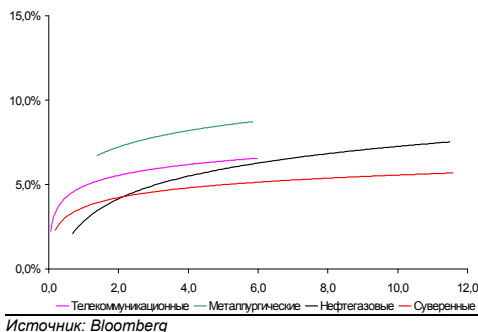
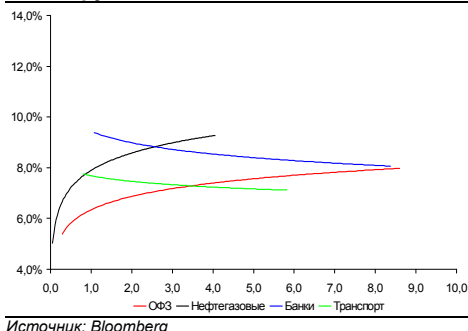


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,65	-4,45б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,53	-5,31б.п. ↓	
Russia-30	113,42	-0,19% ↓	5,28
Rus-30 spread	163	7б.п. ↑	
Bra-40	133,95	-0,13% ↓	8,00
Tur-30	161,36	-0,17% ↓	6,39
Mex-34	106,40	-0,36% ↓	6,22
CDS 5 Russia	172	7б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	248	9б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	128	2б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	173	7б.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	935	-6б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	20	1б.п. ↑	
iTraxx Crossover	423	13б.п. ↑	
VIX Index, \$	19	1,10% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,6941	0,60% ↑	-1,6 ↓
\$/Руб.	29,7516	0,77% ↑	-0,7 ↓
EUR/\$	1,4097	-1,38% ↓	-1,6 ↓
\$/BRL	1,79	1,06% ↑	2,7 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,1825	0,84% ↑	5,03
NDF Rub 6m	30,5525	0,79% ↑	5,25
NDF Rub 12m	31,3700	0,79% ↑	5,70
3M Libor	0,2489	-0,01б.п. ↓	
Libor overnight	0,1706	0,17б.п. ↑	
MIACR, 1d	4,14	57б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	8 751	690 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 557	-1,50% ↓	7,8 ↑
DOW	10 603	-1,14% ↓	1,7 ↑
S&P500	1 138	-1,06% ↓	2,1 ↑
Bovespa	68 200	-2,44% ↓	-0,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	75,42	-1,87% ↓	-2,0 ↓
Gold	1112,15	-2,12% ↓	1,5 ↑
Nickel	18 728	-1,48% ↓	1,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

В среду рынок находился под давлением слабой банковской отчетности, оказавшейся хуже ожиданий, и негативных данных с рынка жилья США.

Рублевые облигации

Средства, неиспользованные при размещении ОФЗ, были реинвестированы в рынок негосударственных рублевых облигаций, вызвав новую волну спроса.

Макроэкономика, стр. 3

Банк России намерен в 1-м полугодии начать объявлять даты заседаний по вопросу ставки рефинансирования

Росстат: Инфляция в РФ с 12 по 18 января составила 0,5%, достигнув с начала года 1,2%

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин разместил ОФЗ 25072 на 39 млрд руб, спрос превысил предложение почти в 1,4 раза

Татфондбанк установил ставку купона по новым евробондам в обмен на LPN с погашением в 2010 г в размере 12% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В среду на рынке российских еврооблигаций преобладали негативные настроения, обусловленные внешними факторами. По итогам дня в суверенном сегменте наиболее ликвидный суверенный выпуск потерял 25 б.п., опустившись до 113.4% от номинала (YTM 5.28%). В корпоративном секторе снижение в среднем составило 0.5 п.п., наиболее сильно просели бумаги нефтегазового сектора на фоне значительного снижения цен на нефть (WTI -2.8%). Суверенный риск на Россию вслед за аналогичными инструментами развивающихся стран вырос на 7 б.п. до 172 б.п. Спрэд между Rus-30 и UST-10 (YTM 4.53%, - 5 б.п.) расширился до 163 (+ 7 б.п.)

