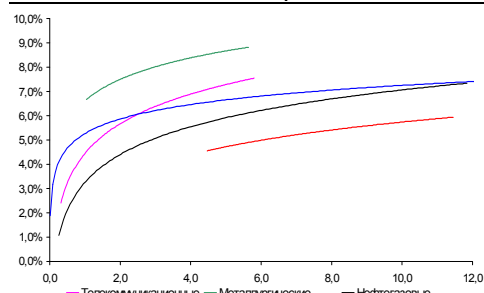
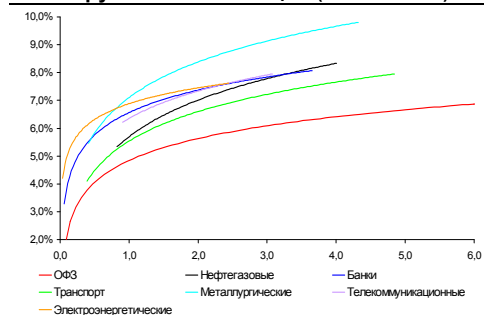


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,22	3,08б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,14	2,22б.п. ↑	
Russia-30	112,60	-0,04% ↓	5,36
Rus-30 spread	214	-2б.п. ↓	
Bra-40	133,95	0,41% ↑	7,98
Tur-30	113,04	4,16% ↑	6,25
Mex-34	162,75	0,31% ↑	5,67
CDS 5 Russia	178	-3б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	265	-5б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	128	-4б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	180	-2б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	618	-2б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	44	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	549	-19б.п. ↓	
VIX Index, \$	24	-1,10% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,8840	-0,97% ↓	2,3 ↑
\$/Руб.	31,0056	-0,16% ↓	3,0 ↑
EUR/\$	1,2431	0,66% ↑	-13,3 ↓
\$/BRL	1,77	-0,56% ↓	1,7 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,1650	-0,49% ↓	2,88
NDF Rub 6m	31,4025	-0,49% ↓	3,34
NDF Rub 12m	32,0200	-0,47% ↓	4,09
3M Libor	0,5382	-0,11б.п. ↓	
Libor overnight	0,2959	0,30б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,34	-27б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	1 279	-1 739 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 409	0,63% ↑	-2,4 ↓
DOW	10 451	0,16% ↑	0,2 ↑
S&P500	1 118	0,13% ↑	0,2 ↑
Bovespa	64 438	-0,16% ↓	-6,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	77,23	1,24% ↑	1,5 ↑
Gold	1260,28	0,90% ↑	14,7 ↑
Nickel	19 520	-3,25% ↓	5,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Неделя откроется ростом международных рынков после заявления Банка Китая о повышении гибкости национальной валюты и отказе от жесткой привязки к доллару.

Рублевые облигации

Энел ОГК 5 задал новые ориентиры как для первичного, так и для вторичного рынка, закрыв книгу с купоном на 100 б.п. ниже ориентира. Ждем усиления спроса на уже обращающиеся бумаги с близким кредитным качеством.

Макроэкономика, стр. 2

В мае ВВП РФ вырос на 5.8% г/г против 5.5% в апреле; ПОЗИТИВНО

Предварительная оценка роста ВВП в апреле-мае соответствуют росту на 0.5-0.6% кв-к-кв, подтверждая наш позитивный взгляд на 2Кв10.

Корпоративные новости, стр. 3

ВБД ПП открыл книгу заявок по размещению биржевых облигаций объемом 5 млрд руб

Энел ОГК-5 закрыла книгу заявок по размещению облигаций БО-15; ставка купона установлена в размере 7,50% годовых

СИТРОНИКС закрыл книгу заявок по размещению облигаций БО-1; ставка купона установлена в размере 11,75% годовых

АИЖК назначило организаторов размещения трех выпусков облигаций общим объемом 23 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- «ЭФКО Пищевые Ингредиенты» приняло решение о размещении выпуска 3-летних облигаций на 1,3 млрд руб
- Ставка 2-го купона по облигациям КФМ Финанс установлена в размере 11,75% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Прошлая неделя закрылась умеренным позитивом международных рынков. Начало текущей недели обещает продолжить позитивный тренд после субботнего заявления Банка Китая о повышении гибкости национальной валюты и отказе от жесткой привязки к доллару. На этой новости курс юаня к доллару укрепился на 0,13% (хотя официальный курс остался без изменений), Nikkei прибавил более 2,4%, фьючерс на S&P также торгуется в положительной зоне.

