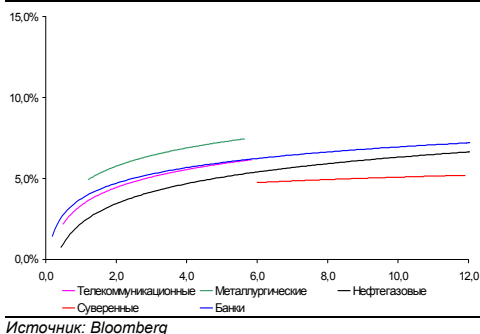
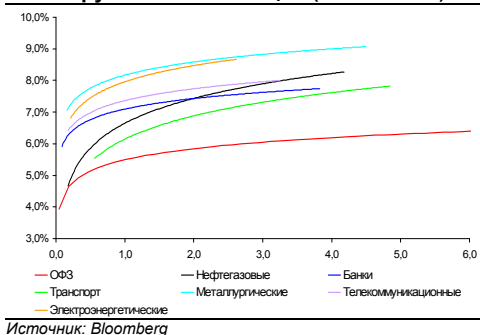


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,76	-6,95б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,67	-4,44б.п. ↓	
Russia-30	116,64	-0,13% ↓	4,80
Rus-30 spread	104	9б.п. ↑	
Bra-40	134,88	-0,19% ↓	7,95
Tur-30	160,95	-0,09% ↓	6,39
Mex-34	110,95	0,58% ↑	5,88
CDS 5 Russia	130	6б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	169	3б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	114	4б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	167	4б.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	499	-2б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	15	0б.п.	
iTraxx Crossover	395	12б.п. ↑	
VIX Index, \$	18	2,47% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,0325	0,35% ↑	-3,8 ↓
\$/Руб.	29,0807	0,24% ↑	-3,3 ↓
EUR/\$	1,3460	-0,80% ↓	-6,1 ↓
\$/BRL	1,76	1,34% ↑	1,0 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,3000	0,45% ↑	3,76
NDF Rub 6m	29,5700	0,44% ↑	4,03
NDF Rub 12m	30,1700	0,53% ↑	4,40
3M Libor	0,3053	0,09б.п. ↑	
Libor overnight	0,2465	0,25б.п. ↑	
MIACR, 1d	3,52	2б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	8 220	1 173 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 643	-2,01% ↓	13,7 ↑
DOW	11 019	-1,13% ↓	5,7 ↑
S&P500	1 192	-1,61% ↓	6,9 ↑
Bovespa	69 421	-1,56% ↓	1,2 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	84,79	-2,89% ↓	8,9 ↑
Gold	1135,40	-2,10% ↓	3,4 ↑
Nickel	26 645	0,17% ↑	44,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Российский долговой рынок – как внешний, так и внутренний – может ослабнуть, отыгрывая пятничные события вокруг Goldman Sachs. Дополнительным фактором давления станет резкое снижение нефтяных котировок. Продолжительность негативного тренда будет зависеть от развития событий на международной арене.

Корпоративные новости, стр. 3

Москва готовит два выпуска облигаций с погашением в 2020-2021 гг на сумму до 50 млрд руб

На ближайших аукционах Москва планирует размещать облигации с погашением в 2018-2019 гг. Однако город не планирует проводить новые заимствования до второй половины мая.

ТрансКредитБанк начнет 22 апреля размещение 6-го выпуска облигаций на 4 млрд руб

Первобанк начнет 28 апреля размещение биржевых облигаций объемом 1,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин проведет 21 апреля аукцион по доразмещению ОФЗ 25073 на 11,132 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал 6-ой выпуск облигаций Кредит Европа Банка на 4 млрд руб
- ОГК-6 планирует разместить два выпуска биржевых облигаций на 10 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Американские фондовые индексы завершили неделю значительным снижением (S&P – 1.6%). Главным триггером для продаж стала новость о том, что Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC), подала официальный иск против Goldman Sachs в манипулировании рынком, в частности в предоставлении информации по сделкам CDO. Кроме того, не радует инвесторов и перспектива к подключению этого расследования властей Германии и Великобритании.