Давление на фондовые индексы (S&P -1.06%) оказала слабая банковская отчетность, оказавшаяся хуже ожиданий и отчетность IBM:

- ВоА показал убыток в 4Кв09 60 центов на акцию против прогнозных 52 центов;
- прибыль Morgan Stanley оказалась сразу втрое хуже прогнозов – 14 центов на акцию против 42 центов.

Не добавили оптимизма и данные с рынка жилья. Число новостроек в США в декабре оказалось минимальным за всю историю подсчета этого показателя с 1959 г. Спад год-к-году составил почти 40%. Тем не менее, несколько обнадеживает рост числа разрешений на строительство сразу на 10%, что дает надежду на постепенное восстановление этого рынка.

Кроме того, участились спекуляции на тему того, что Китай приказал крупнейшим банкам приостановить выдачу новых кредитов до конца месяца. Тем не менее, пока ситуация в экономике Китая довольно позитивная. Так, экономика в 4Кв09 прибавила 10.7%, таким образом годовой рост ВВП составил 8,7%. При этом цены производителей, снижавшиеся 12 месяцев подряд, в декабре прибавили 1.7%. Ускорилась и инфляция – с 0.7% в ноябре до 1.7% в декабре (тем не менее, по итогам года зафиксирована дефляция в 0,7%). Последние данные по Китаю могут в скором времени привести и к ужесточению денежно-кредитной политики для недопущения перегрева экономики.

Рублевые облигации

Спрос на рублевые облигации вчера вновь возрос вслед за удачным аукционом по размещению 3-летних ОФЗ. Объем неиспользованных на аукционе средств превысил 20 млрд руб, часть из которых была использована для покупки корпоративных и субфедеральных облигаций. В частности, инвесторы активно покупали облигации Москвы – объем торгов в этом секторе составил порядка 2,5 млрд руб. Наибольшая активность наблюдалась в 62-63-м выпусках Москвы (+0,3-0,5%), близким по дюрации к размещенному вчера выпуску ОФЗ. Облигации Москвы дают премию к ОФЗ чуть выше 100 б.п. (YTM 8,25-8,45%).

В корпоративном сегменте значительный объем прошел по всему спектру облигаций РЖД, ценовой рост которых составлял в пределах 0,3%, а также по бумагам металлургического сектора – ММК-БО2 (+0,15%, УТР 9,31%), Сибмет-1, -2 (+1,0-1,3%, УТР 12.34%).

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

Макроэкономика

Банк России намерен в 1-м полугодии начать объявлять даты заседаний по вопросу ставки рефинансирования

По словам первого зампреда Банка России Алексея Улюкаева, в текущем году курсовая политика ЦБР станет более либеральной и прозрачной для участников рынка. В частности, ЦБ может разработать график заседаний по вопросу изменения ставки рефинансирования и публиковать пресс-релизы даже в случае, если ставка оставлена без изменений. Банк России также готов объяснять свои решения в указанных документах.

Также Улюкаев отметил, что в первом полугодии вероятно дальнейшее снижение ставки рефинансирования – не исключено, что она достигнет 6% годовых (8,75% в настоящее время). В то же время, к концу года ЦБ может пойти на ее повышение в случае ускорения инфляции.

Такая динамика ставки рефинансирования полностью отвечает нашим ожиданиям по динамике инфляции в текущем году. Мы ожидаем сохранения тренда на ее замедление, начавшегося в середине прошлого года. К маю инфляция может замедлиться до 5-5,5% год-к-году. Однако осенью вероятен всплеск инфляции, что будет связано с постепенным восстановлением экономики.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

Корпоративные новости

Минфин разместил ОФЗ 25072 на 39 млрд руб, спрос превысил предложение почти в 1,4 раза

Объем спроса на ОФЗ по номиналу превысил предложение почти в 1,4 раза и составил 62 млрд руб при объеме эмиссии в 45 млрд руб. Минфин установил доходность по цене отсечения 7,23% годовых, средневзвешенная доходность составила 7,11%.

