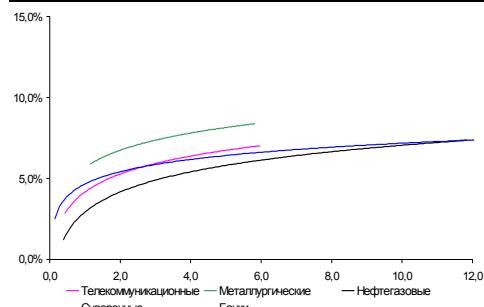
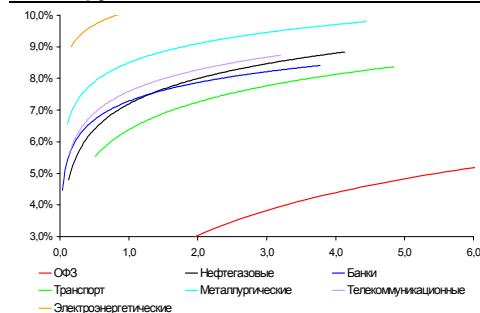


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,39	-14,56 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,20	-18,46 п.	↓
Russia-30	110,71	-1,63%	↓ 5,67
Rus-30 spread	228	336 п.	↑
Bra-40	133,49	-1,23%	↓ 8,12
Tur-30	156,63	-1,80%	↓ 6,67
Mex-34	105,47	-2,94%	↓ 6,28
CDS 5 Russia	207	296 п.	↑
CDS 5 Gazprom	278	326 п.	↑
CDS 5 Brazil	154	206 п.	↑
CDS 5 Turkey	215	246 п.	↑
CDS 5 Ukraine	640	406 п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	26	56 п.	↑
iTraxx Crossover	511	47 б. п.	↑
VIX Index, \$	33	7,89%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,2971	2,08%	↑ 0,4
\$/Руб.	30,5300	1,55%	↑ 1,3
EUR/\$	1,2712	-1,37%	↓ -11,3
\$/BRL	1,86	4,03%	↑ 6,2
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,8975	3,22%	↑ 3,88
NDF Rub 6m	31,2300	3,21%	↑ 4,57
NDF Rub 12m	31,9800	3,38%	↑ 5,15
3M Libor	0,3736	1,346 п.	↑
Libor overnight	0,2769	0,276 п.	↑
MIACR, 1d	2,92	46 п.	↑
Прямое репо с ЦБ	5 158	-832	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 407	-2,96%	↓ -2,6
DOW	10 520	-3,20%	↓ 0,9
S&P500	1 128	-3,24%	↓ 1,2
Bovespa	63 414	-2,31%	↓ -7,5
Сырьевые товары			
Brent spot	79,28	-2,09%	↓ 3,7
Gold	1193,85	2,31%	↑ 9,2
Nickel	21 985	-11,62%	↓ 19,1

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Нефть и евро продолжают дешеветь. Сегодня ждем данных по рынку труда США.

Рублевые облигации

Темпы ценового падения на рынке рублевого долга замедлились. Однако инвесторы по-прежнему сокращают дюрацию позиций, опасаясь волатильности внешних рынков.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Инфляция в России за период с 1 по 4 мая составила 0,1%, с начала года – 3,5% – Росстат
- Аукцион по размещению ОБР серии 13 на 10 млрд рублей не состоялся
- ФСФР зарегистрировала три выпуска облигаций "МТС" серии 06, 07 и 08
- ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций Нэфис Косметикс на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций Трансконтейнера на 3 млрд руб
- ММВБ зарегистрировала два выпуска биржевых облигаций Дальневосточного морского пароходства на 6 млрд руб
- Биржевые облигации ДВМП общим объемом 6 млрд. рублей допущены к торгам на ФБ ММВБ без прохождения процедуры листинга
- АКБ Спурт установил ставку 13-16-го купонов по облигациям серии 02 на уровне 11,25% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Опасения распространения долговых проблем Греции на другие европейские страны по-прежнему оказывает давление на рынки. Для российского рынка одним из главных факторов становится негативная динамика сырьевых рынков на фоне продолжающего терять свои позиции евро (\$1.2712/евро, -1.37%). В результате, нефть марки Brent опустилась еще на 2% до уровня в \$79/баррель.

