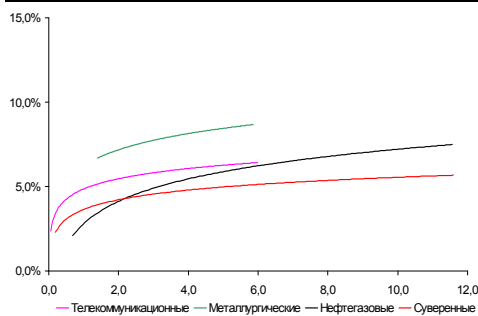
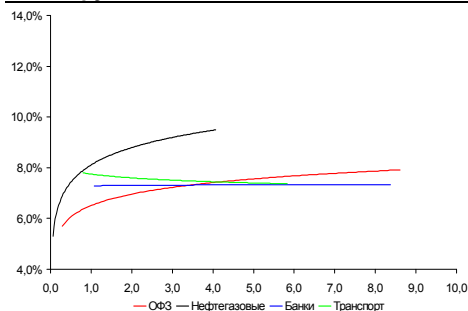


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,69	1,746.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,59	0,596.п. ↑	
Russia-30	113,64	0,12% ↑	5,25
Rus-30 spread	156	-4б.п. ↓	
Bra-40	133,98	-0,19% ↓	8,01
Tur-30	161,76	0,07% ↑	6,37
Mex-34	106,24	-0,56% ↓	6,22
CDS 5 Russia	165	-4б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	239	1б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	125	-4б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	166	-3б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	942	-6б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	19	0б.п.	
iTraxx Crossover	410	3б.п. ↑	
VIX Index, \$	18	-0,33% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,5184	-0,26% ↓	-2,2 ↓
\$/Руб.	29,6058	0,42% ↑	-1,1 ↓
EUR/\$	1,4192	-1,42% ↓	-1,0 ↓
\$/BRL	1,77	0,26% ↑	1,7 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,9675	0,27% ↑	4,97
NDF Rub 6m	30,3425	0,28% ↑	5,19
NDF Rub 12m	31,1550	0,29% ↑	5,69
3M Libor	0,2490	0,03б.п. ↑	
Libor overnight	0,1719	0,17б.п. ↑	
MIACR, 1d	3,57	19б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	8 061	-372 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 581	-0,03% ↓	9,4 ↑
DOW	10 725	1,09% ↑	2,9 ↑
S&P500	1 150	1,25% ↑	3,2 ↑
Bovespa	69 909	0,73% ↑	1,9 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	77,07	-0,14% ↓	-1,2 ↓
Gold	1139,75	0,03% ↑	3,2 ↑
Nickel	19 143	2,32% ↑	3,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Основное влияние на рынок сейчас оказывает корпоративная отчетность. Сегодня итоги 4Кв09 обнародуют BoA, Morgan Stanley, Wells Fargo.

Рублевые облигации

Активность торгов постепенно снижается в отсутствие новых инвестиционных идей и после резкого роста цен в первую неделю месяца. Обстановка для размещений благоприятная, но эмитенты не торопятся на рынок.

Корпоративные новости, стр. 3

ТНК-ВР в пятницу начнет road show евробондов, организаторы RBS, Barclays, Calyon

СУЭК может перед IPO разместить евробонды на сумму до \$500 млн

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банки привлекли на 5-недельном беззалоговом аукционе ЦБ 3,66 млрд руб под 11,31% годовых
- S&P повысило прогноз по рейтингам ВымпелКома (BB+) до Стабильного уровня
- Облигации АИЖК серии А12-А15 включены ФБ ММВБ в котировальный список А-1
- ПЕНОПЛЭКС установил ставки оставшихся купонов по облигациям серии 02 в размере 0% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне рынок российских евробондов открылся незначительным снижением котировок. Давление на рынок оказывала отрицательная динамика цен на нефть и фьючерса S&P. Однако открытие американских фондовых индексов в зеленой зоне (S&P по итогам дня прибавил 1.25%) нивелировало дневное падение. В частности, Rus-30 по итогам дня прибавил 10 б.п., закрываясь в районе 111.65% от номинала (YTM 5.25%). На этом фоне спрэд между Rus-30 и UST-10 (YTM 3.69%, +2 б.п.) сузился на 4 б.п. до 156 б.п. Суверенный риск на Россию CDS-5 вслед за аналогичными инструментами развивающихся стран снизился на 4 б.п. до 165 б.п.

