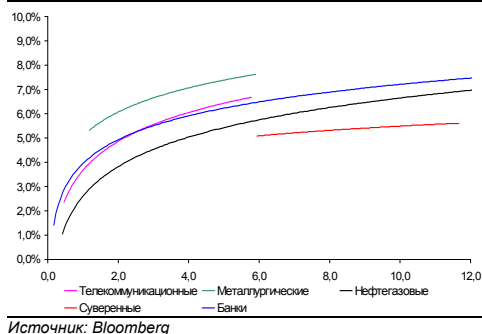
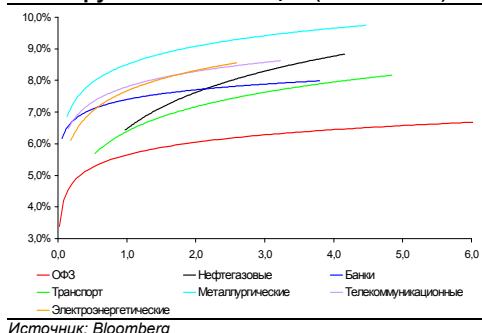


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,69	-11,776.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,58	-8,836.п. ↓	
Russia-30	113,64	-1,23% ↓	5,23
Rus-30 spread	154	16.п. ↑	
Bra-40	134,44	-0,20% ↓	8,00
Tur-30	159,05	-1,21% ↓	6,51
Mex-34	108,52	-1,83% ↓	6,04
CDS 5 Russia	158	146.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	218	186.п. ↑	
CDS 5 Brazil	129	116.п. ↑	
CDS 5 Turkey	187	156.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	572	236.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	18	16.п. ↑	
iTraxx Crossover	423	20b.п. ↑	
VIX Index, \$	23	5,34% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,0623	-0,09% ↓	-3,7 ↓
\$/Руб.	29,2868	0,78% ↑	-2,4 ↓
EUR/\$	1,3206	-1,00% ↓	-7,9 ↓
\$/BRL	1,77	1,44% ↑	1,6 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,5400	0,54% ↑	4,00
NDF Rub 6m	29,8500	0,54% ↑	4,40
NDF Rub 12m	30,5200	0,63% ↑	4,94
3M Libor	0,3278	0,416.п. ↑	
Libor overnight	0,2509	0,256.п. ↑	
MIACR, 1d	3,41	106.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	29 766	-2 243 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 604	-1,38% ↓	11,0 ↑
DOW	10 992	-1,90% ↓	5,4 ↑
S&P500	1 184	-2,34% ↓	6,2 ↑
Bovespa	66 511	-3,43% ↓	-3,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	84,02	-1,38% ↓	9,2 ↑
Gold	1161,28	0,90% ↑	6,0 ↑
Nickel	25 865	-5,16% ↓	40,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Инвесторы опасаются, что проблемы Греции распространятся на другие европейские страны – Португалию, Испанию, Ирландию. S&P понизило рейтинги Греции и Португалии сразу на несколько ступеней. Падение рынков ускорилось, российские еврооблигации потеряли порядка 1,5-2 п.п.

Рублевые облигации

Рублевые облигации усилили падение на фоне возросшей волатильности международных рынков. Длинный конец кривой доходности просел на 1-2 п.п. Часть эмитентов отказывается от размещений. ЦБ может несколько смягчить ситуацию, изменив ставку рефинансирования на ближайшем заседании.

Корпоративные новости, стр. 3

БИНБАНК разместил облигации на 1 млрд руб, ставка купона до оферты - 10,50% годовых

СОЛЛЕРС закрыл книгу по размещению облигаций БО-2, ставка купона – 13%

ХКФ-Банк закрыл книгу по размещению 7-го выпуска облигаций, ставка купона до оферты – 9% годовых

