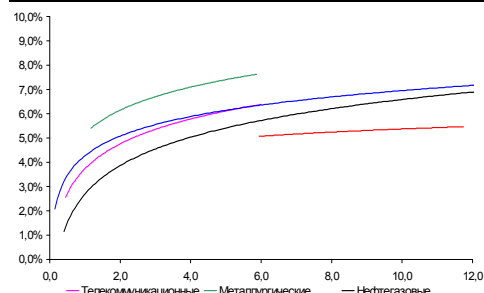
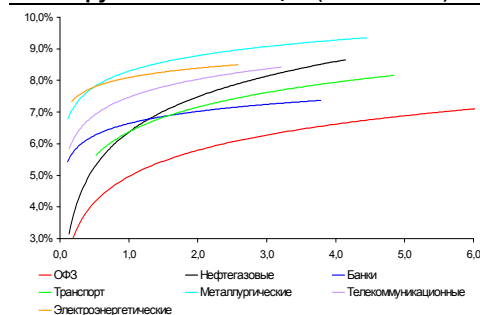


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,68	2,886.п.	↑
30-YR UST, YTM	4,53	0,946.п.	↑
Russia-30	114,86	0,51%	↑ 5,05
Rus-30 spread	137	-46.п.	↓
Bra-40	133,99	-0,10%	↓ 7,99
Tur-30	160,12	-0,29%	↓ 6,44
Mex-34	109,21	-0,05%	↓ 5,99
CDS 5 Russia	145	16.п.	↑
CDS 5 Gazprom	206	26.п.	↑
CDS 5 Brazil	119	-56.п.	↓
CDS 5 Turkey	171	06.п.	↑
CDS 5 Ukraine	536	-136.п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	18	06.п.	↑
iTraxx Crossover	413	3b.p.	↑
VIX Index, \$	20	-1,86%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,1537	-0,46%	↓ -3,4
\$/Руб.	29,3550	0,24%	↑ -2,4
EUR/\$	1,3208	-0,48%	↓ -7,8
\$/BRL	1,73	-0,32%	↓ -0,9
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,4650	-0,78%	↓ 3,87
NDF Rub 6m	29,7675	-0,78%	↓ 4,29
NDF Rub 12m	30,4050	-0,94%	↓ 4,77
3M Libor	0,3466	0,226.п.	↑
Libor overnight	0,2631	0,266.п.	↑
MIACR, 1d	2,80	-1056.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	7 954	-1 686	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 573	-1,00%	↓ 8,9
DOW	11 152	1,30%	↑ 6,9
S&P500	1 202	1,31%	↑ 7,8
Bovespa	67 119	-0,61%	↓ -2,1
Сырьевые товары			
Brent spot	85,99	2,98%	↑ 14,3
Gold	1185,20	0,23%	↑ 7,5
Nickel	26 244	2,56%	↑ 42,2

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Ситуация с долгами Греции постепенно разъясняется, ЕС и МВФ одобрили финансовую помощь стране, что поддержало мировые рынки. Сегодня ждем дальнейшего восстановления котировок как валютных, так и рублевых облигаций, заметно просевших в последнюю декаду апреля.

Корпоративные новости, стр. 3

Ипотечный агент АИЖК 2010-1 планирует разместить два выпуска облигаций с ипотечным покрытием на 12,192 млрд руб

РУСАЛ Братск планирует разместить два выпуска облигаций на 30 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P повысило рейтинги ЯНАО до инвестиционного уровня — "BBB-/ruAAA", прогноз — "Стабильный"
- S&P повысило рейтинги Томской области до "B/ru-A", прогноз — "Позитивный"
- S&P подтвердило рейтинг КБ Ренессанс Капитал на уровне "B-", прогноз пересмотрен на "Стабильный"
- Аукцион по доразмещению ОФЗ-ПД 25072 признан несостоявшимся
- ЦБР зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций МКБ серии 08
- Ставка 4-14-го купонов по облигациям РЖД-11 установлена в размере 7,8% годовых (-570 б.п.)
- Ставка 4-го купона по облигациям РЖД-9 установлена в размере 0,1% годовых
- Банк ЗЕНИТ установил ставку 8-10-го купонов по облигациям серии 03 на уровне 8,1% годовых (-790 б.п.)
- Ставка 7-8-го купонов по облигациям АВТОВАЗ-4 установлена в размере 0,1% годовых
- ОГК-6 выкупила по ofercie 27% выпуска облигаций серии 01 на сумму 1,34 млрд руб
- Облигации АК АЛРОСА серии 20 включены в котировальный список ФБ ММВБ "B"