В корпоративном секторе активность была относительно высокой, однако единой динамики цен не сложилось. Лучше рынка торговались бумаги Евраз, прибавившие до 0.5 п.п. В пределах ¼ п.п. потеряли бумаги Лукойла, Газпрома, ТНК.

Наибольшее значение на рынок в настоящее время оказывает выходящая корпоративная отчетность компаний. Так, накануне, несмотря на убыток Citigroup в размере 34 центов на акцию (прогнозировалась 30 центов), бумаги выросли на 3.5% на комментариях, что в текущем квартале ожидается уже умеренное увеличение убытков по кредитам. Именно слово «умеренное» было расценено инвесторами так позитивно. Сегодня свои отчеты опубликуют такие банки, как BoA, Morgan Stanley, Wells Fargo. Также определенное влияние на рынок сегодня окажут декабрьские цифры по числу новостроек в США.

Рублевые облигации

Активность торгов постепенно снижается, что обусловлено резким ценовым ростом рынка рублевых облигаций в первую неделю года и отсутствием новых торговых идей. Часть участников рынка, поучаствовавших в ценовом росте на прошлой неделе, фиксируют прибыль. Однако отсутствие альтернативных возможностей инвестирования поддерживает котировки за счет сохраняющегося спроса со стороны других инвесторов. Наиболее популярными остаются выпуски РЖД, Вымпелкома и МТС, Сибмета, ММК.

В настоящее время ситуация на рынке крайне благоприятная для новых размещений. Однако эмитенты не спешат с новыми заимствованиями. В частности, Москва, которая традиционно первой выходит на первичный рынок, объявила, что новые размещения пройдут не ранее февраля. Общий план заимствований на I квартал – 20 млрд руб. Таким образом, пока единственным участником первичного рынка остается Минфин – сегодня он проведет размещение нового выпуска 3-летних ОФЗ на 45 млрд руб взамен погашаемого займа на 42 млрд руб.

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

Корпоративные новости**СУЭК может перед IPO разместить евробонды на сумму до \$500 млн**

Сообщается, что компания намерена разместить евробонды после выхода финансовой отчетности за 2009 г, публикация которой ожидается в марте-апреле. Среди возможных организаторов фигурируют ВТБ Капитал и Citi.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029

