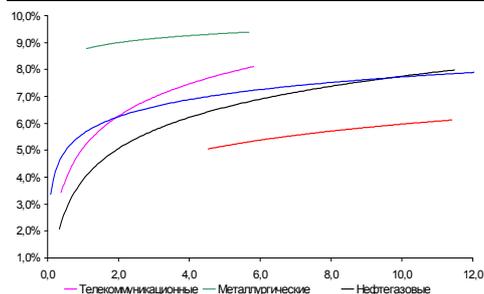
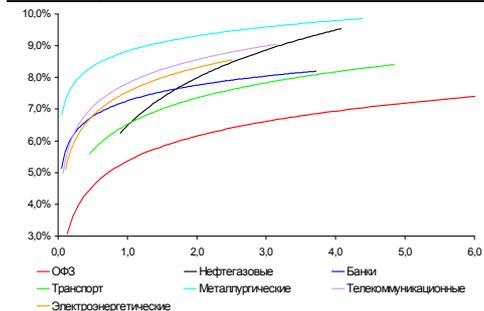


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,19	3,086.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,09	3,516.п. ↑	
Russia-30	111,06	1,69% ↑	5,61
Rus-30 spread	242	-336.п. ↓	
Bra-40	132,57	-0,57% ↓	8,10
Tur-30	111,28	-3,56% ↓	6,50
Mex-34	159,12	1,13% ↑	5,94
CDS 5 Russia	185	-196.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	320	-246.п. ↓	
CDS 5 Brazil	143	-56.п. ↓	
CDS 5 Turkey	185	-196.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	646	-526.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	37	26.п. ↑	
iTraxx Crossover	603	-29.п. ↓	
VIX Index, \$	35	0,41% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,3538	-0,24% ↓	3,9 ↑
\$/Руб.	31,1268	-1,10% ↓	3,7 ↑
EUR/\$	1,2268	-0,15% ↓	-14,4 ↓
\$/BRL	1,87	-0,42% ↓	7,0 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,0275	1,32% ↑	3,67
NDF Rub 6m	31,3300	1,35% ↑	4,23
NDF Rub 12m	32,0300	1,42% ↑	4,83
3M Libor	0,5378	0,166.п. ↑	
Libor overnight	0,3006	0,306.п. ↑	
MIACR, 1d	2,68	-76.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	2 923	-1 408 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 305	6,41% ↑	-9,6 ↓
DOW	9 974	-0,69% ↓	-4,3 ↓
S&P500	1 068	-0,57% ↓	-4,2 ↓
Bovespa	60 190	1,70% ↑	-12,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	70,33	1,68% ↑	-8,1 ↓
Gold	1213,60	1,65% ↑	10,8 ↑
Nickel	21 038	-5,91% ↓	14,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Внешний долг скорректировался вверх на фоне исключительно сильных данных по экономике США. Падение фондовых индексов в конце торговой сессии не скажется на настрое участников долгового рынка. Сегодня инвесторы будут ждать данных по ВВП США и конечному потреблению.

Рублевые облигации

На рублевом рынке судя по всему пришло несколько крупных покупателей, что привело к увеличению объемов сделок и росту цен. Однако повышение котировок не превышало 0,5-0,7%. Сегодня ждем дальнейшего укрепления котировок на фоне восстановления рубля, нефтяных цен и позитивного настроения на фондовых площадках.

Макроэкономика, стр. 2

Минэкономразвития оценило апрельский рост ВВП в 5.5% год-к-году и понизило оценку 1Кв10; НЕЙТРАЛЬНО

Апрельские цифры подтверждают наш прогноз роста на 5-6% год-к-году во 2Кв10.

Корпоративные новости, стр. 3

Аукцион по размещению ОФЗ выпуска 25074 объемом 40 млрд руб признан несостоявшимся

Ханты-Мансийский Банк 9 июня начнет размещение облигаций объемом 3 млрд руб

ТрансКонтейнер открыл книгу заявок по размещению 2-го выпуска облигаций на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Инфляция в России с 18 по 24 мая составила 0,1%, с начала месяца - 0,3%, с начала года - 3,8%
- Промсвязьбанк выкупил по оферте 91% выпуска облигаций серии 05 на 4,09 млрд. рублей
- ФБ ММВБ с 27 мая начинает вторичные торги облигациями Мой Банк серии 05
- "НС-финанс" выкупил по оферте 32,7% выпуска облигаций серии 01

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Как мы и ожидали, на рынках вчера наблюдалась коррекция цен вверх после обвала котировок днем ранее. Суверенные бенчмарки Rus-30 и Rus-20 отыграли в цене порядка 1,8%. Так, Rus-30 вернулся к уровню выше 111% от номинала, спред к UST-10 сузился сразу на 33 б.п. до 242 б.п. Также наблюдалось сужение кредитного риска на Россию, CDS-5 вернулись к отметке 185 б.п.