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В пятницу рынок российских еврооблигаций продолжил восстанавливать свои позиции. В частности, Rus-30 прибавил еще порядка 0.5 п.п., закрываясь в районе 115% от номинала. Такая же картина наблюдалась и в довольно активно торгуемых новых суверенных выпусках: так Rus-20 закрывался на уровне 98% от номинала. В корпоративном секторе активность в преддверии праздников была не слишком высокая, тем не менее, по наиболее просевшим в последнее время бумагам наблюдался спрос, что привело к их росту на 0.5-0.75 п.п. (длинные выпуски Лукойла, ВТБ, Газпрома). Суверенный риск на Россию остался на прежнем уровне – 145 б.п. Из важных новостей стоит отметить, что с 10 мая Сбербанк начнет 4-дневное roadshow во Франкфурте, Женеве и Лондоне. Организаторами road show назначены JP Morgan, DZ Bank и RBC.

В понедельник на американских фондовых площадках преобладали позитивные настроения, благодаря чему индекс S&P прибавил 1.3%, почти нивелировав пятничное снижение. Инвесторы позитивно отреагировали на решение ЕС и МВФ предоставить Греции кредит на сумму в 110 млрд евро. Также порадовали участников рынка и макроэкономическая статистика из США, которая показала рост производственной активности (ISM Manufacturing) до максимального уровня с 2004 года) и увеличение расходов и доходов населения.

Рублевые облигации

В последний день апреля активность торгов была умеренной на фоне незначительного роста котировок. Облигации Москва-49 отыграли в цене порядка 0,4% (YTM 7,99%). В корпоративном секторе активность была сосредоточена в трех выпусках Башнефти, которые, однако, остались на прежних ценовых уровнях. Также большой объем сделок прошел по бумагам Атомэнергопрома и Системы-3.

В межпраздничный период мы не ожидаем заметных ценовых колебаний. Котировки постепенно продолжат восстанавливаться после предыдущего падения до уровней середины апреля. Поддержку рынку окажет нормализация ситуации в Греции после принятия ЕС, МВФ, ЕЦБ и международными банками пакета скоординированной помощи Греции. В частности, ЕС, включая Германию, одобрила пакет финансовой помощи стране, рассчитанный на период до 2012 г. В свою очередь, ЕЦБ снял рейтинговые ограничения на принятие под залог суверенных облигаций Греции (вероятность понижения рейтингов Греции до спекулятивного уровня сильно беспокоила европейские банки, поскольку в этом случае их гособлигации могли не приниматься ЕЦБ в залог). Кроме того, Институт международных финансов (ИМФ), объединяющий крупнейшие международные банки, обещал взять на себя часть расходов по финансовой помощи Греции.

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

Корпоративные новости**Ипотечный агент АИЖК 2010-1 планирует разместить два выпуска облигаций с ипотечным покрытием на 12,192 млрд руб**

Эмитент планирует разместить по закрытой подписке по 6,096 млрд руб облигаций с ипотечным покрытием класса "A1" и класса "A2". Номинальная стоимость каждой ценной бумаги составляет 1000 руб. Общий объем двух выпусков по номиналу составляет 12,192 млрд руб. Потенциальным приобретателем бумаг является АИЖК. Погашение номинала будет осуществляется частями 20 числа каждого месяца февраля, мая, августа и ноября каждого года. Облигации класса "A1" и "A2" подлежат полному погашению 20 ноября 2042 г.

РУСАЛ Братск планирует разместить два выпуска облигаций на 30 млрд руб

Эмитент планирует разместить два выпуска облигаций серий 07 и 08 по 15 млрд руб каждый. Срок обращения 7-го выпуска составит 7 лет, 8-го – 10 лет.

