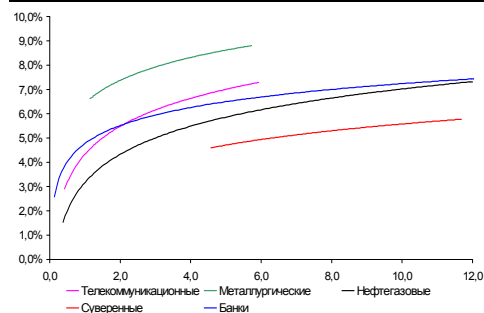
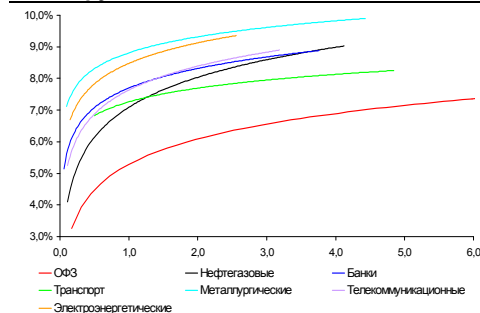


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,52	-1,716 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,42	0,936 п.	↑
Russia-30	114,28	3,23%	↑
Rus-30 spread	160	-106 п.	↓
Bra-40	108,63	2,47%	↑
Tur-30	114,17	1,24%	↑
Mex-34	158,82	0,13%	↑
CDS 5 Russia	174	-36 п.	↓
CDS 5 Gazprom	253	16 п.	↑
CDS 5 Brazil	127	-16 п.	↓
CDS 5 Turkey	174	-36 п.	↓
CDS 5 Ukraine	577	46 п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	27	-16 п.	↓
iTraxx Crossover	483	-22 б. п.	↓
VIX Index, \$	28	-0,52%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,3609	0,21%	↑
\$/Руб.	30,1506	0,32%	↑
EUR/\$	1,2623	-1,46%	↓
\$/BRL	1,79	0,40%	↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,4125	-1,81%	↓
NDF Rub 6m	30,7400	-1,83%	↓
NDF Rub 12m	31,4100	-1,94%	↓
3M Libor	0,4228	0,166 п.	↑
Libor overnight	0,3025	0,316 п.	↑
MIACR, 1d	2,78	196 п.	↑
Прямое репо с ЦБ	8 067	2 909	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 421	3,70%	↑
DOW	10 748	-0,34%	↓
S&P500	1 156	-0,34%	↓
Bovespa	64 425	-1,57%	↓
Сырьевые товары			
Brent спот	80,04	-0,66%	↓
Gold	1219,78	2,74%	↑
Nickel	22 520	-0,84%	↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Инвесторы не уверены в эффективности программы ЕС по помощи Греции, поскольку он не решает структурных проблем в Еврозоне. Российские евробонды не спешат расти в цене из-за настороженности участников рынка.

Рублевые облигации

Рублевый долговой рынок открылся после праздников слабой активностью ввиду противоречивости поступающих с внешнего рынка сигналов. Слабеющий евро и падающая нефть придают осторожность российским игрокам.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банки привлекли на беззалоговом аукционе ЦБ 19,42 млрд руб из предложенных 20 млрд руб под 11,25% годовых
- ВАО Интурист продлило срок сбора заявок по размещению облигаций серии 02 до 18 мая. Ранее предполагалось закрыть книгу 13 мая.
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям МРСК Урала установлена в размере 8,6% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Оптимизм, который наблюдался в понедельник на глобальных рынках, обусловленный принятием пакета финансовой помощи странам ЕС в размере 750 млрд евро, постепенно сходит на нет. В частности, многие участники рынка заговорили о том, что этот план никак не решает структурные проблемы в еврозоне. На этом фоне курс евро вновь демонстрировал негативную динамику, опустившись до уровня в \$1.262/евро (-1.5%). В свою очередь, американские фондовые индексы также не смогли закрыться в зеленой зоне (S&P -0.34%). Этим утром фьючерс S&P теряет еще примерно 0.8%. Кроме фактора долгового кризиса, определенное давление на рынки оказывает и Китай. По последним данным, в апреле инфляция там составила 2.8%, при том, что официальные власти заявляли о намерении удержать инфляцию на уровне 3%. Таким образом, инвесторы имеют серьезные основания опасаться ужесточения денежно-кредитной политики Китая.