Сильную поддержку рынку оказали статданные, опубликованные в США. Так, заказы на товары длительного пользования показали рост в апреле на 2,9%, тогда как аналитики ожидали вдвое более скромную цифру в размере 1,3%. Также резко вырос показатель строительства новых домов, прибавивший почти 15% и достигнувший 2-летнего максимума. На этом фоне фондовые индексы США демонстрировали уверенный рост. Однако закрытие происходило в отрицательной зоне, DOW упал на 0,7% - закрывшись ниже психологически важной отметки в 10 000 пунктов. Причиной продаж под конец торговой сессии стала информация о планах Китая существенно изменить структуру своих вложений, резко сократив долю в облигациях стран Еврозоны.

Рублевые облигации

Рублевый долговой рынок вчера заметно скорректировался вверх. Хотя рост котировок в среднем составлял 0,25-0,5%, объем торгов значительно возрос, на рынке наблюдалось присутствие крупных покупателей. Так, объем сделок с НЛМК-БО5 приблизился к 1 млрд руб (+0,7%, YTM 8,15%), также активно торговались облигации Сибтелеком-8, выпуски Системы, Северсталь-БО1. В 1-ом эшелоне активность вернулась в выпуски РЖД, Москвы, биржевые бумаги ВТБ.

Вместе с тем, вчерашний аукцион по размещению ОФЗ был признан несостоявшимся. Судя по всему, инвесторы не спешили покупать гособлигации по доходности, устраивающей заемщика. Минфин, в свою очередь, отказался давать инвесторам достаточную премию.

Сегодня мы ожидаем дальнейшего роста котировок на фоне укрепляющегося рубля, растущей нефти и умеренно позитивного настроения на фондовых площадках.

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

Макроэкономика

Минэкономразвития оценило апрельский рост ВВП в 5.5% год-к-году и понизило оценку 1Кв10; НЕЙТРАЛЬНО

Согласно МЭР, рост ВВП в апреле составил 5.5% год-к-году, а скорректированный на сезонность показатель 1Кв10 был пересмотрен с 0.6% кв-к-кв до -0.2%. Апрельская цифра свидетельствует об умеренном восстановлении после стагнации первого квартала и подтверждает наш прогноз роста ВВП во 2Кв10 на 5-6% год-к-году.

Понижение показателя роста в 1Кв10 не является неожиданным, поскольку соответствует проведенному недавно пересмотру в сторону понижения показателя ВВП в годовом выражении с 4.5% до 2.9%. Это подтверждает наше мнение о том, что в 1Кв10 российская экономика переживала стагнацию из-за недостатка внутренних точек роста.

Однако в апреле мы наблюдали некоторые признаки улучшения, в том числе:

- сильный рост на 15.7% год-к-году в трудоемкой обрабатывающей промышленности,
- снижение безработицы до 8.2%,
- ускорение оборота розничной торговли до 4.2%
- рост жилищного строительства на 16.2% год-к-году.

Все эти индикаторы указывают на улучшение потребительских трендов, которые мы считаем главным фактором роста экономики в этом году. В сочетании с эффектом низкой базы это приведет к ускоренному росту ВВП во 2Кв10 (порядка 5-6% год-к-году).

Тем не менее, эффект низкой базы будет исчерпан во 2П10, и, хотя потребительские тренды улучшаются, инвестиции все еще в состоянии спада (на уровне -2.3% год-к-году в 4М10) из-за рекордно высоких реальных процентных ставок. Мы считаем, что дорогие деньги ограничивают инвестиционный спрос даже в условиях восстановления потребительского спроса. Поэтому мы по-прежнему осторожны в оценке годового роста и придерживаемся нашего прогноза 3.6%.

