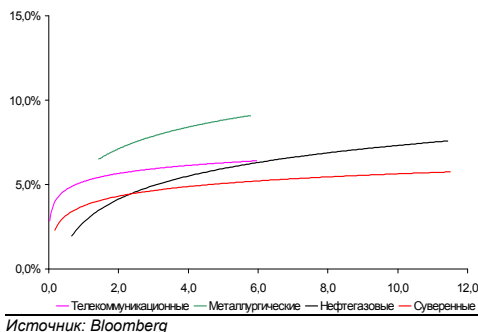
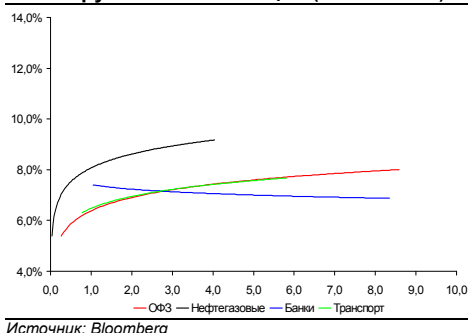


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,63	-1,356 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,55	-1,386 п.	↓
Russia-30	112,66	-0,01%	↓ 5,39
Rus-30 spread	176	-26 п.	↓
Bra-40	132,82	-0,90%	↓ 8,12
Tur-30	158,05	-0,22%	↓ 6,60
Mex-34	104,82	-1,83%	↓ 6,34
CDS 5 Russia	194	146 п.	↑
CDS 5 Gazprom	266	116 п.	↑
CDS 5 Brazil	143	46 п.	↑
CDS 5 Turkey	196	106 п.	↑
CDS 5 Ukraine	928	136 п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	17	06 п.	
iTraxx Crossover	452	-3б п.	↓
VIX Index, \$	1	0,59%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,3631	0,23%	↑ 0,6 ↑
\$/Руб.	30,3568	0,32%	↑ 1,2 ↑
EUR/\$	1,3937	-0,74%	↓ -2,7 ↓
\$/BRL	1,87	0,44%	↑ 6,9 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,7500	0,10%	↑ 5,51
NDF Rub 6m	31,1600	0,06%	↑ 5,70
NDF Rub 12m	32,0500	0,00%	6,07
3M Libor	0,2488	0,006 п.	
Libor overnight	0,1706	0,176 п.	↑
MIACR, 1d	4,26	-166 п.	↓
Прямое репо с ЦБ	14 368	1 109	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 461	1,01%	↑ 1,10 ↑
DOW	10 120	-1,13%	↓ -2,95 ↓
S&P500	1 085	-1,18%	↓ -2,74 ↓
Bovespa	65 588	0,80%	↑ -4,37 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	71,62	-0,21%	↓ -7,3 ↓
Gold	1079,23	-0,37%	↓ -1,5 ↓
Nickel	18 275	-0,16%	↓ -1,0 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

На рынках EM наблюдается резкий рост CDS под давлением ситуации в Греции.

Рублевые облигации

На рынке наблюдались покупки со стороны одного из крупных участников, что привело как к росту котировок, так и объемов торгов. Тем не менее, рынок остается под давлением слабеющего рубля и навеса первичных размещений.

Корпоративные новости, стр. 3

Пеноплэкс допустил дефолт по оферте

Росинтер Ресторанс объявил предварительные неаудированные результаты за 2009г.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

Ставка 5-8-го купонов по облигациям Микояновский мясокомбинат-2 установлена в размере 13,5% годовых (-500 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне на рынке российских евробондов на фоне внешних негативных факторов продолжилось снижение котировок. По итогам дня Rus-30 потерял примерно 0.5 п.п., закрывшись на уровне 112.25% от номинала (YTM 5.46%). Спрэд с UST-10 (YTM 3.63%, -1 б.п.) расширился на 25 б.п. до 200 б.п.

Особо обращает на себя внимание резкий рост CDS-5 на Россию, прибавивших вчера 15 б.п. и вплотную приблизившись к отметке в 200 б.п. Тем не менее, такой рост был присущ не только CDS на Россию: так, например, CDS-5 на Турцию (196 б.п.) прибавили 10 б.п. Давление на CDS EM оказывает ситуация вокруг Греции, чьи CDS-5 взлетели вчера сразу на 50 б.п., достигнув отметки в 425 б.п. К примеру, еще совсем недавно CDS-5 на Грецию стояли в районе 125 б.п.