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	0,19	03.31.10	8,25%	101,41	-0,02%	2,29%	8,14%	141	-1,6	0,19	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,99	01.24.10	11,00%	141,73	-0,07%	4,94%	7,76%	177	0,5	5,84	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,77	06.24.10	12,75%	172,52	-0,26%	6,13%	7,39%	244	0,9	9,48	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,59	03.31.10	7,50%	113,64	0,12%	5,25%	6,60%	156	-4,0	11,30	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,29	05.14.10	3,00%	100,51	-0,10%	2,59%	2,98%	171	6,0	1,26	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,67	10.12.10	6,45%	105,67	-0,11%	3,02%	6,10%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,81	10.20.10	5,06%	98,98	0,05%	5,24%	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	0,19	03.30.10	9,13%	100,69	0,01%	5,37%	9,06%	449	-14,4	308	175	USD	/ Ba3 / BB+ / *
АК Барс-10	06.28.10	0,44	06.28.10	8,25%	101,31	0,17%	5,18%	8,14%	430	-45,1	289	250	USD	BB-e / Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,35	06.20.10	9,25%	101,75	0,25%	7,91%	9,09%	703	-20,8	562	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,24	06.25.10	8,20%	101,69	0,39%	7,42%	8,06%	654	-19,6	513	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,00	06.24.10	9,25%	102,47	0,40%	8,40%	9,03%	696	-15,0	611	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,69	06.09.10	8,63%	99,81	-0,07%	8,66%	8,64%	623	0,0	373	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,24	02.22.10	8,64%	98,49	0,07%	8,92%	8,77%	649	-3,0	399	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,83	05.26.10	7,38%	104,00	0,00%	2,59%	7,09%	170	-5,0	29	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,98	05.13.10	7,34%	105,98	-0,06%	5,34%	6,92%	389	0,6	305	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,79	05.25.10	7,50%	100,41	0,12%	7,41%	7,47%	498	-4,2	247	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,77	05.10.10	6,81%	96,40	0,14%	7,45%	7,06%	429	-3,0	252	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,07	02.16.10	9,38%	98,63	1,28%	27,68%	9,51%	2680	-1489,0	2539	24	USD	B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,63	04.12.10	7,50%	105,46	0,07%	4,18%	7,11%	330	-6,9	189	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,37	06.30.10	8,25%	105,62	-0,07%	4,13%	7,81%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,55	04.30.10	6,61%	103,27	0,06%	5,32%	6,40%	387	-3,9	303	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,27	02.04.10	6,32%	99,98	-0,01%	6,32%	6,32%	389	-1,4	138	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,27	02.15.10	4,25%	100,64	-0,06%	4,13%	4,22%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,45	05.29.10	6,88%	101,37	-0,20%	6,66%	6,78%	349	2,6	172	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,72	06.30.10	6,25%	95,37	-0,36%	6,63%	6,55%	206	3,8	138	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,35	06.15.10	7,97%	104,75	0,00%	4,43%	7,61%	355	-2,9	214	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,07	06.28.10	7,93%	105,17	-0,06%	6,24%	7,54%	479	0,8	395	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,73	03.23.10	6,50%	98,81	0,03%	6,75%	6,58%	432	-2,2	182	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,23	04.13.10	7,50%	100,96	0,46%	3,23%	7,43%	235	-203,9	94	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,11	03.01.10	10,00%	99,38	-0,13%	15,00%	10,06%	1412	125,4	1271	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,66	03.10.10	8,88%	94,00	0,00%	10,21%	9,44%	778	-1,6	527	60	USD	/ B3 / *+ /
МДМ-11*	07.21.11	1,37	01.21.10	9,75%	103,06	0,05%	7,56%	9,46%	667	-5,7	526	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,06	02.12.10	9,50%	98,88	0,13%	27,08%	9,61%	2620	-39,4	2479	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,46	07.06.10	9,00%	98,00	-0,73%	12,97%	9,18%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,03	02.02.10	8,19%	100,25	0,37%	0,73%	8,17%	-15	-1028,3	-156	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,97	04.20.10	9,75%	98,56	0,19%	10,04%	9,89%	761	-5,6	511	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,68	04.04.10	8,75%	102,43	0,30%	5,18%	8,54%	430	-47,6	289	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,63	04.20.10	8,75%	102,90	0,16%	6,95%	8,50%	607	-11,7	466	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,64	07.15.10	10,75%	105,90	0,41%	8,47%	10,15%	702	-17,7	618	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,05	01.31.10	12,50%	103,27	0,19%	11,85%	12,10%	942	-5,3	692	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,79	03.29.10	6,20%	99,12	-0,31%	6,39%	6,26%	395	5,0	145	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,44	06.27.10	9,50%	95,13	0,13%	21,60%	9,99%	2072	-20,5	1931	185	USD	B- / / CCC / *
РСХБ-10	11.29.10	0,84	05.29.10	6,88%	103,94	-0,00%	2,21%	6,61%	133	-4,0	-8	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,99	05.16.10	7,18%	107,17	-0,27%	4,81%	6,69%	336	7,8	252	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,55	07.14.10	7,13%	107,39	-0,08%	5,05%	6,63%	309	-0,2	12	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,34	03.21.10	6,97%	101,21	0,01%	6,74%	6,89%	431	-1,8	180	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,91	05.15.10	6,30%	100,42	-0,32%	6,22%	6,27%	306	5,1	129	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,33	05.29.10	7,75%	108,20	-0,81%	6,46%	7,16%	330	12,6	153	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,70	04.07.10	7,50%	99,03	-0,08%	8,90%	7,57%	802	11,2	661	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,44	06.29.10	8,49%	100,43	0,01%	7,45%	8,45%	657	-4,6	516	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,23	05.05.10	8,63%	98,25	0,13%	10,08%	8,78%	920	-11,8	779	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,64	06.16.10	8,88%	94,53	0,12%	10,12%	9,39%	769	-4,3	519	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,01	06.01.10	9,75%	92,33	0,19%	11,38%	10,56%	895	-5,5	645	200	USD	B- / B1 /