Синтерра планирует разместить два выпуска биржевых облигаций на 7 млрд руб

Сбербанк в мае может начать road show евробондов

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин проведет 28 апреля доразмещение ОФЗ 25072 на 4 млрд руб
- Банк АК БАРС выкупил по оферте 64% выпуска облигаций серии 04 на 3,2 млрд руб
- ХКФ Банк выкупил по оферте 2,75% 2-го выпуска облигаций на 82,6 млн руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Во вторник американские фондовые индексы показали максимальное с февраля падение, индекс S&P потерял более 2%. Инвесторы негативно отреагировали на известие о снижении рейтинговым агентством S&P суверенных рейтингов Греции (на три ступени – с «BBB+» до «BB+») и Португалии (на две ступени – с «A+» до «A-»). S&P стало первым агентством, понизившим рейтинг Греции до спекулятивного уровня. Рейтинг страны по Fitch находится на 1 ступень выше с негативным прогнозом, что предполагает возможность того, что и по методологии этого агентства рейтинг страны вскоре может стать «спекулятивным». На этих новостях CDS-5 Греции и Португалии обновили свои максимумы, достигнув уровней в 850 б.п. (+100 б.п.) и 380 б.п. (+70 б.п.) соответственно.

Данные события сказались и на европейской валюте, которая в течение торгов опускалась до своих годовых минимумов (\$1.315/евро), торгуясь этим утром на уровне \$1.32/евро (-1%). Заметная реакция была также на сырьевых рынках, нефть марки WTI снизилась почти на 3.5%, никель потерял более 5%. В настоящее время инвесторы обеспокоены тем, что аналогичные с Грецией проблемы могут испытать на себе и другие европейские страны (Португалия, Ирландия, Испания).

Нервозность инвесторов вчера в полной мере ощутил на себе и российский рынок еврообондов. По итогам дня снижение котировок в среднем составило 1.5-2 п.п. При этом ощущалась некоторая растерянность участников рынка и нежелание как в былые времена ставить свои биды. В суверенном сегменте наиболее ликвидный суверенный выпуск вчера потерял 1.5 п.п., закрываясь в районе 113.5-113.75% от номинала, таким образом, от топовых значений снижение уже составило 3.5 п.п. Суверенный риск вслед за аналогичными инструментами развивающихся стран прибавил 15 б.п., торгуясь в районе 160 б.п. Тем не менее, мы считаем что причин для агрессивных продаж пока нет. Если даже Греция будет реструктуризировать свои долги, это не должно стать сильным ударом для мировой экономики, скорее пока стоит говорить о торговой коррекции после 8-недельного роста на американских фондовых площадках.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга вчера усилилось падение котировок, превышавшее по отдельным выпускам 2%. Наиболее сильно пострадали два самых длинных выпуска Москвы – Москва-48 (-2,03%, YTM 8,29%) и Москва-49 (-1%, YTM 8,21%). Объем биржевых сделок с этими двумя выпусками достиг 790 млн руб. В корпоративном секторе давлению подверглись также наиболее длинные и ликвидные бумаги – РЖД-10 (-1,26%, YTM 8,28%) и РЖД-23 (-0,75%, YTM 8,28%). Также продажи наблюдались по всему спектру облигаций металлургии телекомов. Облигации Газпромнефти, размещавшиеся в начале апреля, упали в цене ниже 99% от номинала, бумаги Аэрофлота – приблизились к этой границе.

Основное давление на настроение инвесторов идет с внешних рынков, где также наблюдаются продажи облигаций развивающихся стран в целом, и России в частности, на фоне растущего беспокойства относительно Греции. На фоне сокращения интереса инвесторов к длинным выпускам Еврохим вчера объявил о переносе размещения выпуска на 10 млрд руб, премаркетинг которого проходил на прошлой неделе.

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

Корпоративные новости

БИНБАНК разместил облигации на 1 млрд руб, ставка купона до оферты - 10,50% годовых

БИНБАНК вчера проводил размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10,50% годовых. В ходе аукциона было подано 13 заявок, при этом объем переподписки составил 37,6%.

СОЛЛЕРС закрыл книгу по размещению облигаций БО-2, ставка купона – 13%

Размещение выпуска биржевых облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 29 апреля. Облигации включены в котировальный список Б.

Объем выпуска – 2 млрд руб. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты установлена в размере 13% годовых.

ХКФ-Банк закрыл книгу по размещению 7-го выпуска облигаций, ставка купона до оферты – 9% годовых

Размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 29 апреля. Объем займа – 5 млрд руб. Срок обращения – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты установлена в размере 9% годовых. Организаторами выпуска выступают Газпромбанк и ВТБ Капитал.