В корпоративном сегменте активность была довольно низкой, по-прежнему падение на американских фондовых площадках не ведут к агрессивным продажам, снижение котировок составило в среднем по рынку 0.5 п.п. Американские фондовые индексы опустились вчера более чем на 1% на разочаровывающей статистике с рынка труда, где число американцев, впервые обратившихся за пособиями по безработице, хоть и уменьшилось, но все же заметно оказалось выше прогнозов аналитиков. Кроме того, как мы уже говорили, инвесторы всерьез обеспокоены возможностью дефолта Греции. На этом фоне евро опустился уже ниже \$/1.395

Рублевые облигации

После нескольких дней фиксации прибыли на рынке рублевого долга наблюдались покупки. Судя по всему, спрос пришел со стороны крупного институционального, либо – иностранного инвестора. Спрос был сконцентрирован в наиболее ликвидных и низкорисковых облигациях – выпусках Москвы (на долю которых пришлось 0,9 млрд руб оборота), бумагах РЖД (1,6 млрд руб), выпусках компаний металлургического сектора (ММК, Северсталь) и облигациях АФК Система (суммарно – на 1,6 млрд руб). Рост котировок был более выражен в субфедеральном секторе (+0,4-0,8%), тогда как среди корпоративных облигаций средний рост котировок составил 0,25%.

Несмотря на вчерашние покупки мы остаемся настроены умеренно-негативно. Факторы, оказывавшие давление на рынок в предыдущие дни, не исчезли. Рубль все еще имеет тенденцию к ослаблению вслед за укреплением доллара на международном рынке. Большие планы по размещению новых выпусков, прежде всего – со стороны банковского сектора, - будут способствовать выводу средств инвесторами из уже обращающихся бумаг.

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

Корпоративные новости**Пеноплэкс допустил дефолт по оферте**

Вслед за дефолтом по выплате купона, вчера компания также не исполнила свои обязательства по выкупу облигаций серии 02. Компания планирует объявить условия реструктуризации в ближайшее время.

Росинтер Ресторанс объявил предварительные неаудированные результаты за 2009г.

По итогам 2009г. выручка компании выросла на 0.7%. При этом в 4-м квартале наблюдался рост выручки на 12.7% по сравнению со среднеквартальной выручкой за первые 9 мес. 2009г.

*Денис Воднев, Старший аналитик (+7 495) 792-5847
Екатерина Журавлева, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7121*

