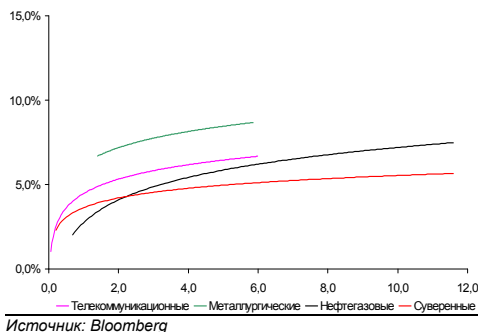
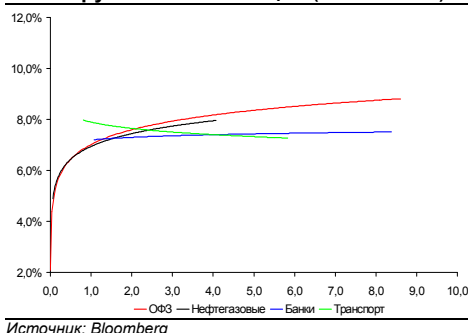


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,67	0,016 п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,58	0,006 п.	
Russia-30	113,54	0,03% ↑	5,27
Rus-30 spread	159	-16 п. ↓	
Bra-40	134,02	-0,26% ↓	8,01
Tur-30	161,32	-0,02% ↓	6,40
Mex-34	106,53	-0,50% ↓	6,21
CDS 5 Russia	169	06 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	238	16 п. ↑	
CDS 5 Brazil	129	16 п. ↑	
CDS 5 Turkey	169	06 п. ↑	
CDS 5 Ukraine	947	-96 п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	19	06 п.	
iTraxx Crossover	407	-6 б. п. ↓	
VIX Index, \$	18	0,28% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,5963	0,12% ↑	-2,0 ↓
\$/Руб.	29,5905	0,19% ↑	-1,5 ↓
EUR/\$	1,4393	0,09% ↑	0,4 ↑
\$/BRL	1,76	-0,67% ↓	1,0 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,9325	0,40% ↑	4,95
NDF Rub 6m	30,3125	0,41% ↑	5,26
NDF Rub 12m	31,1250	0,45% ↑	5,62
3M Libor	0,2488	-0,256 п. ↓	
Libor overnight	0,1719	0,176 п. ↑	
MIACR, 1d	3,38	-856 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	8 433	-692 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 581	1,40% ↑	9,4 ↑
DOW	10 610	-0,94% ↓	1,7 ↑
S&P500	1 136	-1,08% ↓	1,9 ↑
Bovespa	69 401	0,61% ↑	1,2 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	76,37	-0,35% ↓	-1,2 ↓
Gold	1133,50	0,56% ↑	3,4 ↑
Nickel	18 818	2,24% ↑	2,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

В отсутствие макростатистики внимание инвесторов сегодня будет обращено на отчетность Citigroup за 4Кв09.

Рублевые облигации

На рынке сохраняется стабильный спрос на длинные выпуски. Однако рост котировок приостановился. Цены консолидируются на достигнутых уровнях.

Корпоративные новости, стр. 2

АФК Система и Гуцериев продолжают переговоры о партнерстве

Татфондбанк предлагает обменять LPN-2010 на новые 2-летние ноты

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Аукцион ЦБ по предоставлению банкам кредитов без обеспечения не состоялся
- Престиж-Экспресс-Сервис установил по облигациям ставку 5-10-го купона в размере 9,3% годовых (-320 б.п.)
- Сегодня на ФБ ММВБ начнутся вторичные торги облигациями Татфондбанк-7 и Атомэнергопром-2, РМК Парк Плаза, Сибирская Аграрная Группа-2
- Балтинвестбанк выставил оферту на выкуп облигаций 12 февраля по номиналу

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынке российских евробондов вчера какая-либо активность фактически отсутствовала из-за нерабочего дня в США, где праздновался День Мартина Лютера Кинга. В целом, в отсутствие какого-либо значимого фона и резких движений на фьючерсе S&P, котировки российских евробондов стояли на уровнях закрытия пятницы. В частности, наиболее ликвидный суверенный выпуск остался в районе 113.55% от номинала, что соответствует доходности 5.27% годовых.