Отличительной чертой последних двух дней стало то, что уже прослеживается довольно агрессивное желание сдавать свои позиции со стороны в основном западных клиентов. На большом объеме, участники рынка порой согласны были продавать свои бумаги и ниже бидов. Кроме того, вырисовывается тенденция, когда инвесторы активно продавая корпоративные выпуски переключаются в новые суверенные бумаги, где чувствуется определенная поддержка и такая необходимая ликвидность. В корпоративном секторе падение по длинным выпускам ТНК, Лукойла достигало 2-3 п.п. В суверенном сегменте в Rus-30 сделки проходили по 110.75% от номинала (YTM 5.67%). Спрэд над UST-10 расширился на сразу 30 б.п. до 230 б.п. Не последнюю роль в этом сыграло бегство в качество, в результате чего доходности UST-10 снизились на 15 б.п. до 3.4%. Суверенный риск на Россию CDS-5 вслед за аналогичными инструментами развивающихся стран поднялся на 30 б.п. до 207 б.п.

Тем временем на американских фондовых рынках вчера получился поистине валидольный день. В конце торговой сессии из-за ошибки одного из трейдеров и срабатывания стоп сигналов рынок обвалился на 9%. К концу торговой сессии провал был отчасти ликвидирован, S&P потерял 3.2%. Сегодня выйдет традиционный блок макростатистики по США и еврозоне, включая уровень безработицы в США.

Рублевые облигации

Долговые проблемы Греции оказывали давление в четверг и на рублевый рынок. Дополнительное давление оказывает дальнейшее ослабление рубля к бивалютной корзине еще примерно на 30 копеек до отметки в 34.32 рубля. Тем не менее, после заметного снижения в среду (напомним, тогда длинные выпуски Москвы снизились на 2-3 п.п. корпоративные бумаги потеряли в цене 1.0-1.5 п.п.) темпы падения котировок замедлились. Так, Москва-49 по итогам дня потеряла всего 0.75 п.п. (YTM 6.5%), тогда как 48-ой выпуск практически не изменился в цене. В корпоративном секторе снижение котировок не превышало 0,5% и затронуло, преимущественно, облигации Газпром-13, биржевые выпуски Лукойла и ВТБ, облигации Вымпелком-1. Исключением стали лишь новые выпуски Газпромнефти, вернувшиеся к отметке в 97% от номинала, потеряв в цене порядка 1 п.п.

Уровень рублевой ликвидности по-прежнему остается исключительно высоким, что позволяет нам и дальше ожидать отскока цен в краткосрочной перспективе. В частности, эмитенты по-прежнему не отказываются от своих планов по привлечению средств с публичного рынка, планируя размещения на вторую половину месяца.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