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-10	03.31.10	0,17	03.31.10	8,25%	101,31	0,03%	2,29%	8,14%	145	8,7	0,17	328	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,19	07.24.10	11,00%	140,56	-0,42%	5,06%	7,83%	196	12,5	6,03	3 466	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,74	06.24.10	12,75%	172,34	0,07%	6,14%	7,40%	250	0,6	9,45	2 500	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,50	03.31.10	7,50%	112,66	-0,01%	5,39%	6,66%	176	1,4	11,20	1 995	USD BBB / Baa1 / BBB
Минфин													
Минфин-11	05.14.11	1,26	05.14.10	3,00%	100,64	-0,03%	2,48%	2,98%	164	11,3	1,23	1 750	USD BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-11	10.12.11	1,64	10.12.10	6,45%	105,30	-0,08%	3,19%	6,13%	--	--	--	374	EUR BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,78	10.20.10	5,06%	98,97	-0,07%	5,25%	5,12%	--	--	--	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,17	03.30.10	9,13%	101,09	0,06%	2,58%	9,03%	173	-33,7	29	175	USD / Baa3 / BB+/*
АК Барс-10	06.28.10	0,41	06.28.10	8,25%	101,17	0,02%	5,33%	8,15%	449	1,4	304	250	USD / Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,33	06.20.10	9,25%	101,63	-0,12%	7,98%	9,10%	713	18,0	569	300	USD / Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,22	06.25.10	8,20%	101,92	0,52%	7,31%	8,05%	646	-15,5	502	500	USD B+ / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,98	06.24.10	9,25%	103,04	0,23%	8,20%	8,98%	682	0,5	591	400	USD B+ / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,67	06.09.10	8,63%	99,64	0,13%	8,70%	8,66%	634	7,5	364	225	USD B- / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,22	02.22.10	8,64%	98,51	-0,06%	8,92%	8,77%	656	11,6	386	300	USD B- / Baa2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,81	05.26.10	7,38%	103,82	0,01%	2,65%	7,10%	180	5,7	36	300	USD NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,95	05.13.10	7,34%	105,51	-0,21%	5,48%	6,95%	409	15,6	318	500	USD / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,76	05.25.10	7,50%	100,40	-0,01%	7,41%	7,47%	505	10,6	235	300	USD / Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,74	05.10.10	6,81%	96,12	-0,07%	7,50%	7,08%	441	6,9	244	400	USD / Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,05	02.16.10	9,38%	98,38	-0,76%	42,67%	9,53%	4182	1675,1	4038	24	USD B-/* / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,60	04.12.10	7,50%	105,15	-0,01%	4,33%	7,13%	348	8,7	203	450	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,35	06.30.10	8,25%	105,17	-0,01%	4,38%	7,84%	--	--	--	900	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,53	04.30.10	6,61%	102,76	0,02%	5,51%	6,43%	413	7,6	322	1 054	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,25	02.04.10	6,32%	100,07	-0,00%	6,30%	6,31%	441	10,5	124	316	USD BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,24	02.15.10	4,25%	100,13	-0,02%	4,22%	4,24%	--	--	--	388	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,42	05.29.10	6,88%	100,73	0,66%	6,76%	6,82%	366	-4,8	169	1 706	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,69	06.30.10	6,25%	95,22	0,65%	6,64%	6,56%	212	1,0	125	693	USD BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,32	06.15.10	7,97%	104,75	0,00%	4,37%	7,61%	353	8,0	208	300	USD B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,05	06.28.10	7,93%	105,01	-0,01%	6,28%	7,55%	489	8,9	398	443	USD BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,71	03.23.10	6,50%	98,70	-0,07%	6,78%	6,59%	442	11,8	172	948	USD BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,21	04.13.10	7,50%	100,86	0,00%	3,22%	7,44%	237	3,1	92	250	USD / Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,09	03.01.10	10,00%	99,50	0,00%	15,08%	10,05%	1423	24,8	1279	98	USD / B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,64	03.10.10	8,88%	94,00	0,00%	10,21%	9,44%	785	10,4	515	60	USD / B3/*+ /
МДМ-11*	07.21.11	1,41	07.21.10	9,75%	103,22	-0,04%	7,41%	9,45%	656	11,5	512	200	USD B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,04	02.12.10	9,50%	100,00	0,00%	9,17%	9,50%	832	8,9	687	150	USD NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,44	07.06.10	9,00%	98,25	0,26%	12,59%	9,16%	--	--	--	200	EUR BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,01	02.02.10	8,19%	100,00	-0,00%	8,16%	8,19%	731	41,7	587	200	USD / Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,94	04.20.10	9,75%	98,74	-0,09%	10,01%	9,87%	765	12,3	495	125	USD / B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,66	04.04.10	8,75%	102,43	-0,06%	5,05%	8,54%	421	16,4	276	200	USD B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,61	04.20.10	8,75%	103,98	-0,02%	6,27%	8,41%	542	9,4	397	225	USD B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,62	07.15.10	10,75%	106,47	0,33%	8,24%	10,10%	686	-4,4	595	150	USD B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,03	01.31.10	12,50%	103,75	0,09%	11,76%	12,05%	940	8,6	670	100	USD CCC+ / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,77	03.29.10	6,20%	100,14	-0,01%	6,17%	6,19%	381	10,7	111	400	USD / Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,41	06.27.10	9,50%	96,00	0,00%	19,86%	9,90%	1901	14,9	1756	185	USD B- / / CCC/*
РСХБ-10	11.29.10	0,82	05.29.10	6,88%	103,82	0,04%	2,22%	6,62%	137	2,2	-7	350	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,97	05.16.10	7,18%	106,67	-0,12%	4,96%	6,73%	357	12,7	266	647	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,53	07.14.10	7,13%	106,52	-0,20%	5,28%	6,69%	339	16,0	22	720	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,31	03.21.10	6,97%	101,23	-0,12%	6,74%	6,89%	437	12,6	167	500	USD / Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,88	05.15.10	6,30%	99,05	-0,33%	6,46%	6,36%	336	11,3	140	1 167	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,30	05.29.10	7,75%	107,02	-0,13%	6,64%	7,24%	354	7,7	158	980	USD / Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,67	04.07.10	7,50%	99,10	0,00%	8,84%	7,57%	799	9,1	655	412	USD B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,42	06.29.10	8,49%	100,44	-0,02%	7,34%	8,45%	650	11,6	505	297	USD B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,20	05.05.10	8,63%	98,44	-0,08%	9,94%	8,76%	909	15,8	765	350	USD B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,62	06.16.10	8,88%	94,26	-0,04%	10,19%	9,42%	783	11,4	513	200	USD B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,99	06.01.10	9,75%	92,83	-0,11%	11,28%	10,50%	891	12,7	622	200	USD B- / B1 /

