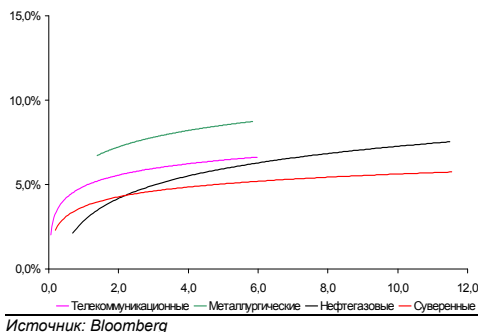
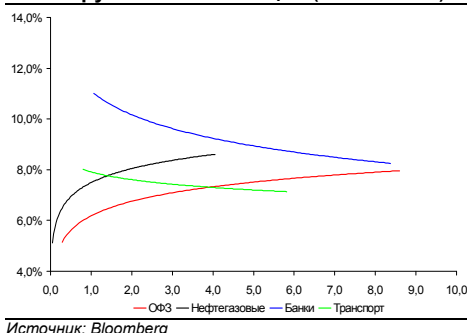


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,59	-6,166.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,49	-4,106.п.	↓
Russia-30	113,06	-0,31%	↓ 5,33
Rus-30 spread	175	126.п.	↑
Bra-40	134,06	-0,41%	↓ 8,02
Tur-30	160,46	-0,48%	↓ 6,45
Mex-34	106,24	-0,35%	↓ 6,22
CDS 5 Russia	177	56.п.	↑
CDS 5 Gazprom	254	56.п.	↑
CDS 5 Brazil	134	76.п.	↑
CDS 5 Turkey	177	56.п.	↑
CDS 5 Ukraine	919	-166.п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	21	-16.п.	↓
iTraxx Crossover	436	13b.п.	↑
VIX Index, \$	22	3,59%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,7486	0,18%	↑ -1,4 ↓
\$/Руб.	29,7570	-0,12%	↓ -1,1 ↓
EUR/\$	1,4136	0,14%	↑ -1,4 ↓
\$/BRL	1,80	0,87%	↑ 3,5 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,0975	0,43%	↑ 5,23
NDF Rub 6m	30,5025	0,53%	↑ 5,52
NDF Rub 12m	31,3400	0,59%	↑ 5,91
3M Libor	0,2489	0,006.п.	
Libor overnight	0,1694	0,176.п.	↑
MIACR, 1d	4,04	-106.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	6 067	-2 683	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 530	-1,71%	↓ 5,93 ↑
DOW	10 390	-2,01%	↓ -0,37 ↓
S&P500	1 116	-1,89%	↓ 0,12 ↑
Bovespa	66 270	-2,83%	↓ -3,38 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	73,55	-2,07%	↓ -4,3 ↓
Gold	1099,60	-1,48%	↓ -0,3 ↓
Nickel	18 873	-2,41%	↓ 2,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Предложения Обамы по реформе банковского сектора вызвали продажи акций финансовых институтов, оказав давление в целом на рынки.

Рублевые облигации

Нерезиденты продают на фоне некоторого ослабления рубля. Однако российские игроки поддерживают рынок в условиях отсутствия альтернатив инвестирования при избыточной ликвидности.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$500 млн до \$441,4 млрд - ЦБ
- Межпромбанк на следующей неделе начнет road show евробондов
- Ставка 16-го купона по облигациям ЕБРР-2 установлена в размере 6,04% годовых
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций Нутринвестхолдинга
- ФСФР зарегистрировала изменения в решения и проспект девяти выпусков облигаций Мечела

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне на рынке российских евробондов преобладали негативные настроения, обусловленные внешними факторами. По итогам дня в суверенном сегменте наиболее ликвидный суверенный выпуск потерял еще порядка 35 б.п., опустившись до 113.05% от номинала (YTM 5.33%). Дополнительное давление на российский рынок оказывает стремительно дешевеющая нефть, марка WTI потеряла еще более 3.5%. Суверенный риск на Россию вслед за аналогичными инструментами развивающихся стран вырос на 5 б.п. до 177 б.п. Спрэд между Rus-30 и UST-10 (YTM 4.59%, - 6 б.п.) расширился до 175 (+ 12 б.п.).