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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Сред 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	0,00%	2,29%	8,13%	140	-0,8	0,19	328	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-18	07.24.18	5,99	01.24.10	11,00%	141,71	-0,02%	4,94%	7,76%	178	0,6	5,84	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-28	06.24.28	9,76	06.24.10	12,75%	172,43	-0,05%	6,13%	7,39%	249	4,9	9,47	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-30	03.31.30	11,58	03.31.10	7,50%	113,42	-0,19%	5,28%	6,61%	163	7,6	11,28	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Минфин															
Минфин-11	05.14.11	1,28	05.14.10	3,00%	100,62	0,11%	2,51%	2,98%	162	-9,5	1,25	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Муниципальные															
Москва-11	10.12.11	1,67	10.12.10	6,45%	105,66	-0,01%	3,02%	6,10%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Москва-16	10.20.16	5,81	10.20.10	5,06%	99,01	0,03%	5,24%	5,11%	--	--	--	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Сред 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%	101,10	0,40%	3,26%	9,03%	237	-211,6	97	175	USD	/ Ba3 / BB+ / *	
АК Барс-10	06.28.10	0,44	06.28.10	8,25%	101,18	-0,13%	5,46%	8,15%	457	26,9	317	250	USD	BB-e / Ba3 / BB	
АК Барс-11	06.20.11	1,35	06.20.10	9,25%	101,75	0,00%	7,91%	9,09%	702	-1,1	562	300	USD	/ Ba3 / BB	
Альфа-12	06.25.12	2,24	06.25.10	8,20%	101,43	-0,26%	7,54%	8,08%	665	11,0	525	500	USD	B+ / Ba1 / BB-	
Альфа-13	06.24.13	3,00	06.24.10	9,25%	102,78	0,31%	8,30%	9,00%	683	-12,3	600	400	USD	B+ / Ba1 / BB-	
Альфа-15*	12.09.15	4,69	06.09.10	8,63%	99,75	-0,05%	8,68%	8,65%	624	0,9	374	225	USD	B- / Ba2 / B+	
Альфа-17*	02.22.17	5,24	02.22.10	8,64%	98,58	0,10%	8,91%	8,76%	647	-2,1	397	300	USD	B- / Ba2 / B+	
Банк Москвы-10	11.26.10	0,83	05.26.10	7,38%	103,89	-0,10%	2,69%	7,10%	180	10,0	40	300	USD	NR / Baa1 / BBB-	
Банк Москвы-13	05.13.13	2,97	05.13.10	7,34%	105,91	-0,06%	5,36%	6,93%	389	0,3	307	500	USD	/ Baa1 / BBB-	
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,79	05.25.10	7,50%	100,51	0,10%	7,39%	7,46%	495	-2,5	245	300	USD	/ Baa2 / BB+	
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,77	05.10.10	6,81%	96,57	0,18%	7,42%	7,05%	426	-2,6	248	400	USD	/ Baa2 / BB+	
Банк Союз	02.16.10	0,07	02.16.10	9,38%	98,75	0,13%	26,63%	9,49%	2574	-105,9	2434	24	USD	B- / * / WR /	
ВТБ-11	10.12.11	1,62	04.12.10	7,50%	105,39	-0,07%	4,22%	7,12%	333	2,8	193	450	USD	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-11-2	06.30.11	1,37	06.30.10	8,25%	105,47	-0,14%	4,23%	7,82%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-12	10.31.12	2,55	04.30.10	6,61%	103,11	-0,16%	5,38%	6,41%	392	4,5	309	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-15*	02.04.15	4,27	02.04.10	6,32%	99,91	-0,06%	6,33%	6,32%	390	1,1	140	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ВТБ-16	02.15.16	5,27	02.15.10	4,25%	100,58	-0,07%	4,14%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-18	05.29.18	6,44	05.29.10	6,88%	100,84	-0,53%	6,74%	6,82%	358	8,9	180	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-35	06.30.35	12,70	06.30.10	6,25%	95,00	-0,39%	6,66%	6,58%	211	5,4	138	693	USD	BBB / Baa1 / BBB	