Российский рынок еврооблигаций не успел отреагировать в пятницу на события с Goldman Sachs. В течение дня активность была довольно скромной. Наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 торговался в районе 116.65-116.8% от номинала (YTM 4.8%). При этом спрэд вернулся к уровню выше 100 б.п. на фоне существенного снижения доходностей КО США (YTM UST-10 3.76%, -7 б.п.). Суверенный риск на Россию CDS-5 вслед за аналогичными инструментами развивающихся стран прибавил 5 б.п., достигнув уровня в 130 б.п. В корпоративном секторе сохраняется спрос на длинные выпуски Лукойла и Газпрома. По всей видимости, поддерживающим фактором тут остается проходящее в данное время Road Show суверенных евробондов.

Этим утром на рынках преобладают негативные настроения, фьючерс S&P теряет порядка 0.5%, Nikkei падает на 1.6%. Дополнительное давление на российский рынок может оказать дешевеющая нефть, которая, после падения в пятницу на 2.7%, в понедельник утром снижается более чем на 1.5%, торгуясь ниже \$82/баррель (WTI).

В плане макроэкономической статистики сегодняшний день обещает быть достаточно спокойным – ожидается только публикация данных по динамике строительства в Еврозоне в феврале, а вечером выйдут опережающие индикаторы США. Кроме того, вечером в 17:00 мск ожидается выступление главы ФРС США Б.Бернанке.

Рублевые облигации

В пятницу на рынке рублевого долга по-прежнему ощущалось давление на цены низкодоходных облигаций и бумаг с высокой дюрацией. Выпуски 1-го эшелона и бумаги Москвы потеряли в цене еще порядка ¼ п.п. Новые выпуски Газпромнефти торгуются на 25 б.п. ниже номинала (YTM 7,38%). Около трети биржевого оборота было сосредоточено в бумагах металлургического сектора, которые практически не изменились в цене – НЛМК-БО6 (YTM 7,6%), Северсталь-БО2 (YTM 8,2%), Мечел-БО2 (YTM 9,93%) и Сибмет-1 (YTP 10,1%). Активность в металлургии обусловлена проходящим бук-билдингом по двум новым выпускам Мечела, предлагающим ставку купона на 3 года на уровне 9,5-10% годовых.

На этой неделе состоится два размещения банковских облигаций. Однако основное внимание инвесторов будет сосредоточено на проходящих сборах книг по облигациям, размещение которых состоится на следующей неделе. Так, помимо Мечела, интерес участников привлекут облигации Еврехима и ХКФ-Банка.

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

Корпоративные новости**ТрансКредитБанк начнет 22 апреля размещение 6-го выпуска облигаций на 4 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона определяется на конкурсе в дату начала размещения. Ориентир по ставке купона составляет 7,8%–8,1%.

Первобанк начнет 28 апреля размещение биржевых облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ориентир по ставке купона 10,0-10,5% годовых.