В корпоративном секторе, тем не менее, продажи пока не носят агрессивный и массовый характер. Снижение котировок в среднем составило ½ п.п., что вполне характерно для докризисных времен при снижении S&P почти на 2%.

Одной из главных причин такой динамики на американских фондовых площадках стало выступление президента США на тему банковского сектора. По его словам, хотя сейчас финансовая система находится в более стабильном положении, правила игры остались прежние. Их и хочет поменять Б.Обама. В частности, он выступил с инициативой ограничить размеры финансовых институтов и объемы их операций для снижения рисков при проблемах у одного из участников (здесь достаточно вспомнить Lehman Brothers). Также предлагается ввести ограничения на инвестирования средств финкомпаний. К примеру, банки, привлекающие средства населения, не смогут владеть хедж-фондами и фондами частных инвестиций. На этом фоне индекс S&P Financials по итогам дня потерял порядка 3%.

Дополнительное давление на рынок оказали неожиданно слабые данные с рынка труда, где число заявок по безработице выросло до максимального уровня за последние два месяца – 482 тыс чел, тогда как ожидалось сокращение до 440 тыс.

Рублевые облигации

Некоторые продажи, наблюдавшиеся в первой половине дня со стороны иностранных инвесторов, не нашли поддержки со стороны других игроков рублевого долгового рынка. К вечеру большинство выпусков не только компенсировало утреннее падение котировок, но и закрывалось «в плюсе». Российские игроки по-прежнему испытывают недостаток привлекательных с точки зрения доходности инструментов. Пока же наблюдается перевложение средств из относительно коротких выпусков с доходностью ниже 10% годовых (ММК, МТС, Северсталь, ТГК-1-2) в более длинные облигации с привлекательной доходностью (Сибмет, Башнефть, Мосэнерго, НЛМК).

В субфедеральном секторе активность по-прежнему сосредоточена в облигациях Москвы, объем биржевых сделок с которыми вчера составлял порядка 2 млрд руб. Ценовой рост в этом секторе составлял в пределах 0,5%. Также значительный объем сделок прошел по 8-му выпуску Мособласти (+2,5%, YTM 11,96%).

