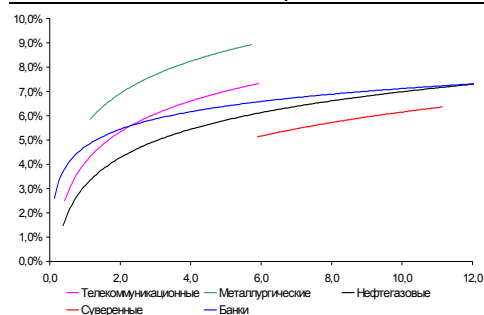
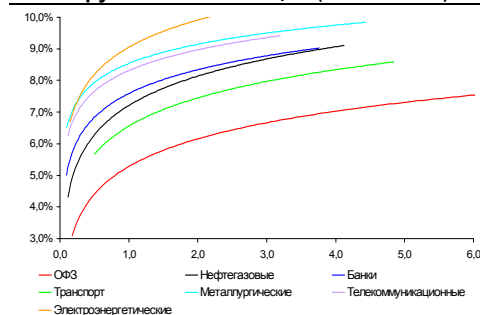


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,54	11,516.п.	↑
30-YR UST, YTM	4,41	13,556.п.	↑
Russia-30	113,95	2,93%	↑
Rus-30 spread	164	-646.п.	↓
Bra-40	106,28	2,27%	↑
Tur-30	113,81	1,99%	↑
Mex-34	158,61	2,41%	↑
CDS 5 Russia	178	-476.п.	↓
CDS 5 Gazprom	252	-686.п.	↓
CDS 5 Brazil	128	-256.п.	↓
CDS 5 Turkey	178	-476.п.	↓
CDS 5 Ukraine	573	-756.п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	27	-16.п.	↓
iTraxx Crossover	505	-82б.п.	↓
VIX Index, \$	29	-12,11%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,7193	1,39%	↑
\$/Руб.	30,1567	-1,34%	↓
EUR/\$	1,2741	0,28%	↑
\$/BRL	1,77	-3,33%	↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,2675	-2,04%	↓
NDF Rub 6m	30,5825	-2,07%	↓
NDF Rub 12m	31,2300	-2,35%	↓
3M Libor	0,4213	-0,696.п.	↓
Libor overnight	0,3125	0,326.п.	↑
MIACR, 1d	2,59	-336.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	6 124	966	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 370	-5,55%	↓
DOW	10 785	3,90%	↑
S&P500	1 160	4,40%	↑
Bovespa	65 453	4,11%	↑
Сырьевые товары			
Brent spot	80,24	1,86%	↑
Gold	1200,35	-0,59%	↓
Nickel	22 936	3,33%	↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Пока российские участники рынка отдыхали, международные рынки испытывали высокую волатильность. После падения в пятницу, в понедельник инвесторы с воодушевлением восприняли новую программу ЕС по созданию стабилизационного механизма на 750 млрд евро. Однако уже ко вторнику негативные настроения стали возвращаться. Сегодня ожидаем ослабления как внешнего так и внутреннего долговых рынков.

Макроэкономика, стр. 3

Рост импорта ускорился с 22% в 1Кв10 до 30% в апреле; НЕГАТИВНО

Ежегодный рост импорта на 30% требует ежегодного роста цен на нефть на \$20/барр для компенсации такого сильного восстановления импорта.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Ставка 5-го купона по облигациям НС-финанс установлена в размере 10% годовых
- Объединенные Кондитеры-Финанс установили ставку 7-го купона по облигациям серии 01 в размере 3% годовых и выставили offerту по завершении 7-го купонного периода

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На глобальных фондовых площадках в последние дни продолжает наблюдаться крайне высокая волатильность. Так, в пятницу американские фондовые индексы упали на максимум за 14 месяцев, в частности S&P потерял 6.4%, Dow 5.7%. Однако новость о том, что ЕС наконец-то утвердил план помощи Греции, помогла рынкам в понедельник частично восстановить свои позиции. Кроме того, ЕС разработал меры для превентивной помощи странам еврозоны, которые могут оказаться в схожей с Грецией ситуации. Как сообщается, объем пакета финансовой помощи составит 750 млрд евро. Одновременно ЕЦБ поддержит долговые рынки путем выкупа государственных и корпоративных облигаций, а также предоставления банкам в неограниченном объеме денежных средств сроком на 3 и 6 месяцев. На этом фоне, S&P смог отыграть 4.4%. Тем не менее, опасения по поводу ситуации с дефицитами бюджетов стран ЕС сохраняется. После того как евро смог укрепиться до отметки почти в \$1.31/евро, его котировки вновь пошли вниз, торгуясь этим утром на уровне \$1.272/евро. Фьючерс S&P этим утром теряет 0.5%.