Синтерра планирует разместить два выпуска биржевых облигаций на 7 млрд руб

Эмитент планирует разместить облигации серии БО-01 на 5 млрд руб и облигации серии БО-02 на 2 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составляет 3 года.

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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-18	07.24.18	5,95	07.24.10	11,00%	140,73	-1,12%	4,92%	7,82%	179	30,1	5,81	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,55	06.24.10	12,75%	174,27	-2,31%	5,99%	7,32%	230	36,2	9,27	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,67	09.30.10	7,50%	113,64	-1,23%	5,23%	6,60%	154	32,5	11,37	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,02	05.14.10	3,00%	100,47	0,00%	2,54%	2,99%	156	6,6	0,99	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,40	10.12.10	6,45%	105,38	-0,20%	2,62%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,56	10.20.10	5,06%	102,10	-0,12%	4,68%	4,96%	--	--	--	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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
АК Барс-10	06.28.10	0,17	06.28.10	8,25%	100,72	-0,02%	3,82%	8,19%	285	11,0	-110	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,08	06.20.10	9,25%	102,75	-0,12%	6,70%	9,00%	572	17,7	178	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,98	06.25.10	8,20%	105,36	-0,30%	5,53%	7,78%	455	22,0	60	500	USD	B+ / Ba1 / BB-/+
Альфа-13	06.24.13	2,74	06.24.10	9,25%	107,11	-0,62%	6,71%	8,64%	516	32,2	178	400	USD	B+ / Ba1 / BB-/+
Альфа-15*	12.09.15	4,43	06.09.10	8,63%	101,63	-0,28%	8,25%	8,49%	581	18,0	333	225	USD	B- / Ba2 / B+ /+
Альфа-15-2	03.18.15	4,11	09.18.10	8,00%	101,36	-0,52%	5,42%	7,89%	564	41,7	274	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,23	08.22.10	8,64%	102,25	-0,18%	8,19%	8,44%	575	15,1	327	300	USD	B- / Ba2 / B+ /+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,56	05.26.10	7,38%	103,00	-0,20%	2,12%	7,16%	114	40,0	-280	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,70	05.13.10	7,34%	105,31	-0,52%	5,42%	6,96%	387	28,9	49	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,52	05.25.10	7,50%	101,32	-0,03%	7,21%	7,40%	476	12,2	228	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,54	05.10.10	6,81%	101,28	0,06%	6,58%	6,72%	344	10,0	165	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,40	10.12.10	7,50%	105,71	-0,31%	3,44%	7,09%	246	29,0	-148	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,10	06.30.10	8,25%	105,56	-0,15%	3,32%	7,82%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,28	04.30.10	6,61%	104,92	-0,62%	4,51%	6,30%	353	34,0	-41	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,13	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	426	10,9	135	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,29	10.03.10	6,47%	101,88	-0,79%	6,02%	6,35%	357	30,4	110	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,22	02.15.11	4,25%	101,06	0,02%	4,04%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,21	05.29.10	6,88%	104,74	-1,18%	6,12%	6,56%	299	30,2	120	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,79	06.30.10	6,25%	100,81	-0,98%	6,19%	6,20%	160	15,0	95	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,08	06.15.10	7,97%	105,50	0,00%	2,98%	7,55%	201	5,8	-194	