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
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	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%	101,47	0,05%	2,29%	8,13%	147	6,6	0,19	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,97	01.24.10	11,00%	140,77	-0,66%	5,05%	7,81%	199	20,9	5,83	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,75	06.24.10	12,75%	172,16	-0,16%	6,15%	7,41%	256	7,8	9,46	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,55	03.31.10	7,50%	113,06	-0,31%	5,33%	6,63%	175	11,4	11,25	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,28	05.14.10	3,00%	100,61	-0,01%	2,51%	2,98%	169	7,2	1,25	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,66	10.12.10	6,45%	105,57	-0,08%	3,07%	6,11%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,80	10.20.10	5,06%	99,05	0,04%	5,23%	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	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%	101,10	-0,00%	3,19%	9,03%	237	-0,3	90	175	USD	/ Baa3 / BB+ / *
АК Барс-10	06.28.10	0,43	06.28.10	8,25%	101,19	0,01%	5,42%	8,15%	459	2,3	312	250	USD	BB-e / Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,35	06.20.10	9,25%	101,56	-0,18%	8,05%	9,11%	722	20,4	575	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,24	06.25.10	8,20%	101,51	0,08%	7,50%	8,08%	668	2,8	521	500	USD	B+ / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,00	06.24.10	9,25%	102,86	0,08%	8,27%	8,99%	689	5,4	598	400	USD	B+ / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,69	06.09.10	8,63%	99,69	-0,07%	8,69%	8,65%	636	12,3	364	225	USD	B- / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,24	02.22.10	8,64%	98,74	0,16%	8,88%	8,75%	655	7,7	383	300	USD	B- / Baa2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,83	05.26.10	7,38%	103,97	0,08%	2,59%	7,09%	176	-4,3	29	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,97	05.13.10	7,34%	105,89	-0,02%	5,36%	6,93%	398	8,6	307	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,79	05.25.10	7,50%	100,55	0,04%	7,38%	7,46%	505	9,8	233	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,76	05.10.10	6,81%	96,49	-0,08%	7,44%	7,05%	438	11,5	239	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,07	02.16.10	9,38%	99,00	0,25%	23,65%	9,47%	2283	-291,6	2136	24	USD	B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,62	04.12.10	7,50%	105,30	-0,09%	4,27%	7,12%	345	11,7	198	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,37	06.30.10	8,25%	105,30	-0,16%	4,34%	7,83%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,55	04.30.10	6,61%	102,88	-0,23%	5,47%	6,42%	409	16,9	318	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,26	02.04.10	6,32%	99,97	0,06%	6,32%	6,32%	399	9,4	127	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,27	02.15.10	4,25%	100,41	-0,16%	4,17%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,44	05.29.10	6,88%	101,00	0,16%	6,72%	6,81%	366	7,6	167	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,71	06.30.10	6,25%	95,22	0,23%	6,64%	6,56%	216	4,8	131	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,34	