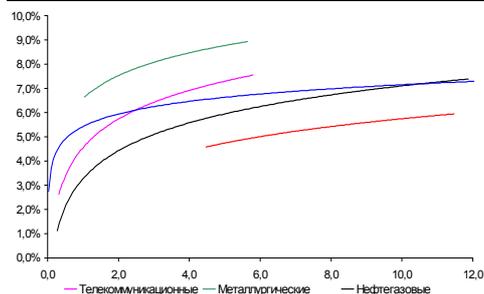
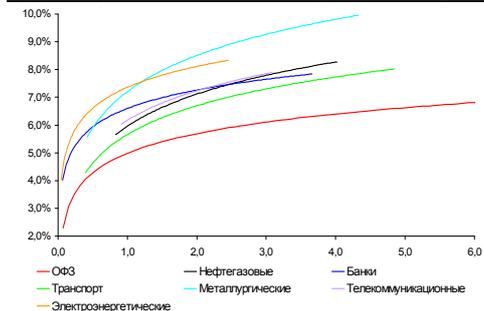


Рынок валютных облигаций



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	-7,14б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,12	-5,99б.п. ↓	
Russia-30	112,64	0,22% ↑	5,35
Rus-30 spread	216	2б.п. ↑	
Bra-40	133,70	-0,04% ↓	8,00
Tur-30	112,74	0,59% ↑	6,30
Mex-34	161,88	-0,08% ↓	5,73
CDS 5 Russia	181	2б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	270	2б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	131	-3б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	182	0б.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	620	2б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	44	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	568	-17б.п. ↓	
VIX Index, \$	25	-0,87% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,1854	0,09% ↑	3,3 ↑
\$/Руб.	31,0000	-0,91% ↓	2,9 ↑
EUR/\$	1,2398	0,68% ↑	-13,5 ↓
\$/BRL	1,79	0,01% ↑	2,4 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,1650	-0,78% ↓	2,79
NDF Rub 6m	31,4175	-0,74% ↓	3,34
NDF Rub 12m	32,0300	-0,77% ↓	4,10
3M Libor	0,5393	0,03б.п. ↑	
Libor overnight	0,2953	0,30б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,61	12б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	3 018	550 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 402	0,12% ↑	-2,9 ↓
DOW	10 434	0,24% ↑	0,1 ↑
S&P500	1 116	0,13% ↑	0,1 ↑
Bovespa	64 541	-0,32% ↓	-5,9 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	77,36	0,64% ↑	0,4 ↑
Gold	1248,58	1,15% ↑	13,3 ↑
Nickel	19 731	-3,13% ↓	6,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Дефляция в США в мае убедила инвесторов, что ставки будут повышаться не скоро, поддержав рост котировок КО США. Никакой значимой статистики в Европе и США не ожидается до следующей недели. Внимание инвесторов будет сосредоточено на итогах Брюссельского саммита.

Рублевые облигации

Покупки вчера были сосредоточены в длинных облигациях Москвы. Инвесторы ждут предложения новых выпусков, рассчитывая на премию при первичном размещении.

Макроэкономика, стр. 3

За 5M10 промышленное производство выросло на 10.3% г-г; ПОЗИТИВНО

Пересмотренные цифры выявили наличие уверенного роста в обрабатывающей промышленности, что позволяет рассчитывать на более стремительный годовой рост промышленного производства и ВВП в целом.

Майская статистика показывает снижение безработицы, рост оборота розничной торговли и инвестиций; ПОЗИТИВНО

Снижение уровня безработицы и ускорение роста оборота розничной торговли и инвестиций подтверждают наш позитивный взгляд на рост ВВП во 2Кв10.

Корпоративные новости, стр. 4

S&P поместило рейтинги ЮТК в список CreditWatch с развивающимся прогнозом

ВЭБ-лизинг открыл книгу заявок по размещению облигаций на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Росстат: Инфляция в России с 8 по 15 июня составила 0,1%, с начала месяца - 0,2%, с начала года - 4,2%
- Объем международных резервов РФ за неделю сократился на \$3,7 млрд до \$454,5 млрд
- ЕБРР установил ставку пятого купона по облигациям серии 04 в размере 3,7% годовых
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций ОАО "Главная дорога" серии 01
- Россельхозбанк выкупил по оферте облигации серии 07 на 300 млн руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вышедшие вчера данные по американской экономике вызвали рост котировок КО США, в результате доходность 10-летнего выпуска опустилась сразу на 7 б.п. – до 3,19% годовых. С одной стороны, вышедшие данные по дефляции (-0,2% в мае м/м) оказались самыми низкими с декабря 2008 г, что позволило инвесторам надеяться на то, что ФРС не скоро перейдет к политике повышения ставок. С другой стороны опережающие индикаторы за май на уровне 0,4% - достаточно хороший сигнал продолжения роста экономики в ближайшие 3-6 мес.