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	5,90	07.24.10	11,00%	137,96	-0,50%	5,25%	7,97%	236	21,4	5,75	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,43	06.24.10	12,75%	170,15	-1,01%	6,23%	7,49%	284	25,2	9,15	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,43	09.30.10	7,50%	110,71	-1,63%	5,67%	6,77%	228	42,8	11,11	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,99	05.14.10	3,00%	100,37	-0,04%	2,63%	2,99%	182	11,4	0,97	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,37	10.12.10	6,45%	105,14	-0,13%	2,72%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,53	10.20.10	5,06%	101,85	-0,66%	4,72%	4,97%	--	--	--	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	0,14	06.28.10	8,25%	100,49	0,01%	4,63%	8,21%	383	-4,6	-62	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,06	06.20.10	9,25%	102,25	-0,06%	7,11%	9,05%	631	12,6	186	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,95	06.25.10	8,20%	104,35	-0,34%	5,99%	7,86%	519	24,6	75	500	USD	B+ / Ba1 / /+ BB-
Альфа-13	06.24.13	2,71	06.24.10	9,25%	105,25	-0,59%	7,34%	8,79%	602	30,5	209	400	USD	B+ / Ba1 / /+ BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,40	06.09.10	8,63%	101,00	0,19%	8,39%	8,54%	620	7,7	315	225	USD	B- / Ba2 / B+ /+ BB-
Альфа-15-2	03.18.15	4,08	09.18.10	8,00%	99,07	-1,33%	8,23%	8,08%	641	43,2	298	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,20	08.22.10	8,64%	100,94	0,19%	8,45%	8,55%	625	8,3	320	300	USD	B- / Ba2 / B+ /+ BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,54	05.26.10	7,38%	102,66	-0,13%	2,50%	7,18%	170	27,8	-275	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,68	05.13.10	7,34%	104,22	-0,50%	5,79%	7,04%	447	27,3	54	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,49	05.25.10	7,50%	100,67	-0,35%	7,35%	7,45%	515	19,7	210	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,50	05.10.10	6,81%	100,00	-0,37%	6,81%	6,81%	461	18,8	156	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,38	10.12.10	7,50%	104,95	0,03%	3,91%	7,15%	310	4,3	-134	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,07	06.30.10	8,25%	104,77	-0,25%	3,90%	7,87%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,33	10.31.10	6,61%	103,80	-0,46%	4,96%	6,37%	416	27,3	-29	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,11	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	445	9,4	103	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,26	10.03.10	6,47%	100,54	-0,78%	6,33%	6,43%	451	28,3	108	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,19	02.15.11	4,25%	100,54	-0,17%	4,14%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,18	05.29.10	6,88%	103,74	-0,32%	6,28%	6,63%	339	18,2	103	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,67	06.30.10	6,25%	99,30	-0,95%	6,30%	6,29%	208	25,9	63	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,05	06.15.10	7,97%	104,75	-0,59%	3,55%	7,61%	274	61,9	-170	