649	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,17	05.17.10	7,00%	101,04	-0,05%	6,51%	6,93%	564	6,4	421	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,44	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	83,43%	10,93%	8257	130,2	8114	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,46	02.03.10	7,70%	99,82	0,06%	7,74%	7,71%	532	4,6	281	250	USD	/ Ba1 / BBB-

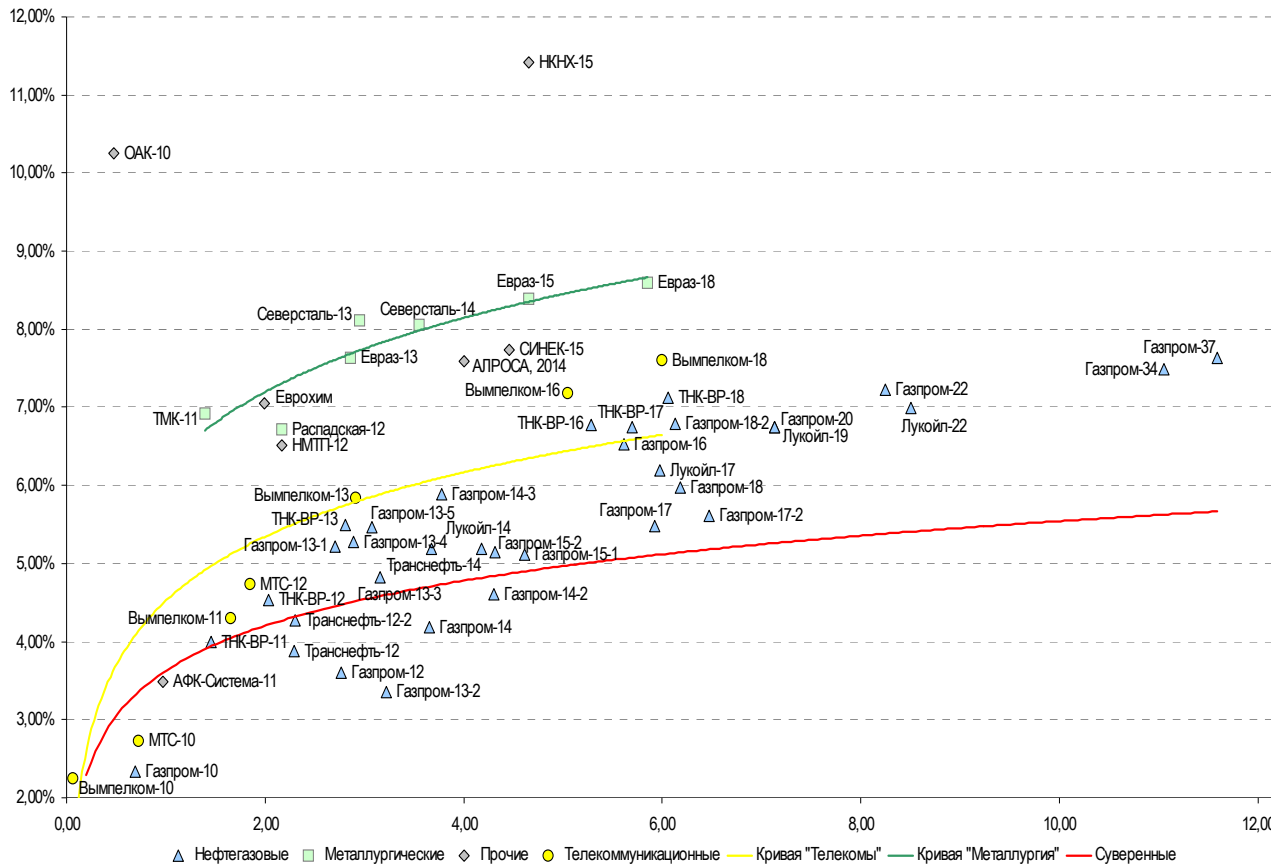
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.