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	5,94	07.24.10	11,00%	140,97	0,43%	4,89%	7,80%	172	-8,2	5,79	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,55	06.24.10	12,75%	174,99	0,26%	5,94%	7,29%	226	1,3	9,28	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,74	09.30.10	7,50%	114,86	0,51%	5,05%	6,53%	137	-4,5	11,45	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,00	05.14.10	3,00%	100,47	-0,01%	2,53%	2,99%	152	-0,8	0,97	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,38	10.12.10	6,45%	105,39	0,16%	2,57%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,54	10.20.10	5,06%	102,13	0,38%	4,67%	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	0,15	06.28.10	8,25%	100,56	-0,05%	4,35%	8,20%	334	4,6	-54	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,06	06.20.10	9,25%	102,31	0,00%	7,07%	9,04%	605	-2,7	218	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,96	06.25.10	8,20%	105,09	-0,08%	5,64%	7,80%	463	2,2	75	500	USD	B+ / Ba1 / BB-/+
Альфа-13	06.24.13	2,73	06.24.10	9,25%	106,75	-0,35%	6,82%	8,67%	528	12,2	193	400	USD	B+ / Ba1 / BB-/+
Альфа-15*	12.09.15	4,42	06.09.10	8,63%	101,75	0,00%	8,23%	8,48%	575	1,0	334	225	USD	B- / Ba2 / B+ /+
Альфа-15-2	03.18.15	4,10	09.18.10	8,00%	101,90	-0,08%	7,52%	7,85%	547	4,3	264	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,21	08.22.10	8,64%	102,00	0,00%	8,24%	8,47%	576	1,0	335	300	USD	B- / Ba2 / B+ /+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,54	05.26.10	7,38%	102,98	-0,07%	2,00%	7,16%	99	0,7	-288	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,69	05.13.10	7,34%	105,80	0,25%	5,24%	6,93%	370	-9,9	35	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,51	05.25.10	7,50%	101,27	0,06%	7,22%	7,41%	474	-0,4	233	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,52	05.10.10	6,81%	101,03	0,03%	6,62%	6,74%	414	68,0	173	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,39	10.12.10	7,50%	105,37	-0,12%	3,63%	7,12%	262	5,4	-125	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,08	06.30.10	8,25%	105,37	-0,04%	3,42%	7,83%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,34	10.31.10	6,61%	104,82	0,06%	4,54%	6,31%	353	-4,2	-35	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,12	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	423	2,4	139	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,28	10.03.10	6,47%	102,77	0,77%	5,81%	6,29%	376	-16,1	92	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,21	02.15.11	4,25%	101,34	0,36%	3,98%	4,19%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,21	05.29.10	6,88%	105,54	0,22%	6,00%	6,51%	283	-4,1	111	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,83	06.30.10	6,25%	101,84	0,94%	6,11%	6,14%	156	-1,7	106	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,06	06.15.10	7,97%	105,50	0,12%	2,91%	7,55%	190	-16,4	-198	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,79	06.28.10	7,93%	107,12	0,19%	5,44%	7,41%	390	-7,4	55	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,60	09.23.10	6,50%	101,06	0,38%	6,26%	6,43%	378	-7,5	138	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,63	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,71%	8,81%	623	1,0	382	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,15	07.21.10	9,75%	104,54	-0,37%	5,81%	9,33%	479	28,4	92	200	USD	B / Ba3 / B+ /+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,17	07.06.10	9,00%	99,13	-0,09%	13,21%	9,08%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B+ /+
МежпромБ-13	02.19.13	2,43	08.19.10	11,00%	99,38	0,19%	11,25%	11,07%	1024	44,9	636	200	USD	BB- / B1 / B+ /+
НОМОС-16	10.20.16	4,94	10.20.10	9,75%	101,62	-0,03%	9,41%	9,59%	693	1,6	452	125	USD	/ B1 / B+ /+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,42	10.04.10	8,75%	102,03	0,06%	3,78%	8,58%	277	-27,0	-111	200	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,40	10.20.10	8,75%	107,25	0,12%	3,61%	8,16%	260	-12,8	-128	225	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,37	07.15.10	10,75%	113,30	-0,19%	5,38%	9,49%	437	5,4	49	150	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,25	07.31.10	12,50%	117,63	0,00%	9,25%	10,63%	678	0,7	437	100	USD	CCC+ / Ba3 / B- /+
ПСБ-15*	09.29.15	4,65	09.29.10	6,20%	100,25	0,08%	6,14%	6,18%	367	-0,8	126	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,15	06.27.10	9,50%	99,75	0,00%	10,86%	9,52%	985	9,7	597	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,55	05.29.10	6,88%	103,00	-0,06%	1,56%	6,67%	55	-0,1	-333	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,71	05.16.10	7,18%	108,84	0,16%	4,05%	6,59%	251	-6,9	-84	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,27	07.14.10	7,13%	108,85	0,08%	4,50%	6,55%	296	-3,1	-39	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,24	09.21.10	6,97%	102,75	0,15%	6,44%	6,78%	396	-2,0	155	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,66	05.15.10	6,30%	104,95	0,43%	5,44%	6,00%	227	-8,1	55	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,11	05.29.10	7,75%	114,34	0,28%	5,52%	6,78%	235	-5,3	64	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,43	10.07.10	7,50%	100,00	0,09%	7,47%	7,50%	646	-22,0	258	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,15	06.29.10	8,49%	100,12	-0,06%	7,49%	8,48%	648	31,9	261	297	USD	B+ / Ba3 / B+ /+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,94	05.05.10	8,63%	100,53	0,31%	8,07%	8,58%	706	-34,2	318	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,40	06.16.10	8,88%	99,98	0,01%	8,88%	8,88%	640	-22,1	399	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,81	06.01.10	9,75%	99,84	0,58%	9,78%	9,77%	730	-11,0	489	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,45	05.14.10	5,93%	104,64	-0,14%	2,81%	5,67%	180	6,6	-208	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,73	05.15.10	6,48%	107,10	-0,07%	3,97%	6,05%	243	1,9	-92	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,86	07.02.10	6,47%	107,30	0,10%	3,98%	6,03%	244	-4,2	-90	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,14	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	416	2,4	132	0	USD	/ WR / WD