Сбербанк-11	11.14.11	1,71	05.14.10	5,93%	105,29	-0,01%	2,88%	5,63%	203	8,9	59	750	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,99	05.15.10	6,48%	106,45	-0,07%	4,35%	6,09%	297	11,0	206	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,12	07.02.10	6,47%	106,54	-0,07%	4,39%	6,07%	301	10,9	210	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,27	02.11.10	6,23%	100,12	0,02%	6,20%	6,22%	432	10,0	114	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,76	06.30.10	12,00%	107,78	-0,01%	7,56%	11,13%	672	8,6	527	130	USD	/	Ba3	/	/
УРСА-11-2	11.16.11	1,72	11.16.10	8,30%	102,50	-0,02%	6,75%	8,10%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,24	04.26.10	9,75%	100,48	0,00%	7,53%	9,70%	668	6,2	523	84	USD	/	B2	/	/
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,28	05.10.10	9,13%	100,73	0,61%	6,34%	9,06%	549	-207,9	405	140	USD	/	B1	/	/
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,27	07.18.10	10,51%	94,33	-0,09%	11,67%	11,15%	931	12,2	661	100	USD	/	B2	/	/
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,30	05.16.10	7,00%	101,22	0,02%	2,83%	6,92%	198	-0,2	54	348	USD	BB/	Ba1	/	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,32	06.17.10	9,00%	104,70	-0,05%	5,42%	8,60%	457	11,7	313	350	USD	BB/	Ba1	/	/
Траст-10	05.29.10	0,33	05.29.10	9,38%	97,52	1,85%	16,97%	9,61%	1613	-557,3	1468	200	USD	/	Caa1	/	B-/
УРСА-10	05.21.10	0,31	05.21.10	7,00%	95,25	0,04%	22,27%	7,35%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2	/	/
ХКФ-10	04.11.10	0,20	04.11.10	9,50%	100,99	0,48%	4,41%	9,41%	356	-231,6	211	200	USD	B+ /	Ba3	/	/
ХКФ-11	06.20.11	1,32	06.20.10	11,00%	102,03	-0,17%	9,39%	10,78%	855	21,9	710	316	USD	B+ /	Ba3	/	/

