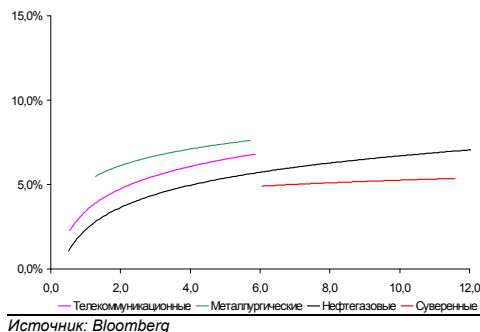
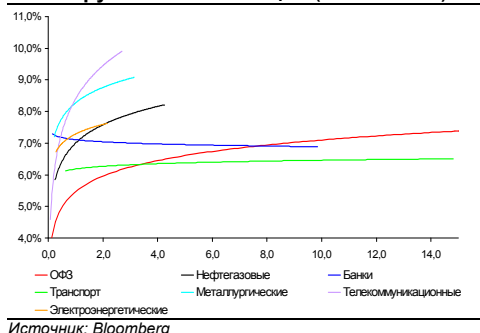


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,66	-3,04б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,57	-1,15б.п. ↓	
Russia-30	115,55	0,38% ↑	4,93
Rus-30 spread	127	-3б.п. ↓	
Bra-40	134,71	-0,33% ↓	7,96
Tur-30	160,42	0,32% ↑	6,43
Mex-34	110,46	-0,33% ↓	5,91
CDS 5 Russia	138	5б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	196	2б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	124	5б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	167	4б.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	643	20б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	13	0б.п.	
iTraxx Crossover	444	2б.п. ↑	
VIX Index, \$	17	-0,10% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,3389	0,28% ↑	-2,8 ↓
\$/Руб.	29,5280	0,57% ↑	-1,8 ↓
EUR/\$	1,3532	-0,08% ↓	-5,6 ↓
\$/BRL	1,79	-0,49% ↓	2,5 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,7500	0,64% ↑	3,92
NDF Rub 6m	30,0700	0,74% ↑	4,32
NDF Rub 12m	30,7200	0,79% ↑	4,76
3M Libor	0,2819	0,44б.п. ↑	
Libor overnight	0,2198	0,22б.п. ↑	
MIACR, 1d	3,30	22б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	4 486	-1 907 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 526	-1,24% ↓	5,6 ↑
DOW	10 786	0,41% ↑	3,4 ↑
S&P500	1 166	0,51% ↑	4,5 ↑
Bovespa	69 042	0,31% ↑	0,7 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	79,85	0,72% ↑	2,9 ↑
Gold	1099,65	-0,35% ↓	0,5 ↑
Nickel	22 233	-3,15% ↓	20,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

В первой половине дня инвесторы отыгрывали свое беспокойство по поводу Греции. Однако к вечеру новости из США смогли развернуть тренд. Сегодня ожидаем восстановления российских евробондов.

Рублевые облигации

На рублевом долговом рынке продолжается коррекция цен вниз. Однако бумаги ВТБ открылись выше номинала. Возобновление тренда на снижение доходностей может произойти после понижения ставки рефинансирования.

Макроэкономика, стр. 3

Рост ВВП замедлился в феврале до 3.9% год-к-году с 5.2% в январе; НЕЙТРАЛЬНО

Слабый показатель роста экономики в феврале не стал неожиданностью, учитывая опубликованную ранее слабую статистику по промышленному производству и росту реального располагаемого дохода.

Корпоративные новости, стр. 3

Доходность евробондов Банка Ренессанс Капитал может составить 13% годовых

Еврохим отчитался за 2009г. по МСФО

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин проведет 24 марта аукцион по размещению ОФЗ 25073 на 12,2 млрд руб
- S&P подтвердило рейтинги Якутии на уровне "BB-/ruAA-", прогноз изменен на "стабильный"
- КОКС выкупил по оферте 30% выпуска облигаций серии 02

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынке российских евробондов день выдался довольно спокойным. Наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 в течение дня стоял в районе 115.5% от номинала (YTM 4.93%). Обеспокоенность вокруг Греции привела к росту их CDS-5 еще на 13 б.п., в результате чего повыше пошли и CDS других EM. Так, на 5 б.п. поднялись CDS-5 России (138 б.п.), Бразилии (124 б.п.) и Турции (167 б.п.).