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,81	06.28.10	7,93%	107,05	-0,57%	5,47%	7,41%	393	30,0	55	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,62	09.23.10	6,50%	101,12	-0,64%	6,25%	6,43%	381	25,7	133	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,65	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,71%	8,81%	626	11,5	378	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,16	07.21.10	9,75%	105,00	-0,21%	5,48%	9,29%	450	23,9	56	200	USD	B / Ba3 / B+ /+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,19	07.06.10	9,00%	99,00	-0,00%	13,45%	9,09%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B+ /+
МежпромБ-13	02.19.13	2,44	08.19.10	11,00%	99,38	0,00%	11,25%	11,07%	90	9,8	633	200	USD	BB- / B1 / B+ /+
НОМОС-16	10.20.16	4,96	10.20.10	9,75%	102,25	0,02%	9,28%	9,54%	683	11,1	436	125	USD	/ B1 / B+ /+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,43	10.04.10	8,75%	102,95	-0,04%	1,88%	8,50%	91	11,3	-304	200	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,42	10.20.10	8,75%	107,03	-0,46%	3,81%	8,18%	284	39,1	-111	225	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,38	07.15.10	10,75%	112,91	-0,13%	5,55%	9,52%	458	12,1	63	150	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,26	07.31.10	12,50%	117,63	0,00%	9,26%	10,63%	681	11,5	433	100	USD	CCC+ / Ba3 / B- /+
ПСБ-15*	09.29.15	4,66	09.29.10	6,20%	99,96	-0,58%	6,21%	6,20%	376	24,4	128	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,16	06.27.10	9,50%	99,81	0,06%	10,33%	9,52%	936	-28,5	541	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,57	05.29.10	6,88%	103,18	-0,10%	1,41%	6,66%	44	22,2	-351	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,72	05.16.10	7,18%	108,33	-0,29%	4,23%	6,62%	269	19,9	-69	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,28	07.14.10	7,13%	108,19	-0,53%	4,69%	6,59%	314	25,9	-23	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,25	09.21.10	6,97%	102,92	-0,19%	6,40%	6,77%	396	15,2	148	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,67	05.15.10	6,30%	103,88	-0,96%	5,62%	6,06%	249	28,1	70	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,11	05.29.10	7,75%	112,92	-1,03%	5,73%	6,86%	259	27,9	81	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,44	10.07.10	7,50%	99,91	-0,00%	7,68%	7,51%	671	7,5	276	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,17	06.29.10	8,49%	100,18	-0,00%	7,20%	8,47%	623	6,0	228	297	USD	B+ / Ba3 / B+ /+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,96	05.05.10	8,63%	100,46	0,10%	8,14%	8,59%	716	-3,4	322	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,41	06.16.10	8,88%	99,39	-0,08%	9,01%	8,93%	657	13,5	409	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,82	06.01.10	9,75%	99,44	-0,18%	9,86%	9,80%	742	15,3	494	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,46	05.14.10	5,93%	104,98	-0,02%	2,61%	5,65%	164	8,1	-231	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,75	05.15.10	6,48%	107,98	-0,27%	3,69%	6,00%	214	19,2	-124	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,88	07.02.10	6,47%	108,13	-0,16%	3,73%	5,98%	218	15,1	-119	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,16	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	418	10,9	128	0	USD	/ WR / WD