ГПБ-11	06.15.11	1,34	06.15.10	7,97%	104,75	0,00%	4,43%	7,61%	354	-1,5	214	300	USD	B+ / Ba1 /	
ГПБ-13	06.28.13	3,07	06.28.10	7,93%	105,09	-0,08%	6,26%	7,55%	480	0,8	397	443	USD	BB / Baa3 /	
ГПБ-15	09.23.15	4,73	03.23.10	6,50%	98,69	-0,12%	6,78%	6,59%	434	2,3	184	948	USD	BB / Baa3 /	
Кредит Европа-10	04.13.10	0,23	04.13.10	7,50%	100,96	0,00%	3,18%	7,43%	229	-5,8	89	250	USD	/ Ba3 /	
ЛОКО-10	03.01.10	0,11	03.01.10	10,00%	99,50	0,13%	14,02%	10,05%	1313	-98,6	1173	98	USD	/ B2 / B	
МБРР-16*	03.10.16	4,66	03.10.10	8,88%	94,00	0,00%	10,21%	9,44%	777	-0,3	527	60	USD	/ B3 / *+ /	
МДМ-11*	07.21.11	1,43	07.21.10	9,75%	103,17	0,10%	7,48%	9,45%	659	-8,5	519	200	USD	B / Ba3 / B+	
МежпромБ-10	02.12.10	0,06	02.12.10	9,50%	98,88	0,00%	27,93%	9,61%	2704	83,6	2564	150	USD	NR / B1 / B	
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,46	07.06.10	9,00%	98,00	0,00%	12,99%	9,18%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B	
НОМОС-10	02.02.10	0,03	02.02.10	8,19%	100,25	0,00%	0,08%	8,17%	-81	-65,7	-221	200	USD	/ Ba3 / B+	
НОМОС-16	10.20.16	4,97	04.20.10	9,75%	98,63	0,06%	10,03%	9,89%	759	-1,6	509	125	USD	/ B1 / B+	
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,68	04.04.10	8,75%	102,43	0,00%	5,17%	8,54%	428	-2,5	287	200	USD	B / Ba2 / B+	
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,63	04.20.10	8,75%	103,03	0,12%	6,87%	8,49%	598	-8,6	458	225	USD	B / Ba2 / B+	
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,64	07.15.10	10,75%	106,25	0,33%	8,34%	10,12%	688	-14,9	605	150	USD	B / Ba2 / B+	
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,05	01.31.10	12,50%	103,50	0,22%	11,81%	12,08%	937	-4,6	687	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-	
ПСБ-15*	09.29.15	4,79	03.29.10	6,20%	99,75	0,64%	6,25%	6,22%	381	-13,8	131	400	USD	/ Baa2 / BBB-	
РенКап-10	06.27.10	0,43	06.27.10	9,50%	95,50	0,39%	20,68%	9,95%	1979	-92,4	1839	185	USD	B- / / CCC / *	
РСХБ-10	11.29.10	0,84	05.29.10	6,88%	103,91	-0,03%	2,23%	6,62%	134	1,6	-6	350	USD	/ Baa1 / BBB	
РСХБ-13	05.16.13	2,99	05.16.10	7,18%	107,07	-0,09%	4,84%	6,70%	338	1,3	255	647	USD	/ Baa1 / BBB	
РСХБ-14	01.14.14	3,55	07.14.10	7,13%	107,13	-0,24%	5,12%	6,65%	316	6,8	18	720	USD	/ Baa1 / BBB	
РСХБ-16	09.21.16	5,33	03.21.10	6,97%	101,17	-0,04%	6,75%	6,89%	431	0,4	181	500	USD	/ Baa2 / BBB-	
РСХБ-17	05.15.17	5,91	05.15.10	6,30%	100,14	-0,28%	6,27%	6,29%	312	5,4	134	1 167	USD	/ Baa1 / BBB	
РСХБ-18	05.29.18	6,33	05.29.10	7,75%	107,82	-0,36%	6,52%	7,19%	336	6,2	158	980	USD	/ Baa1 / BBB	
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,69	04.07.10	7,50%	99,11	0,08%	8,78%	7,57%	789	-12,7	649	412	USD	B+ / Ba3 /	
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,44	06.29.10	8,49%	100,44	0,01%	7,41%	8,45%	652	-4,7	512	297	USD	B+ / Ba3 / B+	
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,23	05.05.10	8,63%	98,69	0,45%	9,71%	8,74%	882	-38,5	741	350	USD	B+ / Ba3 /	
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,64	06.16.10	8,88%	94,77	0,25%	10,07%	9,36%	763	-6,0	513	200	USD	B- / B1 /	
Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,02	06.01.10	9,75%	92,77	0,47%	11,29%	10,51%	885	-10,1	635	200	USD	B- / B1 /	