В корпоративном секторе инвесторы продолжали неагрессивно фиксировать прибыль, в среднем снижение составило ¼ п.п. (Северсталь, ТНК, Лукойл, Газпром). Недавно вышедший выпуск Альфа-15 потерял порядка 15 б.п., торгуясь на уровне 103% от номинала (YTM 7.28%). Тем не менее, мы еще раз отмечаем, что снижение котировок происходит при минимальной активности, и уже сегодня на фоне закрытия американских фондовых рынков в зеленой зоне, вчерашнее снижение может быть отыграно.

Так, американские фондовые индексы закрылись уверенным ростом (S&P +0.5%), хотя в течение дня фьючерс S&P торговался более, чем на 0.5% ниже на заявлении МВФ о потенциальной угрозе огромных долгов развитых стран, а также противоречий в ЕС по поводу финансовой помощи Греции. Фактором, способствовавшим преломлению тренда, стало принятие закона по здравоохранению США. Также поддержку рынку оказали слова главы ФРБ Сент-Луиса Д.Балларда, отметившему, что рынок труда США уже близок к тому, чтобы пойти на поправку: в частности, мартовские данные по безработице могут оказаться довольно сильными.

Рублевые облигации

В понедельник значительный объем сделок (порядка 10% было сосредоточено в трех выпусках ВТБ, размещенных в пятницу. Бумаги открылись в среднем на 0,25-0,5% выше номинала. В остальных облигациях 1-го эшелона продолжилась коррекция цен вниз, достигавшая 0,2-0,8%.

Дополнительным стимулом для игры на понижение стало ослабление рубля на вчерашних торгах на 15 коп к бивалютной корзине (до 34,14 руб). Однако более серьезных факторов для продаж не наблюдается, и многие участники используют коррекцию для пополнения позиций.

С приближением конца месяца вновь активизировались ожидания понижения ставки рефинансирования, что может стать очередным стимулом для дальнейшего снижения рублевых доходностей.

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

Макроэкономика

Рост ВВП замедлился в феврале до 3.9% год-к-году с 5.2% в январе; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера замминистра экономического развития Андрей Клепач объявил о том, что рост российского ВВП замедлился в феврале до 3.9% год-к-году по сравнению с 5.2% в январе. Этот результат не удивителен, учитывая опубликованную ранее слабую статистику по промпроизводству и доходам населения.

Во-первых, рост промышленности в феврале упал до 1.9% год-к-году против 7.8% в январе, что было связано с плохими показателями обрабатывающего сектора. Во-вторых, что касается потребительского тренда, рост реального располагаемого дохода оказался неожиданно скромным, составив 2.4%. В этом контексте прогноз Клепача о дальнейшем снижении инфляции с 0.9% в феврале до 0.7-0.8% в марте обоснован и является следствием слабого показателя экономического роста.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости

Еврохим отчитался за 2009г по МСФО

Группа Еврохим представила консолидированную аудированную отчетность за 2009г. Среди главных позитивных моментов отчетности мы выделяем тот факт, что компания не превысила предельное значение соотношения «Чистый долг/ЕБИТДА», установленного в документации по синдицированному кредиту на уровне 2.5х. Фактическое значение этого показателя у компании составило 2.2х. Восстановление спроса и цен в 3-4квартале 2009г. позволило компании продемонстрировать такие результаты.