Сбербанк-11	11.14.11	1,73	05.14.10	5,93%	105,31	0,14%	2,91%	5,63%	203	-10,6	61	750	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,02	05.15.10	6,48%	106,70	0,25%	4,29%	6,07%	284	-9,9	200	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,15	07.02.10	6,47%	106,73	0,30%	4,34%	6,06%	290	-11,1	-59	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,30	02.11.10	6,23%	100,21	-0,06%	6,18%	6,22%	374	-0,2	124	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,79	06.30.10	12,00%	107,64	-0,08%	7,69%	11,15%	681	2,0	540	130	USD	/	Ba3	/	/
УРСА-11-2	11.16.11	1,75	11.16.10	8,30%	102,15	0,08%	6,98%	8,13%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,27	04.26.10	9,75%	100,67	0,60%	7,04%	9,69%	616	-228,0	475	200	USD	/	B2	/	/
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,31	05.10.10	9,13%	100,22	-0,02%	8,23%	9,10%	734	2,5	593	140	USD	/	B1	/	/
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,29	07.18.10	10,51%	94,10	5,11%	11,72%	11,17%	928	-102,0	678	100	USD	/	B2	/	/
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,32	05.16.10	7,00%	101,09	-0,14%	3,53%	6,92%	265	36,1	124	348	USD	BB/	Ba1	/	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,35	06.17.10	9,00%	104,82	-0,03%	5,39%	8,59%	451	-0,5	310	350	USD	BB/	Ba1	/	/
Траст-10	05.29.10	0,36	05.29.10	9,38%	95,83	0,79%	21,64%	9,78%	2076	-215,4	1935	200	USD	/	Caa1	/	B-/
УРСА-10	05.21.10	0,34	05.21.10	7,00%	94,87	0,17%	22,36%	7,38%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2	/	/
ХКФ-10	04.11.10	0,23	04.11.10	9,50%	100,98	0,00%	4,95%	9,41%	407	-12,1	266	200	USD	B+/	Ba3	/	/
ХКФ-11	06.20.11	1,34	06.20.10	11,00%	102,08	-0,07%	9,39%	10,78%	850	2,8	709	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%	103,60	-0,08%	2,40%	7,53%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB				
Газпром-12	12.09.12	2,76	12.09.10	4,56%	102,50	-0,09%	3,63%	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%	377	-0,9	293	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-13-2	07.22.13	3,22	01.22.10	4,51%	104,44	0,61%	3,16%	4,31%	171	-20,1	-178	523	USD	/	/	/	
Газпром-13-3	07.22.13	3,15	01.22.10	5,63%	102,89	0,31%	4,72%	5,47%	327	-10,9	-21	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-13-4	04.11.13	2,89	04.11.10	7,34%	105,55	-0,47%	5,44%	6,96%	399	15,1	315	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-13-5	07.31.13	3,08	01.31.10	7,51%	106,41	-0,05%	5,49%	7,06%	404	0,3	319	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-14	02.25.14	3,65	02.25.10	5,03%	102,99	-0,12%	4,22%	4,88%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB				
Газпром-14-2	10.31.14	4,30	10.31.10	5,36%	103,07	-0,12%	4,63%	5,20%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB				
Газпром-14-3	07.31.14	3,78	01.31.10	8,13%	108,78	-0,02%	5,89%	7,47%	393	-1,8	95	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-15-1	06.01.15	4,61	06.01.10	5,88%	103,42	-0,06%	5,12%	5,68%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB				
Газпром-15-2	04.02.15	4,31	04.02.10	8,13%	113,13	-0,28%	5,21%	7,18%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB				
Газпром-16	11.22.16	5,62	05.22.10	6,21%	99,28	1,01%	6,34%	6,26%	318	-18,7	140	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-17	03.22.17	5,91	03.22.10	5,14%	97,89	-0,07%	5,50%	5,25%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB				