Тем временем, на рынке российских еврооблигаций вчера был довольно неактивный день. С одной стороны инвесторы не хотели продавать или сокращать свои позиции из-за нежелания фиксировать убытки. С другой стороны, в условиях неопределенности на глобальных рынках не видно было и желания усредняться. В среднем, рынок торговался на 0.25-0.5 п.п. ниже закрытия понедельника. В частности, наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 в течение дня простоял на уровне 114.25-114.5% от номинала (YTM 5.1%). Суверенный риск на Россию опустился на 3 б.п. до 175 б.п.

Рублевые облигации

В первый постпраздничный рабочий день активность торгов в секторе рублевого долга была чрезвычайно низкой. Лишь по отдельным выпускам биржевой оборот превысил 100 млн руб. Падение котировок приостановилось и изменение цен по большинству бумаг не превышало 25 б.п. ввиду противоречивых сигналов, поступающих с международных рынков. Несмотря на высокую волатильность в предшествующие дни, российские инвесторы вчера не спешили продолжать продажи, надеясь на стабилизацию ситуации с Грецией, что может быть воспринято с оптимизмом международными участниками рынков.

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/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	04.29.15	4,58	10.29.10	3,63%	97,28	1,94%	4,24%	3,73%	203	--	4,48	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,89	07.24.10	11,00%	138,87	0,66%	5,13%	7,92%	221	--	5,75	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,92	10.29.10	5,00%	97,01	2,66%	5,39%	5,15%	97	--	7,71	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,44	06.24.10	12,75%	171,08	0,55%	6,17%	7,45%	176	--	9,16	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,68	09.30.10	7,50%	114,28	3,23%	5,13%	6,56%	71	--	11,39	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,98	05.14.10	3,00%	100,21	-0,16%	2,79%	2,99%	197	--	0,95	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,36	10.12.10	6,45%	104,94	-0,19%	2,83%	6,15%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,51	10.20.10	5,06%	101,63	-0,21%	4,76%	4,98%	--	--	--	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%	4,26%	8,21%	344	--	-87	250	USD	/ Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,04	06.20.10	9,25%	102,25	0,00%	7,09%	9,05%	627	--	195	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,93	06.25.10	8,20%	103,51	-0,80%	6,40%	7,92%	558	--	127	500	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-13	06.24.13	2,70	06.24.10	9,25%	105,00	-0,24%	7,42%	8,81%	612	--	229	400	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-15*	12.09.15	4,39	06.09.10	8,63%	101,25	0,25%	8,34%	8,52%	613	--	321	225	USD	B- / Baa2 / B+ /+