Денис Воднев, Старший аналитик (+7 495) 792-5847

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,02	03.31.10	8,25%	100,13	0,00%	1,48%	8,24%	51	-69,3	0,02	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,06	07.24.10	11,00%	142,62	-0,06%	4,75%	7,71%	164	6,2	5,92	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,71	06.24.10	12,75%	177,12	0,01%	5,83%	7,20%	217	2,8	9,43	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,58	03.31.10	7,50%	115,55	0,38%	4,93%	6,49%	127	-3,5	11,30	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,11	05.14.10	3,00%	100,64	-0,00%	2,42%	2,98%	145	2,6	1,09	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,49	10.12.10	6,45%	105,52	-0,06%	2,76%	6,11%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,65	10.20.10	5,06%	100,93	-0,03%	4,89%	5,02%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-10	06.28.10	0,26	06.28.10	8,25%	101,14	0,00%	3,82%	8,16%	285	-2,1	234	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,18	06.20.10	9,25%	103,13	0,00%	6,57%	8,97%	560	1,9	510	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,07	06.25.10	8,20%	105,52	0,00%	5,56%	7,77%	459	2,0	408	500	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-13	06.24.13	2,84	06.24.10	9,25%	107,80	0,04%	6,54%	8,58%	501	2,3	507	400	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-15*	12.09.15	4,53	06.09.10	8,63%	101,60	-0,02%	8,26%	8,49%	585	5,1	351	225	USD	B- / Baa2 / B+ /+
Альфа-15-2	03.18.15	4,22	09.18.10	8,00%	102,95	-0,12%	7,28%	7,77%	529	7,1	254	600	USD	B+e / Baa1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,32	08.22.10	8,64%	101,52	-0,07%	8,34%	8,51%	593	6,2	359	300	USD	B- / Baa2 / B+ /+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,66	05.26.10	7,38%	103,57	0,06%	2,02%	7,12%	105	-8,6	54	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,80	05.13.10	7,34%	105,55	-0,14%	5,39%	6,95%	386	8,7	391	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,62	05.25.10	7,50%	101,06	-0,05%	7,27%	7,42%	486	5,8	252	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,62	05.10.10	6,81%	99,77	-0,13%	6,85%	6,82%	374	7,6	210	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,45	04.12.10	7,50%	106,25	-0,05%	3,33%	7,06%	236	5,0	186	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,20	06.30.10	8,25%	105,77	-0,13%	3,50%	7,80%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,38	04.30.10	6,61%	104,49	-0,05%	4,75%	6,33%	378	4,5	328	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,23	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	428	4,1	153	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,25	04.03.10	6,47%	102,02	-0,12%	5,99%	6,34%	358	7,5	125	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,32	02.15.11	4,25%	100,86	-0,10%	4,08%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,31	05.29.10	6,88%	104,77	0,16%	6,12%	6,56%	302	2,7	138	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,88	06.30.10	6,25%	100,81	0,09%	6,19%	6,20%	161	-0,2	126	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,17	06.15.10	7,97%	105,38	0,00%	3,45%	7,56%	248	1,5	198	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,90	06.28.10	7,93%	107,05	0,05%	5,54%	7,41%	401	1,8	406	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,72	09.23.10	6,50%	101,00	0,06%	6,28%	6,44%	387	3,5	154	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,74	09.10.10	8,88%	100,00	0,00%	8,87%	8,88%	646	4,7	413	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,26	07.21.10	9,75%	105,13	0,01%	5,67%	9,27%	470	1,1	419	200	EUR	B / Baa3 / B+ /+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,29	07.06.10	9,00%	99,81	0,00%	9,00%	9,02%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B /+
МежпромБ-13	02.19.13	2,54	08.19.10	11,00%	100,94	-0,12%	10,61%	10,90%	908	8,8	913	200	USD	BB- / B1 / B /+