УРСА-11*	12.30.11	1,52	06.30.10	12,00%	109,07	0,01%	6,19%	11,00%	522	5,3	127	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	11.16.11	1,48	11.16.10	8,30%	104,81	-0,12%	4,97%	7,92%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/ BB-/*
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,10	07.18.10	10,51%	100,88	-0,12%	10,33%	10,42%	789	14,0	541	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,05	05.16.10	7,00%	100,26	0,00%	1,80%	6,98%	83	-19,6	-312	348	USD	BB/	Ba1	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,07	06.17.10	9,00%	104,61	-0,30%	4,78%	8,60%	380	33,5	-15	350	USD	BB/	Ba1	/
Траст-10	05.29.10	0,09	05.29.10	9,38%	99,44	-0,31%	15,40%	9,43%	1442	370,3	1047	200	USD	/	Caa1	/ B-/*
УРСА-10	05.21.10	0,06	05.21.10	7,00%	99,15	0,14%	19,15%	7,06%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2	/
ХКФ-11	06.20.11	1,07	06.20.10	11,00%	105,27	-0,20%	6,14%	10,45%	517	24,4	122	316	USD	B+/	Ba3	/

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

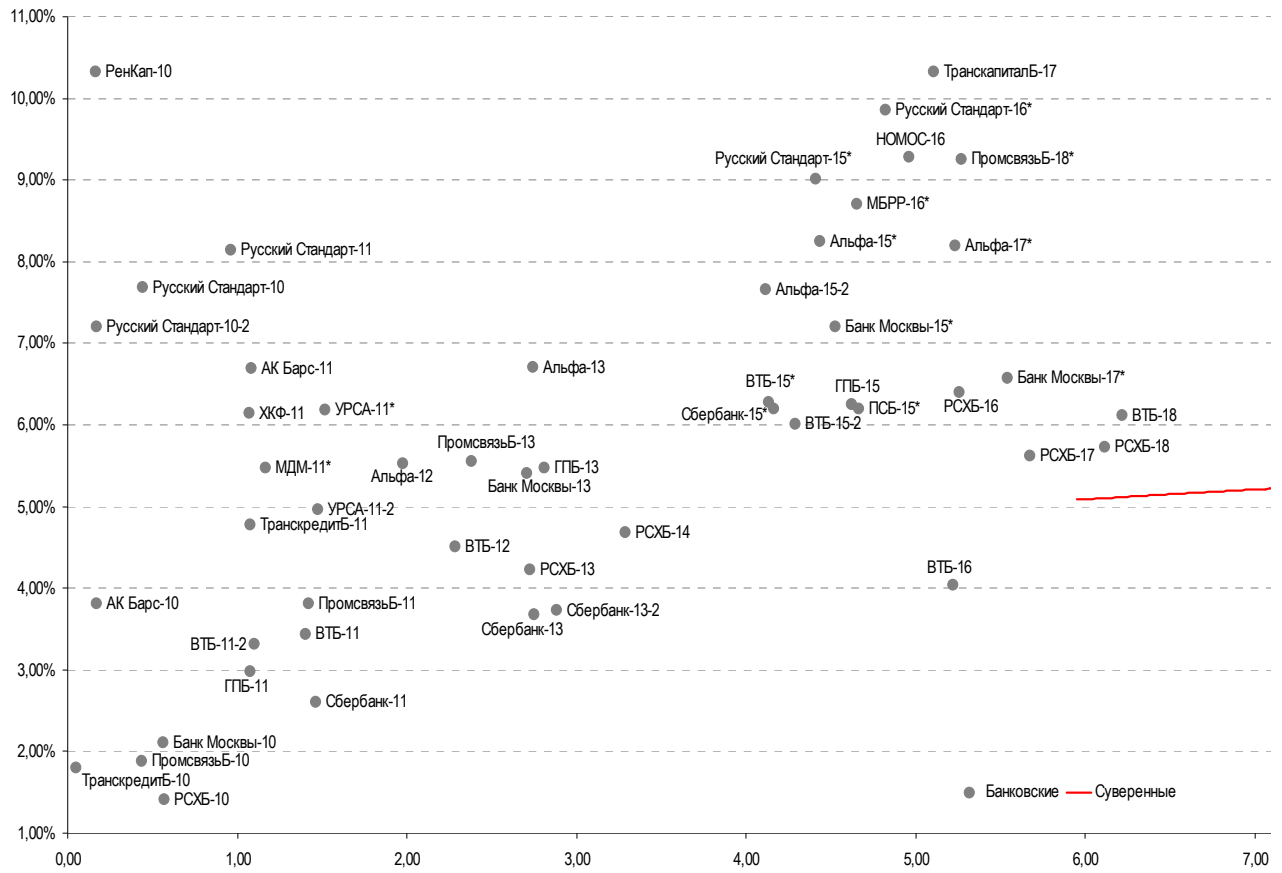
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,41	09.27.10	7,80%	102,26	-0,13%	2,20%	7,63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,49	12.09.10	4,56%	103,42	-0,27%	3,17%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,54	09.01.10	9,63%	113,90	-0,26%	4,37%	8,45%	282	19,7	-56	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,02	07.22.10	4,51%	103,52	-0,06%	3,35%	4,35%	180	11,7	-158	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,96	07.22.10	5,63%	102,56	-0,30%	4,76%	5,48%	321	20,0	-17	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,71	10.11.10	7,34%	107,36	-0,50%	4,64%	6,84%	310	28,2	-28	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,92	07.31.10	7,51%	109,01	-0,25%	4,50%	6,89%	295	18,2	-42	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,55	02.25.11	5,03%	104,18	-0,13%	3,83%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,03	10.31.10	5,36%	104,18	-0,29%	4,32%	5,15%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,65	07.31.10	8,13%	111,00	-0,63%	5,21%	7,32%	318	28,0	28	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,34	06.01.10	5,88%	105,17	-0,25%	4,71%	5,59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,20	10.02.10	8,13%	114,97	-0,50%	4,69%	7,07%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,36	05.22.10	6,21%	101,58	-0,84%	5,92%	6,12%	347	27,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,95	03.22.11	5,14%	100,01	-0,24%	5,13%	5,14%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,21	11.02.10	5,44%	100,98	-0,48%	5,27%	5,39%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,30	02.13.11	6,61%	105,57	-0,17%	5,70%	6,26%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,11	10.11.10	8,15%	111,98	-1,41%	6,21%	7,27%	308	35,0	129	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,15	08.01.10	7,20%	106,22	-0,26%	6,33%	6,78%	320	14,8	141	798	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,34	09.07.10	6,51%	98,56	-0,97%	6,69%	6,61%	300	23,7	70	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,44	10.28.10	8,63%	117,50	-1,32%	7,10%	7,34%	341	23,7	187	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,10	08.16.10	7,29%	100,98	