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,78	06.28.10	7,93%	105,94	-0,38%	5,83%	7,49%	452	22,4	58	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,59	09.23.10	6,50%	100,29	-0,70%	6,43%	6,48%	424	27,7	118	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,63	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,70%	8,81%	651	12,0	346	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,14	07.21.10	9,75%	103,38	-0,12%	6,77%	9,43%	597	17,3	152	200	USD	B / Ba3 / B+ /+ BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,16	07.06.10	9,00%	99,00	-0,03%	14,18%	9,09%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B+ /+ BB-
МежпромБ-13	02.19.13	2,42	08.19.10	11,00%	99,00	0,00%	11,41%	11,11%	1010	-44,0	617	200	USD	BB- / B1 / B+ /+ BB-
НОМОС-16	10.20.16	4,93	10.20.10	9,75%	101,24	0,01%	9,49%	9,63%	729	11,7	424	125	USD	/ B1 / B+ /+ BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,41	10.04.10	8,75%	101,92	-0,08%	3,93%	8,58%	313	24,6	-132	200	USD	B / Ba2 / B+ /+ BB-
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,39	10.20.10	8,75%	105,97	-0,50%	4,46%	8,26%	365	43,0	-79	225	USD	B / Ba2 / B+ /+ BB-
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,36	07.15.10	10,75%	113,06	-0,10%	5,46%	9,51%	465	10,9	21	150	USD	B / Ba2 / B+ /+ BB-
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,22	07.31.10	12,50%	116,00	0,00%	9,52%	10,78%	733	11,9	427	100	USD	CCC+ / Ba3 / B- /+ BB-
ПСБ-15*	09.29.15	4,64	09.29.10	6,20%	99,75	-0,25%	6,25%	6,22%	406	17,5	101	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,14	06.27.10	9,50%	99,63	-0,06%	11,84%	9,54%	1103	55,6	659	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,54	05.29.10	6,88%	102,50	-0,24%	2,36%	6,71%	156	48,9	-289	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,70	05.16.10	7,18%	107,39	-0,54%	4,53%	6,68%	322	28,4	-72	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,26	07.14.10	7,13%	107,49	-0,55%	4,88%	6,63%	356	25,7	-37	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,22	09.21.10	6,97%	101,78	-0,79%	6,62%	6,85%	443	27,5	137	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,64	05.15.10	6,30%	102,61	-1,19%	5,84%	6,14%	295	34,2	59	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,09	05.29.10	7,75%	112,56	-0,82%	5,78%	6,89%	289	26,4	53	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,42	10.07.10	7,50%	99,93	0,00%	7,62%	7,51%	682	6,5	238	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,14	06.29.10	8,49%	100,12	0,00%	7,43%	8,47%	662	5,2	218	297	USD	B+ / Ba3 / B+ /+ BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,97	11.05.10	8,63%	99,46	-0,29%	9,20%	8,67%	840	38,2	395	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,38	06.16.10	8,88%	98,89	-0,07%	9,13%	8,97%	693	13,5	