УРСА-11*	12.30.11	1,50	06.30.10	12,00%	108,05	0,15%	6,77%	11,11%	576	-14,1	188	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,46	11.16.10	8,30%	104,20	-0,12%	5,34%	7,97%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-/+
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,08	07.18.10	10,51%	100,81	0,00%	10,34%	10,43%	787	1,0	546	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,03	05.16.10	7,00%	100,15	-0,04%	2,49%	6,99%	148	-15,4	-240	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,06	06.17.10	9,00%	104,55	0,16%	4,76%	8,61%	375	-19,9	-12	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,07	05.29.10	9,38%	99,44	0,00%	16,89%	9,43%	1588	105,6	1200	200	USD	/ Caa1 / B- /+
УРСА-10	05.21.10	0,05	05.21.10	7,00%	99,34	0,09%	19,78%	7,05%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-11	06.20.11	1,05	06.20.10	11,00%	104,94	-0,13%	6,38%	10,48%	537	7,3	149	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

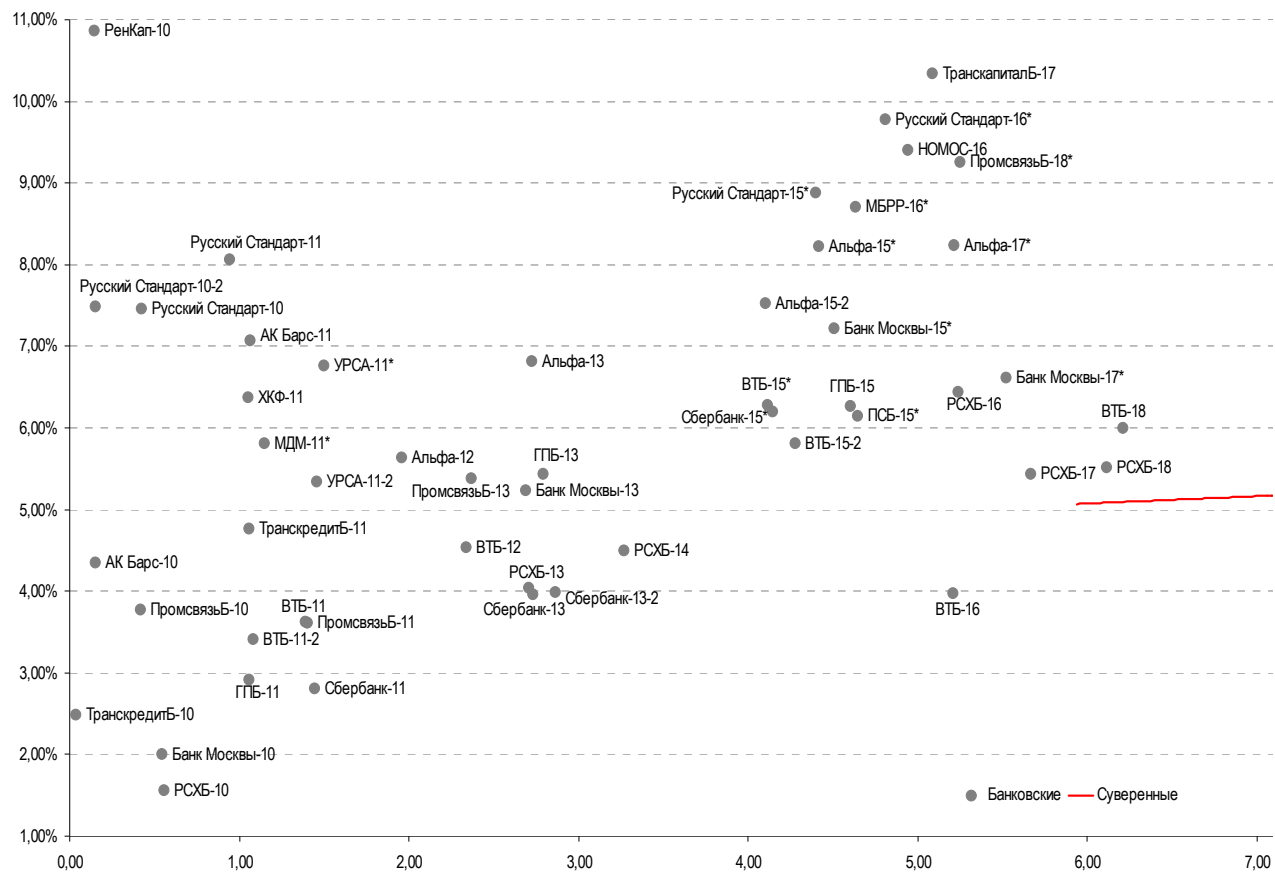
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,40	09.27.10	7,80%	102,16	-0,08%	2,21%	7,64%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,47	12.09.10	4,56%	103,23	-0,04%	3,23%	4,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,53	09.01.10	9,63%	113,79	0,08%	4,38%	8,46%	284	-5,0	-51	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,00	07.22.10	4,51%	103,28	-0,34%	3,42%	4,36%	188	11,0	-147	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,95	07.22.10	5,63%	102,44	-0,07%	4,79%	5,49%	325	2,3	-9	157	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,69	10.11.10	7,34%	107,34	-0,20%	4,64%	6,84%	310	6,8	-25	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,90	07.31.10	7,51%	109,05	0,52%	4,47%	6,89%	293	-18,7	-41	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,53	02.25.11	5,03%	102,83	-0,23%	4,21%	4,89%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,02	10.31.10	5,36%	103,59	0,05%	4,46%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,64	07.31.10	8,13%	111,10	0,35%	5,17%	7,31%	312	-7,9	28	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,33	06.01.10	5,88%	104,83	0,39%	4,78%	5,60%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,18	10.02.10	8,13%	115,19	0,39%	4,63%	7,05%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,34	05.22.10	6,21%	101,72	0,13%	5,89%	6,11%	341	-1,4	100	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,93	03.22.11	5,14%	99,42	-0,06%	5,24%	