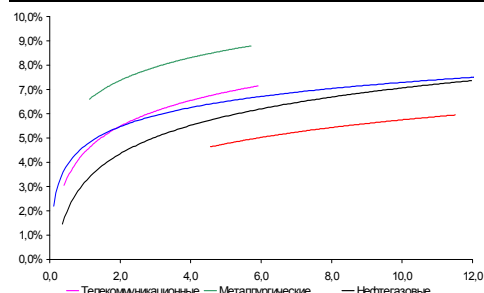
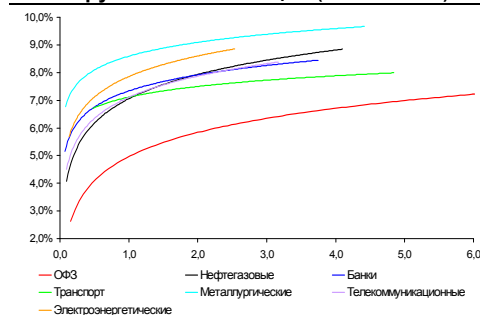


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,49	3,356.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,36	2,336.п. ↓	
Russia-30	112,20	-1,24% ↓	5,44
Rus-30 spread	195	196.п. ↑	
Bra-40	133,77	-0,22% ↓	8,00
Tur-30	112,02	-2,24% ↓	6,47
Mex-34	159,56	0,07% ↑	5,92
CDS 5 Russia	183	46.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	251	76.п. ↑	
CDS 5 Brazil	134	36.п. ↑	
CDS 5 Turkey	183	46.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	597	-26.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	31	-16.п. ↓	
iTraxx Crossover	540	20b.p. ↑	
VIX Index, \$	31	-0,40% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,6986	2,13% ↑	1,7 ↑
\$/Руб.	30,6133	0,34% ↑	1,6 ↑
EUR/\$	1,2350	-0,63% ↓	-13,8 ↓
\$/BRL	1,80	-0,05% ↓	3,2 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,8725	1,94% ↑	3,62
NDF Rub 6m	31,1725	1,95% ↑	4,17
NDF Rub 12m	31,8400	1,92% ↑	4,68
3M Libor	0,4600	1,496.п. ↑	
Libor overnight	0,3000	0,296.п. ↑	
MIACR, 1d	2,91	496.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	3 758	-1 895 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 423	-1,32% ↓	-1,5 ↓
DOW	10 626	0,05% ↑	1,9 ↑
S&P500	1 137	0,11% ↑	2,0 ↑
Bovespa	62 866	-0,86% ↓	-8,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	74,11	-3,28% ↓	-3,7 ↓
Gold	1228,70	-0,04% ↓	11,6 ↑
Nickel	20 627	-10,14% ↓	11,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Внутренний и внешний долговые рынки незначительно снизились по итогам дня на фоне хрупкого равновесия международных рынков. Инвесторы опасаются как наращивать позиции, так и не спешат продавать. Фактор стремительно дешевеющей нефти является основным риском для российских активов.

Макроэкономика

S&P повысило рейтинг Украины по обязательствам в иностранной валюте до "B", прогноз — "Стабильный"

Корпоративные новости, стр. 3

ОАК рассмотрит вопрос об увеличении уставного капитала в июне

Компания планирует 24 июня рассмотреть вопрос о доэмиссии акций на 17 млрд руб в пользу нынешних акционеров.

Синтерра открыла книгу заявок по размещению биржевых облигаций БО-1 на 5 млрд руб

Банк Петрокоммерц готовит 2 выпуска облигаций суммарно на 8 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P присвоило ФГУП ПО УОМЗ кредитный рейтинг "B-", прогноз — "Стабильный"
- С 18 мая на вторичном рынке начинаются торги облигациями МКБ-8
- Ставка 10-го купона по облигациям Росинтер Ресторантс-3 установлена в размере 9,75% годовых (-825 б.п.)
- Планируемый выпуск облигаций ЕвроХима включен в котировальный список "B" ФБ ММВБ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

После пятничного проседания по всем основным показателям на рынках вчера наблюдалась некоторая стабилизация. Фондовые индексы после достаточно сильной внутрисдневной волатильности закрылись фактически без изменений. В КО США после пятничных покупок наблюдалась некоторая коррекция цен в результате чего доходность 10-летних КО США прибавила 3 б.п., вернувшись к отметке 3,49% годовых. Российские еврооблигации снизились в цене чуть более выражено, что привело к расширению спреда до 195 б.п. Вместе с тем, ключевой индикатор риска на Россию CDS-5 остался фактически без изменений, как и индикаторы других развивающихся стран. Исключение составила Греция, чьи CDS-5 продолжили расширяться, достигнув 665 б.п.