Рынок российских евробондов в пятницу снижался вслед за глобальными рынками. Наиболее ликвидный суверенный выпуск торговался ниже 111% от номинала. Суверенный риск на Россию при этом достигал 220 б.п. Однако снятие напряженности вокруг Греции после принятия плана ЕС (CDS-5 Греции опустились за два дня на 375 б.п. до 590 б.п.) позволило российским евробондам в понедельник отыграть в среднем 3-4 п.п. Rus-30 поднялся до 114% от номинала. Суверенный риск на Россию CDS-5 опустился на 50 б.п. до 180 б.п. Однако не стоит забывать, что в понедельник в России был выходной день, и западные участники рынка могли агрессивно закрывать свои короткие позиции.

Рублевые облигации

В пятницу, накануне длинных выходных, рынок рублевого долга оставался низкоактивным, падение котировок приостановилось. Инвесторы опасались принимать решения перед выходом месячных данных с рынка труда США, а также в преддверии нерабочего понедельника.

Прошедшие выходные дали рынку противоречивые сигналы. В пятницу наблюдалось падение мировых фондовых индексов, однако, в понедельник основные потери были компенсированы. Курс евро к доллару практически не изменился за прошедшие дни. Последние решения ЕС по созданию крупнейшего в истории стабилизационного механизма объемом 750 млрд евро носят стратегический характер, позволяя надеяться, что проблемы Греции не перекинутся на соседние страны – Португалию и Испанию.

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

Макроэкономика**Рост импорта ускорился с 22% в 1Кв10 до 30% в апреле; НЕГАТИВНО**

Согласно данным Таможенной службы, рост импорта из стран дальнего зарубежья ускорился с 22% в 1Кв10 до 30% в апреле. Ежегодный рост импорта на 30% требует ежегодного роста цен на нефть на \$20/барр, чтобы компенсировать такое сильное восстановление импорта.

Если годовой рост импорта ускорится до 30% по итогам 2010 г, торговый баланс России снизится на \$60 млрд за год. Чтобы компенсировать такую негативную тенденцию, средняя цена на нефть должна возрасти на \$20/барр с прошлогодних \$60/барр.

Вероятнее всего, годовой рост импорта не будет таким значительным. Также положительное сальдо счета текущих операций, составившее \$34 млрд в 1Кв10г, позволяет надеяться, что итоговый показатель в 2010 г превысит прошлогоднюю цифру в \$49 млрд. Тем не менее, статистика ФТС демонстрирует, что из-за сильного рубля восстановление экономики будет сопровождаться значительным ускорением роста импорта, и что платежный баланс остается крайне зависимым от цен на нефть. Высокий риск того, что к 2012 г положительное сальдо текущих операций значительно снизится, что будет представлять риск для стабильности обменного курса.