388	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,80	06.01.10	9,75%	99,87	0,25%	9,77%	9,76%	758	6,7	453	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,44	05.14.10	5,93%	104,48	-0,01%	2,90%	5,68%	209	7,5	-235	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,72	05.15.10	6,48%	106,10	-0,28%	4,31%	6,11%	299	18,9	-94	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,85	07.02.10	6,47%	106,15	-0,25%	4,36%	6,09%	304	17,3	-89	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,13	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	438	9,4	96	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,49	06.30.10	12,00%	108,20	0,11%	6,65%	11,09%	584	-1,0	140	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,45	11.16.10	8,30%	103,61	-0,37%	5,72%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / /*+ BB-
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,07	07.18.10	10,51%	100,50	-0,19%	10,41%	10,46%	821	15,7	516	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,03	05.16.10	7,00%	100,09	-0,05%	3,17%	6,99%	237	161,0	-208	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,05	06.17.10	9,00%	103,99	-0,55%	5,25%	8,66%	445	58,1	0	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,06	05.29.10	9,38%	99,44	-0,31%	17,94%	9,43%	1714	521,8	1269	200	USD	/ Caa1 / B- /*-
УРСА-10	05.21.10	0,04	05.21.10	7,00%	99,57	0,05%	16,88%	7,03%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-11	06.20.11	1,05	06.20.10	11,00%	105,00	-0,12%	6,29%	10,48%	549	17,1	105	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

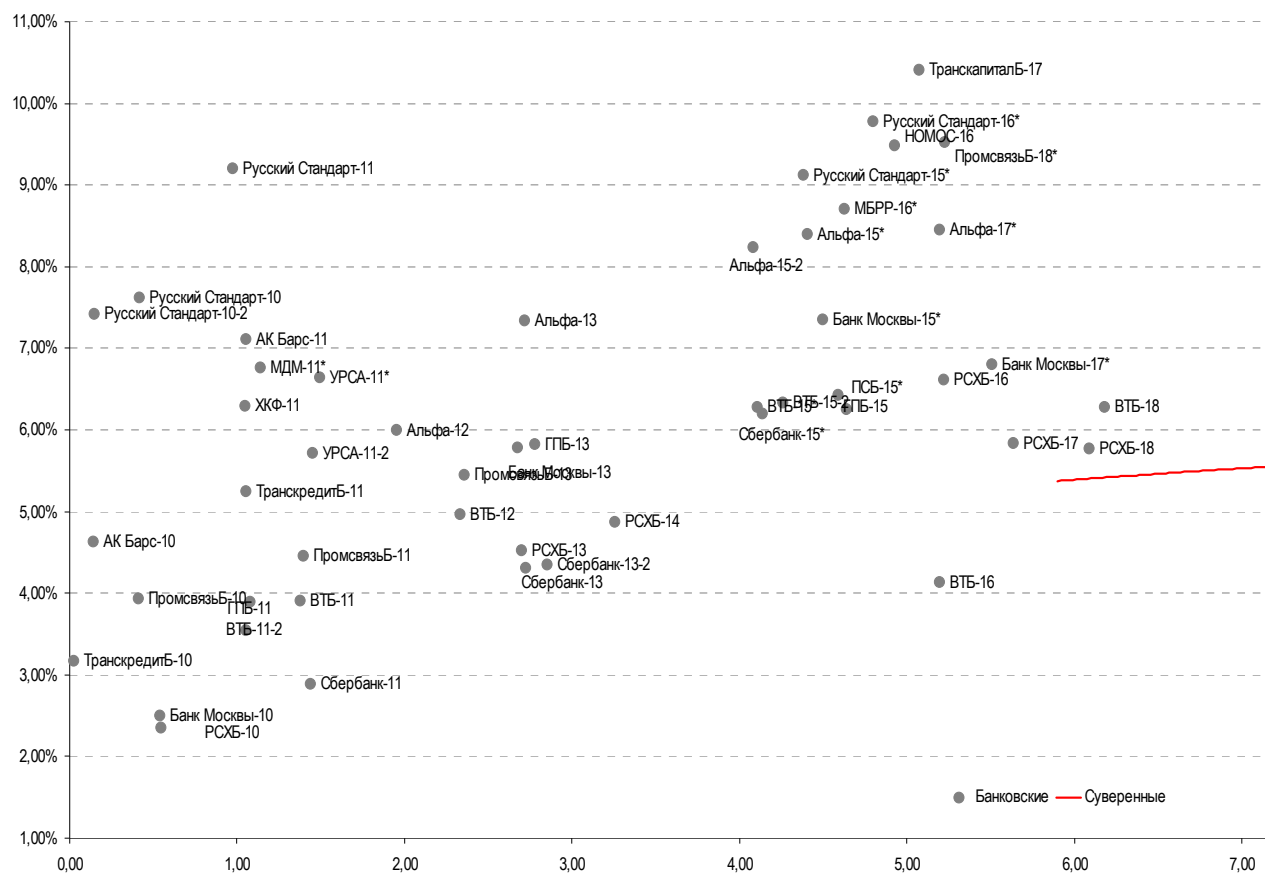
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,39	09.27.10	7,80%	102,08	-0,04%	2,29%	7,64%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,46	12.09.10	4,56%	102,93	-0,27%	3,35%	4,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,52	09.01.10	9,63%	112,81	-0,24%	4,71%	8,53%	339	17,8	-54	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,99	07.22.10	4,51%	103,17	-0,08%	3,45%	4,37%	213	11,5	-180	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,94	07.22.10	5,63%	101,82	-0,08%	5,00%	5,52%	369	11,6	-25	157	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,68	10.11.10	7,34%	105,71	-0,63%	5,21%	6,95%	390	32,4	-3	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,89	07.31.10	7,51%	108,28	0,06%	4,71%	6,94%	340	6,3	-53	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,53	02.25.11	5,03%	102,71	-0,13%	4,24%	4,90%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,01	10.31.10	5,36%	103,05	-0,06%	4,59%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,62	07.31.10	8,13%	109,88	-0,36%	5,47%	7,39%	365	19,4	23	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,31	06.01.10	