5,17%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,19	11.02.10	5,44%	100,01	-0,28%	5,43%	5,44%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,29	02.13.11	6,61%	105,60	0,53%	5,69%	6,25%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,09	10.11.10	8,15%	112,38	0,03%	6,15%	7,25%	298	-1,3	126	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,13	08.01.10	7,20%	105,95	0,12%	6,37%	6,80%	320	-2,4	148	798	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	03.07.22	8,33	09.07.10	6,51%	99,19	-0,11%	6,61%	6,56%	293	5,6	67	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,47	10.28.10	8,63%	118,61	0,52%	7,01%	7,27%	333	-0,5	196	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,21	08.16.10	7,29%	102,80	0,65%	7,05%	7,09%	337	-1,2	201	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,88	05.05.10	6,38%	105,41	0,20%	5,02%	6,05%	297	-3,0	13	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,70	06.07.10	6,36%	103,74	0,91%	5,71%	6,13%	254	-16,6	82	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,89	05.05.10	7,25%	106,90	0,49%	6,27%	6,78%	311	-7,7	139	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,31	06.07.10	6,66%	102,07	1,26%	6,41%	6,52%	272	-10,9	47	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,16	07.18.10	6,88%	104,09	-0,03%	3,38%	6,60%	237	-0,9	-151	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,79	09.20.10	6,13%	104,21	0,13%	3,78%	5,88%	277	-9,4	-111	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,61	09.13.10	7,50%	108,22	-0,05%	4,41%	6,93%	286	1,0	-48	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,13	08.02.10	6,25%	104,66	0,35%	5,13%	5,97%	308	-6,3	24	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,03	07.18.10	7,50%	108,97	0,57%	5,76%	6,88%	328	-10,7	87	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,62	09.20.10	6,63%	104,10	0,14%	5,89%	6,36%	272	-3,2	100	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,05	09.13.10	7,88%	110,29	0,16%	6,20%	7,14%	303	-3,4	131	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,10	08.02.10	7,25%	105,14	0,39%	6,53%	6,90%	336	-6,1	164	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,00	06.27.10	5,38%	104,17	-0,00%	3,33%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,01	06.27.10	6,10%	106,18	0,07%	3,10%	5,75%	209	-5,9	-178	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,48	09.05.10	5,67%	104,00	-1,19%	4,52%	5,45%	247	36,8	-37	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,68	10.24.10	8,88%	104,60	0,00%	7,13%	8,48%	559	-0,6	224	1 156	USD	B / B2 / B+ /+