Наталья Орлова, Ph.D *Главный экономист (+7 495) 795-3677*

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/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-18	07.24.18	5,90	07.24.10	11,00%	139,16	0,87%	5,10%	7,90%	215	-20,8	5,75	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,45	06.24.10	12,75%	171,26	0,65%	6,16%	7,44%	175	-108,7	9,16	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,14	09.30.10	7,50%	113,95	2,93%	6,26%	6,58%	185	-42,8	10,80	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,98	05.14.10	3,00%	100,25	-0,12%	2,75%	2,99%	190	7,3	0,95	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,36	10.12.10	6,45%	105,39	0,24%	2,52%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,52	10.20.10	5,06%	101,88	0,03%	4,71%	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/Moodys/Fitch
АК Барс-10	06.28.10	0,13	06.28.10	8,25%	100,49	0,00%	4,34%	8,21%	349	-34,0	-76	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,04	06.20.10	9,25%	102,25	0,00%	7,09%	9,05%	624	-6,7	199	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,94	06.25.10	8,20%	103,73	-0,59%	6,29%	7,90%	544	24,7	119	500	USD	B+ / Ba1 / BB-/+
Альфа-13	06.24.13	2,70	06.24.10	9,25%	105,38	0,12%	7,29%	8,78%	594	-8,1	219	400	USD	B+ / Ba1 / BB-/+
Альфа-15*	12.09.15	4,39	06.09.10	8,63%	101,13	0,12%	8,37%	8,53%	613	-7,1	327	225	USD	B- / Ba2 / B+ /+
Альфа-15-2	03.18.15	4,07	09.18.10	8,00%	100,04	0,98%	7,99%	8,00%	612	-28,3	289	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,19	08.22.10	8,64%	101,38	0,43%	8,36%	8,52%	612	-12,8	326	300	USD	B- / Ba2 / B+ /+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,52	05.26.10	7,38%	102,56	-0,09%	2,58%	7,19%	173	2,8	-252	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,67	05.13.10	7,34%	104,79	0,54%	5,58%	7,00%	423	-23,9	49	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,49	05.25.10	7,50%	101,40	0,72%	7,19%	7,40%	495	-20,3	209	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,68	11.10.10	6,81%	100,19	0,19%	6,77%	6,79%	383	-78,3	168	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,37	10.12.10	7,50%	104,86	-0,08%	3,94%	7,15%	309	-1,3	-115	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,06	06.30.10	8,25%	104,56	-0,20%	4,04%	7,89%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,32	10.31.10	6,61%	104,00	0,20%	4,87%	6,35%	402	-14,1	-23	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,10	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	441	-3,7	118	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,25	10.03.10	6,47%	99,99	-0,55%	6,46%	6,47%	460	9,5	137	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,18	02.15.11	4,25%	100,45	-0,09%	4,16%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,18	05.29.10	6,88%	104,53	0,76%	6,15%	6,58%	321	-18,0	106	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,66	06.30.10	6,25%	99,39	0,08%	6,30%	6,29%	--	--	4	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,04	06.15.10	7,97%	104,50	-0,24%	3,73%	7,63%	288	13,7	-137	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,77	06.28.10	7,93%	106,05	0,10%	5,79%	7,48%	444	-7,5	69	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,58	09.23.10	6,50%	100,82	0,52%	6,32%	6,45%	408	-16,0	122	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,61	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,70%	8,81%	647	-4,3	361	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,13	07.21.10	9,75%	103,88	0,48%	6,32%	9,39%	546	-50,3	122	200	USD	B / Ba3 / B+ /+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,15	07.06.10	9,00%	98,94	-0,06%	14,97%	9,10%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B+ /+
МежпромБ-13	02.19.13	2,40	08.19.10	11,00%	98,63	-0,38%	11,58%	11,15%	1073	62,9	648	200	USD	BB- / B1 / B+ /+
НОМОС-16	10.20.16	4,92	10.20.10	9,75%	101,19	-0,05%	9,50%	9,64%	726	-3,2	440	125	USD	/ B1 / B+ /+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,40	10.04.10	8,75%	101,72	-0,20%	4,30%	8,60%	344	31,6	-80	200	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,38	10.20.10	8,75%	106,25	0,27%	4,23%	8,24%	338	-27,4	-86	225	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,35	07.15.10	10,75%	113,15	0,08%	5,40%	9,50%	455	-9,9	31	150	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,21	07.31.10	12,50%	116,00	0,00%	9,52%	10,78%	728	-4,5	442	100	USD	CCC+ / Ba3 / B- /+
ПСБ-15*	09.29.15	4,63	09.29.10	6,20%	100,50	0,75%	6,09%	6,17%	385	-20,8	99	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,13	06.27.10	9,50%	99,49	-0,13%	13,09%	9,55%	1224	120,4	799	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,53	05.29.10	6,88%	102,46	-0,04%	2,34%	6,71%	149	-6,4	-275	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,69	05.16.10	7,18%	107,44	0,04%	4,51%	6,68%	316	-5,6	-59	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,24	07.14.10	7,13%	107,24	-0,24%	4,94%	6,64%	360	3,6	-15	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,21	09.21.10	6,97%	101,79	0,01%	6,62%	6,85%	438	-4,5	152	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,63	05.15.10	6,30%	103,24	0,61%	5,73%	6,10%	279	-16,6	63	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,07	05.29.10	7,75%	112,22	-0,30%	5,83%	6,91%	288	-0,9	73	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,41	10.07.10	7,50%	99,69	-0,24%	8,23%	7,52%	738	55,7	313	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,13	06.29.10	8,49%	99,99	-0,13%	8,30%	8,49%	745	82,6	320	297	USD	B+ / Ba3 / B+ /+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,96	11.05.10	8,63%	99,75	0,29%	8,90%	8,65%	804	-35,3	380	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,37	06.16.10	8,88%	98,86	-0,03%	9,14%	8,98%	690	-3,5	404	200	USD	BB- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,79	06.01.10	9,75%	100,15	0,27%	9,72%	9,74%	748	-10,0	462	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,43	05.14.10	5,93%	103,93	-0,52%	3,24%	5,71%	239	29,4	-186	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,71	05.15.10	6,48%	105,61	-0,46%	4,47%	6,14%	312	13,1	-63	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,84	07.02.10	6,47%	105,63	-0,49%	4,52%	6,12%	318	13,5	-57	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,12	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	434	-3,7	111	0	USD	/ WR / WD