Газпром-17-2	11.02.17	6,47	11.02.10	5,44%	99,16	0,19%	5,57%	5,49%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB				
Газпром-18	02.13.18	6,17	02.13.10	6,61%	103,91	-0,07%	5,98%	6,36%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB				
Газпром-18-2	04.11.18	6,12	04.11.10	8,15%	108,24	-0,21%	6,82%	7,53%	366	3,0	188	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-20	02.01.20	7,13	02.01.10	7,20%	103,45	0,13%	6,72%	6,96%	356	-2,3	179	870	USD	BBB+/	/	BBB+	
Газпром-22	03.07.22	8,24	03.07.10	6,51%	94,08	-0,17%	7,25%	6,92%	356	0,4	112	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%	379	-1,8	224	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB			
Газпром-37	08.16.37	11,57	02.16.10	7,29%	95,62	-0,36%	7,67%	7,62%	398	1,4	242	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB			
Лукойл-14	11.05.14	4,17	05.05.10	6,38%	104,83	-0,14%	5,22%	6,08%	326	1,1	28	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-			
Лукойл-17	06.07.17	5,97	06.07.10	6,36%	100,90	-0,04%	6,20%	6,30%	304	0,3	127	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-			
Лукойл-19	11.05.19	7,13	05.05.10	7,25%	103,55	-0,01%	6,75%	7,00%	358	-0,4	181	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-			
Лукойл-22	06.07.22	8,49	06.07.10	6,66%	97,18	-0,03%	7,00%	6,85%	331	-1,4	87	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-			
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,45	07.18.10	6,88%	103,95	-0,19%	4,12%	6,61%	324	10,8	183	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-			
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,03	03.20.10	6,13%	102,92	-0,33%	4,69%	5,95%	381	14,2	239	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-			
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,80	03.13.10	7,50%	105,45	-0,26%	5,58%	7,11%	414	7,8	329	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-			
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,28	07.18.10	7,50%	103,32	-0,44%	6,86%	7,26%	442	7,0	192	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-			
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,68	03.20.10	6,63%	98,48	-0,84%	6,89%	6,73%	373	14,6	196	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-			
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,05	03.13.10	7,88%	103,81	-0,76%	7,25%	7,59%	408	12,2	231	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-			
Транснефть-12	06.27.12	2,29	06.27.10	5,38%	103,33	-0,07%	3,91%	5,21%	--	--	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%	337	-3,3	196	500	USD	BBB/ Baa1 /			
Транснефть-14	03.05.14	3,66	03.05.10	5,67%	101,75	0,00%	5,19%	5,57%	323	-2,2	26	1 300	USD	BBB/ Baa1 /			
Металлургические																	
Евраз-13	04.24.13	2,85	04.24.10	8,88%	102,15	-1,31%	8,11%	8,69%	666	45,8	581	1 156	USD	B+ / B-/	B2	/	B+ / B-/
Евраз-15	11.10.15	4,66	05.10.10	8,25%	100,15	0,78%	8,21%	8,24%	578	-18,8	328	577	USD	B+ / B-/	B2	/	B+ / B-/
Евраз-18	04.24.18	5,85	04.24.10	9,50%	105,25	0,00%	8,60%	9,03%	543	-0,5	366	511	USD	B+ / B-/	B2	/	B+ / B-/
Распадская-12	05.22.12	2,17	05.22.10	7,50%	102,03	0,36%	6,54%	7,35%	566	-18,8	425	300	USD	/	B1	/	B+
Северсталь-13	07.29.13	2,95	01.29.10	9,75%	105,13	0,20%	8,05%	9,27%	660	-8,2	576	1 250	USD	BB-/	Ba3	/	B+ / B-/
Северсталь-14	04.19.14	3,55	04.19.10	9,25%	104,43	0,23%	7,99%	8,86%	603	-8,9	306	375	USD	BB-/	Ba3	/	B+ / B-/
ТМК-11	07.29.11	1,39	01.29.10	10,00%	104,52	0,13%	6,82%	9,57%	594	-11,8	453	600	USD	B/	B1	/	/