НОМОС-16	10.20.16	4,82	04.20.10	9,75%	101,10	-0,02%	9,52%	9,64%	711	5,2	477	125	USD	/ B1 / B+ /+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,51	04.04.10	8,75%	103,52	-0,30%	2,05%	8,45%	108	56,9	57	200	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,46	04.20.10	8,75%	108,52	1,52%	3,16%	8,06%	219	-100,1	168	225	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,48	07.15.10	10,75%	112,60	1,13%	5,82%	9,55%	429	-42,4	434	150	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,39	07.31.10	12,50%	120,00	0,00%	8,90%	10,42%	649	4,7	415	100	USD	CCC+ / Baa3 / B- /+
ПСБ-15*	09.29.15	4,62	03.29.10	6,20%	100,55	-0,01%	6,08%	6,17%	367	4,9	133	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,26	06.27.10	9,50%	99,19	0,00%	12,43%	9,58%	1146	5,3	1095	180	USD	B- / / CCC+*
РСХБ-10	11.29.10	0,67	05.29.10	6,88%	103,40	-0,02%	1,84%	6,65%	87	3,9	37	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,82	05.16.10	7,18%	108,20	0,13%	4,36%	6,63%	283	-1,0	288	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,38	07.14.10	7,13%	108,17	-0,12%	4,75%	6,59%	275	7,7	0	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,35	09.21.10	6,97%	102,86	0,26%	6,42%	6,78%	401	-0,3	168	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,76	05.15.10	6,30%	103,37	-0,11%	5,72%	6,09%	261	7,3	97	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,19	05.29.10	7,75%	111,47	-0,25%	5,96%	6,95%	285	9,4	121	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,52	04.07.10	7,50%	99,47	0,01%	8,52%	7,54%	755	1,7	704	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,27	06.29.10	8,49%	100,03	0,00%	8,19%	8,48%	722	1,7	671	297	USD	B+ / Baa3 / B+ /+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,06	05.05.10	8,63%	99,67	0,02%	8,92%	8,65%	795	0,8	745	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,47	06.16.10	8,88%	94,90	0,79%	10,06%	9,35%	765	-13,3	532	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,86	06.01.10	9,75%	94,50	0,22%	10,92%	10,32%	851	0,1	618	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,56	05.14.10	5,93%	105,48	-0,01%	2,50%	5,62%	153	2,2	102	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,85	05.15.10	6,48%	109,01	-0,05%	3,43%	5,94%	190	5,4	196	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,98	07.02.10	6,47%	109,09	-0,03%	3,50%	5,93%	197	4,4	203	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,26	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	380	4,7	146	0	USD	/	WR	/	BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,62	06.30.10	12,00%	109,89	-0,01%	6,01%	10,92%	504	2,2	454	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	11.16.11	1,57	11.16.10	8,30%	105,15	0,00%	4,94%	7,89%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,09	04.26.10	9,75%	100,37	0,00%	5,49%	9,71%	452	-9,2	402	84	USD	/	B2	/	
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,13	05.10.10	9,13%	100,37	0,00%	6,10%	9,09%	513	-3,5	462	140	USD	/	B1	/	
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,19	07.18.10	10,51%	100,12	0,01%	10,48%	10,50%	807	4,6	574	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,15	05.16.10	7,00%	100,38	-0,16%	4,31%	6,97%	334	104,5	284	348	USD	BB/	Ba1	/	
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,17	06.17.10	9,00%	104,98	0,02%	4,78%	8,57%	382	0,0	331	350	USD	BB/	Ba1	/	
Траст-10	05.29.10	0,18	05.29.10	9,38%	99,06	0,00%	14,20%	9,46%	1323	9,6	1272	200	USD	/	Caa1	/	B-/*-
УРСА-10	05.21.10	0,16	05.21.10	7,00%	97,44	0,05%	22,18%	7,18%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2	/	
ХКФ-10	04.11.10	0,05	04.11.10	9,50%	100,43	0,00%	0,80%	9,46%	-17	-41,2	-68	200	USD	B+/	Ba3	/	
ХКФ-11	06.20.11	1,17	06.20.10	11,00%	103,83	0,01%	7,68%	10,59%	672	1,1	621	316	USD	B+/	Ba3	/	