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

Корпоративные новости

Ханты-Мансийский Банк 9 июня начнет размещение облигаций объемом 3 млрд руб

К размещению предлагается 2-ой выпуск эмитента объемом 3 млрд руб. Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

ТрансКонтейнер открыл книгу заявок по размещению 2-го выпуска облигаций на 3 млрд руб

Окончание периода сбора заявок назначено на 8 июня. Расчеты по размещению выпуска пройдут на ФБ ММВБ 10 июня 2010 г.

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения облигаций определяется в формате бук-билдинга.

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	Дох-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	4,53	10.29.10	3,63%	94,78	1,05%	4,83%	3,82%	279	-28,3	4,42	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,83	07.24.10	11,00%	136,43	-0,19%	5,41%	8,06%	274	-1,5	5,68	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,84	10.29.10	5,00%	94,16	1,86%	5,78%	5,31%	169	-27,7	7,62	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,30	06.24.10	12,75%	166,83	0,13%	6,44%	7,64%	235	-5,0	9,01	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,40	09.30.10	7,50%	111,06	1,69%	5,61%	6,75%	152	-32,9	11,09	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,96	05.14.11	3,00%	100,08	0,16%	2,91%	3,00%	207	-23,3	0,94	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,32	10.12.10	6,45%	103,89	0,38%	3,49%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,47	10.20.10	5,06%	100,41	0,01%	4,98%	5,04%	--	--	--	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	Дох-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	0,09	06.28.10	8,25%	100,31	-0,07%	4,52%	8,22%	369	57,3	-89	250	USD	/ Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,00	06.20.10	9,25%	102,50	0,24%	6,77%	9,02%	593	-31,1	135	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,89	06.25.10	8,20%	101,81	0,68%	7,24%	8,05%	641	-42,2	183	500	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-13	06.24.13	2,65	06.24.10	9,25%	102,13	-0,37%	8,45%	9,06%	717	7,4	303	400	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-15*	12.09.15	4,33	06.09.10	8,63%	99,00	-0,38%	8,86%	8,71%	681	4,0	344	225	USD	B- / Baa2 / B+ /+*
Альфа-15-2	03.18.15	4,01	09.18.10	8,00%	96,06	0,82%	9,02%	8,33%	729	-24,7	361	600	USD	B+ / Baa1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,12	08.22.10	8,64%	98,63	-1,00%	8,91%	8,76%	686	15,3	349	300	USD	B- / Baa2 / B+ /+*
Банк Москвы-10	11.26.10	0,50	11.26.10	7,38%	101,80	-0,25%	3,69%	7,24%	285	42,8	-173	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,71	11.13.10	7,34%	101,76	0,09%	6,67%	7,21%	539	-9,9	125	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,60	11.25.10	7,50%	99,25	-0,03%	7,67%	7,56%	563	-4,0	226	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,61	11.10.10	6,81%	96,63	-0,51%	7,44%	7,04%	476	4,9	202	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,32	10.12.10	7,50%	103,63	-0,06%	4,74%	7,24%	391	-2,1	-67	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,02	06.30.10	8,25%	103,90	-0,01%	4,49%	7,94%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,27	10.31.10	6,61%	101,52	0,51%	5,93%	6,51%	509	-29,2	51	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,05	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	455	-3,7	86	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,19	10.03.10	6,47%	96,75	0,47%	7,27%	6,68%	554	-15,2	186	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,14	02.15.11	4,25%	100,36	0,13%	4,17%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,09	05.29.10	6,88%	100,53	4,50%	6,79%	6,84%	411	-77,3	137	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,44	06.30.10	6,25%	96,58	0,70%	6,53%	6,47%	244	-9,1	92	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,99	06.15.10	7,97%	102,50	0,00%	5,48%	7,78%	465	-6,8	7	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,72	06.28.10	7,93%	103,42	0,53%	6,69%	7,67%	541	-25,9	127	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,52	09.23.10	6,50%	97,47	0,76%	7,08%	6,67%	503	-21,9	166	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,57	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,70%	8,81%	666	-4,8	329	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,08	07.21.10	9,75%	102,38	0,68%	7,54%	9,52%	670	-69,2	212	200	USD	B / Baa3 / B+ /+*