Решение ЦБ Китая стало ответом на планы США жестко поднять вопрос о необходимости ревальвации юаня на ближайшем саммите G20, который пройдет в ближайшие выходные в Торонто.

В целом, текущая неделя богата на экономические и политические события. Помимо саммита G20, который завершит неделю, в первой половине инвесторы будут ждать данных с рынка жилья США. Кроме того, в среду состоится очередное заседание ФРС по вопросу ключевой процентной ставки. Участники рынка будут ждать комментариев, которые позволят оценить, когда ФРС будет готова перейти к ужесточению денежно-кредитной политики.

Рублевые облигации

Рублевый долговой рынок в пятницу закрылся на оптимистичной ноте. Инвесторы продолжили покупку облигаций 2-го эшелона с доходностью 8-10% годовых. В корпоративном секторе сделки были сосредоточены в биржевых облигациях Газпромнефти, которые все еще стоят ниже номинала, а также в бумагах Мечела. Облигации Москвы по-прежнему находятся в лидерах оборота. В пятницу сделки были сосредоточены в 49-м и 62-м выпусках эмитента, прибавивших более 0,6%.

ОГК5 закрыли книгу заявок, установив новые ориентиры размещения. Учитывая, что эмитент снизил стоимость привлечения на 100 б.п., мы ожидаем переоценки доходностей уже торгующихся облигаций близкого кредитного качества в сторону их понижения. Спрос на этой неделе усилится.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

Макроэкономика

В мае ВВП РФ вырос на 5.8% г/г против 5.5% в апреле; ПОЗИТИВНО

По данным Минэкономразвития, рост ВВП в мае составил 5.8% г/г по сравнению с 5.5% в апреле. По заявлению главы ведомства, Эльвиры Набиуллиной, это ускорение роста соответствует 0.4% м/м.

По всей видимости, оценка правительства не учитывает последний пересмотр промышленного производства Росстатом, так что сравнивать текущую статистику по ВВП следует с ростом, рассчитанным по старой методологии. Официальная цифра роста ВВП за 1Кв10 составила 2.9% в

годовом выражении, и майские данные подтверждают наш оптимистический взгляд на экономический тренд 2Кв10. Судя по месячным данным, ВВП за 2Кв10 вырастет на 0.5-0.6% кв/кв, в то время как в 1Кв10 наблюдалось сокращение ВВП на 0.2%.

Вместе с тем, по мнению Набиуллиной, дальнейшие перспективы остаются неопределенными, несмотря на текущий рост ВВП. Мы полностью разделяем эти опасения, принимая во внимание очень высокий уровень реальных процентных ставок и ослабление счета текущих операций, что может воспрепятствовать дальнейшему ускорению роста экономики во 2П10.

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

Корпоративные новости

ВБД ПП открыл книгу заявок по размещению биржевых облигаций объемом 5 млрд руб

К размещению предлагаются биржевые облигации серии БО-7 на 5 млрд руб сроком обращения 3 года. Ориентир ставки купона прогнозируется на уровне 8,0-8,5% годовых. Закрытие книги намечено на 25 июня. Организатор займа: Райффайзенбанк.

Энел ОГК-5 закрыла книгу заявок по размещению облигаций БО-15; ставка купона установлена в размере 7,50% годовых

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга эмитенту удалось на 1 п.п. снизить предполагаемую ставку купона на срок до оферты и установить ее на уровне 7,50% годовых против ожидавшихся 8,25-8,75%.

Расчеты по сделке размещения облигаций пройдут на ФБ ММВБ завтра, 22 июня. Организатор выпуска: ИК Тройка-Диалог.

СИТРОНИКС закрыл книгу заявок по размещению облигаций БО-1; ставка купона установлена в размере 11,75% годовых

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга эмитент установил ставку купона к 2-летней оферте на уровне 11,75% годовых. Расчеты по сделке размещения облигаций пройдут на ФБ ММВБ завтра, 22 июня. Организатор выпуска: Банк Москвы.