Сбербанк-11	11.14.11	1,73	05.14.10	5,93%	105,34	0,04%	2,88%	5,63%	199	-3,3	59	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,02	05.15.10	6,48%	106,80	0,10%	4,26%	6,07%	279	-5,0	196	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,15	07.02.10	6,47%	106,76	0,02%	4,33%	6,06%	287	-2,5	-60	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,30	02.11.10	6,23%	100,22	0,01%	6,18%	6,22%	374	-0,5	124	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,78	06.30.10	12,00%	107,72	0,08%	7,64%	11,14%	675	-5,9	535	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,74	11.16.10	8,30%	102,29	0,14%	6,89%	8,11%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,26	04.26.10	9,75%	100,25	-0,41%	8,58%	9,73%	769	153,6	629	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,30	05.10.10	9,13%	100,00	-0,22%	8,96%	9,13%	807	73,0	667	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,29	07.18.10	10,51%	94,05	-0,06%	11,73%	11,18%	929	0,8	679	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,32	05.16.10	7,00%	101,25	0,16%	3,01%	6,91%	212	-52,6	72	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,34	06.17.10	9,00%	104,82	-0,00%	5,39%	8,59%	450	-1,3	309	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,36	05.29.10	9,38%	95,76	-0,07%	21,92%	9,79%	2103	27,6	1963	200	USD	/ Caa1 / B-/*-
УРСА-10	05.21.10	0,33	05.21.10	7,00%	94,92	0,04%	22,35%	7,38%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,22	04.11.10	9,50%	100,50	-0,48%	7,03%	9,45%	614	206,9	474	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,34	06.20.10	11,00%	102,07	-0,00%	9,39%	10,78%	850	-0,8	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-10	09.27.10	0,68	09.27.10	7,80%	103,55	-0,05%	2,46%	7,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,76	12.09.10	4,56%	102,58	0,07%	3,60%	4,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,70	03.01.10	9,63%	112,38	-0,10%	5,26%	8,56%	379	1,7	296	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	3,22	01.22.10	4,51%	104,42	-0,02%	3,16%	4,31%	170	-1,1	-178	523	USD	/ /	
Газпром-13-3	07.22.13	3,15	01.22.10	5,63%	102,81	-0,07%	4,74%	5,47%	328	0,6	-19	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	2,88	04.11.10	7,34%	105,33	-0,21%	5,51%	6,97%	405	5,6	322	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	3,07	01.31.10	7,51%	106,30	-0,10%	5,52%	7,06%	405	1,6	322	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	3,65	02.25.10	5,03%	102,90	-0,09%	4,24%	4,89%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,30	10.31.10	5,36%	103,05	-0,02%	4,63%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,77	01.31.10	8,13%	108,51	-0,25%	5,95%	7,49%	399	6,4	101	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	4,60	06.01.10	5,88%	103,34	-0,07%	5,14%	5,68%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,31	04.02.10	8,13%	113,25	0,10%	5,18%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,61	05.22.10	6,21%	99,32	0,03%	6,34%	6,25%	318	0,0	140	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	5,91	03.22.10	5,14%	