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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-18	07.24.18	6,00	07.24.10	11,00%	143,79	-0,00%	4,57%	7,65%	140	11,0	5,87	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,72	06.24.10	12,75%	180,60	0,02%	5,62%	7,06%	185	9,0	9,45	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,90	09.30.10	7,50%	116,64	-0,13%	4,80%	6,43%	104	6,4	11,62	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,04	05.14.10	3,00%	100,68	0,10%	2,35%	2,98%	140	9,4	1,02	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,42	10.12.10	6,45%	106,22	0,21%	2,13%	6,07%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,58	10.20.10	5,06%	102,56	0,01%	4,59%	4,94%	--	--	--	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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
АК Барс-10	06.28.10	0,19	06.28.10	8,25%	100,75	-0,03%	4,21%	8,19%	326	7,7	-37	250	USD	/ Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,11	06.20.10	9,25%	103,13	0,12%	6,42%	8,97%	547	-3,6	184	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,00	06.25.10	8,20%	106,27	0,00%	5,12%	7,72%	417	5,9	55	500	USD	B+ / Baa1 / B+ / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,77	06.24.10	9,25%	108,16	0,00%	6,37%	8,55%	484	7,1	179	400	USD	B+ / Baa1 / B+ / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,46	06.09.10	8,63%	101,91	-0,00%	8,19%	8,46%	574	15,2	362	225	USD	B- / Baa2 / B+ / B+*
Альфа-15-2	03.18.15	4,15	09.18.10	8,00%	103,38	0,00%	7,17%	7,74%	515	13,5	260	600	USD	B+e / Baa1 / B+*
Альфа-17*	02.22.17	5,26	08.22.10	8,64%	102,48	-0,02%	8,15%	8,43%	570	15,8	358	300	USD	B- / Baa2 / B+ / B+*
Банк Москвы-10	11.26.10	0,59	05.26.10	7,38%	103,34	-0,01%	1,77%	7,14%	83	4,5	-280	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,73	05.13.10	7,34%	106,37	0,02%	5,06%	6,90%	353	12,9	49	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,55	05.25.10	7,50%	101,31	-0,06%	7,21%	7,40%	476	15,1	264	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,57	05.10.10	6,81%	101,44	0,07%	6,55%	6,71%	337	8,7	197	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,43	10.12.10	7,50%	106,30	-0,02%	3,11%	7,06%	217	7,3	-146	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,12	06.30.10	8,25%	105,97	-0,03%	3,07%	7,78%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,31	04.30.10	6,61%	106,36	0,07%	3,94%	6,21%	299	-0,6	-63	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,16	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	425	13,7	170	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,32	10.03.10	6,47%	104,27	0,42%	5,47%	6,20%	301	-1,4	89	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,25	02.15.11	4,25%	101,54	-0,00%	3,95%	4,19%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,27	05.29.10	6,88%	107,38	0,27%	5,72%	6,40%	255	-5,4	115	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,98	06.30.10	6,25%	103,65	0,22%	5,97%	6,03%	131	-5,7	117	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,10	06.15.10	7,97%	105,63	0,00%	2,98%	7,55%	203	5,3	-160	300	USD	B+ / Baa1 / B+*
ГПБ-13	06.28.13	2,83	06.28.10	7,93%	108,00	0,16%	5,18%	7,35%	365	5,2	60	443	USD	BB / Baa3 / B+*
ГПБ-15	09.23.15	4,65	09.23.10	6,50%	102,06	-0,01%	6,05%	6,37%	359	12,5	147	948	USD	BB / Baa3 / B+*
МБРР-16*	03.10.16	4,68	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,71%	8,81%	625	13,8	413	60	USD	/ B2 / B+*
МДМ-11*	07.21.11	1,19	07.21.10	9,75%	105,79	0,05%	4,92%	9,22%	398	-14,6	35	200	USD	B / Baa3 / B+ / B+*
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,21	07.06.10	9,00%	99,56	-0,22%	10,36%	9,04%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B+ / B+*
