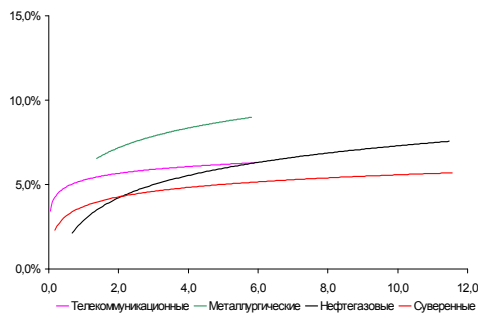
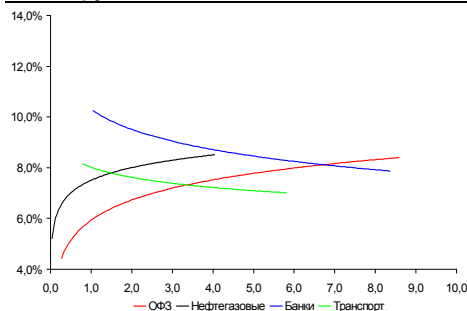


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,63	1,946.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,55	1,576.п. ↑	
Russia-30	113,51	0,72% ↑	5,27
Rus-30 spread	164	-146.п. ↓	
Bra-40	133,66	-0,27% ↓	8,02
Tur-30	160,20	0,55% ↑	6,46
Mex-34	106,73	0,10% ↑	6,18
CDS 5 Russia	174	-46.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	248	-76.п. ↓	
CDS 5 Brazil	132	-66.п. ↓	
CDS 5 Turkey	175	-36.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	913	-106.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	19	-16.п. ↓	
iTraxx Crossover	452	5b.p. ↑	
VIX Index, \$	25	-1,90% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,0946	1,17% ↑	-0,3 ↓
\$/Руб.	30,1170	1,20% ↑	0,5 ↑
EUR/\$	1,4082	-0,52% ↓	-1,7 ↓
\$/BRL	1,82	0,17% ↑	4,2 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,4900	1,30% ↑	5,58
NDF Rub 6m	30,9000	1,31% ↑	5,83
NDF Rub 12m	31,7700	1,37% ↑	6,11
3M Libor	0,2488	-0,036.п. ↓	
Libor overnight	0,1694	0,176.п. ↑	
MIACR, 1d	6,50	1106.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	70 009	32 043 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 486	-0,24% ↓	2,9 ↑
DOW	10 197	0,23% ↑	-2,2 ↓
S&P500	1 097	0,46% ↑	-1,6 ↓
Bovespa	66 220	-0,08% ↓	-3,5 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	73,03	0,82% ↑	-6,4 ↓
Gold	1097,30	0,16% ↑	-0,4 ↓
Nickel	18 077	-5,22% ↓	-2,0 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Российские еврооблигации вчера демонстрировали рост на фоне улучшения настроения на мировых площадках. Однако уже сегодня вероятно возвращение продаж.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга резко сократилась на фоне неопределенности динамики курса рубля, что сейчас является определяющим фактором для рынка. Более точно настрой инвесторов покажут результаты размещения ОФЗ в ближайшую среду.

Макроэкономика

S&P понизило прогноз по суверенному рейтингу Японии до "негативного" уровня, подтвердив его на уровне «AA»

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин проведет 27 января аукцион по размещению ОФЗ 25073 на 45 млрд руб

Атомэнергомаш отказался от покупки Энергомаша

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

Fitch изменило прогноз по долгосрочным рейтингам Москвы и Санкт-Петербурга с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердило их долгосрочные рейтинги на уровне «BBB».