УРСА-11*	12.30.11	1,48	06.30.10	12,00%	108,22	0,01%	6,61%	11,09%	576	-8,9	151	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,44	11.16.10	8,30%	102,94	-0,66%	6,17%	8,06%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-/+
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,06	07.18.10	10,51%	100,75	0,25%	10,36%	10,44%	812	-9,3	526	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,01	05.16.10	7,00%	100,00	-0,10%	6,94%	7,00%	609	372,5	185	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,04	06.17.10	9,00%	103,88	-0,10%	5,31%	8,66%	446	1,4	22	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,05	05.29.10	9,38%	99,44	0,00%	19,90%	9,43%	1905	190,8	1480	200	USD	/ Caa1 / B- /+
УРСА-10	05.21.10	0,03	05.21.10	7,00%	99,67	0,09%	17,78%	7,02%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-11	06.20.11	1,03	06.20.10	11,00%	104,63	-0,35%	6,58%	10,51%	573	24,4	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

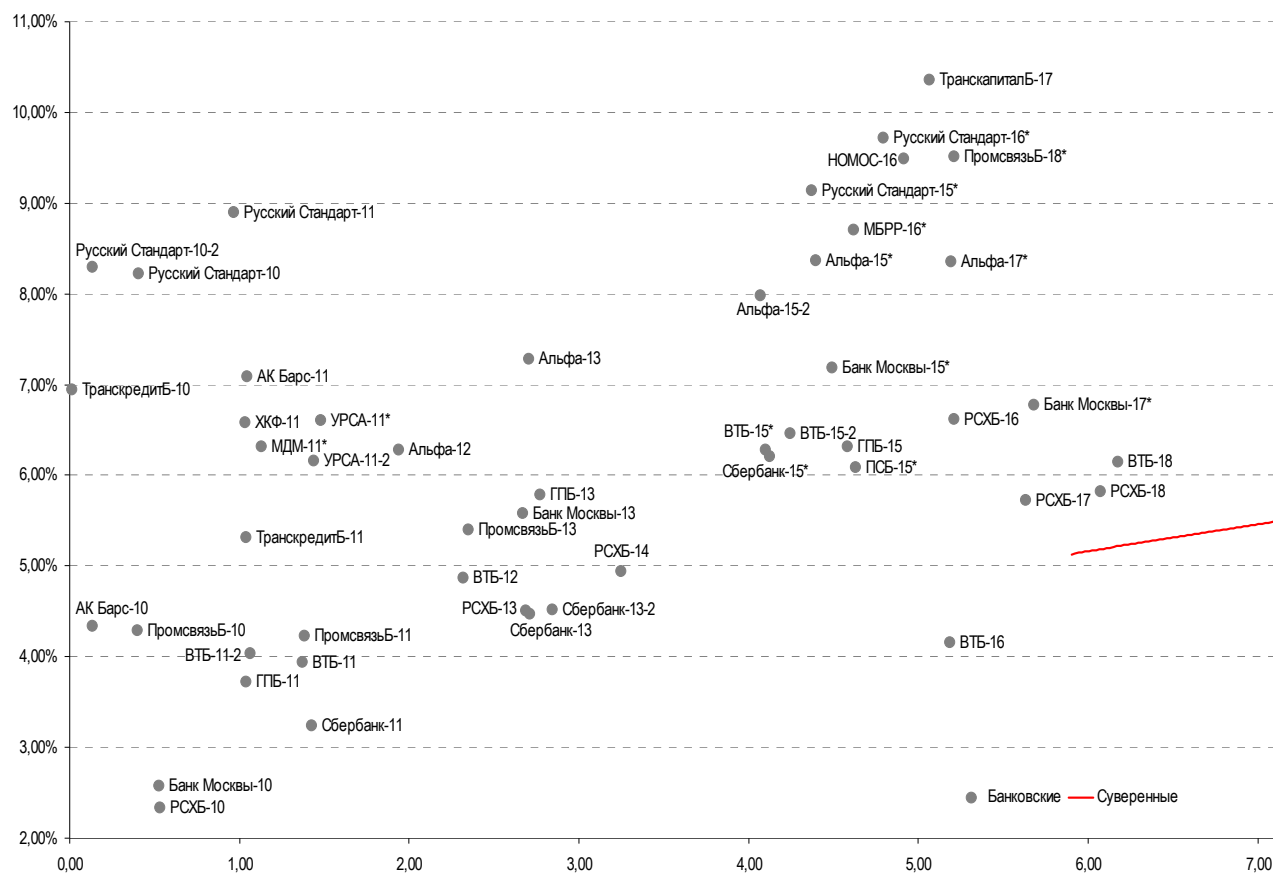
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-10	09.27.10	0,38	09.27.10	7,80%	102,01	-0,07%	2,33%	7,65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,45	12.09.10	4,56%	102,81	-0,12%	3,40%	4,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,50	09.01.10	9,63%	112,38	-0,38%	4,85%	8,56%	350	10,6	-25	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	2,98	07.22.10	4,51%	103,04	-0,13%	3,49%	4,37%	214	0,8	-161	442	USD	/ /	
Газпром-13-3	07.22.13	2,93	07.22.10	5,63%	101,31	-0,50%	5,17%	5,55%	383	14,0	8	157	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	2,67	10.11.10	7,34%	105,46	-0,23%	5,30%	6,96%	395	5,0	20	400	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	2,88	07.31.10	7,51%	107,16	-1,04%	5,07%	7,01%	372	32,3	-3	500	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	3,51	02.25.11	5,03%	102,02	-0,67%	4,43%	4,93%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	3,99	10.31.10	5,36%	102,30	-0,72%	4,77%	5,24%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,61	07.31.10	8,13%	109,82	-0,06%	5,48%	7,40%	362	-2,7	39	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	4,30	06.01.10	5,88%	102,84	