Евраз-15	11.10.15	4,39	05.10.10	8,25%	103,91	0,40%	7,37%	7,94%	490	-8,2	249	577	USD	B / B2 / B+ /+
Евраз-18	04.24.18	5,88	10.24.10	9,50%	111,00	0,00%	7,63%	8,56%	446	-0,7	275	511	USD	B / B2 / B+ /+
Распадская-12	05.22.12	1,88	05.22.10	7,50%	104,51	0,01%	5,15%	7,18%	414	-2,4	27	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,81	07.29.10	9,75%	109,38	0,17%	6,49%	8,91%	494	-7,1	160	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /+
Северсталь-14	04.19.14	3,42	10.19.10	9,25%	108,62	0,24%	6,73%	8,52%	468	-5,5	185	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,17	07.29.10	10,00%	104,87	-0,01%	5,84%	9,54%	483	-3,4	96	600	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,44	10.14.10	8,38%	102,31	-0,02%	3,08%	8,19%	207	-8,7	-180	400	USD	BB / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,62	07.28.10	8,00%	105,96	0,07%	4,39%	7,55%	337	-7,0	-50	400	USD	BB / Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,41	10.22.10	8,38%	107,30	0,07%	3,24%	7,81%	222	-9,6	-165	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,72	10.31.10	8,38%	108,36	0,48%	5,31%	7,73%	377	-18,9	43	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,79	05.23.10	8,25%	110,05	0,58%	6,23%	7,50%	375	-11,4	134	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,00	10.31.10	9,13%	115,33	0,47%	6,62%	7,91%	345	-8,9	174	1 000	USD	BB+ / Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,71	07.28.10	8,88%	104,40	-0,01%	2,76%	8,50%	175	-8,4	-213	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,73	05.17.10	8,88%	109,27	0,30%	6,48%	8,12%	443	-6,0	160	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,77	09.21.10	7,88%	103,84	-0,21%	5,69%	7,58%	468	9,7	80	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,18	07.09.10	10,00%	99,81	0,00%	10,72%	10,02%	970	3,9	583	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,41	10.30.10	10,00%	90,25	0,00%	17,73%	11,08%	1672	4,2	1285	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,38	06.22.10	8,50%	90,25	0,00%	10,85%	9,42%	838	1,4	597	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,88	05.17.10	7,00%	103,90	0,06%	4,96%	6,74%	395	-4,7	7	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,15	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	218,9%	10,93%	21788	1412,3	21400	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,35	08.03.10	7,70%	102,50	-0,32%	7,12%	7,51%	464	8,4	223	250	USD	/ Ba1 / BBB-