В ближайшие дни участники рынка будут большое внимание уделять корпоративной отчетности, поскольку значимой макростатистики публиковаться не будет. Так, сегодня отчитается Citigroup, а до конца недели ждем информации от Morgan Stanley, IBM, Google, McDonald's, GE.

Рублевые облигации

В первый день недели на рынке рублевого долга преобладали позитивные настроения. После бурного ценового роста в начале прошлой недели и последовавшей фиксации прибыли, цены стабилизировались, однако спрос сохраняется на высоком уровне. Интерес инвесторов по-прежнему сосредоточен в длинных выпусках 1-2-го эшелонов. Как следствие, вчера наиболее торгуемыми оставались облигации РЖД-10 (YTM 8.99%) и РЖД-БО1 (YTM 8.67%), бумаги Москвы-61 (YTM 8.55%), а также биржевые выпуски ММК (YTP 9,45%) и НЛМК (YTM 9,14%).

По-прежнему поддерживающими факторами для рублевого рынка остается избыточная рублевая ликвидность, о чем свидетельствует отмена аукциона ЦБ по предоставлению банкам беззалоговых кредитов, а также низкие ставки NDF и ставки денежного рынка (Miacr 3.38%).

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

Корпоративные новости

АФК Система и Гучериев продолжают переговоры о партнерстве

Около 2-х недель назад Михаил Гучериев формально вернул себе контроль над 100% акций Русснефти. Ранее к активам компании проявляла интерес АФК Система, заявляя о желании приобрести 49% акций компании. Тем не менее, АФК Системе не хотелось бы ставить на баланс большой долг компании.

В настоящий момент в рамках партнерства обсуждается вхождение Сбербанка в уставный капитал Русснефти в качестве арбитражного акционера, при этом АФК Система получит до 49% акций.

Татфондбанк предлагает обменять LPN-2010 на новые 2-летние ноты

Татфондбанк предложил держателям выпуска объемом \$200 млн с погашением в апреле 2010 г обменять его на новые бумаги с погашением в 2012 г. Предложение будет действовать до 26 января.

Коэффициент обмена составит 1.01. Ставка купона по новому выпуску будет определена 19 января, из-за чего пока трудно рассуждать о привлекательности данного предложения для инвесторов. Результаты обмена планируется объявить 27 января 2010 г.

В случае благоприятных рыночных условий эмитент намерен дополнительно разместить евробонды, аналогичные по параметрам новым нотам. Напомним, что текущая ставка купона составляет 9.75% годовых. В настоящее время выпуск торгуется в районе 100.03-100.09% от номинала (УТМ 9.41-9.16%).