Вместе с тем, спокойная ситуация на международных рынках способствовала росту котировок и российского долга. Суверенные бенчмарки выросли в цене в пределах ¼ п.п., Rus-30 закрывался на уровне 112,64% от номиналу (YTM 5,35%).

Проходящий в Брюсселе саммит ЕС пока воспринимается инвесторами позитивно. Так, решение ЕЦБ провести стресс-тесты 25 крупнейших банков и опубликовать результаты во второй половине июля вызвали укрепление евро, который достигал \$1,2413/евро в ходе вчерашних торгов. Кроме того, Испания вчера удачно разместила 10-летние облигации, что приостановило падение котировок южноевропейских бондов, наблюдавшееся в предыдущие дни. Одновременно Испания опровергла слухи о том, что у Минфина страны возникнут проблемы с выплатой долга в июле, на который приходится пик платежей.

Сегодня мы ожидаем сохранения стабильности на мировых рынках. Никакой значимой статистики в Европе и США не ожидается до следующей недели. Внимание инвесторов будет сосредоточено на итогах Брюссельского саммита.

Рублевые облигации

Спрос на рублевые долговые активы вчера усилился. Крупный покупатель отмечался в секторе облигаций Москвы, где объем биржевых сделок превышал 2,5 млрд руб. Сделки были сосредоточены в выпусках со сроком обращения от 3 лет – Москва-49, -61, -56, -48. Рост котировок в этом секторе составлял порядка ½-¾ п.п. В корпоративном секторе активность была не столь выраженной. Крупные объемы прошли по бумагам АИЖК-7, -9, в выпусках Газпромнефти.

Инвесторы ждут предложения новых выпусков, рассчитывая на премию при первичном размещении. В ближайшее время мы ожидаем резкого всплеска размещений – эмитенты поспешат воспользоваться спросом на бумаги при низкой стоимости заимствований.

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

Макроэкономика**За 5М10 промышленное производство выросло на 10.3% г/г; ПОЗИТИВНО**

Росстат изменил методологию оценки промышленного производства: если ранее рост оценивался исходя из структуры секторов 2002 г, то теперь индекс составляется на основе весов 2008 г. Это привело к значительному повышению показателей промышленного производства – с 5.8% г/г в 1Кв10 до 9.5% г/г. В итоге, рост промышленности за 5М10 составил 10.3%, что требует пересмотра нашего текущего 5%-ного годового прогноза, а также ожиданий относительно годового роста ВВП.

Основным изменениям подверглись данные по обрабатывающей промышленности. Изначально рост за 1Кв10 в добывающем, обрабатывающем и регулируемом секторах оценивался соответственно в 6.7%, 5.2% и 7.1% г/г. После пересмотра эти цифры составляют 6.7%, 12.1% и 7.7% соответственно, отражая более стремительное восстановление сектора обработки. Цифры за 5М10 демонстрируют рост обрабатывающей промышленности на 14.4% в годовом исчислении, что повышает рост промпроизводства с 9.5% г/г (предыдущая оценка 5.8%) в 1Кв10 до 10.3% г/г за 5М10.

Росстат также стал публиковать показатели месячного роста с сезонной корректировкой. Цифры демонстрируют ускорение восстановления промышленности со среднемесячных 0.5% в 4Кв09 и 0.8% во 2П09 до 1% за 5М10. Такие темпы позволяют выйти на уровень сентября 2008 г к августу 2010 г. Мы считаем, что заметные сейчас признаки оживления кредитования позволяют рассчитывать, что годовой рост промышленности вдвое превысит наш предыдущий прогноз и составит не менее 9-10% в 2010 г.

Повышение прогнозов роста промпроизводства с 5% до 9-10% за 2010 г соответствует дополнительным 1-1.5 п.п. годового роста ВВП при прочих равных условиях. Таким образом, мы также повышаем наш прогноз роста ВВП в 2010 г с 3.6% ранее до 4.6-5.0%.