Источник: Bloomberg, 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.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,51	09.27.10	7,80%	103,07	-0,07%	1,68%	7,57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,58	12.09.10	4,56%	103,47	0,06%	3,20%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,64	09.01.10	9,63%	114,51	-0,02%	4,31%	8,41%	279	4,0	284	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,11	07.22.10	4,51%	103,86	0,01%	3,27%	4,34%	174	3,2	-148	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,06	07.22.10	5,63%	103,51	0,02%	4,48%	5,43%	295	2,9	-27	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,72	04.11.10	7,34%	108,09	-0,02%	4,48%	6,79%	295	4,1	300	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,01	07.31.10	7,51%	109,24	-0,22%	4,51%	6,87%	298	10,9	303	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,65	02.25.11	5,03%	104,60	-0,04%	3,75%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,13	10.31.10	5,36%	104,74	0,00%	4,20%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,75	07.31.10	8,13%	112,25	-0,06%	4,96%	7,24%	296	5,6	21	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,44	06.01.10	5,88%	105,58	-0,02%	4,63%	5,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,15	04.02.10	8,13%	115,14	-0,10%	4,71%	7,06%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,47	05.22.10	6,21%	103,50	-0,04%	5,57%	6,00%	316	5,4	83	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,05	03.22.11	5,14%	100,65	-0,14%	5,02%	5,10%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,31	11.02.10	5,44%	101,44	-0,13%	5,20%	5,36%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,41	02.13.11	6,61%	106,78	-0,12%	5,52%	6,19%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,99	04.11.10	8,15%	112,57	0,10%	6,14%	7,24%	304	3,7	140	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,25	08.01.10	7,20%	106,49	0,15%	6,31%	6,76%	320	3,1	156	798	USD	BBB-/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,45	09.07.10	6,51%	99,27	-0,34%	6,60%	6,56%	294	7,2	77	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,18	04.28.10	8,63%	118,50	0,00%	7,02%	7,28%	336	3,0	209	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,17	08.16.10	7,29%	100,54	0,07%	7,24%	7,25%	358	2,4	231	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,00	05.05.10	6,38%	105,07	0,02%	5,13%	6,07%	313	3,7	38	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,81	06.07.10	6,36%	103,08	0,10%	5,82%	6,17%	272	3,6	108	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,98	05.05.10	7,25%	105,36	-0,01%	6,49%	6,88%	339	5,4	174	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,37	06.07.10	6,66%	99,45	-0,04%	6,72%	6,69%	306	3,6	89	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,27	07.18.10	6,88%	104,17	-0,17%	3,61%	6,60%	264	15,4	213	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,91	09.20.10	6,13%	104,12	-0,09%	3,95%	5,88%	298	7,1	248	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,73	09.13.10	7,50%	108,13	-0,19%	4,55%	6,94%	302	10,8	307	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,25	08.02.10	6,25%	104,35	-0,14%	5,22%	5,99%	281	7,9	48	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,14	07.18.10	7,50%	107,80	-0,10%	6,00%	6,96%	359	6,7	125	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,72	09.20.10	6,63%	102,65	0,00%	6,15%	6,45%	305	5,3	141	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,15	09.13.10	7,88%	108,75	-0,14%	6,45%	7,24%	335	7,6	171	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,20	08.02.10	7,25%	103,85	-0,28%	6,71%	6,98%	360	9,3	196	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,11	06.27.10	5,38%	104,18	-0,03%	3,42%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,12	06.27.10	6,10%	105,97	-0,03%	3,34%	5,76%	237	3,7	186	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,59	09.05.10	5,67%	104,75	0,46%	4,35%	5,41%	235	-9,0	-40	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,68	04.24.10	8,88%	105,46	-0,04%	6,88%	8,42%	535	5,0	540	1 156	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,51	05.10.10	8,25%	103,72	-0,10%	7,43%	7,95%	502	6,9	268	577	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,72	04.24.10	9,50%	108,53	0,00%	8,04%	8,75%	494	5,3	330	511	USD	B/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	1,99	05.22.10	7,50%	103,47	-0,09%	5,77%	7,25%	480	6,9	429	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,93	07.29.10	9,75%	111,00	-0,11%	6,07%	8,78%	454	7,4	459	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,40	04.19.10	9,25%	110,03	-0,21%	6,41%	8,41%	441	10,2	166	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,28	07.29.10	10,00%	105,14	-0,04%	5,97%	9,51%	500	4,6	449	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