Сегодня начинается публикация ценовой макростатистики в США. Сначала выйдут данные по инфляции в промышленности, а к концу недели – по потребительской инфляции. Цифры покажут насколько инвесторам стоит опасаться повышения ключевой процентной ставки ФРС США в этом году. За последние две недели ожидания повышения ставки до конца года заметно сократились. Инвесторы считают, что почти миллиардный пакет финансовой помощи, принятый в ЕС, и наблюдающийся там бюджетный кризис будут препятствовать принятию решения о повышении ставки.

Рублевые облигации

В условиях возросшей волатильности международных рынков и после пятничного «селл-оффа» в Европе и США, рынок рублевого долга открывался очень осторожно. Выставленные котировки носили индикативный характер, сделок практически не заключалось. По итогам дня объем биржевых торгов не превышал 3 млрд руб, отдельные сделки прошли в ряде банковских облигаций, а также в бумагах металлургических компаний. Учитывая, что в течение дня дальнейших продаж в Европе не последовало, и на рублевых облигациях инвесторы решили не спешить с активным сокращением позиций. В целом, рынок закрылся в пределах ¼ п.п. ниже уровней пятницы, однако сползание котировок не было подкреплено объемами.

Факторами беспокойства для рублевого долгового рынка, помимо внешних сигналов, в ближайшее время могут стать стремительно дешевеющая нефть (WTI уже достиг \$70/баррель) и ослабление рубля к бивалютной корзине, которое может спровоцировать новую волну продаж со стороны нерезидентов. В условиях отсутствия желания набирать позиции у российских игроков, это может привести к существенному снижению цен.

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

Корпоративные новости**Синтерра открыла книгу заявок по размещению биржевых облигаций БО-1 на 5 млрд руб**

Сбор заявок заканчивается 31 мая. Размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 2 июня. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Погашение номинала осуществляется амортизационными выплатами по 25% в дату выплаты 4-го и 5-го купонов и 50% в дату выплаты 6-го купона.

Ставка купона на весь срок обращения выпуска определяется по результатам book-building. Диапазон купонной ставки составляет 10-11% годовых. Организаторами размещения выступают Промсвязьбанк, ВТБ Капитал, Юникредит Банк.

Банк Петрокоммерц готовит 2 выпуска облигаций суммарно на 8 млрд руб

Совет директоров Банка принял решение разместить два выпуска облигаций. Объем эмиссии облигаций 8-ой серии составит 5 млрд руб, срок обращения – 10 лет. Также банк намерен выпустить биржевые облигации серии БО-1 на 3 млрд руб сроком обращения 3 года.