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,11	07.06.10	9,00%	98,36	-0,14%	22,65%	9,15%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B+ /+*
МежпромБ-13	02.19.13	2,35	08.19.10	11,00%	94,75	-1,04%	13,34%	11,61%	1251	40,1	793	200	USD	BB- / B1 / B+ /+*
НОМОС-16	10.20.16	4,87	10.20.10	9,75%	100,57	0,31%	9,62%	9,69%	758	-11,4	421	125	USD	/ B1 / B+ /+*
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,35	10.04.10	8,75%	101,19	0,71%	5,25%	8,65%	442	-209,9	-16	200	USD	NR / Baa2 / B+ /+*
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,34	10.20.10	8,75%	103,33	-0,16%	6,21%	8,47%	538	5,6	80	225	USD	NR / Baa2 / B+ /+*
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,29	07.15.10	10,75%	108,90	-0,04%	6,99%	9,87%	615	-4,9	157	150	USD	NR / Baa2 / B+ /+*
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,17	07.31.10	12,50%	116,00	0,00%	9,51%	10,78%	747	-4,8	410	100	USD	NR / Baa3 / B- /+*
ПСБ-15*	09.29.15	4,58	09.29.10	6,20%	99,50	-0,25%	6,31%	6,23%	427	0,8	90	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,08	06.27.10	9,50%	99,63	0,00%	13,52%	9,54%	1268	7,4	810	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,49	05.29.10	6,88%	101,94	0,06%	2,98%	6,74%	215	-20,4	-243	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,73	11.16.10	7,18%	104,04	0,52%	5,67%	6,90%	440	-26,1	26	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,19	07.14.10	7,13%	103,51	0,51%	6,03%	6,88%	475	-22,6	62	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,14	09.21.10	6,97%	97,75	-0,19%	7,42%	7,13%	538	-0,9	201	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,70	11.15.10	6,30%	95,37	0,92%	7,15%	6,60%	448	-21,3	174	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,93	05.29.10	7,75%	103,65	0,36%	7,14%	7,48%	447	-10,7	173	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,36	10.07.10	7,50%	99,13	0,01%	9,90%	7,57%	907	-6,4	449	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,09	06.29.10	8,49%	99,74	0,00%	11,01%	8,51%	1018	1,3	559	297	USD	B+ / Baa3 / B+ /+*
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,92	11.05.10	8,63%	98,39	-0,40%	10,46%	8,77%	962	39,9	504	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,30	06.16.10	8,88%	95,84	0,01%	9,86%	9,26%	782	-5,0	445	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,70	06.01.10	9,75%	95,90	0,00%	10,64%	10,17%	859	-4,7	522	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,42	11.14.10	5,93%	103,04	-0,20%	3,77%	5,75%	294	7,6	-164	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,75	11.15.10	6,48%	103,93	-0,09%	5,04%	6,24%	376	-3,2	-38	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,79	07.02.10	6,47%	103,82	-0,18%	5,12%	6,23%	384	-0,2	-30	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,08	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	447	-3,7	79	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,43	06.30.10	12,00%	106,44	0,22%	7,62%	11,27%	678	-22,3	220	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,39	11.16.10	8,30%	102,02	-0,15%	6,76%	8,14%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-/*
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,96	07.18.10	10,51%	95,75	-1,75%	11,39%	10,98%	935	31,4	598	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,99	06.17.10	9,00%	104,35	0,17%	4,72%	8,63%	389	-24,2	-69	350	USD	BB/ Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,01	05.29.10	9,38%	100,00	0,00%	8,96%	9,38%	813	-6,4	355	200	USD	/ Caa1 / B-/
ХКФ-11	06.20.11	0,99	06.20.10	11,00%	103,86	0,03%	7,16%	10,59%	632	-9,8	174	316	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