97,86	-0,03%	5,50%	5,25%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,47	11.02.10	5,44%	98,93	-0,24%	5,61%	5,50%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,17	02.13.10	6,61%	103,86	-0,04%	5,99%	6,36%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,11	04.11.10	8,15%	107,66	-0,53%	6,91%	7,57%	375	9,3	197	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	7,12	02.01.10	7,20%	103,01	-0,43%	6,78%	6,99%	362	6,5	184	870	USD	BBB+/ / BBB+	
Газпром-22	03.07.22	8,23	03.07.10	6,51%	93,76	-0,35%	7,29%	6,94%	365	8,7	116	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%	384	4,4	221	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	11,49	02.16.10	7,29%	94,58	-1,09%	7,77%	7,71%	412	14,0	249	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	11.05.14	4,17	05.05.10	6,38%	104,72	-0,11%	5,25%	6,09%	328	2,5	31	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	06.07.17	5,96	06.07.10	6,36%	100,35	-0,54%	6,29%	6,33%	314	9,8	136	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	11.05.19	7,11	05.05.10	7,25%	102,81	-0,72%	6,85%	7,05%	369	10,8	191	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	8,48	06.07.10	6,66%	96,69	-0,51%	7,06%	6,88%	341	10,7	93	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,44	07.18.10	6,88%	103,92	-0,03%	4,14%	6,62%	325	1,1	185	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,02	03.20.10	6,13%	102,87	-0,05%	4,71%	5,95%	382	1,6	242	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,80	03.13.10	7,50%	104,94	-0,48%	5,76%	7,15%	429	15,5	346	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,27	07.18.10	7,50%	102,81	-0,49%	6,95%	7,30%	452	9,4	202	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,68	03.20.10	6,63%	98,23	-0,25%	6,94%	6,74%	378	5,0	200	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,04	03.13.10	7,88%	103,39	-0,40%	7,31%	7,62%	415	7,2	238	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	2,29	06.27.10	5,38%	103,42	0,08%	3,87%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,29	06.27.10	6,10%	104,10	-0,14%	4,31%	5,86%	342	5,2	202	500	USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	3,66	03.05.10	5,67%	101,88	0,12%	5,16%	5,57%	320	-3,4	22	1 300	USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-13	04.24.13	2,85	04.24.10	8,88%	101,25	-0,88%	8,42%	8,77%	696	29,8	613	1 156	USD	B+/*-/ B2 / B+/*-	
Евраз-15	11.10.15	4,65	05.10.10	8,25%	100,15	0,00%	8,21%	8,24%	578	-0,3	328	577	USD	B+/*-/ B2 / B+/*-	
Евраз-18	04.24.18	5,85	04.24.10	9,50%	105,25	0,00%	8,59%	9,03%	544	0,5	366	511	USD	B+/*-/ B2 / B+/*-	
Распадская-12	05.22.12	2,16	05.22.10	7,50%	101,88	-0,15%	6,61%	7,36%	572	6,2	432	300	USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	07.29.13	2,95	01.29.10	9,75%	105,15	0,03%	8,04%	9,27%	658	-2,6	575	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+	
Северсталь-14	04.19.14	3,54	04.19.10	9,25%	104,22	-0,20%	8,05%	8,88%	609	5,6	311	375	USD	BB-/ Baa3 / B+	
ТМК-11	07.29.11	1,39	01.29.10	10,00%	104,61	0,09%	6,76%	9,56%	587	-7,4	446	600	USD	B/ B1 /	