Альфа-15-2	03.18.15	4,06	09.18.10	8,00%	99,00	-0,06%	8,25%	8,08%	641	--	312	600	USD	B+ / Baa1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,18	08.22.10	8,64%	101,19	0,25%	8,40%	8,53%	619	--	327	300	USD	B- / Baa2 / B+ /+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,52	05.26.10	7,38%	102,56	-0,09%	2,55%	7,19%	173	--	-258	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,66	05.13.10	7,34%	104,24	0,02%	5,78%	7,04%	448	--	65	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,48	05.25.10	7,50%	101,13	0,46%	7,25%	7,42%	504	--	212	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,68	11.10.10	6,81%	100,13	0,12%	6,78%	6,80%	386	--	165	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,36	10.12.10	7,50%	104,41	-0,51%	4,26%	7,18%	344	--	-87	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,06	06.30.10	8,25%	104,46	-0,30%	4,13%	7,90%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,31	10.31.10	6,61%	103,18	-0,60%	5,22%	6,41%	440	--	9	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,09	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	444	--	115	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,24	10.03.10	6,47%	100,08	-0,46%	6,44%	6,46%	461	--	131	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,18	02.15.11	4,25%	100,29	-0,25%	4,19%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,17	05.29.10	6,88%	104,10	0,35%	6,22%	6,60%	330	--	109	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,63	06.30.10	6,25%	98,93	-0,38%	6,33%	6,32%	-9470	--	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,04	06.15.10	7,97%	104,50	-0,24%	3,72%	7,63%	290	--	-141	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,77	06.28.10	7,93%	105,77	-0,16%	5,88%	7,50%	458	--	75	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,58	09.23.10	6,50%	100,33	0,04%	6,42%	6,48%	422	--	129	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,61	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,70%	8,81%	650	--	357	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,12	07.21.10	9,75%	103,50	0,12%	6,63%	9,42%	581	--	150	200	USD	B / Baa3 / B+ /+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,15	07.06.10	9,00%	98,69	-0,32%	16,69%	9,12%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B /+
МежпромБ-13	02.19.13	2,40	08.19.10	11,00%	99,19	0,19%	11,33%	11,09%	1051	--	620	200	USD	BB- / B1 / B /+
НОМОС-16	10.20.16	4,91	10.20.10	9,75%	100,97	-0,27%	9,54%	9,66%	734	--	441	125	USD	/ B1 / B+ /+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,39	10.04.10	8,75%	101,72	-0,20%	4,27%	8,60%	345	--	-86	200	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,38	10.20.10	8,75%	106,25	0,27%	4,22%	8,24%	340	--	-91	225	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,34	07.15.10	10,75%	113,07	0,01%	5,43%	9,51%	461	--	30	150	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,21	07.31.10	12,50%	116,00	0,00%	9,52%	10,78%	731	--	439	100	USD	CCC+ / Baa3 / B- /+