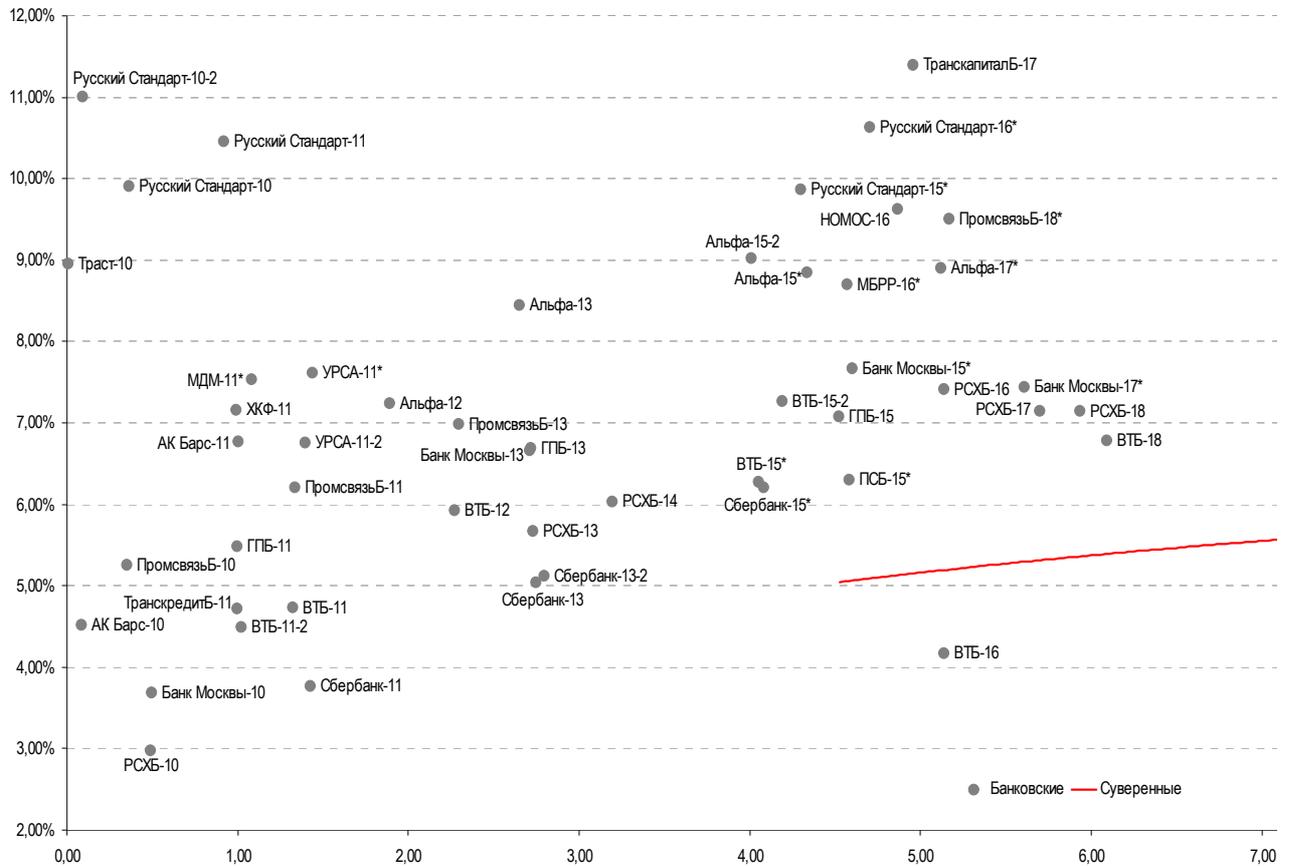
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,33	09.27.10	7,80%	101,71	0,01%	2,51%	7,67%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,41	12.09.10	4,56%	101,50	0,11%	3,92%	4,49%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,46	09.01.10	9,63%	109,84	2,32%	5,71%	8,76%	444	-101,2	30	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,93	07.22.10	4,51%	102,68	-0,07%	3,60%	4,39%	232	-4,2	-182	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,88	07.22.10	5,63%	99,98	0,33%	5,63%	5,63%	435	-17,8	22	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,62	10.11.10	7,34%	103,97	0,60%	5,82%	7,06%	454	-29,7	40	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,83	07.31.10	7,51%	103,67	0,22%	6,21%	7,24%	494	-14,4	80	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,47	02.25.11	5,03%	100,86	1,08%	4,77%	4,99%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	3,94	10.31.10	5,36%	101,06	1,18%	5,08%	5,31%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,55	07.31.10	8,13%	104,97	-0,03%	6,74%	7,74%	500	-2,9	132	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,25	06.01.10	5,88%	101,88	0,70%	5,43%	5,77%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,11	10.02.10	8,13%	111,72	0,75%	5,35%	7,27%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,40	11.22.10	6,21%	95,30	1,15%	7,13%	6,52%	509	-26,7	172	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,85	03.22.11	5,14%	96,15	0,88%	5,83%	5,34%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,10	11.02.10	5,44%	96,68	0,69%	6,00%	5,63%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,19	02.13.11	6,61%	101,21	0,84%	6,39%	6,53%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	5,95	10.11.10	8,15%	104,17	2,16%	7,43%	7,82%	476	-41,6	202	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	6,99	08.01.10	7,20%	101,16	0,02%	7,03%	7,12%	436	-4,9	125	798	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,13	09.07.10	6,51%	92,62	4,48%	7,46%	7,03%	337	-58,9	168	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,90	10.28.10	8,63%	108,45	2,10%	7,84%	7,95%	374	-23,3	223	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,48	08.16.10	7,29%	93,34	4,25%	7,88%	7,81%	379	-40,9	228	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,92	11.05.10	6,38%	100,46	1,35%	6,25%	6,35%	452	-39,0	84	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,57	06.07.10	6,36%	96,25	1,78%	7,04%	6,60%	437	-36,5	163	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,94	11.05.10	7,25%	97,86	1,80%	7,57%	7,41%	490	-31,3	179	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7,99	06.07.10	6,66%	91,13	2,45%	7,81%	7,30%	371	-34,0	203	