МежпромБ-13	02.19.13	2,47	08.19.10	11,00%	99,20	0,00%	11,32%	11,09%	979	24,0	675	200	USD	BB- / B1 / B+ / B+*
НОМОС-16	10.20.16	4,76	04.20.10	9,75%	102,39	-0,01%	9,25%	9,52%	680	11,7	468	125	USD	/ B1 / B+ / B+*
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,46	10.04.10	8,75%	103,04	0,01%	2,05%	8,49%	111	-9,3	-252	200	USD	B / Baa2 / B+ / B+*
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,39	04.20.10	8,75%	107,74	-0,02%	3,42%	8,12%	247	8,4	-115	225	USD	B / Baa2 / B+ / B+*
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,41	07.15.10	10,75%	113,06	0,00%	5,54%	9,51%	459	10,6	96	150	USD	B / Baa2 / B+ / B+*
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,30	07.31.10	12,50%	118,38	0,00%	9,14%	10,56%	669	-2,8	457	100	USD	CCC+ / Baa3 / B- / B+*
ПСБ-15*	09.29.15	4,69	09.29.10	6,20%	100,57	0,04%	6,07%	6,16%	362	13,9	150	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,19	06.27.10	9,50%	99,63	0,06%	11,20%	9,54%	1025	-11,9	662	180	USD	B- / B- / B+*
РСХБ-10	11.29.10	0,59	05.29.10	6,88%	103,42	-0,02%	1,24%	6,65%	30	1,8	-333	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,75	05.16.10	7,18%	109,21	0,12%	3,96%	6,57%	243	7,1	-61	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,31	07.14.10	7,13%	109,35	0,12%	4,38%	6,52%	285	5,5	-19	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,28	09.21.10	6,97%	103,48	0,00%	6,30%	6,74%	385	12,6	173	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,72	05.15.10	6,30%	106,30	0,00%	5,22%	5,93%	205	-2,5	65	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,15	05.29.10	7,75%	114,33	-0,02%	5,53%	6,78%	236	8,5	96	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,47	10.07.10	7,50%	99,76	-0,04%	8,01%	7,52%	707	12,8	344	412	USD	B+ / Baa3 / B+*
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,19	06.29.10	8,49%	100,18	0,02%	7,37%	8,47%	642	-6,9	280	297	USD	B+ / Baa3 / B+ / B+*
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,98	05.05.10	8,63%	100,32	0,07%	8,29%	8,60%	734	-15,6	372	350	USD	B+ / Baa3 / B+*
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,43	06.16.10	8,88%	99,57	-0,01%	8,97%	8,91%	651	10,8	439	200	USD	B- / B1 / B+*
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,85	06.01.10	9,75%	99,81	-0,04%	9,79%	9,77%	733	1,6	521	200	USD	B- / B1 / B+*
Сбербанк-11	11.14.11	1,49	05.14.10	5,93%	105,40	-0,11%	2,40%	5,63%	145	18,5	-217	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,78	05.15.10	6,48%	109,12	-0,06%	3,33%	5,94%	180	15,9	-124	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,91	07.02.10	6,47%	109,14	-0,08%	3,43%	5,93%	189	16,5	-115	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,18	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	418	13,7	163	0	USD	/ WR / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,54	06.30.10	12,00%	109,89	0,02%	5,78%	10,92%	484	0,2	121	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,50	11.16.10	8,30%	105,23	-0,02%	4,75%	7,89%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / /*+
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,13	07.18.10	10,51%	101,21	-0,08%	10,27%	10,39%	781	13,0	569	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,08	05.16.10	7,00%	100,38	-0,00%	1,94%	6,97%	99	22,7	-264	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,10	06.17.10	9,00%	105,03	-0,01%	4,50%	8,57%	355	-3,7	-8	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,11	05.29.10	9,38%	99,75	0,63%	11,24%	9,40%	1030	-476,4	667	200	USD	/ Caa1 / B- /*-
УРСА-10	05.21.10	0,09	05.21.10	7,00%	98,65	0,05%	21,15%	7,10%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-11	06.20.11	1,10	06.20.10	11,00%	105,49	0,08%	6,05%	10,43%	510	-38,0	147	316	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