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска	млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые																	
Газпром-10	09.27.10	0,66	09.27.10	7,80%	103,49	-0,02%	2,38%	7,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	2,73	12.09.10	4,56%	102,52	-0,02%	3,61%	4,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,67	03.01.10	9,63%	111,91	0,05%	5,39%	8,60%	400	6,3	309	1 750	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,26	07.22.10	4,51%	104,26	-0,06%	3,20%	4,32%	182	10,3	-186	442	USD	/	/	/	/
Газпром-13-3	07.22.13	3,21	07.22.10	5,63%	103,01	0,30%	4,68%	5,46%	329	-0,8	-38	157	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,86	04.11.10	7,34%	105,22	0,52%	5,54%	6,98%	415	-9,7	324	400	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,05	01.31.10	7,51%	105,98	0,01%	5,61%	7,09%	422	8,2	331	500	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	3,62	02.25.10	5,03%	102,68	0,01%	4,30%	4,90%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,28	10.31.10	5,36%	102,72	-0,05%	4,71%	5,22%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,75	01.31.10	8,13%	108,86	0,36%	5,86%	7,46%	397	0,7	80	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,58	06.01.10	5,88%	102,58	-0,08%	5,30%	5,73%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,29	04.02.10	8,13%	113,10	0,29%	5,20%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5,59	05.22.10	6,21%	98,85	-0,11%	6,42%	6,28%	332	7,7	136	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5,89	03.22.10	5,14%	97,69	-0,22%	5,53%	5,26%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,44	11.02.10	5,44%	98,60	-0,23%	5,66%	5,52%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	6,13	02.13.10	6,61%	102,61	-0,18%	6,18%	6,44%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,09	04.11.10	8,15%	107,69	0,58%	6,90%	7,56%	380	-4,1	184	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7,10	02.01.10	7,20%	103,37	0,81%	6,73%	6,97%	363	-5,8	167	870	USD	BBB+/	/	BBB+	
Газпром-22	03.07.22	8,18	03.07.10	6,51%	92,56	-0,42%	7,45%	7,03%	382	6,6	132	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	11,04	04.28.10	8,63%	112,90	0,00%	7,46%	7,64%	383	1,3	207	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	11,43	02.16.10	7,29%	94,20	1,02%	7,80%	7,74%	417	-7,6	241	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,14	05.05.10	6,38%	103,91	0,03%	5,43%	6,13%	354	9,7	37	900	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,94	06.07.10	6,36%	100,01	0,71%	6,35%	6,36%	325	-6,6	129	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,09	05.05.10	7,25%	102,44	0,87%	6,90%	7,08%	380	-6,8	184	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,45	06.07.10	6,66%	96,22	0,80%	7,12%	6,92%	348	-8,3	98	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,42	07.18.10	6,88%	104,20	0,07%	3,90%	6,60%	305	3,0	161	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,00	03.20.10	6,13%	103,30	0,19%	4,49%	5,93%	364	-0,8	220	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,78	03.13.10	7,50%	105,59	0,07%	5,52%	7,10%	414	5,9	323	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,26	07.18.10	7,50%	103,90	0,34%	6,75%	7,22%	438	3,7	168	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,66	03.20.10	6,63%	98,70	-0,08%	6,86%	6,71%	376	7,0	179	800	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,03	03.13.10	7,88%	104,20	0,42%	7,18%	7,56%	408	-1,4	212	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,26	06.27.10	5,38%	103,53	0,23%	3,81%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	/
Транснефть-12-2	06.27.12	2,27	06.27.10	6,10%	104,10	0,00%	4,29%	5,86%	344	8,3	200	500	USD	BBB/	Baa1	/	/
Транснефть-14	03.05.14	3,64	03.05.10	5,67%	101,78	0,00%	5,18%	5,57%	329	10,4	12	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	/
Металлургические																	
Евраз-13	04.24.13	2,82	04.24.10	8,88%	101,25	-0,86%	8,42%	8,77%	703	39,6	612	1 156	USD	B+ /	B2	/	B+ /
Евраз-15	11.10.15	4,63	05.10.10	8,25%	99,38	1,40%	8,38%	8,30%	602	-20,5	332	577	USD	B+ /	B2	/	B+ /
Евраз-18	04.24.18	5,78	04.24.10	9,50%	102,25	0,00%	9,10%	9,29%	600	5,6	404	511	USD	B+ /	B2	/	B+ /
Распадская-12	05.22.12	2,14	05.22.10	7,50%	101,54	-0,01%	6,76%	7,39%	592	9,0	447	300	USD	/	B1	/	B+
Северсталь-13	07.29.13	3,06	07.29.10	9,75%	104,98	0,14%	8,09%	9,29%	671	3,7	580	1 250	USD	BB-/	Ba3	/	B+ /
Северсталь-14	04.19.14	3,52	04.19.10	9,25%	104,08	-0,04%	8,08%	8,89%	620	11,5	302	375	USD	BB-/	Ba3	/	B+
ТМК-11	07.29.11	1,43	07.29.10	10,00%	104,94	0,04%	6,49%	9,53%	564	5,4	420	600	USD	B/	B1	/	/