АИЖК назначило организаторов размещения трех выпусков облигаций общим объемом 23 млрд руб

По итогам конкурса совместными организаторами выпусков облигаций АИЖК серии А16 на сумму 10 млрд руб, А17 на 8 млрд руб и А20 на 5 млрд руб, обеспеченных государственными гарантиями РФ, назначены ВЭБ Капитал, Райффайзенбанк и Ренессанс Капитал.

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	4,47	10.29.10	3,63%	97,13	0,13%	4,29%	3,73%	222	-10,5	4,37	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,79	07.24.10	11,00%	138,75	0,00%	5,09%	7,93%	235	-9,1	5,65	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,81	10.29.10	5,00%	97,22	0,07%	5,37%	5,14%	122	-3,1	7,61	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,27	06.24.10	12,75%	168,50	0,30%	6,32%	7,57%	218	-5,5	8,99	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,46	09.30.10	7,50%	112,60	-0,04%	5,36%	6,66%	121	-1,6	11,16	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,90	05.14.11	3,00%	100,25	0,05%	2,70%	2,99%	196	-9,2	0,87	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,25	10.12.10	6,45%	104,22	0,05%	3,09%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,41	10.20.10	5,06%	101,98	0,01%	4,69%	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	0,02	06.28.10	8,25%	100,09	0,00%	3,41%	8,24%	267	-139,1	-168	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	0,98	12.20.10	9,25%	102,50	0,12%	6,62%	9,02%	587	-18,1	152	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,82	06.25.10	8,20%	102,31	-0,00%	6,95%	8,01%	620	-3,4	185	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,59	06.24.10	9,25%	103,81	0,06%	7,80%	8,91%	656	-8,4	271	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,46	12.09.10	8,63%	100,38	-0,19%	8,54%	8,59%	647	-3,4	344	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,95	09.18.10	8,00%	98,98	-0,09%	8,26%	8,08%	656	-5,2	317	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,06	08.22.10	8,64%	98,96	0,47%	8,84%	8,73%	677	-16,9	375	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,43	11.26.10	7,38%	101,84	0,09%	3,02%	7,24%	228	-32,6	-207	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,65	11.13.10	7,34%	103,77	0,26%	5,90%	7,07%	465	-16,2	80	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,53	11.25.10	7,50%	99,69	0,04%	7,57%	7,52%	550	-8,7	247	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,55	11.10.10	6,81%	97,35	0,07%	7,30%	6,99%	455	-10,0	221	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,26	10.12.10	7,50%	105,24	0,23%	3,37%	7,13%	262	-23,8	-173	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,95	06.30.10	8,25%	104,97	-0,02%	3,23%	7,86%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,21	10.31.10	6,61%	103,29	0,11%	5,11%	6,40%	436	-8,8	1	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,98	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	458	-7,7	118	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,13	10.03.10	6,47%	99,76	0,12%	6,52%	6,48%	482	-10,7	143	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,07	02.15.11	4,25%	100,97	-0,03%	4,05%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,25	11.29.10	6,88%	102,97	-0,21%	6,39%	6,68%	365	-5,3	130	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,55	06.30.10	6,25%	99,34	0,00%	6,30%	6,29%	216	-2,2	95	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,96	12.15.10	7,97%	102,75	0,00%	5,07%	7,76%	432	-5,7	-3	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,65	06.28.10	7,93%	104,37	-0,16%	6,32%	7,60%	508	-0,3	123	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,47	09.23.10	6,50%	100,56	1,45%	6,37%	6,46%	430	-40,4	127	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,50	09.10.10	8,88%	100,13	-0,62%	8,84%	8,86%	677	6,3	375	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,02	07.21.10	9,75%	103,43	0,24%	6,41%	9,43%	567	-28,7	132	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,04	07.06.10	9,00%	97,88	0,45%	56,34%	9,20%	--	--	--	200	EUR	CC / B3 /- / CCC/-