-0,81%	5,22%	5,71%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,15	10.02.10	8,13%	112,66	-0,20%	5,16%	7,21%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,31	05.22.10	6,21%	99,66	0,49%	6,28%	6,23%	404	-13,5	118	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	5,91	03.22.11	5,14%	98,26	-0,09%	5,44%	5,23%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,16	11.02.10	5,44%	99,29	0,37%	5,55%	5,48%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,26	02.13.11	6,61%	104,56	0,74%	5,85%	6,32%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,05	10.11.10	8,15%	109,53	0,23%	6,58%	7,44%	364	-9,7	148	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	7,08	08.01.10	7,20%	104,04	-0,88%	6,63%	6,92%	368	7,0	153	798	USD	BBB+ / / A-	
Газпром-22	03.07.22	8,27	09.07.10	6,51%	96,89	1,78%	6,90%	6,72%	249	-123,5	73	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	11,31	10.28.10	8,63%	115,61	1,60%	7,24%	7,46%	283	-116,2	98	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	12,03	08.16.10	7,29%	100,42	2,91%	7,25%	7,26%	284	-126,2	99	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Лукойл-14	11.05.14	3,97	11.05.10	6,38%	102,99	-1,03%	5,61%	6,19%	375	22,9	52	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	06.07.17	5,66	06.07.10	6,36%	100,83	-0,67%	6,21%	6,30%	326	6,3	111	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	11.05.19	7,05	11.05.10	7,25%	103,14	-0,88%	6,80%	7,03%	385	7,2	170	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	8,20	06.07.10	6,66%	97,82	-0,19%	6,92%	6,80%	251	-99,3	76	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,14	07.18.10	6,88%	103,59	0,01%	3,75%	6,64%	290	-8,8	-135	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,77	09.20.10	6,13%	103,07	-0,14%	4,38%	5,94%	353	2,0	-71	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,59	09.13.10	7,50%	106,85	0,58%	4,88%	7,02%	353	-26,8	-21	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,10	08.02.10	6,25%	101,51	-0,56%	5,88%	6,16%	401	10,0	78	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,99	07.18.10	7,50%	105,57	0,74%	6,39%	7,10%	416	-19,4	130	