Телекоммуникационные

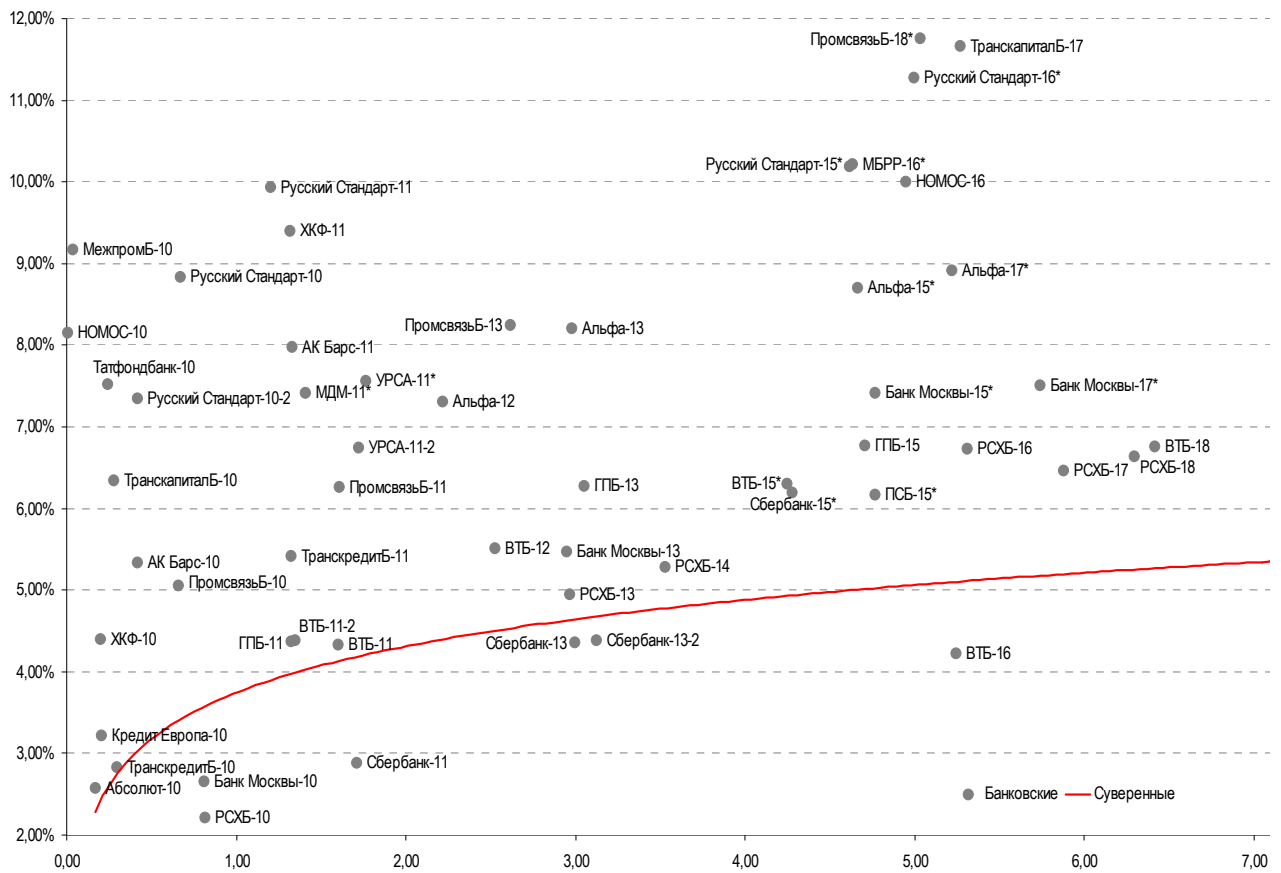
МТС-10	10.14.10	0,69	04.14.10	8,38%	103,95	0,05%	2,70%	8,06%	185	0,1	41	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,89	07.28.10	8,00%	106,12	0,00%	4,75%	7,54%	390	8,3	246	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,03	02.11.10	8,00%	100,12	0,00%	4,16%	7,99%	332	-18,6	187	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,62	04.22.10	8,38%	106,95	-0,00%	4,17%	7,83%	332	8,3	187	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,87	04.30.10	8,38%	105,31	-0,39%	6,53%	7,95%	515	22,4	424	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,01	05.23.10	8,25%	104,28	-0,38%	7,39%	7,91%	502	18,1	232	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,95	04.30.10	9,13%	108,10	-0,01%	7,77%	8,44%	467	5,8	271	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,98	07.28.10	8,88%	104,76	-0,24%	3,96%	8,47%	311	32,8	167	93	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,97	05.17.10	8,88%	105,14	-0,08%	7,57%	8,44%	569	12,4	251	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	1,96	03.21.10	7,88%	101,89	0,01%	6,91%	7,73%	606	7,9	461	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,44	07.09.10	10,00%	99,60	-0,09%	10,89%	10,04%	1005	28,8	860	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,61	04.30.10	9,25%	88,23	0,17%	17,29%	10,48%	1644	-1,1	1500	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,63	06.22.10	8,50%	88,01	0,00%	11,34%	9,66%	898	10,5	628	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,14	05.17.10	7,00%	100,89	0,25%	6,57%	6,94%	572	-3,1	428	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,41	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	88,50%	10,93%	8765	57,8	8621	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,43	02.03.10	7,70%	99,78	0,34%	7,75%	7,72%	539	2,7	269	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.