ЦБ предоставил по итогам беззалогового аукциона 3-месячные кредиты банкам на 2,73 млрд руб, ставка отсеечения – 11,53% годовых

ФБ ММВБ начинает вторичные торги облигациями Петрокоммерц-5, КПМ-Финанс, Промнефтесервис-1

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

После почти недельного снижения котировок на рынке российских евробондов в первый день недели преобладали позитивные настроения. Поддерживающими факторами для рынка стали показывающий в течение дня позитивную динамику фьючерс S&P и удачное размещение суверенных еврооблигаций Греции. При объеме эмиссии в 5 млрд евро спрос со стороны инвесторов составил 25 млрд, что свидетельствует о большом интересе со стороны инвесторов к данному классу бумаг. В результате, наиболее ликвидный суверенный выпуск подрос почти на $\frac{3}{4}$ п.п., до 113.5% от номинала (YTM 5.27%), спрэд с UST-10 (YTM 3.63%, +2 б.п.) сузился до 165 б.п. (-15 б.п.). В свою очередь, суверенный риск на Россию вслед за аналогичными инструментами понизился на 5 б.п. до 175 б.п. В корпоративном сегменте, объемы были незначительные, рост котировок составил до $\frac{1}{2}$ п.п.

Тем временем американские индексы открывались уверенным ростом котировок на повышении уверенности относительно переизбрания главой ФРС Б.Бернанке после публичной поддержки его кандидатуры со стороны ряда сенаторов. Однако падение продаж на вторичном рынке жилья в декабре на 16.7% год-к-году остудило пыл инвесторов, поскольку ожидалось снижение лишь на 9.8%. (S&P по итогам дня прибавил 0.5%). Стоит отметить, что падение продаж стало самым значительным с момента отслеживания данного показателя с 1968 г

Этим утром на рынках сохраняются негативные настроения, S&P теряет около 8 пунктов. Давление на азиатские рынки оказывают опасения, связанные с ужесточением кредитно-денежной политики в мире. Так, китайские банки не выдают новые кредиты с 19 января.

Рублевые облигации

Активность на рублевом долговом рынке вчера была крайне низкая – объем торгов составил 3,4 млрд руб, что является минимальным уровнем с начала года. Неопределенность относительно дальнейшей динамики курса рубля сдерживает инвесторов от принятия стратегических решений. По итогам дня продолжилось снижение котировок в бумагах РЖД, которые показали опережающий ценовой рост с начала года. В то же время по наиболее ликвидным выпускам 2-го эшелона – Мосэнерго, Сибмет, МТС – цены остались на прежних уровнях.

На фоне возросшей неопределенности мы ожидаем, что результаты нового размещения ОФЗ в ближайшую среду окажутся несколько хуже, чем неделей ранее. Спрос вероятно не будет столь значительным.

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

Корпоративные новости**Минфин проведет 27 января аукцион по размещению ОФЗ 25073 на 45 млрд руб**

Дата погашения облигаций – 1 августа 2012 г. Ставка купона – 6,85% годовых.

Атомэнергомаш отказался от покупки Энергомаша

По информации Ведомостей, Атомэнергомаш, входящий в Росатом, отказался от покупки контроля в головной компании группы Энергомаш – Enorgomash UK Ltd. Согласно комментариям представителей Атомэнергопрома, сделка невозможна в связи с арестом акций по кредиту казахского БТА банка.

Энергомаш был одним из крупнейших российских производителей оборудования для АЭС, ТЭЦ и ГЭС. В настоящий момент к компании поданы иски на 63 млрд руб.