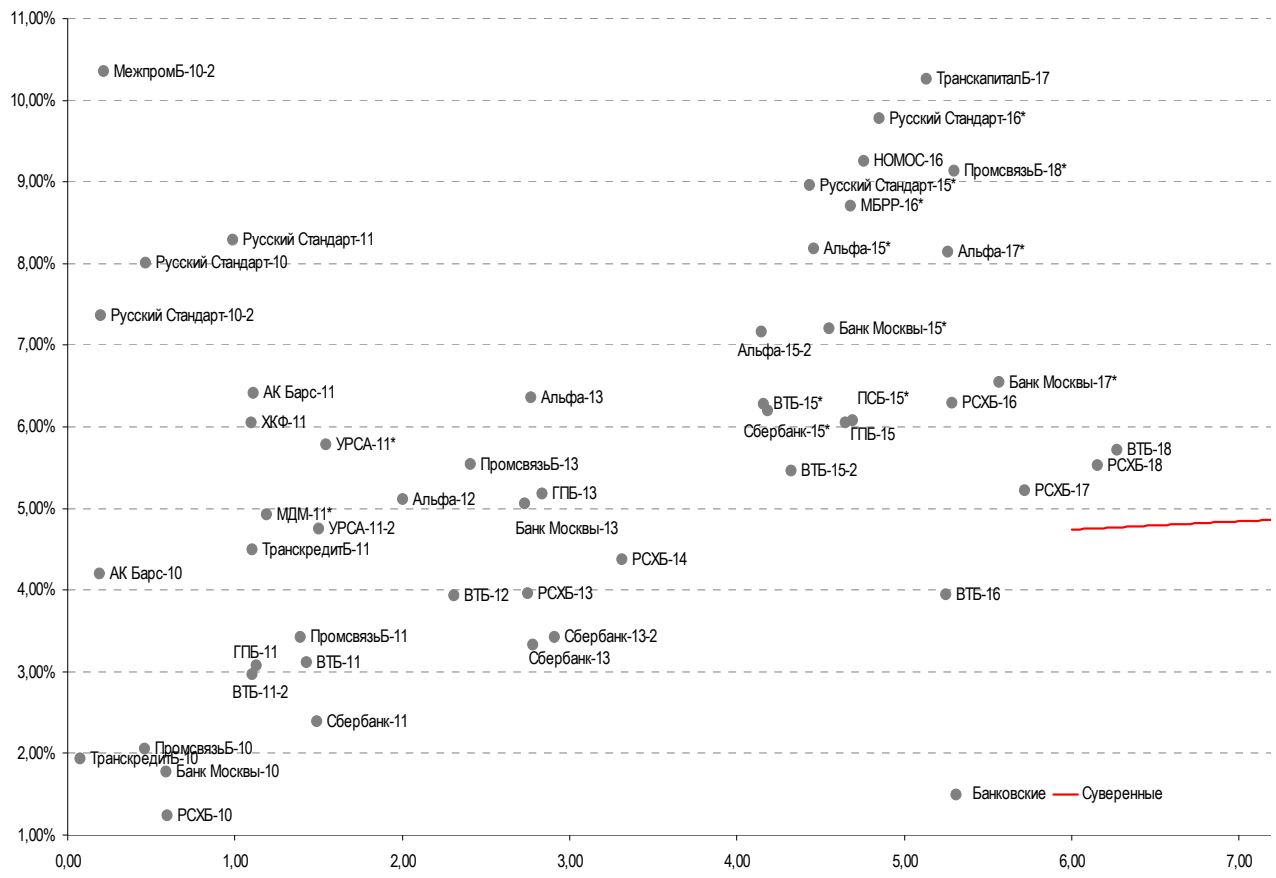
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,44	09.27.10	7,80%	102,72	-0,01%	1,50%	7,59%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,51	12.09.10	4,56%	104,16	-0,03%	2,90%	4,38%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,57	09.01.10	9,63%	114,84	0,19%	4,08%	8,38%	255	-3,1	-49	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,04	07.22.10	4,51%	103,63	-0,03%	3,32%	4,35%	179	13,2	-126	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,99	07.22.10	5,63%	103,39	-0,04%	4,49%	5,44%	296	9,0	-8	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,74	10.11.10	7,34%	109,21	0,30%	4,03%	6,72%	250	-18,1	-55	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,94	07.31.10	7,51%	109,84	0,11%	4,26%	6,84%	273	5,5	-31	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,58	02.25.11	5,03%	104,77	0,01%	3,68%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,06	10.31.10	5,36%	104,96	0,03%	4,13%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,69	07.31.10	8,13%	113,28	0,07%	4,66%	7,17%	264	-2,5	9	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,37	06.01.10	5,88%	106,07	0,05%	4,52%	5,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,23	10.02.10	8,13%	116,01	0,19%	4,48%	7,00%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,41	05.22.10	6,21%	104,68	0,36%	5,36%	5,93%	291	-0,4	79	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,98	03.22.11	5,14%	100,73	0,11%	5,01%	5,10%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,25	11.02.10	5,44%	102,15	0,14%	5,08%	5,33%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,34	02.13.11	6,61%	106,92	0,10%	5,49%	6,18%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,16	10.11.10	8,15%	115,18	0,37%	5,75%	7,07%	257	-7,0	117	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,19	08.01.10	7,20%	107,60	-0,06%	6,15%	6,69%	298	6,3	158	798	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,42	09.07.10	6,51%	101,50	0,30%	6,33%	6,41%	257	2,3	71	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,21	04.28.10	8,63%	120,63	0,00%	6,86%	7,15%	310	5,0	206	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,44	08.16.10	7,29%	105,75	1,10%	6,82%	6,89%	216	-10,1	202	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,93	05.05.10	6,38%	106,79	0,26%	4,70%	5,97%	267	2,3	12	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,76	06.07.10	6,36%	105,20	0,49%	5,46%	6,04%	229	-2,0	89	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,96	05.05.10	7,25%	108,91	1,12%	6,01%	6,66%	283	-9,3	143	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,39	06.07.10	6,66%	103,84	1,83%	6,20%	6,41%	244	-20,2	58	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,20	07.18.10	6,88%	104,66	0,07%	3,04%	6,57%	209	2,6	-154	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,83	09.20.10	6,13%	104,78	0,07%	3,52%	5,85%	258	6,0	-105	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,66	09.13.10	7,50%	109,38	0,00%	4,04%	6,86%	251	-6,6	-53	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,18	08.02.10	6,25%	107,48	0,02%	4,49%	5,81%	247	7,7	-8	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,09	07.18.10	7,50%	111,46	-0,03%	5,32%	6,73%	286	11,5	74	