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 близж. 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	4,56	10.29.10	3,63%	96,68	-0,22%	4,38%	3,75%	221	-0,3	4,46	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,88	07.24.10	11,00%	138,73	-0,33%	5,14%	7,93%	226	0,1	5,73	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,89	10.29.10	5,00%	96,32	-0,47%	5,48%	5,19%	113	3,8	7,68	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,41	06.24.10	12,75%	170,64	0,52%	6,20%	7,47%	184	-7,9	9,13	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,51	09.30.10	7,50%	112,20	-1,24%	5,44%	6,68%	108	19,0	11,21	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,99	05.14.11	3,00%	100,23	0,04%	2,76%	2,99%	198	-6,6	0,96	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,34	10.12.10	6,45%	104,95	-0,31%	2,78%	6,15%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,50	10.20.10	5,06%	101,67	-0,42%	4,75%	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 близж. 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	0,11	06.28.10	8,25%	100,49	-0,00%	3,73%	8,21%	295	-8,7	-141	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,02	06.20.10	9,25%	102,75	-0,12%	6,58%	9,00%	580	8,8	144	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,92	06.25.10	8,20%	103,55	-0,12%	6,37%	7,92%	559	3,6	123	500	USD	B+ / Ba1 / BB-/+
Альфа-13	06.24.13	2,68	06.24.10	9,25%	104,56	-0,83%	7,57%	8,85%	628	27,7	243	400	USD	B+ / Ba1 / BB-/+
Альфа-15*	12.09.15	4,38	06.09.10	8,63%	101,44	0,06%	8,29%	8,50%	613	-6,7	316	225	USD	B- / Ba2 / B+ /+
Альфа-15-2	03.18.15	4,05	09.18.10	8,00%	99,31	-0,72%	8,17%	8,06%	640	13,7	303	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,17	08.22.10	8,64%	101,50	-0,12%	8,34%	8,51%	617	-2,9	320	300	USD	B- / Ba2 / B+ /+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,50	05.26.10	7,38%	102,65	0,05%	2,24%	7,18%	146	-14,3	-290	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,74	11.13.10	7,34%	104,46	-0,09%	5,69%	7,02%	441	0,1	55	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,46	05.25.10	7,50%	100,80	-0,25%	7,32%	7,44%	515	0,4	218	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,66	11.10.10	6,81%	100,06	-0,16%	6,80%	6,80%	392	-2,6	166	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,35	10.12.10	7,50%	104,67	-0,02%	4,03%	7,17%	325	-1,7	-111	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,04	06.30.10	8,25%	104,77	-0,08%	3,79%	7,87%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,30	10.31.10	6,61%	103,75	-0,23%	4,96%	6,37%	419	7,5	-18	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,08	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	451	-4,5	114	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,23	10.03.10	6,47%	100,07	-0,72%	6,45%	6,46%	468	12,9	131	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,17	02.15.11	4,25%	100,75	-0,23%	4,10%	4,22%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,14	05.29.10	6,88%	103,41	-0,94%	6,33%	6,65%	345	9,9	119	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,65	06.30.10	6,25%	99,40	-0,50%	6,30%	6,29%	194	1,7	86	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,02	06.15.10	7,97%	104,50	0,00%	3,66%	7,63%	288	-3,4	-148	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,75	06.28.10	7,93%	106,10	-0,31%	5,76%	7,48%	448	8,1	62	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,56	09.23.10	6,50%	100,53	-0,35%	6,38%	6,47%	421	2,5	124	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,60	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,70%	8,81%	654	-5,3	356	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,11	07.21.10	9,75%	103,25	-0,36%	6,81%	9,44%	603	29,7	167	200	USD	B / Ba3 / B+ /+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,13	07.06.10	9,00%	98,63	-0,06%	18,15%	9,13%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B /+