06.15.10	7,97%	104,75	0,00%	4,42%	7,61%	360	5,9	213	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,07	06.28.10	7,93%	104,98	-0,10%	6,29%	7,56%	491	11,3	400	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,73	03.23.10	6,50%	98,75	0,06%	6,77%	6,58%	444	9,4	172	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,23	04.13.10	7,50%	100,50	-0,46%	5,15%	7,46%	432	203,3	285	250	USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,11	03.01.10	10,00%	99,38	-0,13%	15,27%	10,06%	1444	130,8	1297	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,66	03.10.10	8,88%	94,00	0,00%	10,21%	9,44%	788	10,8	516	60	USD	/ B3 / *+ /
МДМ-11*	07.21.11	1,43	07.21.10	9,75%	103,10	-0,07%	7,52%	9,46%	670	10,9	523	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,06	02.12.10	9,50%	98,88	0,00%	28,86%	9,61%	2803	99,4	2656	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,46	07.06.10	9,00%	98,58	0,60%	11,70%	9,13%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,03	02.02.10	8,19%	99,75	-0,50%	16,59%	8,21%	1576	1656,9	1430	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,96	04.20.10	9,75%	98,58	-0,04%	10,04%	9,89%	771	11,7	499	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,68	04.04.10	8,75%	102,38	-0,05%	5,23%	8,55%	440	12,7	293	200	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,62	04.20.10	8,75%	102,95	-0,08%	6,92%	8,50%	609	11,1	462	225	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,64	07.15.10	10,75%	106,43	0,17%	8,27%	10,10%	689	1,1	598	150	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,05	01.31.10	12,50%	103,63	0,12%	11,79%	12,06%	946	8,4	674	100	USD	CCC+ / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,79	03.29.10	6,20%	99,84	0,09%	6,23%	6,21%	390	8,9	119	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,43	06.27.10	9,50%	95,50	0,00%	20,75%	9,95%	1992	13,0	1846	185	USD	B- / / CCC / *
РСХБ-10	11.29.10	0,84	05.29.10	6,88%	103,88	-0,02%	2,25%	6,62%	142	7,8	-5	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,99	05.16.10	7,18%	106,93	-0,13%	4,88%	6,71%	350	12,3	259	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,55	07.14.10	7,13%	106,80	-0,31%	5,21%	6,67%	334	18,4	16	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,33	03.21.10	6,97%	101,19	0,01%	6,74%	6,89%	441	10,5	170	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,90	05.15.10	6,30%	99,67	-0,47%	6,35%	6,32%	330	18,1	131	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,32	05.29.10	7,75%	107,65	-0,15%	6,54%	7,20%	349	12,5	150	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,69	04.07.10	7,50%	99,06	-0,05%	8,86%	7,57%	804	14,8	657	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,44	06.29.10	8,49%	100,40	-0,03%	7,49%	8,45%	666	14,0	520	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,22	05.05.10	8,63%	98,68	-0,01%	9,72%	8,74%	890	8,0	743	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,64	06.16.10	8,88%	94,71	-0,06%	10,08%	9,37%	775	12,2	504	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,00	06.01.10	9,75%	91,81	-1,03%	11,50%	10,62%	917	32,4	646	200	USD	B- / B1 /