Майская статистика показывает снижение безработицы, рост оборота розничной торговли и инвестиций; ПОЗИТИВНО

Согласно министру экономического развития, ускорился как рост в розничной торговле, так и в инвестициях. Это помогло снизить безработицу с 8,2% в апреле до 7,3% в мае. Эти цифры подтверждают наши ожидания увеличения экономической активности во 2Кв10.

Оборот розничной торговли вырос на 5,1% г/г против 4,2% в апреле, а рост инвестиций ускорился до 5,5% г/г с 2,3%. Хотя мы ожидали роста инвестиций на 7,1%, фактическая цифра является очень хорошим знаком, указывая, что кумулятивный рост инвестиций может перейти в позитивную область до конца лета. Показатель оборота розничной торговли превзошел наши ожидания, что свидетельствует о восстановлении конечного спроса. Рост конечного потребления должен поддержать рост промышленности и может способствовать снижению безработицы. В мае последний показатель снизился до 7.3% с 8.2% месяцем ранее – такой уровень не достигался с ноября 2008 г.

Мы ожидаем, что сильная статистика за май станет фундаментом дальнейшего роста в ближайшие месяцы и, при улучшении ситуации в мире, во 2П10.

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

Корпоративные новости**S&P поместило рейтинги ЮТК в список CreditWatch с развивающимся прогнозом**

Помещение рейтингов ЮТК в список CreditWatch вызвано решением компании провести реорганизацию для объединения с Ростелекомом.

Агентство озабочено влиянием реорганизации на показатели ликвидности компании. В случае их ухудшения – это окажет давление на рейтинги ЮТК. Вместе с тем присоединение к более крупной компании — "Ростелекому" окажет положительное влияние на рейтинги ЮТК — если исходить из допущения об отсутствии технических или фактических проблем с ликвидностью, обусловленных процессом реорганизации.

ВЭБ-лизинг открыл книгу заявок по размещению облигаций на 5 млрд руб

Закрытие книги намечено на 30 июня. Размещение выпуска пройдет в начале июля. Организатор займа: Райффайзенбанк. Размещение проходит по закрытой подписке. Срок обращения выпуска – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода.