МежпромБ-13	02.19.13	2,39	08.19.10	11,00%	98,91	-0,16%	11,46%	11,12%	1068	4,4	632	200	USD	BB- / B1 / B /+
НОМОС-16	10.20.16	4,90	10.20.10	9,75%	101,66	-0,02%	9,40%	9,59%	723	-4,8	426	125	USD	/ B1 / B+ /+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,38	10.04.10	8,75%	101,69	0,71%	4,16%	8,60%	338	-193,7	-98	200	USD	NR / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,36	10.20.10	8,75%	105,50	-0,12%	4,70%	8,29%	392	5,7	-44	225	USD	NR / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,33	07.15.10	10,75%	112,13	-0,55%	5,76%	9,59%	498	20,9	62	150	USD	NR / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,19	07.31.10	12,50%	116,00	0,00%	9,52%	10,78%	735	-5,3	438	100	USD	NR / Ba3 / B- /+
ПСБ-15*	09.29.15	4,61	09.29.10	6,20%	100,00	-0,25%	6,20%	6,20%	403	0,3	106	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,11	06.27.10	9,50%	99,75	0,13%	11,41%	9,52%	1063	-107,4	627	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,51	05.29.10	6,88%	102,47	0,03%	2,17%	6,71%	139	-10,6	-297	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,76	11.16.10	7,18%	106,91	-0,30%	4,67%	6,71%	339	7,8	-47	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,23	07.14.10	7,13%	107,11	-0,14%	4,97%	6,65%	369	1,1	-17	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,18	09.21.10	6,97%	100,63	0,25%	6,84%	6,93%	468	-10,2	170	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,77	11.15.10	6,30%	101,38	-0,56%	6,05%	6,21%	318	4,6	92	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,03	05.29.10	7,75%	110,51	-0,27%	6,08%	7,01%	320	-1,0	94	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,39	10.07.10	7,50%	99,71	-0,01%	8,21%	7,52%	743	0,2	307	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,11	06.29.10	8,49%	99,88	-0,06%	9,29%	8,50%	851	52,4	415	297	USD	B+ / Ba3 / B+ /+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,94	11.05.10	8,63%	99,50	0,22%	9,17%	8,67%	839	-26,6	403	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,34	06.16.10	8,88%	98,20	-0,33%	9,29%	9,04%	713	2,3	415	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,75	06.01.10	9,75%	98,22	0,10%	10,13%	9,93%	796	-7,4	499	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,45	11.14.10	5,93%	104,03	-0,25%	3,14%	5,70%	236	14,5	-200	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,77	11.15.10	6,48%	105,62	-0,12%	4,45%	6,14%	317	1,2	-69	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,82	07.02.10	6,47%	105,68	-0,20%	4,49%	6,12%	321	3,8	-65	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,10	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	444	-4,5	107	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,46	06.30.10	12,00%	107,57	-0,17%	6,96%	11,16%	618	8,7	182	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,42	11.16.10	8,30%	102,58	-0,20%	6,39%	8,09%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-/+
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,03	07.18.10	10,51%	99,31	-1,12%	10,65%	10,59%	848	17,5	551	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,02	06.17.10	9,00%	104,40	0,20%	4,77%	8,62%	399	-23,0	-37	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,03	05.29.10	9,38%	99,51	0,07%	24,42%	9,42%	2365	-88,7	1928	200	USD	/ Caa1 / B-/*-
УРСА-10	05.21.10	0,01	05.21.10	7,00%	99,95	0,00%	11,89%	7,00%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-11	06.20.11	1,01	06.20.10	11,00%	104,90	0,04%	6,26%	10,49%	548	-7,2	112	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