Сбербанк-11	11.14.11	1,73	05.14.10	5,93%	105,35	0,00%	2,88%	5,63%	205	5,9	58	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,01	05.15.10	6,48%	106,79	-0,02%	4,26%	6,07%	288	8,5	197	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,14	07.02.10	6,47%	106,81	0,04%	4,32%	6,06%	294	6,5	-73	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,29	02.11.10	6,23%	100,24	0,01%	6,17%	6,22%	384	10,5	113	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,78	06.30.10	12,00%	108,02	0,28%	7,47%	11,11%	665	-10,0	518	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,74	11.16.10	8,30%	102,33	0,04%	6,87%	8,11%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,26	04.26.10	9,75%	100,61	0,36%	7,22%	9,69%	639	-130,1	492	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,30	05.10.10	9,13%	100,13	0,12%	8,54%	9,11%	772	-35,6	625	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,29	07.18.10	10,51%	94,23	0,18%	11,69%	11,16%	936	7,1	665	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,32	05.16.10	7,00%	101,11	-0,14%	3,41%	6,92%	259	46,8	112	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,34	06.17.10	9,00%	104,78	-0,04%	5,41%	8,59%	458	8,8	312	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,35	05.29.10	9,38%	95,76	-0,01%	22,03%	9,79%	2121	17,5	1974	200	USD	/ Caa1 / B-/*-
УРСА-10	05.21.10	0,33	05.21.10	7,00%	94,96	0,04%	22,34%	7,37%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,22	04.11.10	9,50%	100,98	0,48%	4,84%	9,41%	402	-212,4	255	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,34	06.20.10	11,00%	102,09	0,02%	9,37%	10,77%	854	4,6	707	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.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,68	09.27.10	7,80%	103,58	0,03%	2,40%	7,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,75	12.09.10	4,56%	102,58	0,00%	3,60%	4,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,69	03.01.10	9,63%	112,28	-0,09%	5,29%	8,57%	390	11,2	299	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,28	07.22.10	4,51%	104,25	-0,17%	3,21%	4,32%	183	13,2	-183	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,23	07.22.10	5,63%	103,14	0,32%	4,64%	5,45%	326	-2,1	-40	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,88	04.11.10	7,34%	105,29	-0,04%	5,52%	6,97%	414	9,3	323	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,07	01.31.10	7,51%	106,18	-0,11%	5,55%	7,07%	417	11,6	326	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,64	02.25.10	5,03%	102,96	0,06%	4,22%	4,89%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,30	10.31.10	5,36%	103,10	0,05%	4,62%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,77	01.31.10	8,13%	108,71	0,18%	5,90%	7,47%	404	4,6	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,60	06.01.10	5,88%	103,13	-0,21%	5,18%	5,70%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,31	04.02.10	8,13%	113,25	0,01%	5,18%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,61	05.22.10	6,21%	99,27	-0,04%	6,34%	6,26%	329	10,8	130	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,91	03.22.10	5,14%	97,83	-0,04%	5,51%	5,25%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,46	11.02.10	5,44%	98,89	-0,03%	5,62%	5,50%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,16	02.13.10	6,61%	103,67	-0,19%	6,02%	6,37%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,11	04.11.10	8,15%	107,94	0,26%	6,86%	7,55%	381	5,7	182	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,13	02.01.10	7,20%	103,54	0,51%	6,71%	6,95%	365	2,9	166	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,22	03.07.10	6,51%	93,63	-0,14%	7,31%	6,95%	372	7,9	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%	390	6,2	215	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,49	02.16.10	7,29%	94,66	0,09%	7,76%	7,70%	417	5,4	243	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,16	05.05.10	6,38%	104,47	-0,24%	5,30%	6,10%	344	15,4	26	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,96	06.07.10	6,36%	100,43	0,07%	6,28%	6,33%	322	8,8	124	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,11	05.05.10	7,25%	102,88	0,07%	6,84%	7,05%	378	9,0	179	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,48	06.07.10	6,66%	96,76	0,08%	7,05%	6,88%	347	5,2	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,44	07.18.10	6,88%	103,77	-0,15%	4,24%	6,63%	341	16,4	194	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,02	03.20.10	6,13%	102,76	-0,10%	4,76%	5,96%	394	11,4	247	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,79	03.13.10	7,50%	104,38	-0,54%	5,95%	7,19%	457	27,3	366	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,27	07.18.10	7,50%	102,30	-0,49%	7,05%	7,33%	472	20,5	201	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,67	03.20.10	6,63%	97,61	-0,63%	7,05%	6,79%	400	21,4	201	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,03	03.13.10	7,88%	102,92	-0,46%	7,39%	7,65%	433	17,8	234	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,28	06.27.10	5,38%	103,47	0,05%	3,85%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,29	06.27.10	6,10%	104,10	0,01%	4,31%	5,86%	348	6,1	201	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,66	03.05.10	5,67%	101,88	0,00%	5,16%	5,57%	329	9,5	11	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,84	04.24.10	8,88%	101,25	0,00%	8,42%	8,77%	704	8,0	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%	588	10,8	317	577	USD	B+/*-/ B2 / B+/*-
Евраз-18	04.24.18	5,84	04.24.10	9,50%	105,25	0,00%	8,59%	9,03%	554	10,0	355	511	USD	B+/*-/ B2 / B+/*-
Распадская-12	05.22.12	2,16	05.22.10	7,50%	101,97	0,09%	6,57%	7,36%	575	2,2	428	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,94	01.29.10	9,75%	105,02	-0,12%	8,08%	9,28%	670	12,1	579	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+/*-
Северсталь-14	04.19.14	3,54	04.19.10	9,25%	104,09	-0,13%	8,08%	8,89%	622	13,1	304	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,39	01.29.10	10,00%	104,60	-0,02%	6,76%	9,56%	594	7,4	447	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