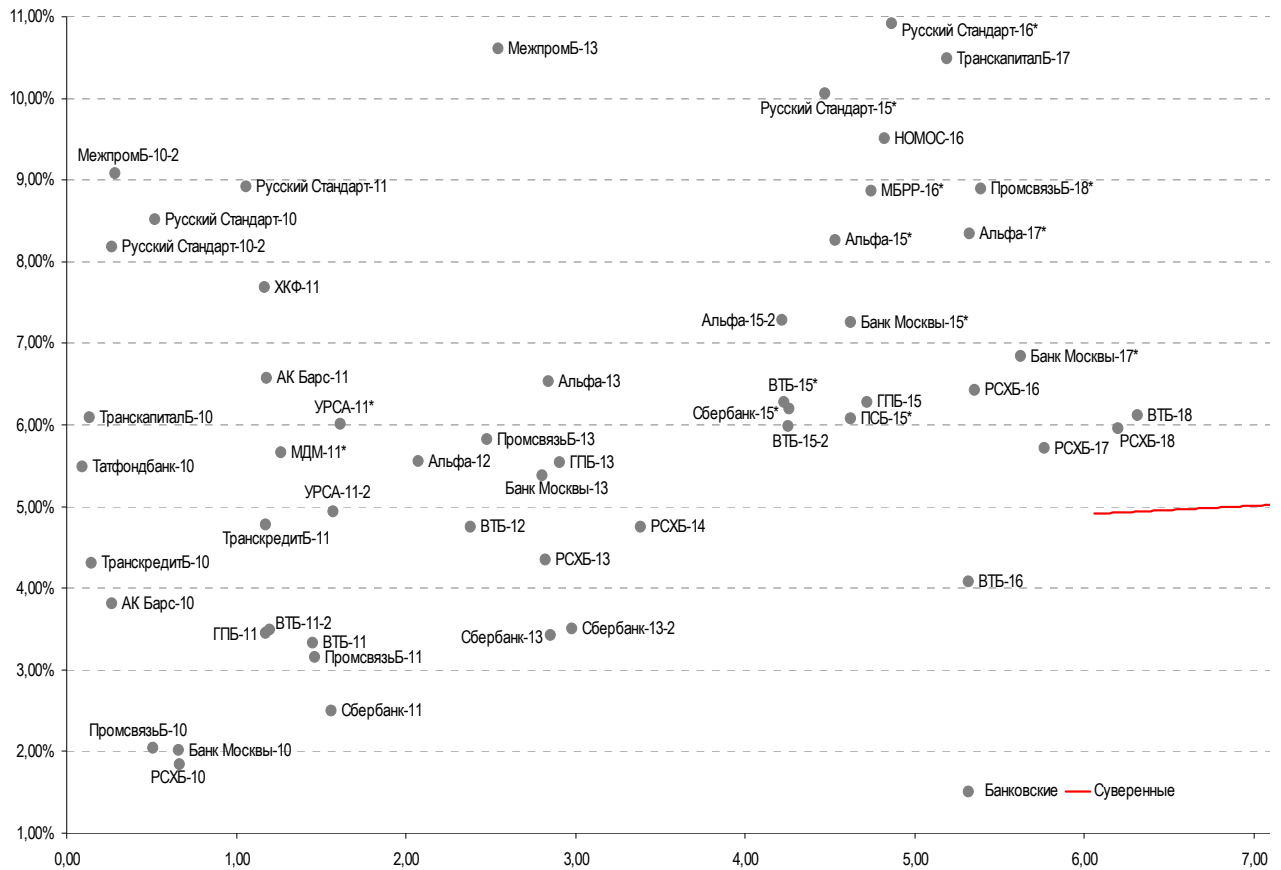
МТС-10	10.14.10	0,54	04.14.10	8,38%	103,05	-0,02%	2,82%	8,13%	185	4,0	134	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,74	07.28.10	8,00%	106,91	-0,05%	4,08%	7,48%	311	4,9	260	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,47	04.22.10	8,38%	107,40	-0,02%	3,52%	7,80%	255	3,0	204	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,73	04.30.10	8,38%	108,62	-0,05%	5,32%	7,71%	379	5,2	384	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,89	05.23.10	8,25%	107,94	-0,03%	6,66%	7,64%	425	5,4	191	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,85	04.30.10	9,13%	112,37	-0,15%	7,09%	8,12%	399	7,8	234	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,83	07.28.10	8,88%	105,40	0,28%	2,39%	8,42%	142	-33,1	92	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,84	05.17.10	8,88%	108,89	-0,03%	6,62%	8,15%	462	4,9	187	500	USD	B+ / Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,89	09.21.10	7,88%	103,02	0,10%	6,24%	7,64%	527	-3,1	476	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,29	07.09.10	10,00%	99,57	0,00%	11,28%	10,04%	1032	2,6	981	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,46	04.30.10	9,25%	89,75	0,01%	16,79%	10,31%	1582	3,3	1531	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,48	06.22.10	8,50%	88,00	0,00%	11,40%	9,66%	899	4,8	665	31	USD	/ B1 / B /-
НМТП-12	05.17.12	1,99	05.17.10	7,00%	102,70	0,13%	5,64%	6,82%	467	-4,3	417	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,26	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	130,5%	10,93%	12956	123,5	12905	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,45	08.03.10	7,70%	100,88	0,27%	7,49%	7,63%	508	-1,5	275	250	USD	/ Ba1 / BBB-