-1,54%	7,20%	7,22%	352	24,8	197	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,90	05.05.10	6,38%	105,06	-0,59%	5,11%	6,07%	308	25,9	18	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,71	06.07.10	6,36%	102,90	-1,03%	5,85%	6,18%	271	29,3	93	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,90	05.05.10	7,25%	106,39	-0,47%	6,35%	6,81%	321	17,9	142	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,29	06.07.10	6,66%	100,44	-1,23%	6,60%	6,63%	291	26,7	62	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,17	07.18.10	6,88%	104,19	-0,15%	3,34%	6,60%	237	19,2	-158	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,81	09.20.10	6,13%	104,07	-0,22%	3,87%	5,89%	290	18,7	-105	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,63	09.13.10	7,50%	108,52	-0,35%	4,32%	6,91%	277	23,1	-61	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,15	08.02.10	6,25%	104,04	-1,21%	5,28%	6,01%	325	40,5	35	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,04	07.18.10	7,50%	108,28	-1,15%	5,89%	6,93%	344	34,6	97	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,64	09.20.10	6,63%	104,33	-1,03%	5,85%	6,35%	271	29,8	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,05	09.13.10	7,88%	108,93	-1,67%	6,41%	7,23%	327	39,4	149	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,11	08.02.10	7,25%	104,11	-1,26%	6,67%	6,96%	353	29,2	175	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,02	06.27.10	5,38%	104,18	-0,12%	3,34%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,03	06.27.10	6,10%	105,86	-0,15%	3,27%	5,77%	230	14,1	-165	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,50	09.05.10	5,67%	105,25	0,00%	4,18%	5,39%	216	10,8	-74	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,70	10.24.10	8,88%	107,35	0,00%	6,15%	8,27%	460	9,5	122	1 156	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,40	05.10.10	8,25%	102,78	-0,80%	7,62%	8,03%	518	29,8	270	577	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,89	10.24.10	9,50%	111,00	0,00%	7,64%	8,56%	450	11,1	271	511	USD	B/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	1,90	05.22.10	7,50%	104,55	-0,30%	5,15%	7,17%	417	22,4	22	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,82	07.29.10	9,75%	109,06	-0,80%	6,60%	8,94%	505	38,1	168	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,43	10.19.10	9,25%	108,04	-0,91%	6,90%	8,56%	488	38,3	198	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,18	07.29.10	10,00%	104,78	-0,14%	5,97%	9,54%	499	17,7	104	600	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,46	10.14.10	8,38%	102,54	0,00%	2,79%	8,17%	181	3,3	-214	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,64	07.28.10	8,00%	106,12	-0,08%	4,32%	7,54%	335	11,4	-60	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,43	10.22.10	8,38%	107,13	-0,08%	3,40%	7,82%	243	12,0	-152	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,63	04.30.10	8,38%	107,10	-0,83%	5,77%	7,82%	422	41,1	84	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,80	05.23.10	8,25%	108,82	-0,89%	6,47%	7,58%	402	30,0	155	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,78	04.30.10	9,13%	114,40	-0,62%	6,77%	7,98%	363	21,9	184	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