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,70	09.20.10	6,63%	109,25	1,98%	5,02%	6,06%	185	-23,3	45	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,11	09.13.10	7,88%	112,45	-0,20%	5,88%	7,00%	271	12,2	131	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,18	08.02.10	7,25%	107,81	-0,23%	6,17%	6,72%	300	10,6	160	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,04	06.27.10	5,38%	104,36	0,14%	3,28%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,05	06.27.10	6,10%	106,36	0,10%	3,07%	5,74%	213	-0,6	-150	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,52	09.05.10	5,67%	105,25	0,00%	4,19%	5,39%	216	13,3	-39	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,62	04.24.10	8,88%	106,63	-0,58%	6,42%	8,32%	489	26,5	185	1 156	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,45	05.10.10	8,25%	105,75	0,12%	6,98%	7,80%	453	-13,1	241	577	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,64	04.24.10	9,50%	107,88	0,00%	8,14%	8,81%	497	12,0	357	511	USD	B/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	1,92	05.22.10	7,50%	105,34	-0,04%	4,78%	7,12%	383	11,0	21	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,85	07.29.10	9,75%	111,18	-0,17%	5,94%	8,77%	441	14,0	137	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,46	10.19.10	9,25%	110,43	0,07%	6,26%	8,38%	424	-41,2	169	375	USD	BB- / Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,21	07.29.10	10,00%	105,13	0,02%	5,76%	9,51%	482	-2,7	119	600	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,49	10.14.10	8,38%	102,76	-0,04%	2,62%	8,15%	168	1,3	-195	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,67	07.28.10	8,00%	106,91	-0,02%	3,93%	7,48%	298	5,7	-65	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,40	04.22.10	8,38%	107,49	0,08%	3,25%	7,79%	230	1,0	-133	185	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,66	04.30.10	8,38%	109,65	-0,05%	4,91%	7,64%	338	9,5	33	801	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,84	05.23.10	8,25%	111,23	0,16%	6,02%	7,42%	356	5,1	144	600	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,84	04.30.10	9,13%	117,21	0,45%	6,35%	7,79%	318	-7,2	178	1 000	USD	BB+ / Baa2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,75	07.28.10	8,88%	104,84	0,02%	2,52%	8,47%	157	1,2	-205	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,77	05.17.10	8,88%	110,45	0,06%	6,21%	8,04%	419	8,5	164	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,81	09.21.10	7,88%	104,56	0,05%	5,34%	7,53%	439	-13,6	77	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,22	07.09.10	10,00%	99,88	0,00%	10,29%	10,01%	934	11,2	572	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,38	04.30.10	10,00%	88,83	-1,02%	18,71%	11,26%	1777	-3,6	1414	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,40	06.22.10	8,50%	88,00	0,00%	11,42%	9,66%	897	14,3	685	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,92	05.17.10	7,00%	104,37	0,13%	4,77%	6,71%	382	2,0	19	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,19	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	174,3%	10,93%	17341	887,8	16978	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,39	08.03.10	7,70%	102,77	0,04%	7,06%	7,49%	460	9,0	248	250	USD	/ Ba1 / BBB-