Екатерина Журавлева, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7121
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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред 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	0,18	03.31.10	8,25%	101,32	-0,06%	2,29%	8,14%	150	3,3	0,18	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,20	07.24.10	11,00%	140,88	0,01%	5,03%	7,81%	198	5,2	6,05	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,75	06.24.10	12,75%	172,30	0,20%	6,14%	7,40%	251	-4,1	9,46	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,57	03.31.10	7,50%	113,51	0,72%	5,27%	6,61%	164	-14,2	11,27	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,27	05.14.10	3,00%	100,61	0,00%	2,51%	2,98%	172	2,9	1,24	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,65	10.12.10	6,45%	105,38	-0,01%	3,16%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,79	10.20.10	5,06%	99,00	-0,02%	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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,18	03.30.10	9,13%	101,10	0,00%	2,82%	9,03%	203	-7,6	53	175	USD	/ Baa3 / BB+ / *
АК Барс-10	06.28.10	0,42	06.28.10	8,25%	101,26	0,12%	5,17%	8,15%	437	-28,3	287	250	USD	/ Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,34	06.20.10	9,25%	101,75	0,12%	7,89%	9,09%	710	-6,4	560	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,23	06.25.10	8,20%	101,39	-0,05%	7,56%	8,09%	677	5,6	526	500	USD	B+ / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,99	06.24.10	9,25%	103,05	0,22%	8,20%	8,98%	684	-3,4	591	400	USD	B+ / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,67	06.09.10	8,63%	99,53	-0,14%	8,73%	8,67%	641	7,7	370	225	USD	B- / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,23	02.22.10	8,64%	98,54	-0,01%	8,92%	8,76%	660	4,8	389	300	USD	B- / Baa2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,82	05.26.10	7,38%	103,93	-0,02%	2,58%	7,10%	178	4,7	28	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,96	05.13.10	7,34%	105,65	-0,02%	5,44%	6,94%	408	4,7	314	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,77	05.25.10	7,50%	100,46	0,02%	7,40%	7,47%	508	4,2	237	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,75	05.10.10	6,81%	96,15	-0,04%	7,50%	7,08%	445	6,3	247	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,06	02.16.10	9,38%	99,13	0,13%	24,32%	9,46%	2353	-135,3	2203	24	USD	B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,61	04.12.10	7,50%	105,28	0,06%	4,26%	7,12%	347	-0,7	197	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,35	06.30.10	8,25%	105,29	0,02%	4,32%	7,84%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,54	04.30.10	6,61%	102,79	0,00%	5,50%	6,43%	414	4,1	321	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,25	02.04.10	6,32%	100,08	0,00%	6,30%	6,31%	398	4,6	127	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,25	02.15.10	4,25%	100,24	-0,03%	4,20%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,43	05.29.10	6,88%	101,40	0,52%	6,65%	6,78%	360	-2,7	162	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,71	06.30.10	6,25%	95,41	0,35%	6,63%	6,55%	212	1,8	136	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,33	06.15.10	7,97%	104,75	0,00%	4,39%	7,61%	360	2,6	210	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,06	06.28.10	7,93%	104,97	0,05%	6,29%	7,56%	494	2,6	400	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,71	03.23.10	6,50%	98,77	0,06%	6,76%	6,58%	445	3,4	174	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,21	04.13.10	7,50%	100,50	-0,46%	5,03%	7,46%	424	209,6	274	250	USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,10	03.01.10	10,00%	99,25	-0,13%	17,15%	10,08%	1636	146,6	1486	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,64	03.10.10	8,88%	94,00	0,00%	10,21%	9,44%	790	4,8	519	60	USD	/ B3 / *+ /
МДМ-11*	07.21.11	1,42	07.21.10	9,75%	103,06	-0,02%	7,53%	9,46%	674	4,1	524	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,04	02.12.10	9,50%	99,00	0,00%	30,97%	9,60%	3018	130,6	2868	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,44	07.06.10	9,00%	98,00	0,00%	13,11%	9,18%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,02	02.02.10	8,19%	100,00	0,25%	7,90%	8,19%	711	-1235,9	561	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,95	04.20.10	9,75%	98,58	-0,74%	10,04%	9,89%	772	20,0	501	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,67	04.04.10	8,75%	102,45	-0,04%	5,07%	8,54%	428	7,9	278	200	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,61	04.20.10	8,75%	103,83	0,56%	6,37%	8,43%	558	-31,9	408	225	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,62	07.15.10	10,75%	106,47	0,08%	8,25%	10,10%	689	1,1	595	150	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,04	01.31.10	12,50%	103,81	-0,34%	11,75%	12,04%	944	11,5	672	100	USD	CCC+ / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,78	03.29.10	6,20%	100,14	0,01%	6,17%	6,19%	385	4,4	114	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,42	06.27.10	9,50%	95,38	-0,13%	21,35%	9,96%	2056	43,8	1906	185	USD	B- / / CCC / *
РСХБ-10	11.29.10	0,83	05.29.10	6,88%	103,88	-0,03%	2,19%	6,62%	140	5,3	-10	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,98	05.16.10	7,18%	106,68	-0,04%	4,95%	6,73%	360	5,3	266	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,53	07.14.10	7,13%	106,71	0,07%	5,23%	6,68%	338	3,4	20	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,32	03.21.10	6,97%	101,22	0,27%	6,74%	6,89%	442	-0,5	171	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,89	05.15.10	6,30%	99,51	0,07%	6,38%	6,33%	334	4,3	136	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,31	05.29.10	7,75%	107,15	-0,13%	6,62%	7,23%	357	7,5	159	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,68	04.07.10	7,50%	99,13	-0,30%	8,79%	7,57%	800	48,7	650	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,43	06.29.10	8,49%	100,49	0,06%	7,26%	8,44%	647	-11,6	496	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,21	05.05.10	8,63%	98,51	-0,11%	9,88%	8,76%	909	13,2	759	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,63	06.16.10	8,88%	94,33	-0,15%	10,17%	9,41%	786	8,2	515	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,99	06.01.10	9,75%	91,80	-0,34%	11,51%	10,62%	919	11,9	648	200	USD	B- / B1 /