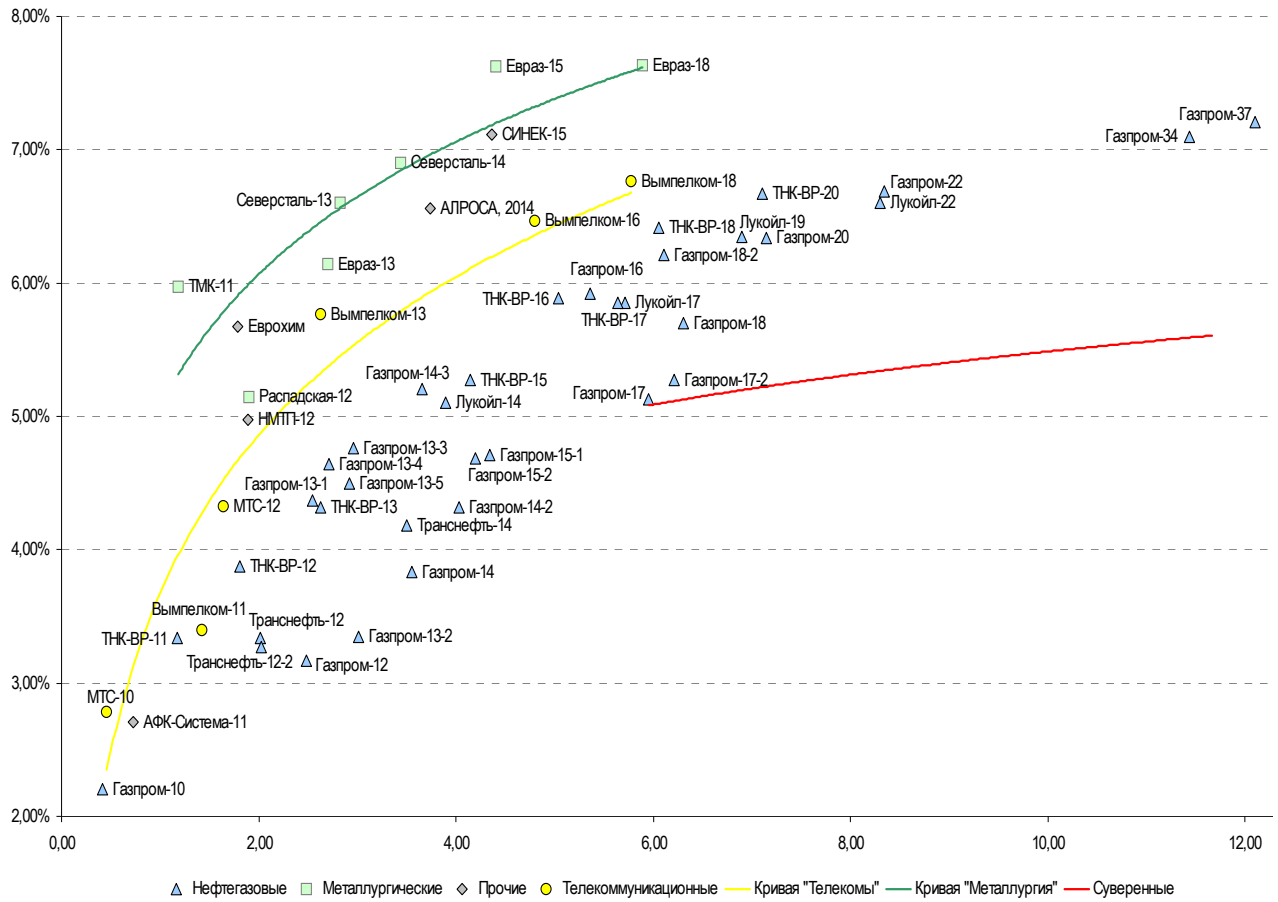
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,73	07.28.10	8,88%	104,54	-0,04%	2,71%	8,49%	173	10,8	-222	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,74	05.17.10	8,88%	108,98	-0,48%	6,56%	8,14%	454	23,6	164	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,79	09.21.10	7,88%	103,90	-0,28%	5,67%	7,58%	470	22,5	75	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,20	07.09.10	10,00%	99,94	0,05%	10,02%	10,01%	904	-17,6	510	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,36	04.30.10	10,00%	90,25	0,28%	17,65%	11,08%	1668	-12,7	1273	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,40	06.22.10	8,50%	90,25	-0,06%	10,85%	9,42%	840	12,9	592	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,89	05.17.10	7,00%	103,91	-0,16%	4,97%	6,74%	400	15,4	5	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,17	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	198,4%	10,93%	19743	309,2	19348	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,36	08.03.10	7,70%	102,54	-0,05%	7,11%	7,51%	467	12,7	219	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.