ПСБ-15*	09.29.15	4,62	09.29.10	6,20%	100,00	0,25%	6,20%	6,20%	399	--	107	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,13	06.27.10	9,50%	99,56	-0,06%	12,61%	9,54%	1179	--	748	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,53	05.29.10	6,88%	102,53	0,03%	2,19%	6,71%	137	--	-294	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,68	05.16.10	7,18%	106,83	-0,52%	4,72%	6,72%	341	--	-41	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,24	07.14.10	7,13%	106,50	-0,92%	5,16%	6,69%	385	--	2	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,20	09.21.10	6,97%	101,00	-0,77%	6,77%	6,90%	456	--	164	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,62	05.15.10	6,30%	102,41	-0,20%	5,88%	6,15%	295	--	74	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,06	05.29.10	7,75%	111,80	-0,67%	5,89%	6,93%	297	--	76	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,40	10.07.10	7,50%	99,69	-0,24%	8,24%	7,52%	742	--	311	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,13	06.29.10	8,49%	99,99	-0,13%	8,30%	8,49%	748	--	317	297	USD	B+ / Baa3 / B+ /+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,96	11.05.10	8,63%	99,59	0,13%	9,06%	8,66%	825	--	393	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,36	06.16.10	8,88%	98,84	-0,05%	9,14%	8,98%	693	--	401	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,75	06.01.10	9,75%	97,13	-2,75%	10,36%	10,04%	816	--	523	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,42	05.14.10	5,93%	103,66	-0,78%	3,42%	5,72%	260	--	-172	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,71	05.15.10	6,48%	105,29	-0,76%	4,58%	6,15%	328	--	-55	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,84	07.02.10	6,47%	105,13	-0,96%	4,69%	6,15%	339	--	-44	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,12	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	437	--	107	0	USD	/ WR / WD

УРСА-11*	12.30.11	1,48	06.30.10	12,00%	108,22	0,01%	6,60%	11,09%	578	--	147	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,44	11.16.10	8,30%	102,82	-0,77%	6,24%	8,07%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-/+
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,06	07.18.10	10,51%	100,75	0,25%	10,36%	10,44%	815	--	523	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,01	05.16.10	7,00%	100,00	-0,10%	6,99%	7,00%	617	--	186	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,04	06.17.10	9,00%	103,68	-0,30%	5,49%	8,68%	467	--	36	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,05	05.29.10	9,38%	99,44	0,00%	20,53%	9,43%	1971	--	1540	200	USD	/ Caa1 / B- /+
УРСА-10	05.21.10	0,03	05.21.10	7,00%	99,81	0,24%	13,69%	7,01%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-11	06.20.11	1,03	06.20.10	11,00%	104,85	-0,14%	6,38%	10,49%	556	--	125	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

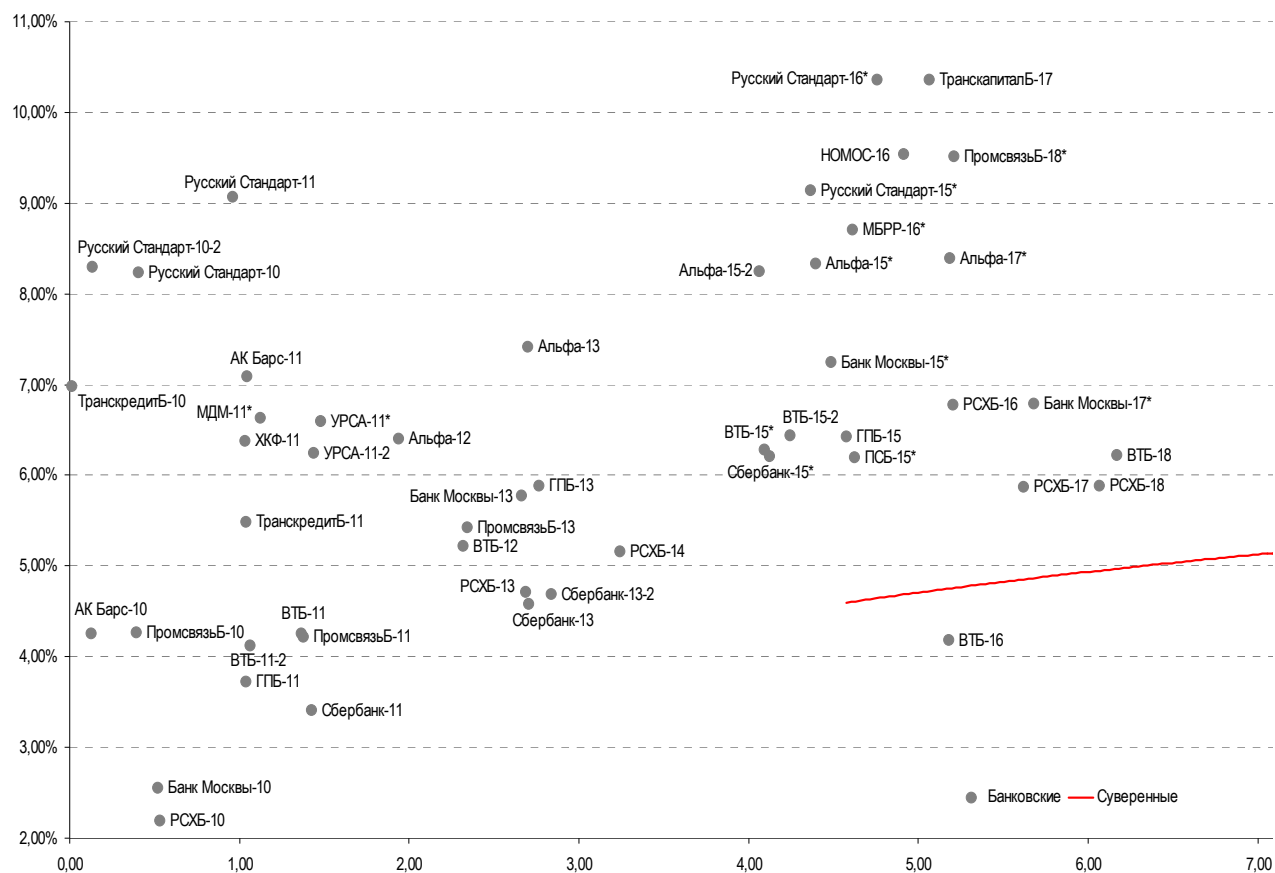
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,38	09.27.10	7,80%	102,01	-0,07%	2,29%	7,65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,45	12.09.10	4,56%	102,52	-0,40%	3,51%	4,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,50	09.01.10	9,63%	111,96	-0,76%	4,99%	8,60%	369	--	-14	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,98	07.22.10	4,51%	102,99	-0,17%	3,50%	4,37%	220	--	-163	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,92	