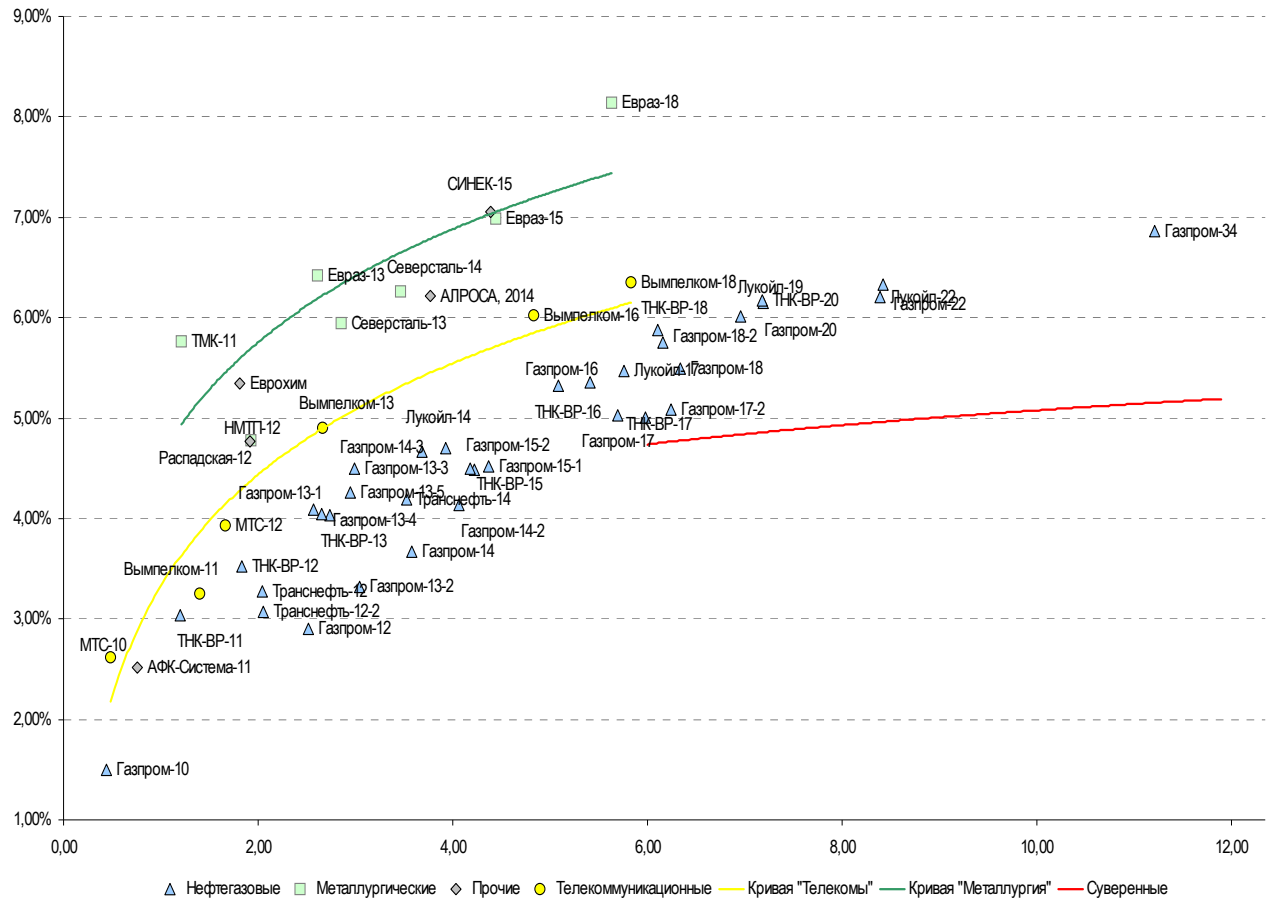
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.