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,09	07.18.10	6,88%	102,52	0,34%	4,58%	6,71%	374	-37,6	-84	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,73	09.20.10	6,13%	101,39	0,33%	5,31%	6,04%	447	-25,9	-11	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,54	09.13.10	7,50%	102,60	-0,10%	6,46%	7,31%	519	-2,6	105	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,04	08.02.10	6,25%	98,16	1,61%	6,71%	6,37%	498	-43,8	130	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,90	07.18.10	7,50%	99,65	1,77%	7,57%	7,53%	553	-41,1	216	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,48	09.20.10	6,63%	94,82	1,47%	7,61%	6,99%	493	-31,9	220	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,86	09.13.10	7,88%	98,75	0,83%	8,09%	7,97%	542	-19,0	268	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,87	08.02.10	7,25%	94,60	2,22%	8,06%	7,66%	539	-37,1	228	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,94	06.27.10	5,38%	102,10	0,03%	4,30%	5,27%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	1,94	06.27.10	6,10%	102,05	0,06%	5,05%	5,98%	422	-9,6	-36	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,40	09.05.10	5,67%	99,00	0,00%	5,97%	5,73%	423	-3,7	55	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,60	10.24.10	8,88%	98,00	0,00%	9,67%	9,06%	840	-6,4	426	1 156	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,45	11.10.10	8,25%	94,45	0,06%	9,58%	8,73%	753	-6,1	416	577	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,69	10.24.10	9,50%	100,00	0,00%	9,50%	9,50%	682	-4,6	408	511	USD	B/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	1,88	11.22.10	7,50%	96,39	0,82%	9,54%	7,78%	870	-51,6	412	300	USD	/ B1 /*- / B+ /*-
Северсталь-13	07.29.13	2,73	07.29.10	9,75%	103,63	0,48%	8,42%	9,41%	714	-24,4	300	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,34	10.19.10	9,25%	102,34	0,76%	8,53%	9,04%	725	-29,8	311	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,10	07.29.10	10,00%	101,50	0,08%	8,60%	9,85%	777	-14,1	319	600	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,38	10.14.10	8,38%	101,75	-0,04%	3,68%	8,23%	284	1,0	-174	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,56	07.28.10	8,00%	103,16	-0,52%	5,97%	7,75%	514	27,0	56	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,34	10.22.10	8,38%	104,63	-0,02%	4,91%	8,00%	408	-5,1	-50	185	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,65	10.31.10	8,38%	103,75	0,91%	6,93%	8,07%	566	-41,7	152	801	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,86	11.23.10	8,25%	103,10	2,10%	7,60%	8,00%	555	-49,2	218	600	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,82	10.31.10	9,13%	104,03	0,25%	8,42%	8,77%	574	-9,1	300	1 000	USD	BB+/ Baa2 /