07.22.10	5,63%	101,37	-0,44%	5,15%	5,55%	385	--	2	157	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,67	10.11.10	7,34%	105,20	-0,48%	5,39%	6,98%	409	--	26	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,87	07.31.10	7,51%	107,11	-1,08%	5,08%	7,01%	378	--	-5	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,51	02.25.11	5,03%	102,07	-0,62%	4,42%	4,93%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,99	10.31.10	5,36%	102,52	-0,51%	4,72%	5,23%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,61	07.31.10	8,13%	109,44	-0,40%	5,58%	7,42%	374	--	45	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,30	06.01.10	5,88%	103,43	-0,25%	5,09%	5,68%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,15	10.02.10	8,13%	112,43	-0,42%	5,21%	7,23%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,31	05.22.10	6,21%	99,71	0,54%	6,27%	6,23%	406	--	114	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,91	03.22.11	5,14%	98,28	-0,07%	5,44%	5,23%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,16	11.02.10	5,44%	98,98	0,05%	5,60%	5,50%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,25	02.13.11	6,61%	104,27	0,46%	5,90%	6,33%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,05	10.11.10	8,15%	109,49	0,20%	6,59%	7,44%	366	--	146	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,08	08.01.10	7,20%	104,14	-0,79%	6,62%	6,91%	369	--	122	798	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	03.07.22	8,25	09.07.10	6,51%	96,28	1,14%	6,98%	6,76%	256	--	158	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,27	10.28.10	8,63%	114,96	1,03%	7,29%	7,50%	287	--	217	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,99	08.16.10	7,29%	99,96	2,44%	7,29%	7,29%	287	--	217	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,97	11.05.10	6,38%	102,92	-1,10%	5,63%	6,19%	379	--	50	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,65	06.07.10	6,36%	100,52	-0,98%	6,26%	6,32%	334	--	113	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,04	11.05.10	7,25%	102,29	-1,70%	6,92%	7,09%	399	--	153	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,19	06.07.10	6,66%	97,34	-0,68%	6,99%	6,84%	257	--	159	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,14	07.18.10	6,88%	103,52	-0,05%	3,80%	6,64%	298	--	-133	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,77	09.20.10	6,13%	102,91	-0,29%	4,47%	5,95%	365	--	-66	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,59	09.13.10	7,50%	106,20	-0,03%	5,12%	7,06%	382	--	-1	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,10	08.02.10	6,25%	101,64	-0,43%	5,85%	6,15%	401	--	72	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,98	07.18.10	7,50%	105,45	0,63%	6,41%	7,11%	421	--	128	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,57	09.20.10	6,63%	100,35	0,14%	6,56%	6,60%	364	--	143	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,98	09.13.10	7,88%	106,07	0,39%	6,86%	7,42%	394	--	173	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,03	