МежпромБ-13	02.19.13	2,28	08.19.10	11,00%	92,13	0,00%	14,66%	11,94%	1391	-2,2	957	200	USD	CC / B3 /- / CCC/-
НОМОС-16	10.20.16	4,81	10.20.10	9,75%	101,50	0,08%	9,43%	9,61%	736	-9,4	433	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,29	10.04.10	8,75%	100,98	0,00%	5,18%	8,67%	444	-13,2	9	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,27	10.20.10	8,75%	102,87	0,36%	6,45%	8,51%	571	-33,6	136	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,23	07.15.10	10,75%	110,31	0,22%	6,33%	9,75%	558	-14,4	124	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,02	07.31.10	12,50%	109,17	-0,98%	10,70%	11,45%	863	12,1	561	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,51	09.29.10	6,20%	99,63	-0,13%	6,28%	6,22%	421	-4,8	119	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,02	06.27.10	9,50%	100,00	0,05%	9,23%	9,50%	848	-206,4	413	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,44	11.29.10	6,88%	101,75	-0,06%	2,83%	6,76%	208	3,2	-227	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,66	11.16.10	7,18%	105,91	-0,04%	4,96%	6,77%	372	-4,8	-13	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,13	07.14.10	7,13%	106,08	-0,24%	5,23%	6,72%	399	1,3	14	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,08	09.21.10	6,97%	99,00	0,00%	7,17%	7,04%	510	-7,6	207	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,67	11.15.10	6,30%	99,83	0,48%	6,33%	6,31%	358	-17,3	123	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,12	11.29.10	7,75%	106,82	0,15%	6,63%	7,26%	388	-11,3	153	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,29	10.07.10	7,50%	99,73	0,16%	8,31%	7,52%	757	-55,8	322	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,02	06.29.10	8,49%	99,75	0,00%	19,12%	8,51%	1837	294,2	1403	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,85	11.05.10	8,63%	99,01	-0,06%	9,82%	8,71%	907	4,4	472	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,43	12.16.10	8,88%	96,26	0,15%	9,77%	9,22%	770	-11,2	468	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,90	12.01.10	9,75%	99,25	0,00%	9,91%	9,82%	784	-7,7	481	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,36	11.14.10	5,93%	103,79	0,03%	3,13%	5,71%	239	-6,9	-196	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,68	11.15.10	6,48%	105,39	0,00%	4,48%	6,15%	323	-6,5	-62	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,73	07.02.10	6,47%	105,43	0,01%	4,53%	6,14%	329	-6,8	-56	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,01	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	450	-7,7	111	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,37	06.30.10	12,00%	106,90	0,01%	7,14%	11,22%	639	-6,6	204	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,33	11.16.10	8,30%	103,67	0,16%	5,47%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,89	07.18.10	10,51%	95,69	-0,91%	11,41%	10,99%	935	11,2	632	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,97	12.17.10	9,00%	104,19	-0,03%	4,62%	8,64%	387	-3,2	-48	350	USD	BB / Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,97	12.20.10	11,00%	103,94	0,08%	6,84%	10,58%	610	-15,3	175	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