5,88%	103,69	-0,81%	5,03%	5,67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,17	10.02.10	8,13%	112,90	-0,80%	5,12%	7,20%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,32	05.22.10	6,21%	99,17	-1,62%	6,37%	6,26%	417	42,7	112	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,92	03.22.11	5,14%	98,35	-0,67%	5,43%	5,22%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,17	11.02.10	5,44%	98,93	-0,58%	5,61%	5,50%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,26	02.13.11	6,61%	103,79	-0,89%	5,98%	6,36%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,06	10.11.10	8,15%	109,28	-1,17%	6,62%	7,45%	373	32,7	137	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,10	08.01.10	7,20%	104,97	-0,51%	6,50%	6,86%	361	20,2	125	798	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	03.07.22	8,24	09.07.10	6,51%	95,20	-1,15%	7,12%	6,84%	372	28,8	88	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,23	10.28.10	8,63%	113,79	-1,43%	7,39%	7,58%	399	27,7	171	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,84	08.16.10	7,29%	97,57	-1,68%	7,50%	7,47%	410	29,0	182	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,99	11.05.10	6,38%	104,06	-0,81%	5,35%	6,13%	352	30,3	10	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,68	06.07.10	6,36%	101,51	-0,67%	6,09%	6,26%	320	24,9	84	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,08	11.05.10	7,25%	104,06	-1,02%	6,67%	6,97%	378	27,8	142	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,22	06.07.10	6,66%	98,01	-2,05%	6,90%	6,79%	351	39,8	67	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,15	07.18.10	6,88%	103,57	-0,24%	3,79%	6,64%	298	27,2	-146	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,78	09.20.10	6,13%	103,21	-0,49%	4,32%	5,93%	351	34,9	-93	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,60	09.13.10	7,50%	106,23	-1,39%	5,12%	7,06%	380	63,0	-13	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,11	08.02.10	6,25%	102,08	-1,50%	5,74%	6,12%	391	46,6	49	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,99	07.18.10	7,50%	104,79	-1,95%	6,54%	7,16%	435	51,6	130	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,58	09.20.10	6,63%	100,21	-2,25%	6,58%	6,61%	370	54,5	134	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,99	09.13.10	7,88%	105,66	-2,38%	6,93%	7,45%	404	53,9	168	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,01	08.02.10	7,25%	99,40	-3,11%	7,33%	7,29%	445	58,5	209	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,99	06.27.10	5,38%	103,95	-0,00%	3,43%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,00	06.27.10	6,10%	105,56	-0,41%	3,38%	5,78%	258	27,1	-186	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,47	09.05.10	5,67%	104,00	