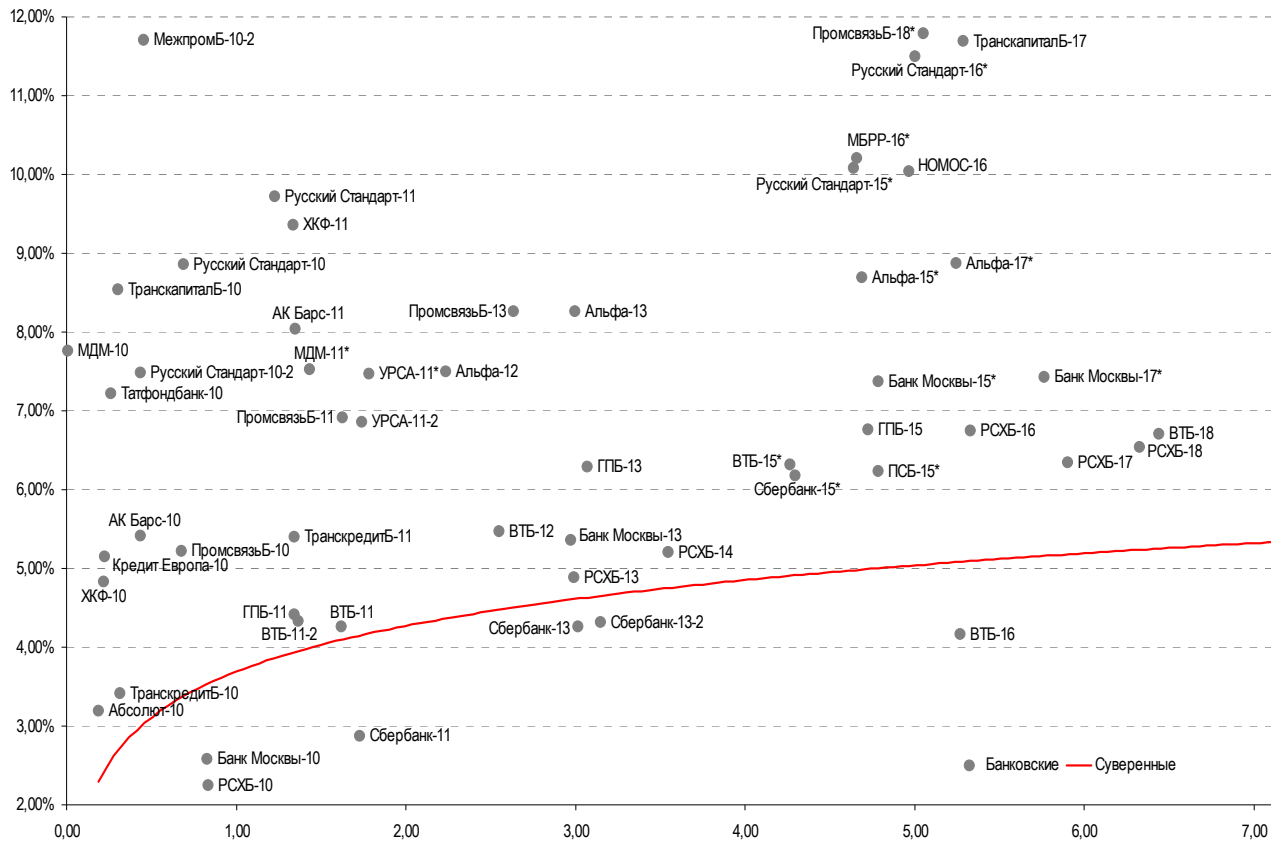
МТС-10	10.14.10	0,71	04.14.10	8,38%	103,99	-0,03%	2,79%	8,05%	197	8,8	50	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,84	01.28.10	8,00%	106,14	-0,02%	4,77%	7,54%	394	7,2	247	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,05	02.11.10	8,00%	100,25	0,00%	3,21%	7,98%	239	-16,5	92	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,64	04.22.10	8,38%	106,91	0,00%	4,23%	7,83%	341	5,9	194	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,89	04.30.10	8,38%	106,10	-0,20%	6,28%	7,89%	490	14,9	399	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,03	05.23.10	8,25%	104,41	-0,30%	7,36%	7,90%	503	16,9	232	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,97	04.30.10	9,13%	108,22	-0,15%	7,76%	8,43%	470	12,6	271	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,96	01.28.10	8,88%	105,36	0,31%	3,46%	8,42%	264	-26,0	117	93	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,99	05.17.10	8,88%	105,13	-0,03%	7,58%	8,44%	571	10,1	253	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	1,98	03.21.10	7,88%	101,75	-0,04%	6,98%	7,74%	616	8,4	469	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,46	07.09.10	10,00%	99,52	0,17%	11,06%	10,05%	1023	-30,3	876	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,63	04.30.10	9,25%	86,04	-2,75%	18,84%	10,75%	1802	189,4	1655	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,65	06.22.10	8,50%	88,14	0,54%	11,30%	9,64%	897	-1,2	625	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,16	05.17.10	7,00%	100,98	0,03%	6,53%	6,93%	571	5,2	424	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,43	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	85,19%	10,93%	8437	51,4	8290	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,45	02.03.10	7,70%	99,84	0,06%	7,74%	7,71%	541	9,4	269	250	USD	/ Ba1 / BBB-