Телекоммуникационные

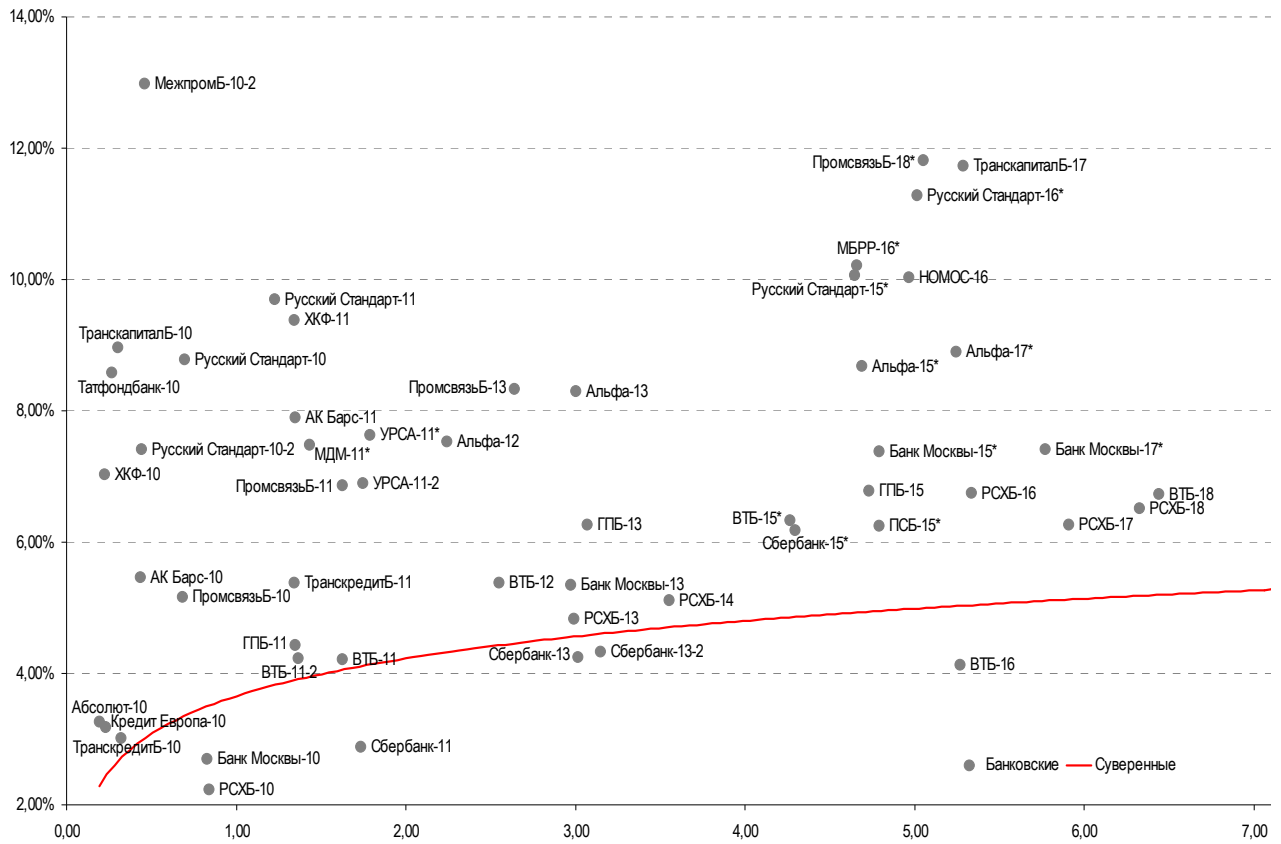
МТС-10	10.14.10	0,71	04.14.10	8,38%	104,02	-0,09%	2,77%	8,05%	188	9,9	47	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,84	01.28.10	8,00%	106,17	-0,09%	4,76%	7,54%	387	3,6	247	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,06	02.11.10	8,00%	100,25	-0,00%	3,44%	7,98%	255	-21,0	115	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,64	04.22.10	8,38%	106,91	-0,03%	4,24%	7,83%	335	0,4	195	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,89	04.30.10	8,38%	106,31	-0,67%	6,21%	7,88%	475	21,9	392	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,03	05.23.10	8,25%	104,73	-0,42%	7,30%	7,88%	486	8,2	236	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,97	04.30.10	9,13%	108,38	-0,53%	7,73%	8,42%	457	9,5	279	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,96	01.28.10	8,88%	105,04	-0,28%	3,79%	8,45%	290	26,6	150	93	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,99	05.17.10	8,88%	105,16	-0,11%	7,57%	8,44%	561	2,7	264	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	1,99	03.21.10	7,88%	101,79	0,02%	6,96%	7,74%	607	-2,0	467	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,47	07.09.10	10,00%	99,35	-0,46%	11,43%	10,07%	1054	103,2	913	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,64	04.30.10	9,25%	88,47	-0,10%	17,01%	10,46%	1612	6,6	1472	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	-0,2	648	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,16	05.17.10	7,00%	100,95	-0,15%	6,55%	6,93%	566	6,2	425	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,44	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	84,74%	10,93%	8385	43,4	8245	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,45	02.03.10	7,70%	99,78	-0,04%	7,75%	7,72%	531	0,6	281	250	USD	/ Ba1 / BBB-