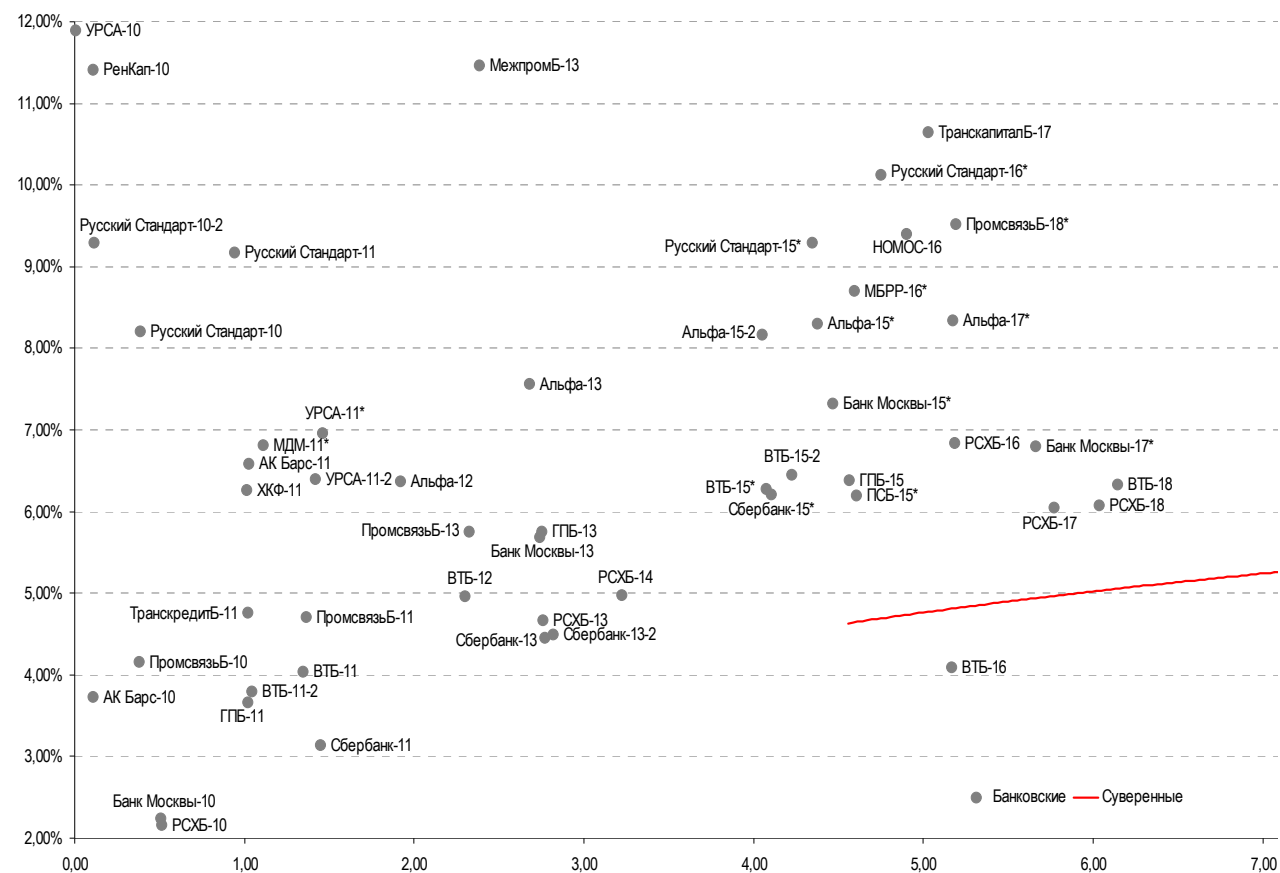
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дюрации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,36	09.27.10	7,80%	101,96	-0,02%	2,19%	7,65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,43	12.09.10	4,56%	102,69	0,05%	3,44%	4,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,48	09.01.10	9,63%	111,58	-0,47%	5,11%	8,63%	383	15,5	-3	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,96	07.22.10	4,51%	102,95	-0,01%	3,51%	4,38%	223	-3,1	-162	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,91	07.22.10	5,63%	102,29	-0,69%	4,84%	5,50%	355	20,6	-30	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,65	10.11.10	7,34%	105,96	-0,45%	5,10%	6,93%	382	13,9	-4	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,86	07.31.10	7,51%	106,31	-1,57%	5,33%	7,06%	405	52,0	20	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,49	02.25.11	5,03%	102,34	0,08%	4,34%	4,91%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,97	10.31.10	5,36%	102,70	-0,21%	4,67%	5,22%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,59	07.31.10	8,13%	108,94	-0,34%	5,70%	7,46%	393	4,8	56	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,28	06.01.10	5,88%	103,53	-0,16%	5,06%	5,67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,13	10.02.10	8,13%	112,52	-0,83%	5,18%	7,22%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,29	05.22.10	6,21%	99,30	-0,34%	6,34%	6,26%	418	1,1	120	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,89	03.22.11	5,14%	98,25	-0,19%	5,45%	5,23%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,14	11.02.10	5,44%	99,11	-0,21%	5,58%	5,49%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,23	02.13.11	6,61%	103,86	-0,28%	5,96%	6,36%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,02	10.11.10	8,15%	108,39	-0,99%	6,76%	7,52%	388	11,5	162	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,05	08.01.10	7,20%	103,63	-0,29%	6,69%	6,95%	381	-1,3	120	798	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,23	09.07.10	6,51%	95,85	-1,01%	7,03%	6,79%	267	10,2	155	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,26	10.28.10	8,63%	114,96	-0,90%	7,29%	7,50%	293	5,9	186	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,97	08.16.10	7,29%	99,91	-1,06%	7,29%	7,29%	294	6,7	186	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,96	11.05.10	6,38%	102,99	-0,78%	5,61%	6,19%	384	15,7	47	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,63	06.07.10	6,36%	99,47	-1,56%	6,45%	6,39%	357	22,6	131	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,02	11.05.10	7,25%	101,82	-1,61%	6,98%	7,12%	411	18,4	150	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,16	06.07.10	6,66%	97,00	-0,30%	7,03%	6,86%	267	1,4	154	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,12	07.18.10	6,88%	103,30	-0,25%	3,94%	6,66%	317	19,3	-120	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,75	09.20.10	6,13%	102,80	-0,43%	4,52%	5,96%	374	22,1	-62	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,57	09.13.10	7,50%	105,63	-0,47%	5,32%	7,10%	404	15,3	18	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,08	08.02.10	6,25%	101,46	-0,33%	5,89%	6,16%	412	3,8	75	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,97	