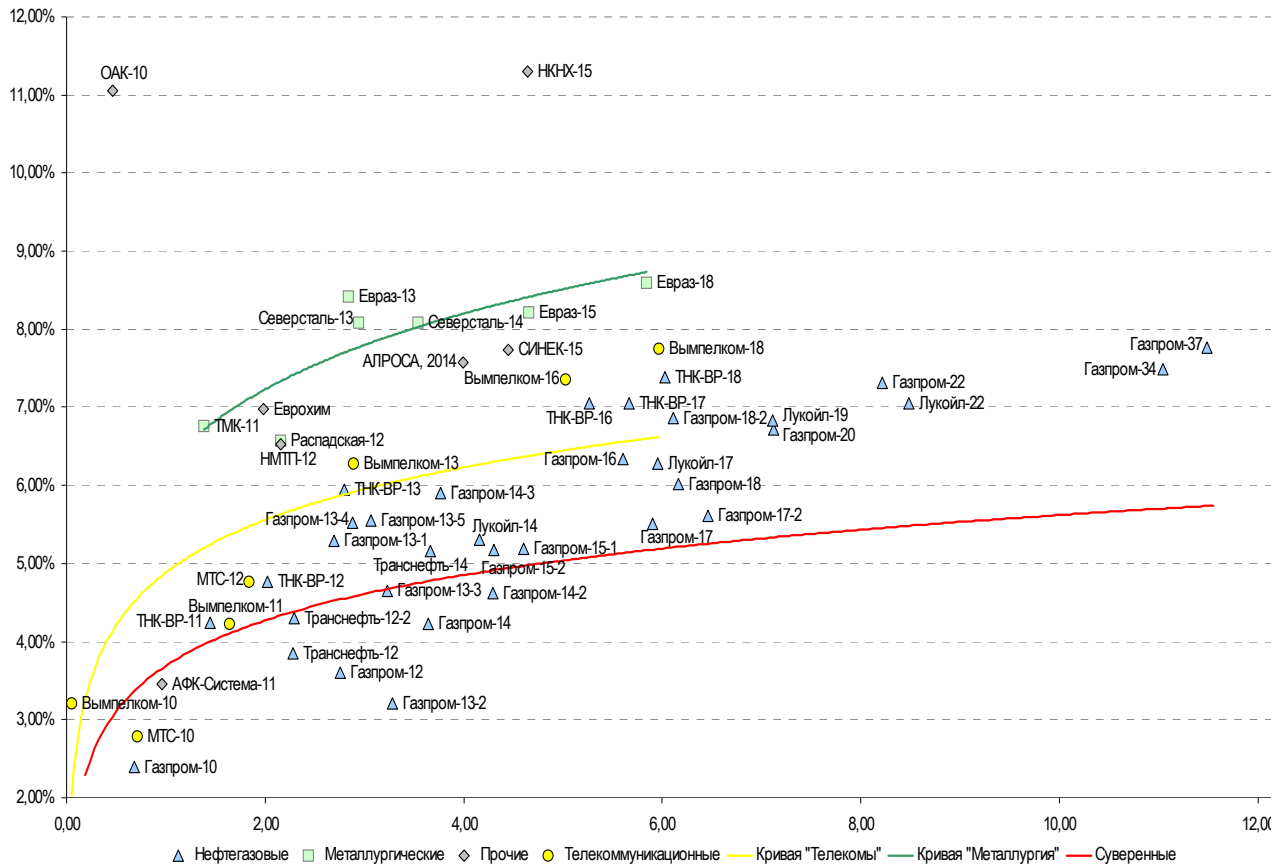
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 несут 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.