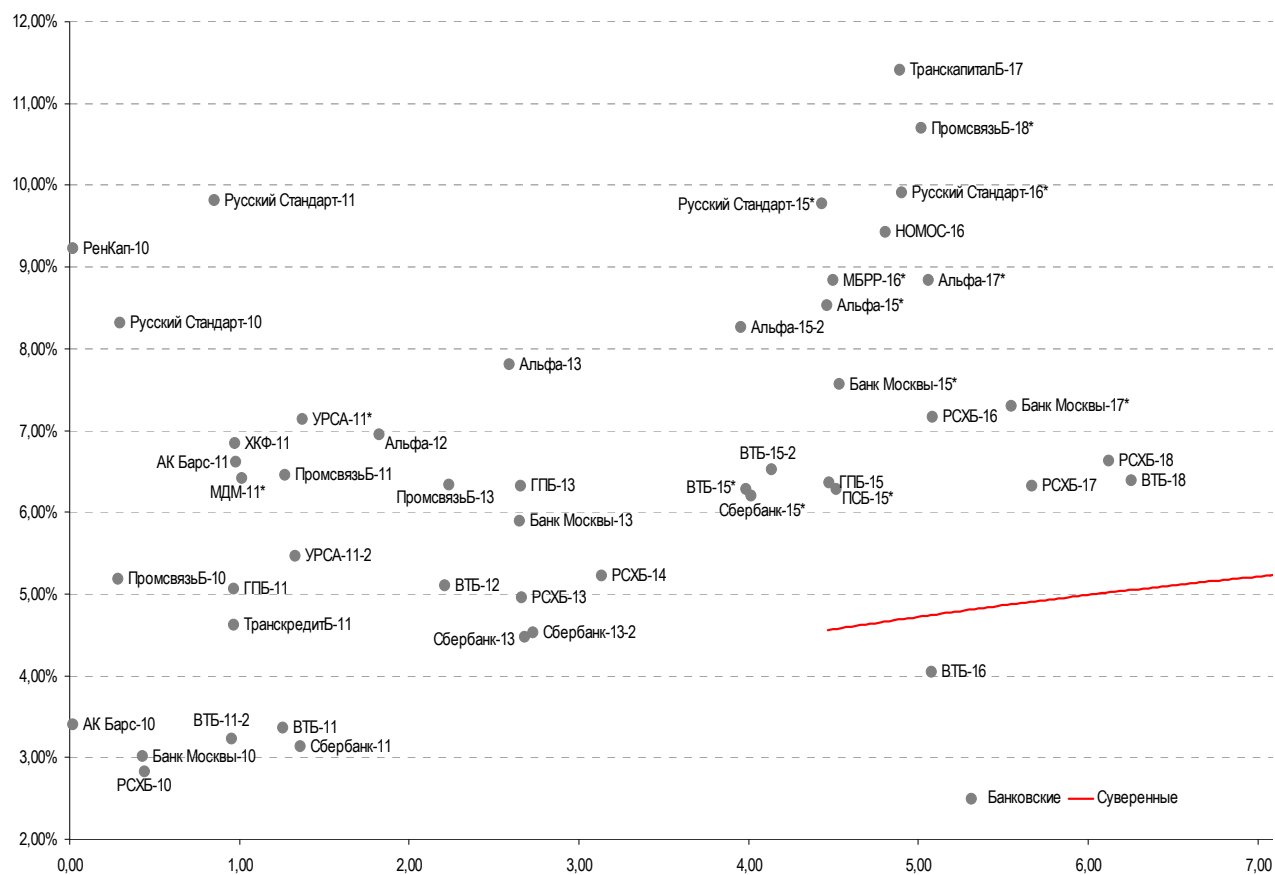
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,27	09.27.10	7,80%	101,65	-0,01%	1,50%	7,67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,34	12.09.10	4,56%	103,32	0,07%	3,14%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,39	09.01.10	9,63%	110,85	0,01%	5,25%	8,68%	450	-4,7	15	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,87	07.22.10	4,51%	102,62	-0,04%	3,60%	4,39%	235	-4,8	-150	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,81	07.22.10	5,63%	101,66	0,09%	5,04%	5,53%	379	-9,1	-6	157	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,56	10.11.10	7,34%	105,04	-0,86%	5,38%	6,99%	413	27,7	28	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,77	07.31.10	7,51%	107,46	0,08%	4,89%	6,99%	365	-9,3	-20	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,41	02.25.11	5,03%	103,47	0,08%	3,99%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,89	10.31.10	5,36%	103,79	0,23%	4,38%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,50	07.31.10	8,13%	108,30	-0,50%	5,82%	7,50%	412	6,2	73	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,43	06.01.11	5,88%	105,04	0,40%	4,71%	5,59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,05	10.02.10	8,13%	114,15	0,01%	4,78%	7,12%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,37	11.22.10	6,21%	100,79	-0,05%	6,06%	6,16%	399	-6,8	97	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,81	03.22.11	5,14%	99,73	0,17%	5,18%	5,15%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,06	11.02.10	5,44%	100,46	0,19%	5,36%	5,41%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,14	02.13.11	6,61%	103,90	0,32%	5,95%	6,36%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,93	10.11.10	8,15%	108,76	0,39%	6,68%	7,49%	394	-15,4	159	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	6,95	08.01.10	7,20%	102,73	0,16%	6,81%	7,01%	406	-11,0	144	798	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	03.07.22	8,17	09.07.10	6,51%	97,67	-0,24%	6,80%	6,67%	266	0,8	143	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,14	10.28.10	8,63%	114,44	1,30%	7,33%	7,54%	319	-14,1	198	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,84	08.16.10	7,29%	99,22	-0,40%	7,35%	7,35%	321	1,2	200	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,87	11.05.10	6,38%	104,45	0,02%	5,22%	6,10%	352	-8,5	13	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,72	12.07.10	6,36%	100,83	-0,19%	6,21%	6,30%	346	-5,3	111	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,94	11.05.10	7,25%	102,89	0,15%	6,83%	7,05%	408	-11,0	146	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,37	12.07.10	6,66%	98,28	0,34%	6,87%	6,77%	272	-6,4	150	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,03	07.18.10	6,88%	103,00	0,03%	4,00%	6,68%	325	-8,2	-110	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,66	09.20.10	6,13%	102,10	0,03%	4,85%	6,00%	410	-5,6	-25	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,48	09.13.10	7,50%	105,00	0,17%	5,50%	7,14%	425	-13,2	40	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,98	08.02.10	6,25%	99,93	0,62%	6,26%	6,25%	456	-23,2	117	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,86	07.18.10	7,50%	102,89	0,80%	6,91%	7,29%	484	-24,2	181	