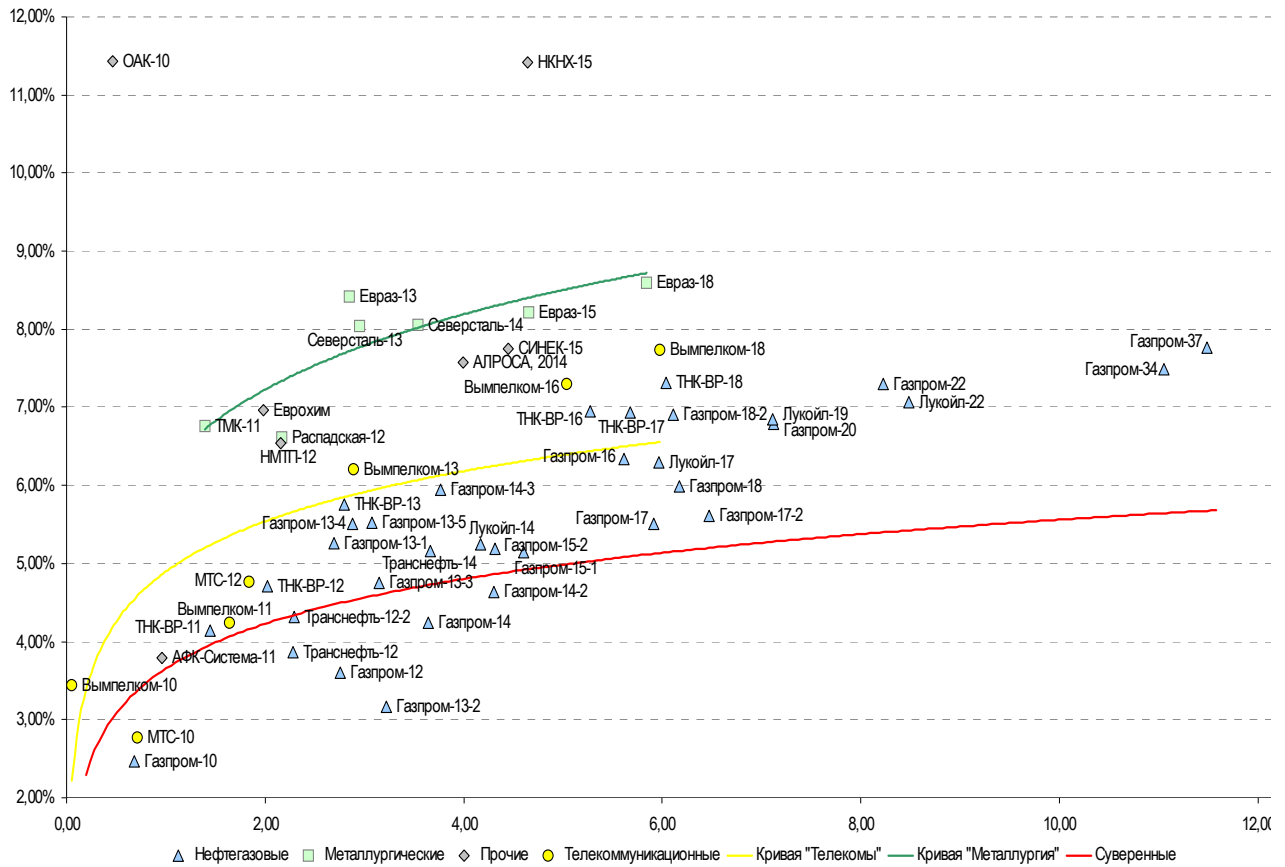
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.