07.18.10	7,50%	105,38	-0,11%	6,43%	7,12%	426	-3,2	129	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,56	09.20.10	6,63%	101,11	0,32%	6,42%	6,55%	354	-11,3	128	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,97	09.13.10	7,88%	105,79	-0,84%	6,90%	7,44%	403	8,9	176	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,00	08.02.10	7,25%	101,13	-0,95%	7,09%	7,17%	421	8,3	160	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,96	06.27.10	5,38%	103,50	-0,73%	3,62%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,97	06.27.10	6,10%	104,47	-0,41%	3,87%	5,84%	309	18,3	-127	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,44	09.05.10	5,67%	103,00	0,00%	4,79%	5,50%	303	-4,6	-35	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,64	10.24.10	8,88%	103,03	0,00%	7,70%	8,61%	642	-3,3	256	1 156	USD	B/ B2 / B+/*-
Евраз-15	11.10.15	4,51	11.10.10	8,25%	100,09	-0,83%	8,23%	8,24%	606	13,9	309	577	USD	B/ B2 / B+/*-
Евраз-18	04.24.18	5,71	10.24.10	9,50%	100,00	0,00%	9,50%	9,50%	662	-5,4	436	511	USD	B/ B2 / B+/*-
Распадская-12	05.22.12	1,83	05.22.10	7,50%	98,37	-0,69%	8,40%	7,62%	762	35,5	326	300	USD	/ B1/*- / B+/*-
Северсталь-13	07.29.13	2,76	07.29.10	9,75%	107,19	-0,29%	7,19%	9,10%	591	7,2	205	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+/*-
Северсталь-14	04.19.14	3,37	10.19.10	9,25%	106,30	-0,18%	7,37%	8,70%	609	2,1	223	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,13	07.29.10	10,00%	104,11	-0,07%	6,36%	9,61%	558	3,1	122	600	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,41	10.14.10	8,38%	101,93	-0,12%	3,53%	8,22%	275	24,3	-161	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,59	07.28.10	8,00%	105,15	-0,14%	4,80%	7,61%	402	6,1	-34	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,37	10.22.10	8,38%	105,73	0,09%	4,20%	7,92%	342	-10,2	-94	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,67	10.31.10	8,38%	106,07	-0,60%	6,09%	7,90%	481	19,7	96	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,72	05.23.10	8,25%	105,94	-0,53%	7,02%	7,79%	486	5,9	188	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,92	10.31.10	9,13%	110,79	-0,77%	7,31%	8,24%	443	7,9	217	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,67	07.28.10	8,88%	103,31	-0,06%	3,98%	8,59%	320	4,8	-116	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,83	11.17.10	8,88%	106,75	-0,36%	7,10%	8,31%	533	5,0	196	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,73	09.21.10	7,88%	101,88	-0,46%	6,76%	7,73%	599	24,4	162	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,14	07.09.10	10,00%	99,31	-0,04%	14,43%	10,07%	1366	32,0	930	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,38	10.30.10	10,00%	89,75	0,00%	18,35%	11,14%	1758	-1,0	1321	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,34	06.22.10	8,50%	90,25	0,00%	10,87%	9,42%	870	-5,2	573	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,90	11.17.10	7,00%	103,01	0,13%	5,39%	6,80%	461	-9,6	25	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,11	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	290,6%	10,93%	28985	672,6	28549	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,30	08.03.10	7,70%	101,44	-0,55%	7,36%	7,59%	519	7,7	222	250	USD	/ Ba1 / BBB-