Сбербанк-11	11.14.11	1,72	05.14.10	5,93%	105,33	0,01%	2,87%	5,63%	208	2,0	58	750	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,00	05.15.10	6,48%	106,73	0,02%	4,27%	6,07%	291	3,6	198	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,13	07.02.10	6,47%	106,74	0,02%	4,33%	6,06%	298	3,6	204	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,28	02.11.10	6,23%	100,12	0,01%	6,20%	6,22%	388	4,6	117	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,77	06.30.10	12,00%	107,86	-0,14%	7,53%	11,13%	674	11,1	524	130	USD	/	Ba3	/	/
УРСА-11-2	11.16.11	1,73	11.16.10	8,30%	102,46	-0,06%	6,78%	8,10%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,25	04.26.10	9,75%	100,00	-0,12%	9,52%	9,75%	873	52,4	723	200	USD	/	B2	/	/
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,29	05.10.10	9,13%	100,13	-0,60%	8,52%	9,11%	773	210,6	622	140	USD	/	B1	/	/
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,28	07.18.10	10,51%	94,25	0,14%	11,69%	11,16%	937	1,9	666	100	USD	/	B2	/	/
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,31	05.16.10	7,00%	101,00	-0,20%	3,63%	6,93%	284	63,5	134	348	USD	BB/	Ba1	/	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,33	06.17.10	9,00%	104,73	-0,02%	5,42%	8,59%	463	3,8	312	350	USD	BB/	Ba1	/	/
Траст-10	05.29.10	0,34	05.29.10	9,38%	95,78	0,02%	22,34%	9,79%	2155	7,5	2005	200	USD	/	Caa1	/	B-/
УРСА-10	05.21.10	0,32	05.21.10	7,00%	95,04	0,04%	22,57%	7,37%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2	/	/
ХКФ-10	04.11.10	0,21	04.11.10	9,50%	100,98	0,48%	4,60%	9,41%	381	-227,2	231	200	USD	B+/	Ba3	/	/
ХКФ-11	06.20.11	1,32	06.20.10	11,00%	102,08	0,01%	9,36%	10,78%	857	2,5	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 одерте/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	0,67	09.27.10	7,80%	103,54	-0,00%	2,37%	7,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,74	12.09.10	4,56%	102,55	-0,00%	3,61%	4,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,68	03.01.10	9,63%	111,84	-0,12%	5,42%	8,61%	406	8,6	312	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	3,27	07.22.10	4,51%	104,39	0,07%	3,17%	4,32%	181	2,0	-186	442	USD	/	/
Газпром-13-3	07.22.13	3,22	07.22.10	5,63%	103,13	0,23%	4,64%	5,45%	329	-3,1	-38	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	2,87	04.11.10	7,34%	105,17	0,15%	5,56%	6,98%	420	-1,1	326	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	3,06	01.31.10	7,51%	105,98	-0,12%	5,61%	7,09%	425	8,0	332	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	3,63	02.25.10	5,03%	102,80	-0,00%	4,27%	4,89%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,29	10.31.10	5,36%	102,85	-0,06%	4,68%	5,22%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,76	01.31.10	8,13%	108,74	0,45%	5,89%	7,47%	404	-6,5	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	4,59	06.01.10	5,88%	102,97	-0,00%	5,22%	5,71%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,30	04.02.10	8,13%	113,16	0,09%	5,19%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,59	05.22.10	6,21%	98,72	0,47%	6,45%	6,29%	340	-3,0	142	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	5,90	