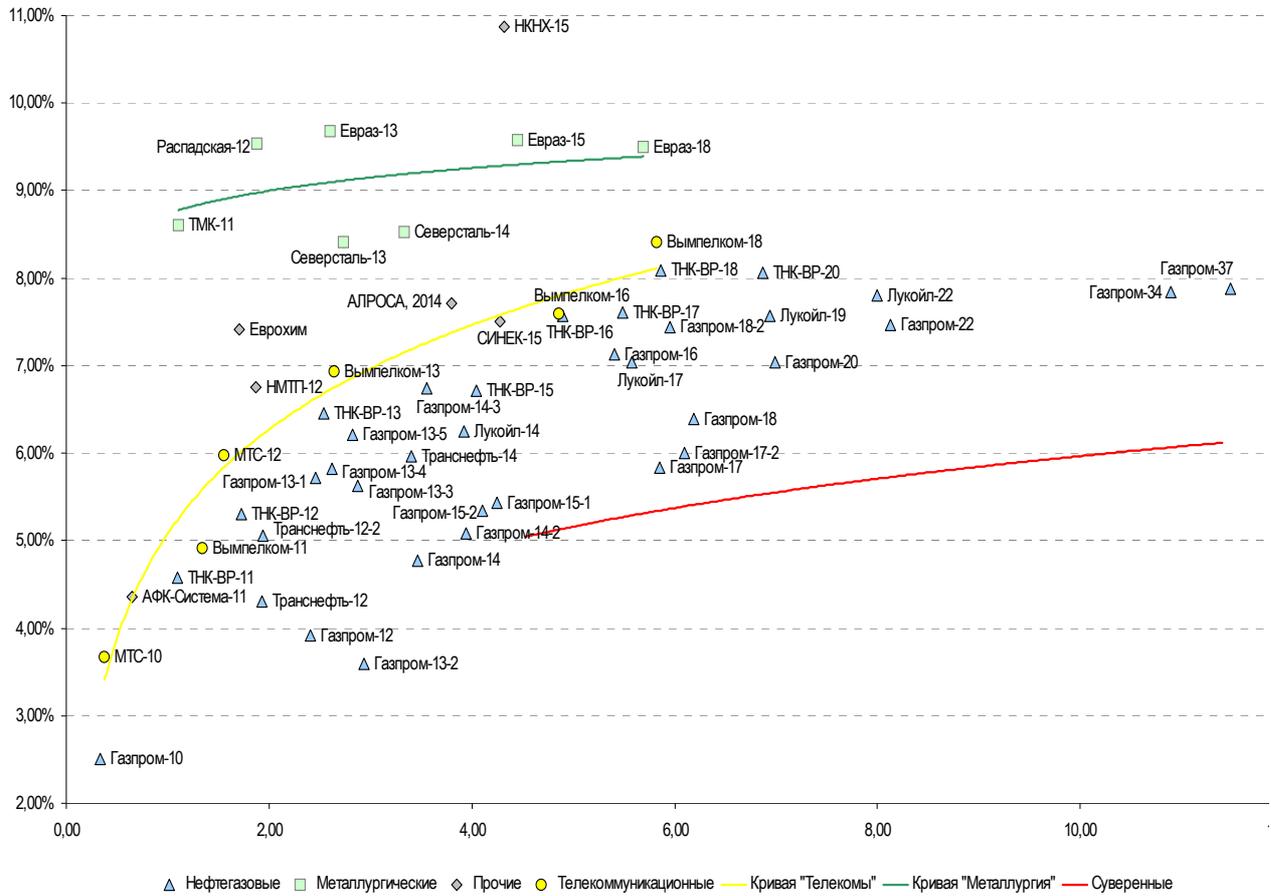
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,65	07.28.10	8,88%	102,94	0,01%	4,36%	8,62%	353	-9,2	-106	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,80	11.17.10	8,88%	104,31	1,71%	7,72%	8,51%	598	-50,0	230	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,71	09.21.10	7,88%	100,75	0,16%	7,42%	7,82%	658	-15,9	200	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,12	07.09.10	10,00%	99,31	-0,06%	15,41%	10,07%	1458	58,3	999	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,35	10.30.10	10,00%	89,50	0,00%	18,71%	11,17%	1788	-4,7	1329	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,31	06.22.10	8,50%	90,25	0,00%	10,88%	9,42%	883	-4,7	546	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,87	11.17.10	7,00%	100,45	0,71%	6,75%	6,97%	592	-45,5	134	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,09	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	371%	10,93%	37016	1110,0	36558	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,27	08.03.10	7,70%	100,84	0,47%	7,50%	7,64%	545	-15,8	208	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.