0,00%	4,52%	5,45%	269	9,3	-73	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,67	10.24.10	8,88%	104,60	0,00%	7,12%	8,48%	581	8,6	188	1 156	USD	B / B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,36	05.10.10	8,25%	100,64	-0,78%	8,10%	8,20%	591	29,9	286	577	USD	B / B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,81	10.24.10	9,50%	105,63	0,00%	8,51%	8,99%	562	12,9	326	511	USD	B / B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	1,87	05.22.10	7,50%	102,67	-0,09%	6,09%	7,31%	528	11,6	84	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,79	07.29.10	9,75%	106,94	-0,81%	7,29%	9,12%	597	38,0	204	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,40	10.19.10	9,25%	106,22	-0,67%	7,40%	8,71%	557	29,7	215	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,16	07.29.10	10,00%	104,27	-0,10%	6,32%	9,59%	551	15,0	107	600	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,44	10.14.10	8,38%	102,10	-0,06%	3,46%	8,20%	266	17,3	-178	400	USD	BB / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,62	07.28.10	8,00%	105,46	-0,14%	4,66%	7,59%	386	15,5	-59	400	USD	BB / Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,40	10.22.10	8,38%	106,66	-0,03%	3,64%	7,85%	284	8,4	-161	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,70	10.31.10	8,38%	106,29	-0,13%	6,04%	7,88%	472	13,4	79	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,75	05.23.10	8,25%	106,59	-0,89%	6,90%	7,74%	470	30,7	165	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,96	10.31.10	9,13%	111,47	-0,42%	7,21%	8,19%	432	20,2	196	1 000	USD	BB+ / Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,70	07.28.10	8,88%	103,51	-0,72%	3,90%	8,57%	310	106,4	-135	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,71	05.17.10	8,88%	107,79	-0,65%	6,84%	8,23%	502	26,7	159	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,76	09.21.10	7,88%	103,16	0,02%	6,06%	7,63%	526	5,8	81	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,17	07.09.10	10,00%	99,19	-0,56%	14,36%	10,08%	1356	334,3	912	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,41	10.30.10	10,00%	89,75	0,00%	18,20%	11,14%	1740	8,6	1295	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,37	06.22.10	8,50%	90,25	0,00%	10,86%	9,42%	866	12,1	561	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,87	05.17.10	7,00%	103,51	0,04%	5,15%	6,76%	435	5,0	-10	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,14	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	230,9%	10,93%	23014	424,5	22570	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,34	08.03.10	7,70%	102,34	-0,06%	7,15%	7,52%	496	13,3	190	250	USD	/ Ba1 / BBB-

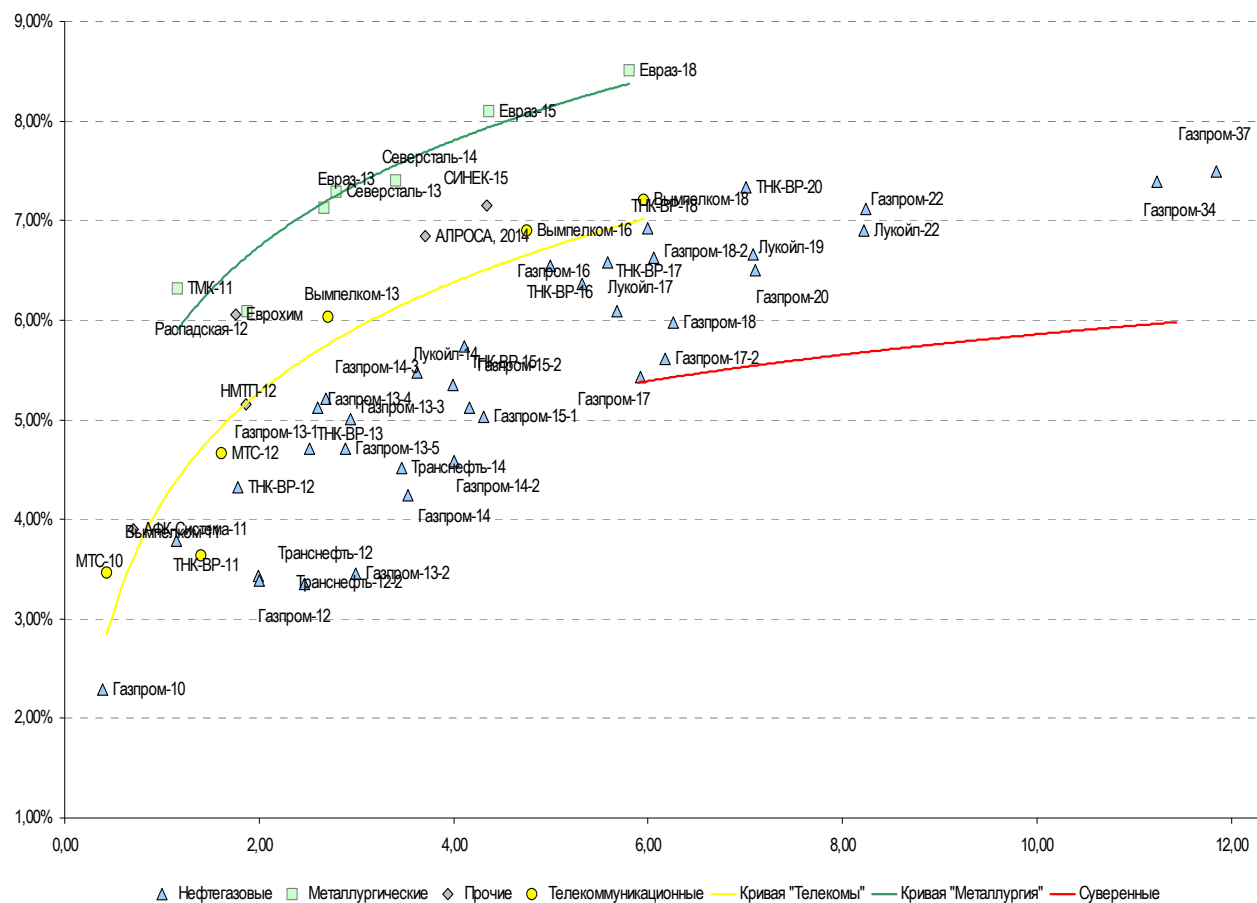
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.