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,20	03.31.10	8,25%	101,44	0,01%	2,29%	8,13%	142	-0,8	0,19	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,99	01.24.10	11,00%	141,62	-0,15%	4,95%	7,77%	180	3,1	5,85	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,80	06.24.10	12,75%	173,63	0,38%	6,06%	7,34%	239	-4,0	9,51	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,59	03.31.10	7,50%	113,54	0,03%	5,27%	6,61%	159	-0,5	11,29	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,29	05.14.10	3,00%	100,28	-0,33%	2,77%	2,99%	190	24,9	1,26	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,67	10.12.10	6,45%	105,72	-0,06%	3,00%	6,10%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,81	10.20.10	5,06%	98,88	-0,06%	5,26%	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,20	03.30.10	9,13%	100,69	0,01%	5,42%	9,06%	454	-8,6	313	175	USD	/ Baa3 / BB+ / *
АК Барс-10	06.28.10	0,44	06.28.10	8,25%	101,16	0,03%	5,53%	8,16%	466	-9,1	324	250	USD	BB-e / Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,35	06.20.10	9,25%	101,50	0,00%	8,10%	9,11%	723	-1,0	581	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,25	06.25.10	8,20%	101,33	0,03%	7,59%	8,09%	671	-2,3	530	500	USD	B+ / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,00	06.24.10	9,25%	102,07	0,01%	8,54%	9,06%	710	-0,6	624	400	USD	B+ / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,70	06.09.10	8,63%	99,90	0,02%	8,64%	8,63%	623	-0,5	369	225	USD	B- / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,25	02.22.10	8,64%	98,43	0,01%	8,94%	8,77%	652	-0,2	399	300	USD	B- / Baa2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,84	05.26.10	7,38%	103,99	-0,00%	2,61%	7,09%	173	-2,1	32	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,98	05.13.10	7,34%	106,03	-0,02%	5,33%	6,92%	389	0,4	303	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,79	05.25.10	7,50%	100,31	0,02%	7,43%	7,48%	501	-0,4	248	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,77	05.10.10	6,81%	96,28	0,02%	7,47%	7,07%	432	0,5	253	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,08	02.16.10	9,38%	97,50	0,13%	42,08%	9,62%	4121	-48,2	3979	24	USD	B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,63	04.12.10	7,50%	105,42	0,02%	4,22%	7,11%	334	-2,7	192	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,37	06.30.10	8,25%	105,71	0,02%	4,08%	7,80%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,56	04.30.10	6,61%	103,24	0,04%	5,33%	6,40%	390	-1,5	304	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,27	02.04.10	6,32%	99,98	0,00%	6,32%	6,32%	390	0,0	137	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,28	02.15.10	4,25%	100,68	-0,02%	4,12%	4,22%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,46	05.29.10	6,88%	101,73	0,16%	6,60%	6,76%	345	-1,8	165	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,74	06.30.10	6,25%	95,56	-0,16%	6,61%	6,54%	204	2,3	135	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,35	06.15.10	7,97%	104,75	0,00%	4,44%	7,61%	357	-1,5	215	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,08	06.28.10	7,93%	105,20	-0,03%	6,23%	7,54%	479	0,9	394	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,73	03.23.10	6,50%	98,78	-0,01%	6,76%	6,58%	434	0,1	181	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,23	04.13.10	7,50%	100,90	0,40%	3,55%	7,43%	268	-170,9	126	250	USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,12	03.01.10	10,00%	100,24	0,75%	7,62%	9,98%	675	-612,1	533	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,66	03.10.10	8,88%	94,00	0,00%	10,21%	9,44%	779	0,1	526	60	USD	/ B3 / *+ /
МДМ-11*	07.21.11	1,37	01.21.10	9,75%	102,92	-0,09%	7,66%	9,47%	678	5,2	536	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,06	02.12.10	9,50%	98,88	0,13%	26,31%	9,61%	2544	-115,6	2402	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,46	07.06.10	9,00%	98,00	-0,73%	12,95%	9,18%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,04	02.02.10	8,19%	100,25	0,37%	1,28%	8,17%	41	-972,6	-101	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,97	04.20.10	9,75%	98,56	0,19%	10,04%	9,89%	762	-3,9	509	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,69	04.04.10	8,75%	102,20	0,07%	5,52%	8,56%	465	-12,8	323	200	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,63	04.20.10	8,75%	102,75	0,00%	7,04%	8,52%	617	-1,3	475	225	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,64	07.15.10	10,75%	105,57	0,10%	8,60%	10,18%	716	-4,3	630	150	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,05	01.31.10	12,50%	103,19	0,10%	11,87%	12,11%	945	-2,0	692	100	USD	CCC+ / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,79	03.29.10	6,20%	99,36	-0,07%	6,33%	6,24%	392	1,5	138	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,44	06.27.10	9,50%	95,00	0,00%	21,86%	10,00%	2098	6,1	1957	185	USD	B- / / CCC / *
РСХБ-10	11.29.10	0,84	05.29.10	6,88%	103,97	0,02%	2,19%	6,61%	132	-4,8	-10	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,00	05.16.10	7,18%	107,45	-0,02%	4,73%	6,68%	329	0,4	243	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,56	07.14.10	7,13%	107,45	-0,03%	5,04%	6,63%	310	0,6	9	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,34	03.21.10	6,97%	101,17	-0,03%	6,75%	6,89%	433	0,5	180	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,92	05.15.10	6,30%	100,76	0,01%	6,17%	6,25%	302	0,5	122	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,35	05.29.10	7,75%	109,09	-0,00%	6,33%	7,10%	318	0,8	138	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,70	04.07.10	7,50%	99,13	0,02%	8,75%	7,57%	787	-3,4	646	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,44	06.29.10	8,49%	100,43	0,01%	7,46%	8,45%	658	-3,2	517	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,23	05.05.10	8,63%	98,14	0,02%	10,17%	8,79%	930	-2,4	788	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,65	06.16.10	8,88%	94,50	0,08%	10,13%	9,39%	771	-1,7	518	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,02	06.01.10	9,75%	92,33	0,19%	11,38%	10,56%	897	-3,9	643	200	USD	B- / B1 /