03.22.10	5,14%	97,80	0,05%	5,51%	5,25%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,45	11.02.10	5,44%	98,80	0,00%	5,63%	5,51%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,15	02.13.10	6,61%	103,23	-0,06%	6,08%	6,40%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,10	04.11.10	8,15%	107,95	0,51%	6,86%	7,55%	381	-3,0	183	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	7,12	02.01.10	7,20%	103,55	0,48%	6,71%	6,95%	366	-1,2	168	870	USD	BBB+/	/ BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,19	03.07.10	6,51%	92,79	-0,09%	7,42%	7,02%	380	-0,8	128	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	11,00	04.28.10	8,63%	112,00	0,00%	7,54%	7,70%	391	-1,9	227	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	11,48	02.16.10	7,29%	94,63	0,99%	7,76%	7,70%	414	-10,6	250	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	11.05.14	4,15	05.05.10	6,38%	104,07	-0,05%	5,40%	6,13%	355	6,5	37	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	06.07.17	5,95	06.07.10	6,36%	100,20	0,45%	6,32%	6,34%	327	-2,2	129	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	11.05.19	7,10	05.05.10	7,25%	102,56	0,47%	6,88%	7,07%	384	-1,2	186	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	8,46	06.07.10	6,66%	96,38	0,57%	7,10%	6,91%	347	-8,9	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,43	07.18.10	6,88%	103,74	-0,10%	4,23%	6,63%	344	10,0	194	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,01	03.20.10	6,13%	102,53	-0,11%	4,87%	5,97%	408	8,6	258	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,78	03.13.10	7,50%	104,48	0,17%	5,91%	7,18%	455	-2,0	362	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,26	07.18.10	7,50%	102,67	0,16%	6,98%	7,31%	466	1,5	195	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,66	03.20.10	6,63%	97,89	0,16%	7,00%	6,77%	396	2,7	198	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,02	03.13.10	7,88%	103,17	0,32%	7,35%	7,63%	430	0,2	232	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	2,27	06.27.10	5,38%	103,38	0,04%	3,88%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,28	06.27.10	6,10%	103,95	0,06%	4,36%	5,87%	357	0,5	207	500	USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	3,65	03.05.10	5,67%	101,88	0,00%	5,16%	5,57%	331	5,4	13	1 300	USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-13	04.24.13	2,83	04.24.10	8,88%	101,25	0,00%	8,42%	8,77%	706	4,3	613	1 156	USD	B+ / B-/ B2 / B+ / B-	
Евраз-15	11.10.15	4,64	05.10.10	8,25%	99,35	-0,80%	8,39%	8,30%	607	22,5	336	577	USD	B+ / B-/ B2 / B+ / B-	
Евраз-18	04.24.18	5,80	04.24.10	9,50%	103,09	-0,17%	8,96%	9,22%	591	8,6	393	511	USD	B+ / B-/ B2 / B+ / B-	
Распадская-12	05.22.12	2,15	05.22.10	7,50%	101,98	0,06%	6,56%	7,35%	577	0,3	427	300	USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,93	01.29.10	9,75%	105,06	0,24%	8,06%	9,28%	671	-4,0	577	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ / B-	
Северсталь-14	04.19.14	3,53	04.19.10	9,25%	104,07	0,12%	8,09%	8,89%	624	2,0	306	375	USD	BB-/ Baa3 / B+	
ТМК-11	07.29.11	1,37	01.29.10	10,00%	104,72	0,09%	6,66%	9,55%	587	-3,7	437	600	USD	B/	B1 /