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,44	09.20.10	6,63%	97,94	0,97%	7,01%	6,76%	494	-25,7	192	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,84	09.13.10	7,88%	102,51	0,26%	7,44%	7,68%	469	-13,2	234	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,88	08.02.10	7,25%	98,75	1,28%	7,43%	7,34%	469	-27,4	207	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,87	06.27.10	5,38%	103,00	-0,09%	3,81%	5,22%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,88	06.27.10	6,10%	104,47	0,13%	3,78%	5,84%	303	-11,1	-131	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,35	09.05.10	5,67%	102,35	0,00%	4,97%	5,54%	372	-6,0	-13	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,54	10.24.10	8,88%	102,25	0,00%	7,97%	8,68%	672	-6,2	287	1 156	USD	B / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,41	11.10.10	8,25%	98,95	1,07%	8,49%	8,34%	642	-32,6	340	577	USD	B / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,64	10.24.10	9,50%	101,25	0,37%	9,27%	9,38%	652	-15,5	417	511	USD	B / B2 / B+ / B-
Распадская-12	05.22.12	1,81	11.22.10	7,50%	98,88	0,03%	8,14%	7,59%	739	-4,8	304	300	USD	/ B1 / B- / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,67	07.29.10	9,75%	106,81	0,06%	7,26%	9,13%	601	-8,6	216	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,28	10.19.10	9,25%	105,77	0,02%	7,48%	8,75%	624	-6,8	239	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,04	07.29.10	10,00%	103,61	0,01%	6,54%	9,65%	580	-6,3	145	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,31	10.14.10	8,38%	101,67	0,03%	2,97%	8,24%	223	-27,2	-212	400	USD	BB / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,49	07.28.10	8,00%	104,13	0,17%	5,28%	7,68%	453	-15,9	18	400	USD	BB / Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,28	10.22.10	8,38%	106,13	0,02%	3,63%	7,89%	288	-7,9	-146	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,58	10.31.10	8,38%	105,76	0,09%	6,14%	7,92%	490	-10,1	105	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,80	11.23.10	8,25%	103,64	0,05%	7,48%	7,96%	541	-8,9	238	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,79	10.31.10	9,13%	107,63	0,15%	7,80%	8,48%	506	-11,5	271	1 000	USD	BB+ / Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,58	07.28.10	8,88%	103,78	0,56%	2,51%	8,55%	176	-104,7	-259	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,73	11.17.10	8,88%	104,41	-0,15%	7,67%	8,50%	597	-3,6	258	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,64	09.21.10	7,88%	102,76	0,18%	6,18%	7,66%	543	-15,2	108	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,05	07.09.10	10,00%	99,50	0,00%	19,23%	10,05%	1848	132,7	1414	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,28	10.30.10	10,00%	90,00	0,00%	18,63%	11,11%	1788	1,6	1353	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,25	06.22.10	8,50%	90,15	-8,01%	10,93%	9,43%	923	225,4	583	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,81	11.17.10	7,00%	102,32	0,13%	5,69%	6,84%	495	-10,8	60	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,02	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	1596%	10,93%	159525	47468,1	159090	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,21	08.03.10	7,70%	100,53	-0,25%	7,57%	7,66%	587	-1,6	248	250	USD	/ Ba1 / BBB-