Сбербанк-11	11.14.11	1,74	05.14.10	5,93%	105,21	0,05%	2,97%	5,64%	209	-3,9	67	750	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,02	05.15.10	6,48%	106,49	0,06%	4,36%	6,08%	292	-2,1	206	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,15	07.02.10	6,47%	106,52	0,10%	4,41%	6,07%	297	-3,4	-54	500	USD	BBB+	A3	/	BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,30	02.11.10	6,23%	100,23	-0,04%	6,17%	6,22%	376	1,1	123	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,79	06.30.10	12,00%	107,69	-0,04%	7,67%	11,14%	680	0,8	538	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	11.16.11	1,75	11.16.10	8,30%	102,18	0,10%	6,96%	8,12%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,27	04.26.10	9,75%	100,06	-0,00%	9,31%	9,74%	843	-0,2	702	200	USD	/	B2	/	
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,31	05.10.10	9,13%	100,25	0,01%	8,15%	9,10%	728	-3,9	586	140	USD	/	B1	/	
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,29	07.18.10	10,51%	94,21	5,22%	11,69%	11,16%	928	-102,6	675	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,33	05.16.10	7,00%	101,27	0,03%	3,03%	6,91%	216	-12,9	74	348	USD	BB/	Ba1	/	
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,35	06.17.10	9,00%	104,85	-0,00%	5,38%	8,58%	450	-1,3	308	350	USD	BB/	Ba1	/	
Траст-10	05.29.10	0,36	05.29.10	9,38%	95,08	0,00%	23,87%	9,86%	2300	8,7	2158	200	USD	/	Caa1	/	B-/*-
УРСА-10	05.21.10	0,34	05.21.10	7,00%	94,75	0,04%	22,63%	7,39%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2	/	
ХКФ-10	04.11.10	0,23	04.11.10	9,50%	100,98	0,00%	5,01%	9,41%	413	-5,9	271	200	USD	B+ /	Ba3	/	
ХКФ-11	06.20.11	1,34	06.20.10	11,00%	102,01	-0,13%	9,44%	10,78%	857	9,0	715	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-ность к погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch			
Нефтегазовые																
Газпром-10	09.27.10	0,69	09.27.10	7,80%	103,61	-0,07%	2,42%	7,53%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-12	12.09.12	2,76	12.09.10	4,56%	102,55	-0,05%	3,61%	4,45%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-13-1	03.01.13	2,70	03.01.10	9,63%	112,49	-0,02%	5,22%	8,56%	379	0,5	293	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-2	07.22.13	3,22	01.22.10	4,51%	104,67	0,83%	3,09%	4,30%	165	-25,7	-186	523	USD	/	/	
Газпром-13-3	07.22.13	3,15	01.22.10	5,63%	102,55	-0,02%	4,83%	5,49%	339	0,6	-12	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-4	04.11.13	2,89	04.11.10	7,34%	105,74	-0,29%	5,38%	6,94%	394	9,9	308	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-5	07.31.13	3,08	01.31.10	7,51%	106,46	-0,00%	5,47%	7,05%	403	0,0	318	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14	02.25.14	3,65	02.25.10	5,03%	103,07	-0,05%	4,20%	4,88%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-14-2	10.31.14	4,31	10.31.10	5,36%	103,13	-0,06%	4,61%	5,20%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-14-3	07.31.14	3,78	01.31.10	8,13%	108,74	-0,06%	5,90%	7,47%	396	1,4	95	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-1	06.01.15	4,61	06.01.10	5,88%	103,47	-0,01%	5,11%	5,68%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-15-2	04.02.15	4,32	04.02.10	8,13%	113,23	-0,19%	5,19%	7,18%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-16	11.22.16	5,61	05.22.10	6,21%	98,34	0,04%	6,52%	6,32%	337	0,0	157	