Телекоммуникационные

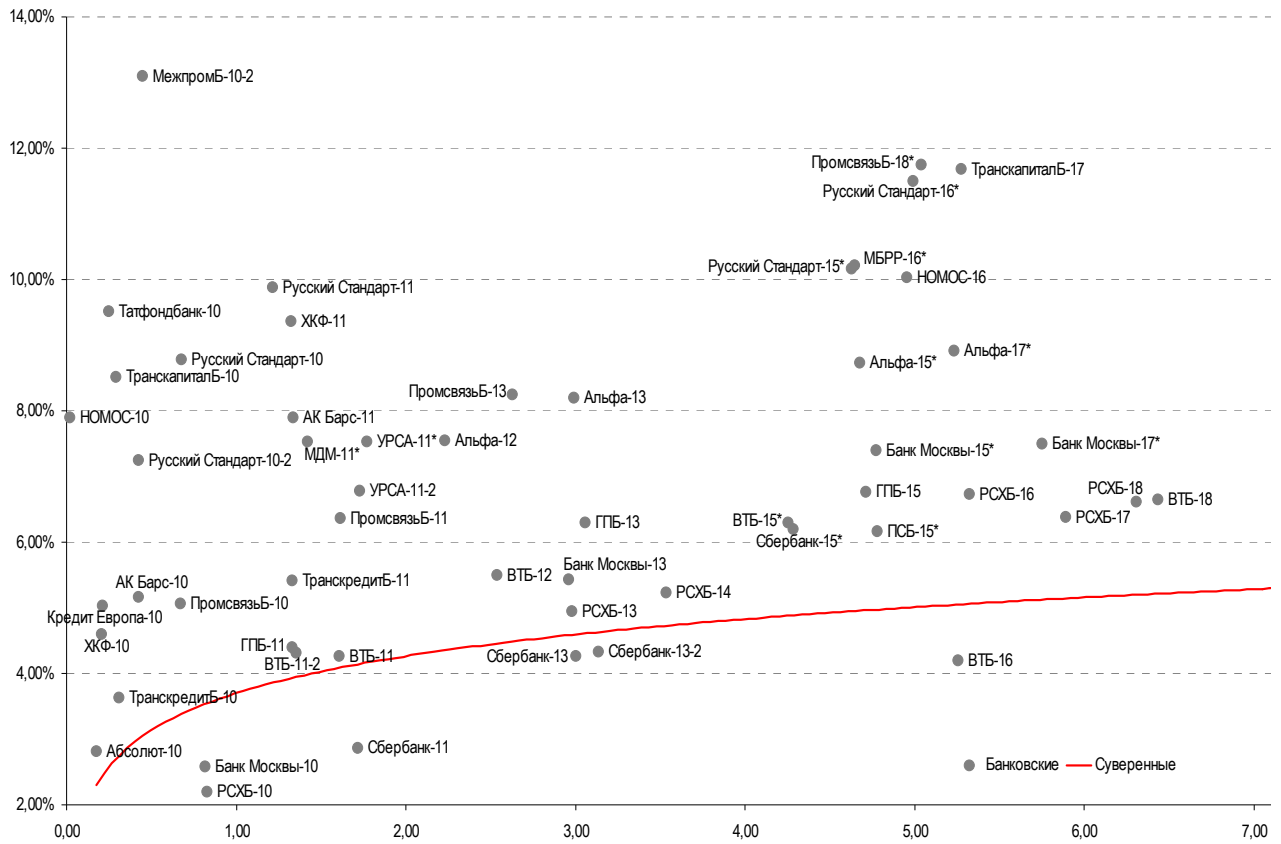
МТС-10	10.14.10	0,70	04.14.10	8,38%	103,99	0,03%	2,70%	8,05%	191	-3,4	41	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,83	01.28.10	8,00%	106,05	-0,02%	4,80%	7,54%	401	3,9	250	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,04	02.11.10	8,00%	100,12	-0,12%	4,88%	7,99%	409	245,6	259	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,63	04.22.10	8,38%	107,00	0,12%	4,15%	7,83%	336	-4,4	186	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,88	04.30.10	8,38%	105,87	0,06%	6,35%	7,91%	499	2,0	405	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,02	05.23.10	8,25%	104,56	0,08%	7,33%	7,89%	502	3,0	230	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,96	04.30.10	9,13%	108,16	0,42%	7,76%	8,44%	472	-1,6	274	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,95	01.28.10	8,88%	104,86	0,18%	3,90%	8,46%	311	-16,3	161	93	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,98	05.17.10	8,88%	105,12	0,02%	7,58%	8,44%	573	4,8	255	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	1,97	03.21.10	7,88%	101,79	-0,04%	6,96%	7,74%	617	5,5	466	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,45	07.09.10	10,00%	99,48	-0,20%	11,15%	10,05%	1035	50,7	885	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,62	04.30.10	9,25%	86,05	-2,51%	18,89%	10,75%	1810	171,3	1660	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,64	06.22.10	8,50%	88,19	0,21%	11,29%	9,64%	897	0,0	626	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,15	05.17.10	7,00%	100,92	0,05%	6,56%	6,94%	577	1,1	427	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,42	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	87,04%	10,93%	8625	50,5	8475	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,43	02.03.10	7,70%	99,93	0,23%	7,71%	7,71%	540	-0,5	269	250	USD	/ Ba1 / BBB-