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,58	09.20.10	6,63%	100,93	0,71%	6,45%	6,56%	351	-18,7	136	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,99	09.13.10	7,88%	106,33	0,64%	6,82%	7,41%	387	-16,7	172	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,02	08.02.10	7,25%	101,09	1,70%	7,09%	7,17%	415	-30,2	199	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	1,98	06.27.10	5,38%	103,22	-0,70%	3,77%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	1,99	06.27.10	6,10%	104,98	-0,55%	3,65%	5,81%	280	21,6	-145	500	USD	BBB / Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	3,46	09.05.10	5,67%	104,00	0,00%	4,52%	5,45%	265	-4,0	-58	1 300	USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-13	04.24.13	2,66	10.24.10	8,88%	102,10	-2,39%	8,06%	8,69%	671	90,3	296	1 156	USD	B / B2 / B+ /+	
Евраз-15	11.10.15	4,53	11.10.10	8,25%	100,92	0,28%	8,04%	8,17%	580	-10,7	294	577	USD	B / B2 / B+ /+	
Евраз-18	04.24.18	5,73	10.24.10	9,50%	100,00	-5,33%	9,50%	9,50%	655	93,0	440	511	USD	B / B2 / B+ /+	
Распадская-12	05.22.12	1,86	05.22.10	7,50%	102,11	-0,55%	6,38%	7,35%	552	24,0	128	300	USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	07.29.13	2,78	07.29.10	9,75%	106,69	-0,23%	7,37%	9,14%	602	4,6	227	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+ /+	
Северсталь-14	04.19.14	3,39	10.19.10	9,25%	105,89	-0,31%	7,49%	8,74%	563	5,3	240	375	USD	BB- / Baa3 / B+	
ТМК-11	07.29.11	1,15	07.29.10	10,00%	104,46	0,18%	6,13%	9,57%	527	-23,8	103	600	USD	B / B1 /	
Телекоммуникационные															
МТС-10	10.14.10	0,43	10.14.10	8,38%	102,33	0,23%	2,80%	8,18%	195	-71,0	-230	400	USD	BB / Baa2 / BB+	
МТС-12	01.28.12	1,61	07.28.10	8,00%	105,19	-0,26%	4,81%	7,61%	395	9,8	-29	400	USD	BB / Baa2 / BB+	
Вымпелком-11	10.22.11	1,39	10.22.10	8,38%	106,00	-0,62%	4,06%	7,90%	321	37,6	-103	185	USD	BB+ / Baa2 /	
Вымпелком-13	04.30.13	2,69	10.31.10	8,38%	106,00	-0,27%	6,13%	7,90%	478	6,4	104	801	USD	BB+ / Baa2 /	
Вымпелком-16	05.23.16	4,74	05.23.10	8,25%	106,23	-0,33%	6,97%	7,77%	473	2,5	187	600	USD	BB+ / Baa2 /	
Вымпелком-18	04.30.18	5,93	10.31.10	9,13%	110,06	-1,27%	7,43%	8,29%	449	16,3	233	1 000	USD	BB+ / Baa2 /	