Телекоммуникационные

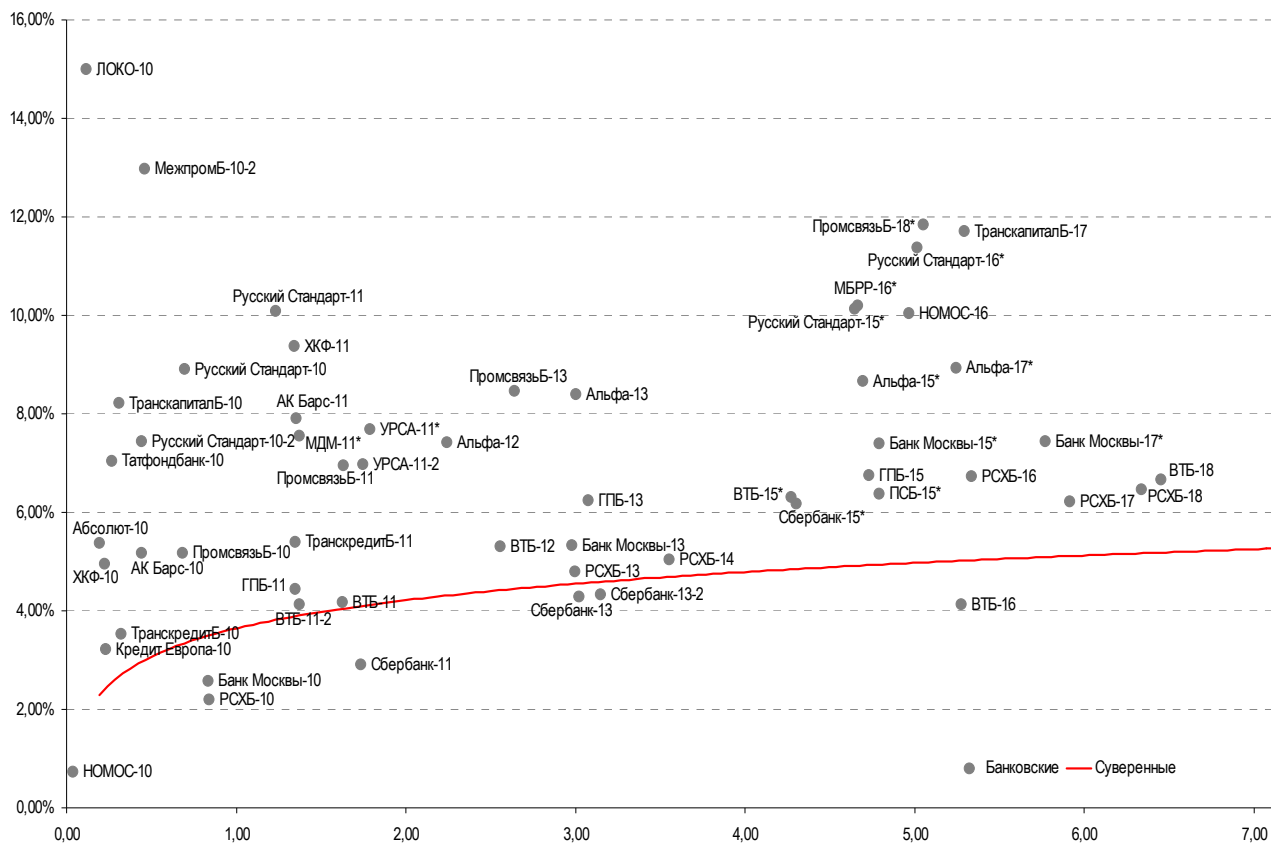
МТС-10	10.14.10	0,71	04.14.10	8,38%	104,12	0,02%	2,66%	8,04%	178	-8,8	37	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,84	01.28.10	8,00%	106,26	0,01%	4,72%	7,53%	383	-3,0	242	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,06	02.11.10	8,00%	100,25	-0,12%	3,65%	7,98%	276	139,0	135	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,64	04.22.10	8,38%	106,94	0,09%	4,23%	7,83%	334	-8,4	193	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,90	04.30.10	8,38%	107,03	-0,38%	5,97%	7,82%	453	11,8	368	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,04	05.23.10	8,25%	105,17	-0,14%	7,22%	7,84%	478	1,0	228	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,98	04.30.10	9,13%	108,96	-0,25%	7,64%	8,37%	448	3,7	270	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,96	01.28.10	8,88%	105,34	-0,06%	3,51%	8,43%	263	2,0	122	93	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,00	05.17.10	8,88%	105,27	0,15%	7,55%	8,43%	559	-6,1	261	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	1,99	03.21.10	7,88%	101,77	0,14%	6,98%	7,74%	609	-8,8	468	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,47	07.09.10	10,00%	99,81	-0,06%	10,39%	10,02%	950	11,8	809	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,64	04.30.10	9,25%	88,56	1,45%	16,94%	10,45%	1606	-92,2	1465	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,65	06.22.10	8,50%	87,67	0,00%	11,42%	9,70%	898	-1,5	648	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,16	05.17.10	7,00%	101,10	0,06%	6,48%	6,92%	559	-4,6	418	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,44	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	84,30%	10,93%	8342	85,2	8201	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,45	02.03.10	7,70%	99,82	0,01%	7,74%	7,71%	531	-1,8	280	250	USD	/ Ba1 / BBB-