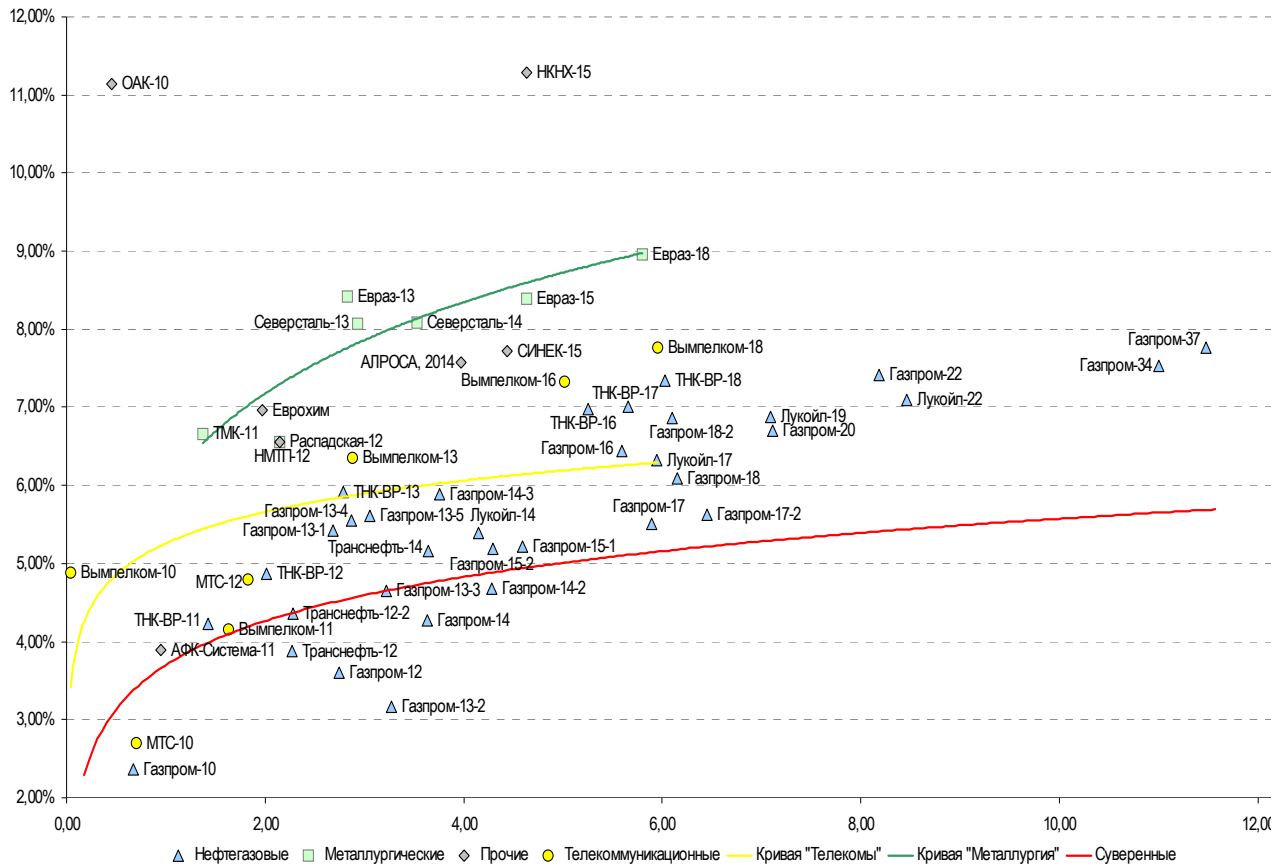
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 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.