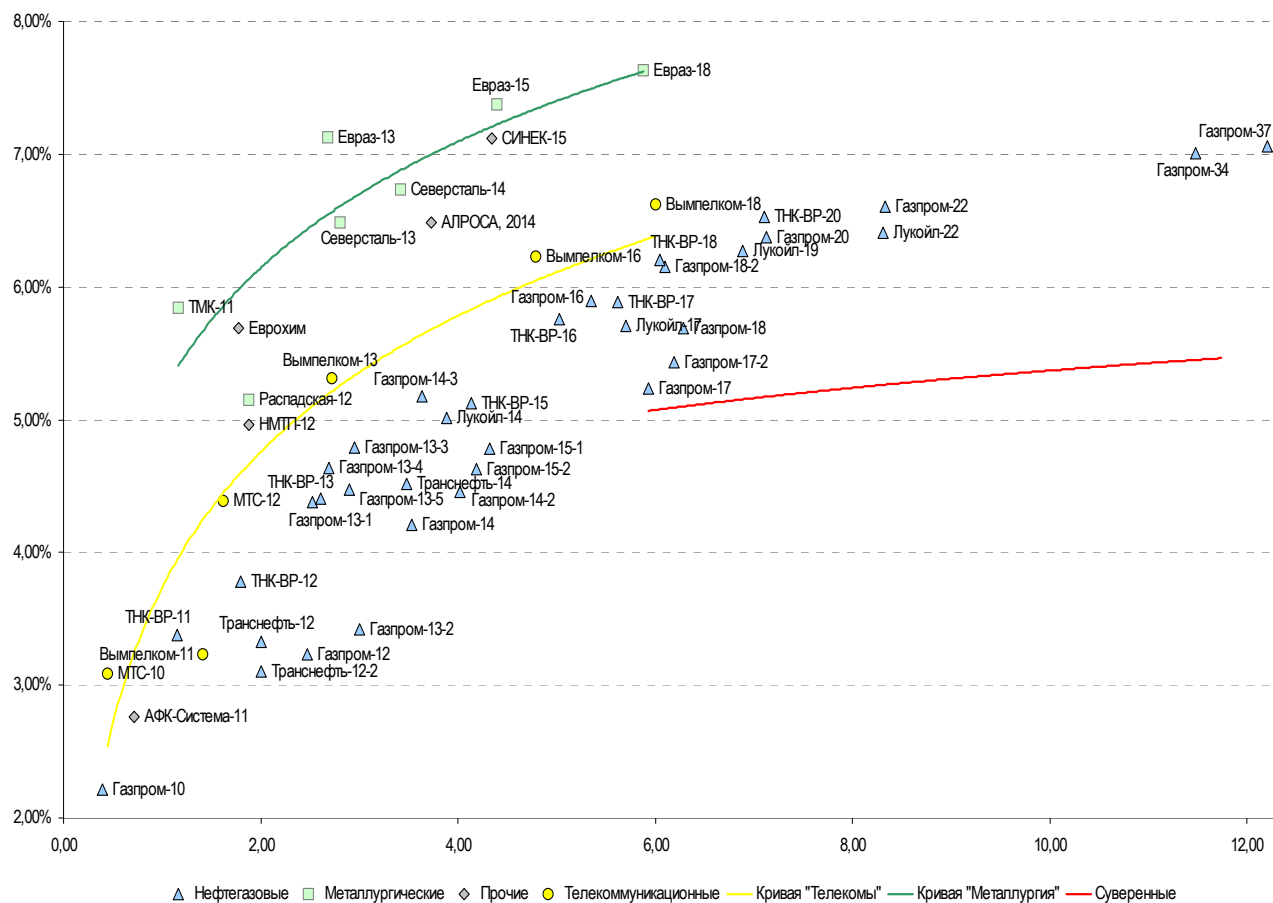
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.