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-17	03.22.17	5,92	03.22.10	5,14%	97,88	-0,08%	5,50%	5,25%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-17-2	11.02.17	6,47	11.02.10	5,44%	99,11	0,15%	5,58%	5,49%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-18	02.13.18	6,18	02.13.10	6,61%	103,93	-0,05%	5,97%	6,36%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-18-2	04.11.18	6,12	04.11.10	8,15%	108,43	-0,04%	6,79%	7,51%	364	1,3	184	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-20	02.01.20	7,13	02.01.10	7,20%	103,43	0,11%	6,72%	6,96%	357	-0,8	178	870	USD	BBB+ /	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,24	03.07.10	6,51%	94,19	-0,06%	7,24%	6,91%	356	0,8	118	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-34	04.28.34	11,05	04.28.10	8,63%	112,63	0,00%	7,49%	7,66%	381	0,0	222	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-37	08.16.37	11,60	02.16.10	7,29%	96,01	0,04%	7,64%	7,59%	396	-0,4	237	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Лукойл-14	11.05.14	4,17	05.05.10	6,38%	104,93	-0,05%	5,20%	6,08%	326	1,1	25	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-		
Лукойл-17	06.07.17	5,97	06.07.10	6,36%	101,00	0,06%	6,18%	6,29%	303	-0,3	123	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-		
Лукойл-19	11.05.19	7,13	05.05.10	7,25%	103,66	0,10%	6,73%	6,99%	358	-0,7	178	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-		
Лукойл-22	06.07.22	8,50	06.07.10	6,66%	97,35	0,14%	6,98%	6,84%	330	-1,8	92	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,45	07.18.10	6,88%	104,14	-0,01%	4,00%	6,60%	312	-0,5	171	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,03	03.20.10	6,13%	103,27	0,01%	4,52%	5,93%	365	-1,4	223	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,81	03.13.10	7,50%	105,74	0,02%	5,49%	7,09%	405	-1,0	319	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,28	07.18.10	7,50%	103,74	-0,04%	6,78%	7,23%	436	0,7	183	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,69	03.20.10	6,63%	99,30	-0,03%	6,75%	6,67%	360	1,2	180	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,06	03.13.10	7,88%	104,57	-0,03%	7,12%	7,53%	397	1,3	217	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-		
Транснефть-12	06.27.12	2,29	06.27.10	5,38%	103,43	0,03%	3,87%	5,20%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /			
Транснефть-12-2	06.27.12	2,30	06.27.10	6,10%	104,24	0,03%	4,25%	5,85%	338	-2,3	196	500	USD	BBB/ Baa1 /		
Транснефть-14	03.05.14	3,67	03.05.10	5,67%	101,75	0,00%	5,19%	5,57%	325	-0,1	24	1 300	USD	BBB/ Baa1 /		
Металлургические																
Евраз-13	04.24.13	2,86	04.24.10	8,88%	103,50	0,00%	7,64%	8,57%	620	-0,1	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	0,0	343	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%	545	0,7	365	511	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-		
Распадская-12	05.22.12	2,17	05.22.10	7,50%	101,78	0,12%	6,66%	7,37%	578	-6,5	437	300	USD	/	B1 / B+	
Северсталь-13	07.29.13	2,95	01.29.10	9,75%	104,91	0,00%	8,12%	9,29%	668	-0,1	583	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-		
Северсталь-14	04.19.14	3,55	04.19.10	9,25%	104,17	-0,02%	8,06%	8,88%	612	0,4	312	375	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-		
ТМК-11	07.29.11	1,39	01.29.10	10,00%	104,39	0,00%	6,92%	9,58%	605	-1,4	463	600	USD	B / B1 /		