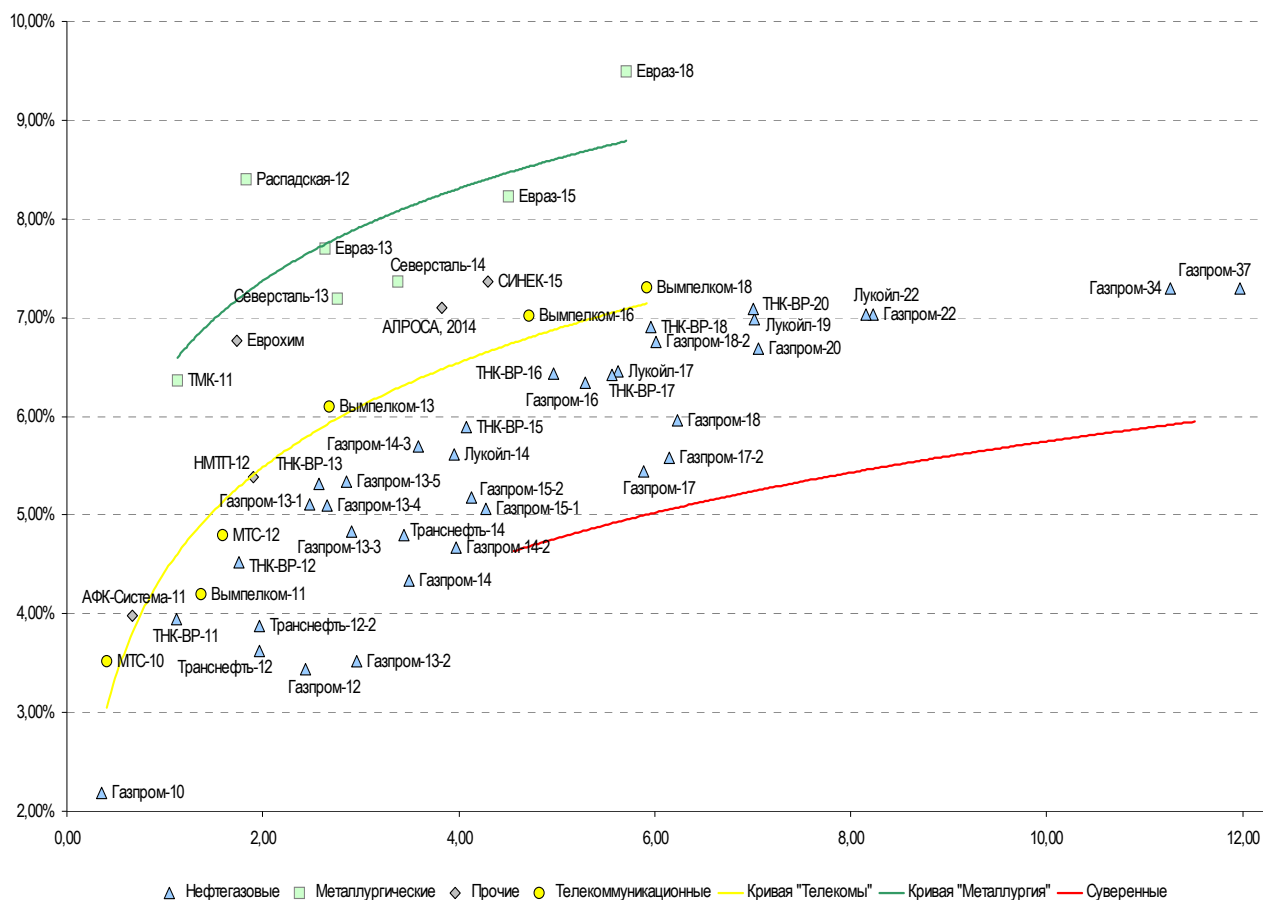
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.