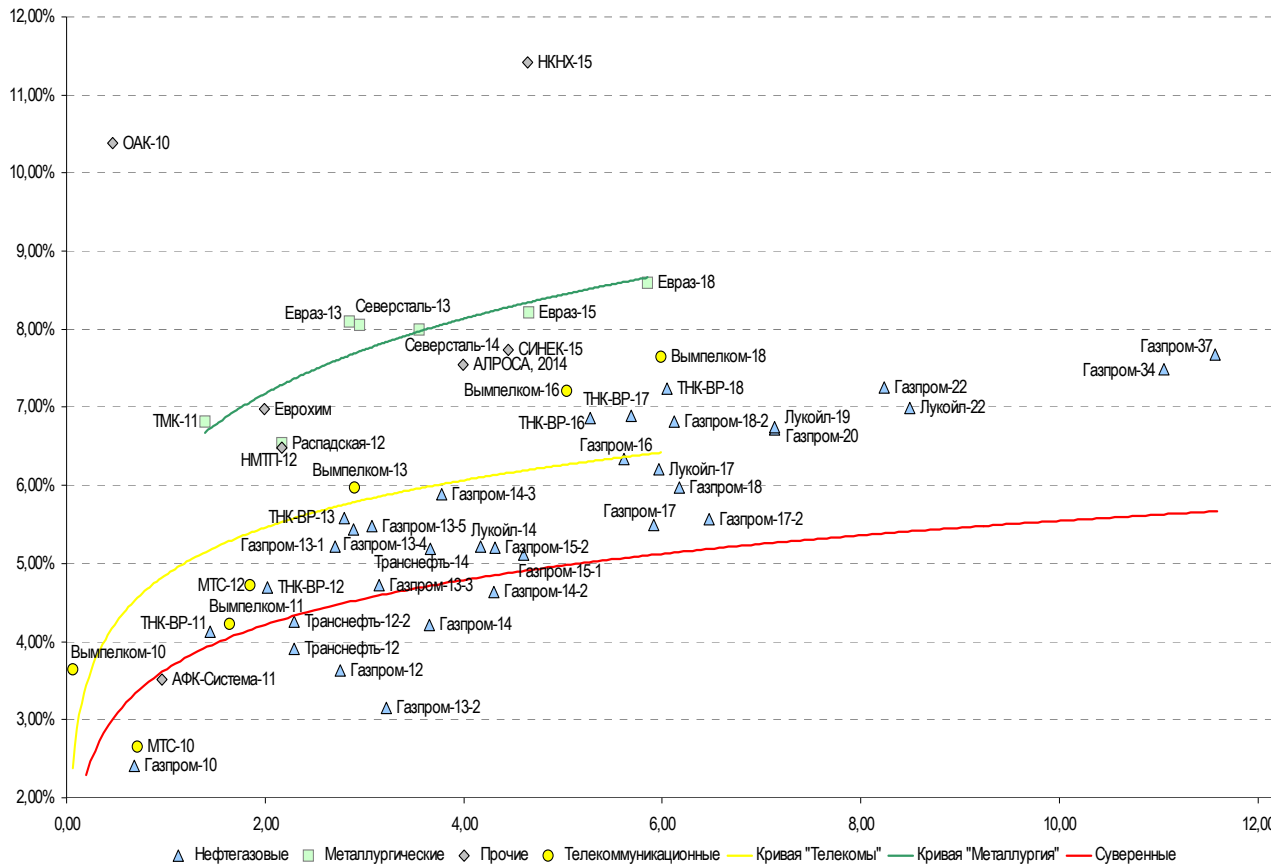
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.