Телекоммуникационные

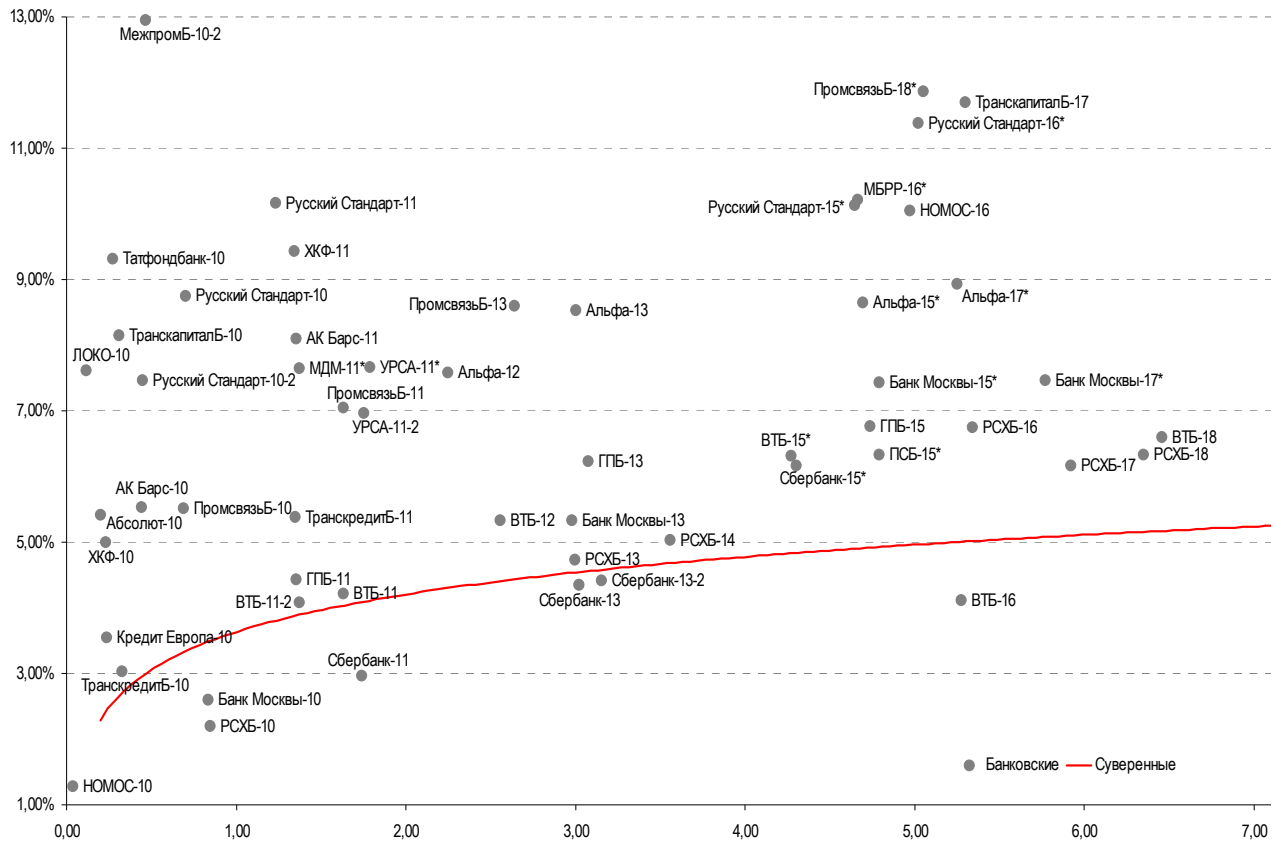
МТС-10	10.14.10	0,72	04.14.10	8,38%	104,12	0,02%	2,68%	8,04%	180	-6,2	39	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,85	01.28.10	8,00%	106,24	-0,01%	4,73%	7,53%	386	-0,8	244	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,06	02.11.10	8,00%	100,36	0,00%	1,99%	7,97%	112	-25,7	-30	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,65	04.22.10	8,38%	106,86	0,02%	4,28%	7,84%	340	-2,6	198	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,90	04.30.10	8,38%	107,42	-0,02%	5,85%	7,80%	441	0,4	356	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,04	05.23.10	8,25%	105,37	0,05%	7,18%	7,83%	476	-1,0	223	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,99	04.30.10	9,13%	109,23	-0,00%	7,60%	8,35%	445	0,8	265	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,96	01.28.10	8,88%	105,40	0,00%	3,46%	8,42%	259	-2,3	117	93	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,00	05.17.10	8,88%	105,10	-0,02%	7,59%	8,44%	565	0,4	264	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	1,99	03.21.10	7,88%	101,64	0,01%	7,04%	7,75%	617	-1,5	475	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,47	07.09.10	10,00%	99,88	0,00%	10,25%	10,01%	937	-1,1	796	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,64	04.30.10	9,25%	90,50	3,67%	15,53%	10,22%	1466	-232,2	1324	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,65	06.22.10	8,50%	87,67	0,00%	11,42%	9,70%	900	0,1	647	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,17	05.17.10	7,00%	101,03	-0,00%	6,51%	6,93%	563	-0,7	422	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,44	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	83,87%	10,93%	8299	42,3	8157	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,45	02.03.10	7,70%	99,85	0,04%	7,73%	7,71%	531	-0,9	278	250	USD	/ Ba1 / BBB-