Прочие

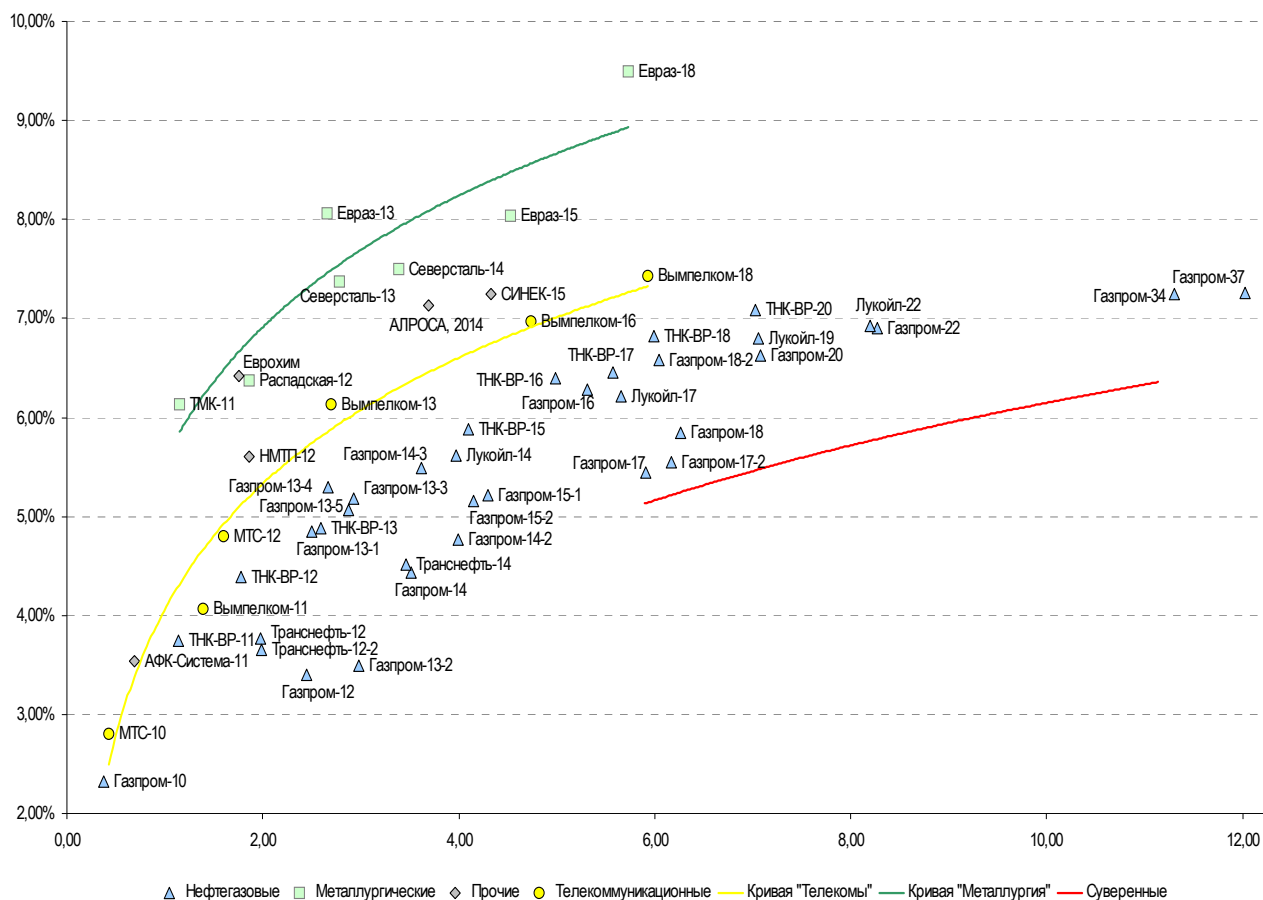
АФК-Система-11	01.28.11	0,69	07.28.10	8,88%	103,72	0,20%	3,54%	8,56%	269	-40,8	-156	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,70	05.17.10	8,88%	106,63	-1,08%	7,13%	8,32%	527	25,1	203	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,75	09.21.10	7,88%	102,51	-0,63%	6,42%	7,68%	557	31,0	132	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,16	07.09.10	10,00%	99,19	0,00%	14,67%	10,08%	1381	25,4	957	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,39	10.30.10	10,00%	89,75	0,00%	18,25%	11,14%	1740	0,7	1316	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,36	06.22.10	8,50%	90,25	0,00%	10,86%	9,42%	862	-3,9	576	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,86	05.17.10	7,00%	102,62	-0,86%	5,61%	6,82%	476	40,8	51	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,13	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	249,4%	10,93%	24856	1842,1	24432	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,32	08.03.10	7,70%	101,92	-0,41%	7,25%	7,55%	501	5,3	215	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.