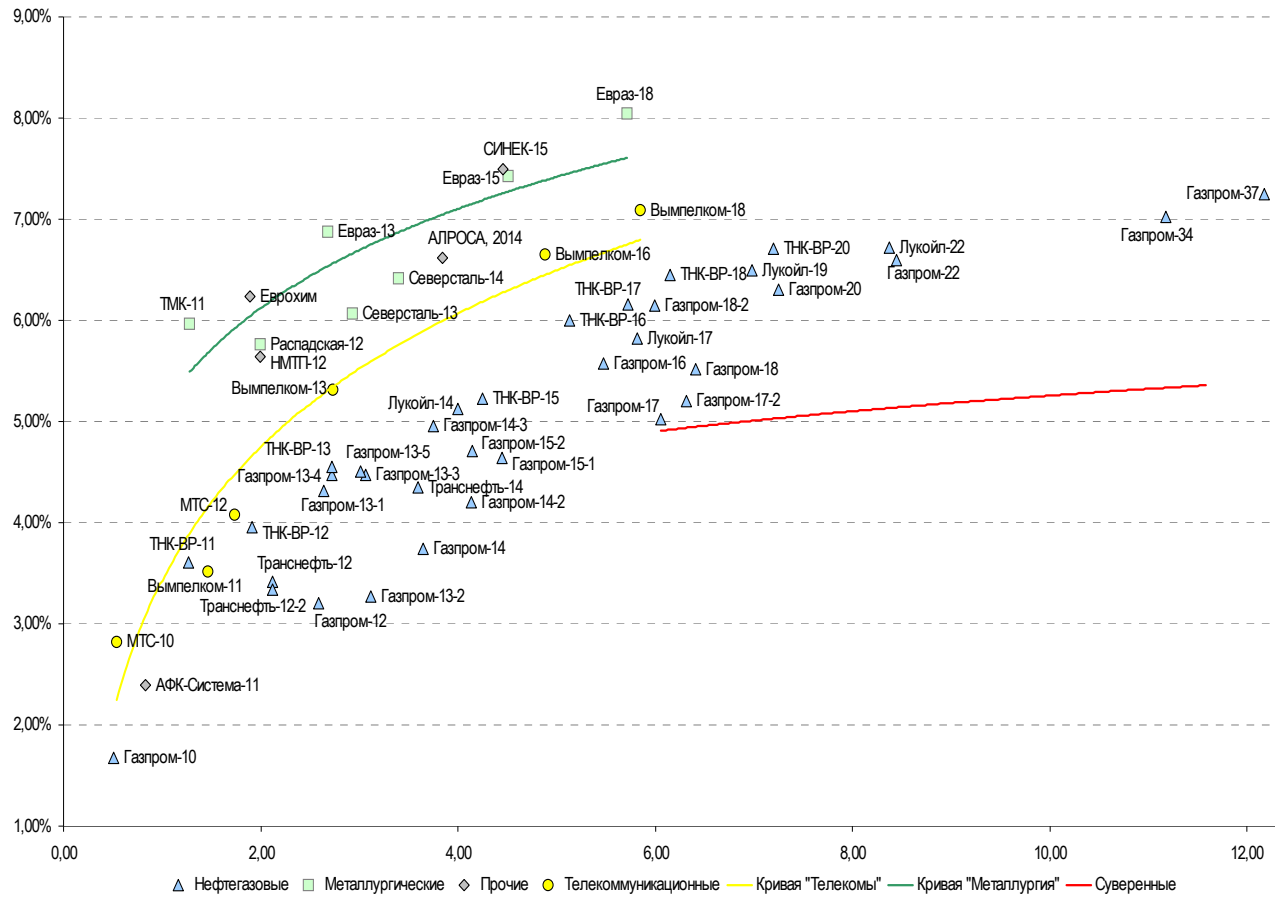
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.