08.02.10	7,25%	101,56	2,18%	7,02%	7,14%	410	--	163	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,98	06.27.10	5,38%	103,21	-0,71%	3,77%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,99	06.27.10	6,10%	104,53	-0,97%	3,86%	5,84%	304	--	-127	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,46	09.05.10	5,67%	104,00	0,00%	4,51%	5,45%	268	--	-62	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,65	10.24.10	8,88%	102,00	-2,49%	8,10%	8,70%	679	--	297	1 156	USD	B / B2 / B+ /+
Евраз-15	11.10.15	4,53	11.10.10	8,25%	100,72	0,08%	8,09%	8,19%	588	--	295	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%	658	--	437	511	USD	B / B2 / B+ /+
Распадская-12	05.22.12	1,85	05.22.10	7,50%	99,20	-3,38%	7,93%	7,56%	712	--	280	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,78	07.29.10	9,75%	107,00	0,06%	7,26%	9,11%	596	--	213	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /+
Северсталь-14	04.19.14	3,39	10.19.10	9,25%	106,02	-0,19%	7,46%	8,73%	562	--	232	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,15	07.29.10	10,00%	104,00	-0,26%	6,50%	9,62%	568	--	137	600	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,42	10.14.10	8,38%	102,10	-0,01%	3,32%	8,20%	250	--	-181	400	USD	BB / Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,60	07.28.10	8,00%	105,02	-0,42%	4,90%	7,62%	408	--	-23	400	USD	BB / Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,39	10.22.10	8,38%	105,87	-0,74%	4,14%	7,91%	332	--	-99	185	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,69	10.31.10	8,38%	105,84	-0,43%	6,19%	7,91%	489	--	106	801	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,74	05.23.10	8,25%	105,90	-0,64%	7,03%	7,79%	482	--	190	600	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,93	10.31.10	9,13%	109,88	-1,43%	7,46%	8,30%	454	--	233	1 000	USD	BB+ / Baa2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,69	07.28.10	8,88%	102,64	-0,85%	5,03%	8,65%	421	--	-10	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,69	05.17.10	8,88%	106,56	-1,15%	7,15%	8,33%	531	--	202	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,75	09.21.10	7,88%	102,30	-0,83%	6,53%	7,70%	571	--	140	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,16	07.09.10	10,00%	99,54	0,35%	12,55%	10,05%	1173	--	742	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,39	10.30.10	10,00%	89,75	0,00%	18,27%	11,14%	1745	--	1314	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,36	06.22.10	8,50%	90,25	0,00%	10,86%	9,42%	865	--	573	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,85	05.17.10	7,00%	102,73	-0,76%	5,55%	6,81%	473	--	42	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,13	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	254,5%	10,93%	25371	--	24940	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,32	08.03.10	7,70%	102,01	-0,32%	7,23%	7,55%	502	--	210	250	USD	/ Ba1 / BBB-

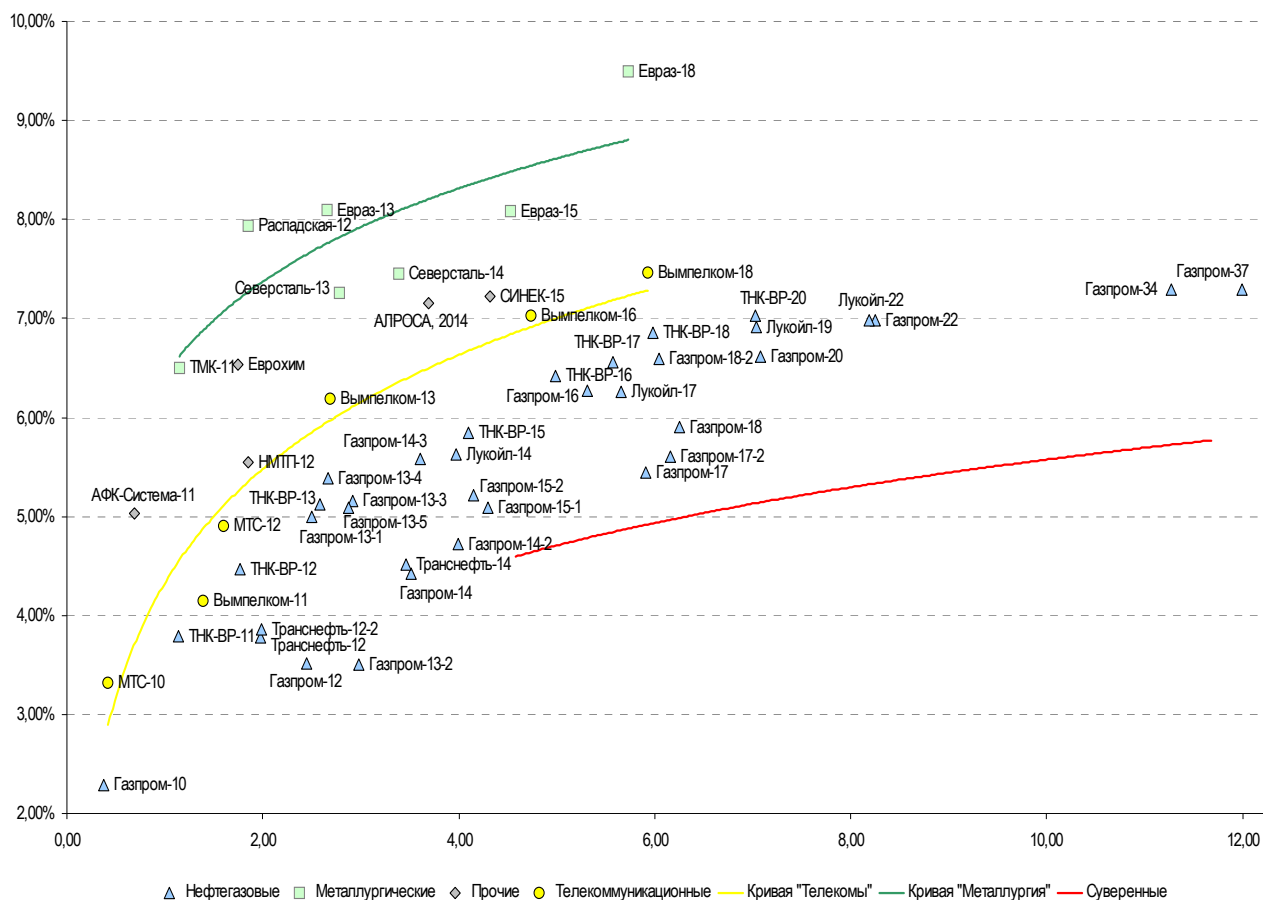
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.