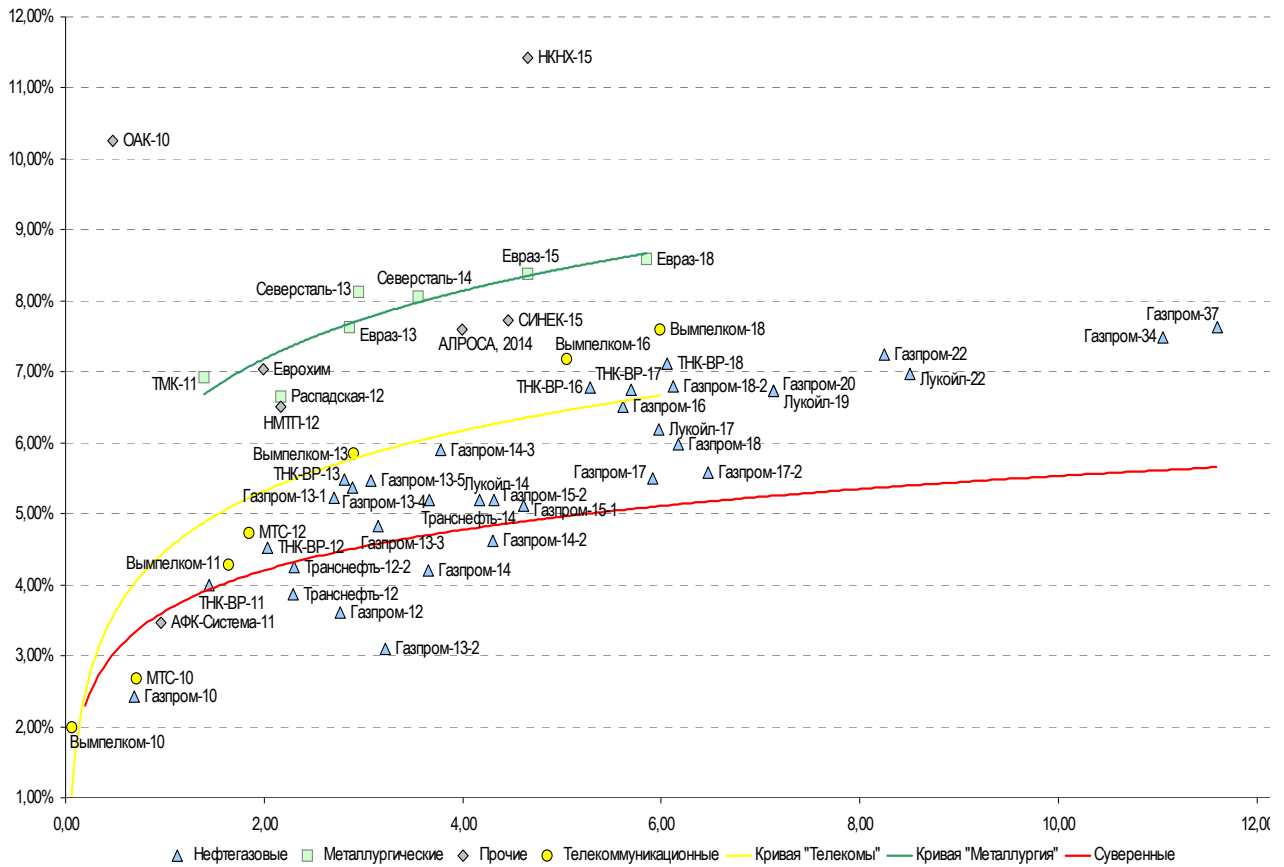
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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.