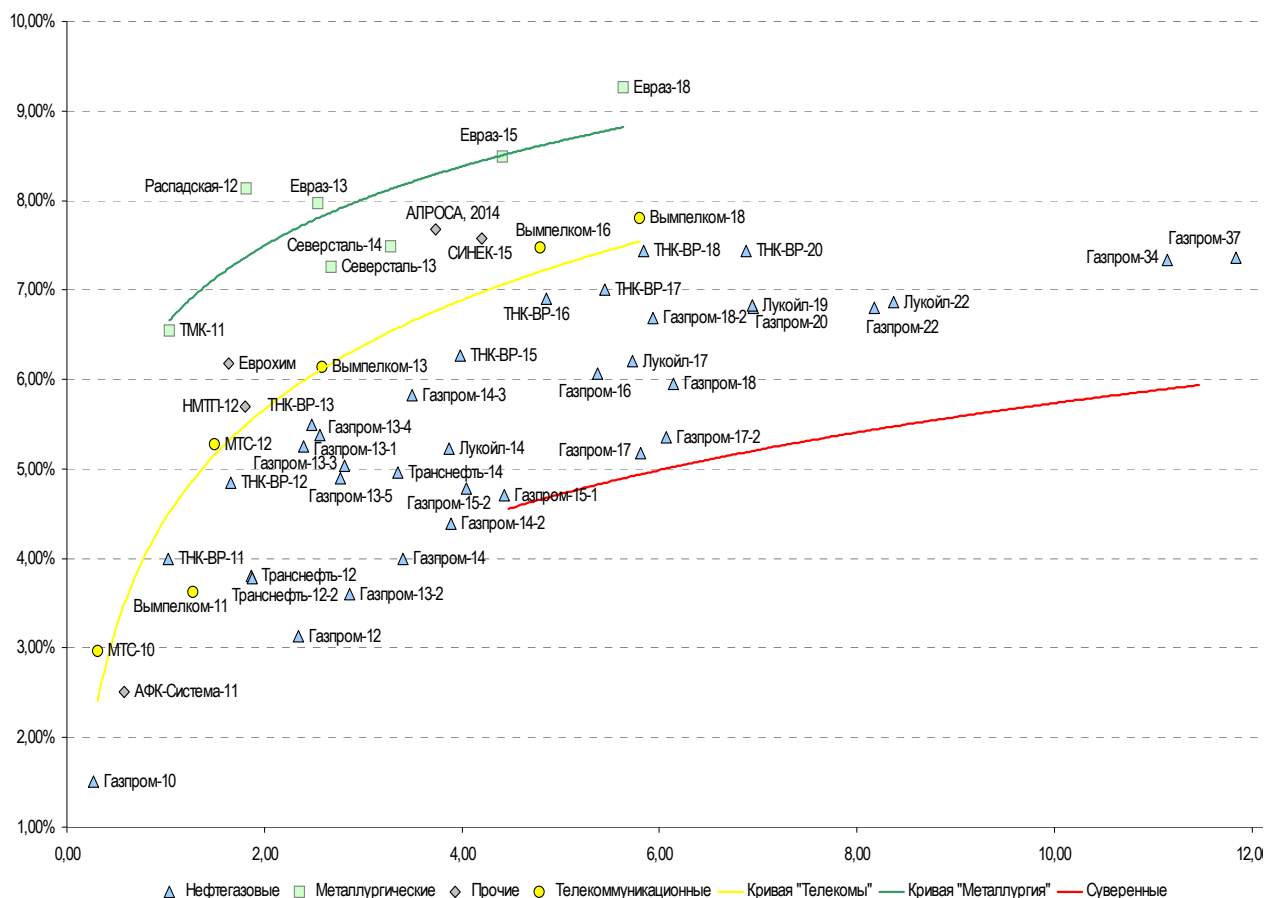
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 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.