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	4,47	10.29.10	3,63%	97,00	0,01%	4,31%	3,74%	232	3,2	4,38	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,80	07.24.10	11,00%	138,75	0,77%	5,10%	7,93%	244	-9,3	5,65	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,82	10.29.10	5,00%	97,15	0,23%	5,38%	5,15%	125	2,9	7,61	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,27	06.24.10	12,75%	168,00	-0,15%	6,36%	7,59%	224	7,6	8,98	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,47	09.30.10	7,50%	112,64	0,22%	5,35%	6,66%	123	2,1	11,17	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,91	05.14.11	3,00%	100,20	0,02%	2,76%	2,99%	205	-1,3	0,88	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,26	10.12.10	6,45%	104,17	-0,03%	3,15%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,42	10.20.10	5,06%	101,97	-0,09%	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	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	0,03	06.28.10	8,25%	100,09	0,09%	4,77%	8,24%	406	-324,3	-33	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	0,94	06.20.10	9,25%	102,38	0,00%	6,77%	9,04%	605	0,2	167	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,83	06.25.10	8,20%	102,32	0,03%	6,95%	8,01%	623	-1,1	185	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,60	06.24.10	9,25%	103,75	-0,01%	7,83%	8,92%	664	2,0	273	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,47	12.09.10	8,63%	100,56	0,00%	8,49%	8,58%	650	3,3	339	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,96	09.18.10	8,00%	99,07	0,22%	8,24%	8,08%	661	-2,2	314	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,06	08.22.10	8,64%	98,50	0,06%	8,93%	8,77%	694	2,1	383	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,44	11.26.10	7,38%	101,75	-0,20%	3,31%	7,25%	260	45,2	-178	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,65	11.13.10	7,34%	103,51	-0,28%	6,00%	7,09%	481	12,4	90	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,54	11.25.10	7,50%	99,64	0,20%	7,58%	7,53%	559	-1,3	248	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,56	11.10.10	6,81%	97,28	-0,10%	7,31%	7,00%	465	5,8	222	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,26	10.12.10	7,50%	105,00	0,12%	3,57%	7,14%	286	-9,4	-153	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,96	06.30.10	8,25%	104,99	0,06%	3,26%	7,86%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,21	10.31.10	6,61%	103,18	0,19%	5,16%	6,41%	445	-8,2	6	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,99	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	465	3,4	118	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,14	10.03.10	6,47%	99,64	0,23%	6,55%	6,49%	493	-2,3	145	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,08	02.15.11	4,25%	101,01	0,05%	4,04%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,26	11.29.10	6,88%	103,18	-0,04%	6,36%	6,66%	370	4,6	126	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,56	06.30.10	6,25%	99,34	0,20%	6,30%	6,29%	218	4,4	95	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,97	12.15.10	7,97%	102,75	0,00%	5,09%	7,76%	438	0,0	-1	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,66	06.28.10	7,93%	104,53	0,03%	6,27%	7,59%	508	0,3	117	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,47	09.23.10	6,50%	99,13	-1,48%	6,70%	6,56%	470	37,3	160	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,51	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,70%	8,81%	671	3,3	360	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,02	07.21.10	9,75%	103,18	0,18%	6,67%	9,45%	595	-17,1	157	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,05	07.06.10	9,00%	97,44	-0,13%	56,85%	9,24%	--	--	--	200	EUR	B- / B3 / B3 / CCC-
МежпромБ-13	02.19.13	2,29	08.19.10	11,00%	92,13	0,00%	14,65%	11,94%	1394	1,2	955	200	USD	B- / B3 / B3 / CCC-
НОМОС-16	10.20.16	4,81	10.20.10	9,75%	101,42	0,29%	9,44%	9,61%	745	-2,8	434	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,29	10.04.10	8,75%	100,98	-0,00%	5,28%	8,67%	457	-2,3	18	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,28	10.20.10	8,75%	102,49	-0,30%	6,76%	8,54%	604	24,4	166	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,24	07.15.10	10,75%	110,06	0,00%	6,44%	9,77%	573	0,4	134	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,04	07.31.10	12,50%	110,25	0,00%	10,51%	11,34%	851	3,3	541	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,52	09.29.10	6,20%	99,75	-0,00%	6,25%	6,22%	426	3,3	115	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,03	06.27.10	9,50%	99,94	0,00%	11,26%	9,51%	1054	22,2	616	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,45	11.29.10	6,88%	101,81	-0,02%	2,76%	6,75%	205	1,8	-234	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,67	11.16.10	7,18%	105,96	0,27%	4,95%	6,77%	376	-8,9	-15	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,14	07.14.10	7,13%	106,33	0,72%	5,16%	6,70%	397	-21,3	6	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,09	09.21.10	6,97%	99,00	-0,06%	7,17%	7,04%	517	4,6	207	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,67	11.15.10	6,30%	99,35	0,09%	6,42%	6,34%	376	2,4	132	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,12	11.29.10	7,75%	106,66	0,20%	6,66%	7,27%	400	0,5	156	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,30	10.07.10	7,50%	99,57	0,05%	8,84%	7,53%	813	-16,0	374	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,03	06.29.10	8,49%	99,75	0,00%	16,15%	8,51%	1543	66,9	1105	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,86	11.05.10	8,63%	99,06	1,02%	9,74%	8,71%	903	-121,3	464	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,44	12.16.10	8,88%	96,11	-0,11%	9,81%	9,23%	781	6,0	471	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,91	12.01.10	9,75%	99,25	2,58%	9,91%	9,82%	791	-51,1	481	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,36	11.14.10	5,93%	103,76	-0,00%	3,17%	5,72%	246	0,6	-193	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,69	11.15.10	6,48%	105,39	-0,05%	4,48%	6,15%	330	3,4	-62	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,74	07.02.10	6,47%	105,41	-0,04%	4,54%	6,14%	335	3,0	-56	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,02	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	458	3,4	111	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,38	06.30.10	12,00%	106,89	0,03%	7,17%	11,23%	646	-2,0	207	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,34	11.16.10	8,30%	103,51	0,59%	5,60%	8,02%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,91	07.18.10	10,51%	96,56	0,63%	11,23%	10,89%	923	-9,5	613	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,98	12.17.10	9,00%	104,22	0,01%	4,62%	8,64%	391	-1,0	-48	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,93	06.20.10	11,00%	103,85	-0,00%	6,97%	10,59%	625	0,0	187	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

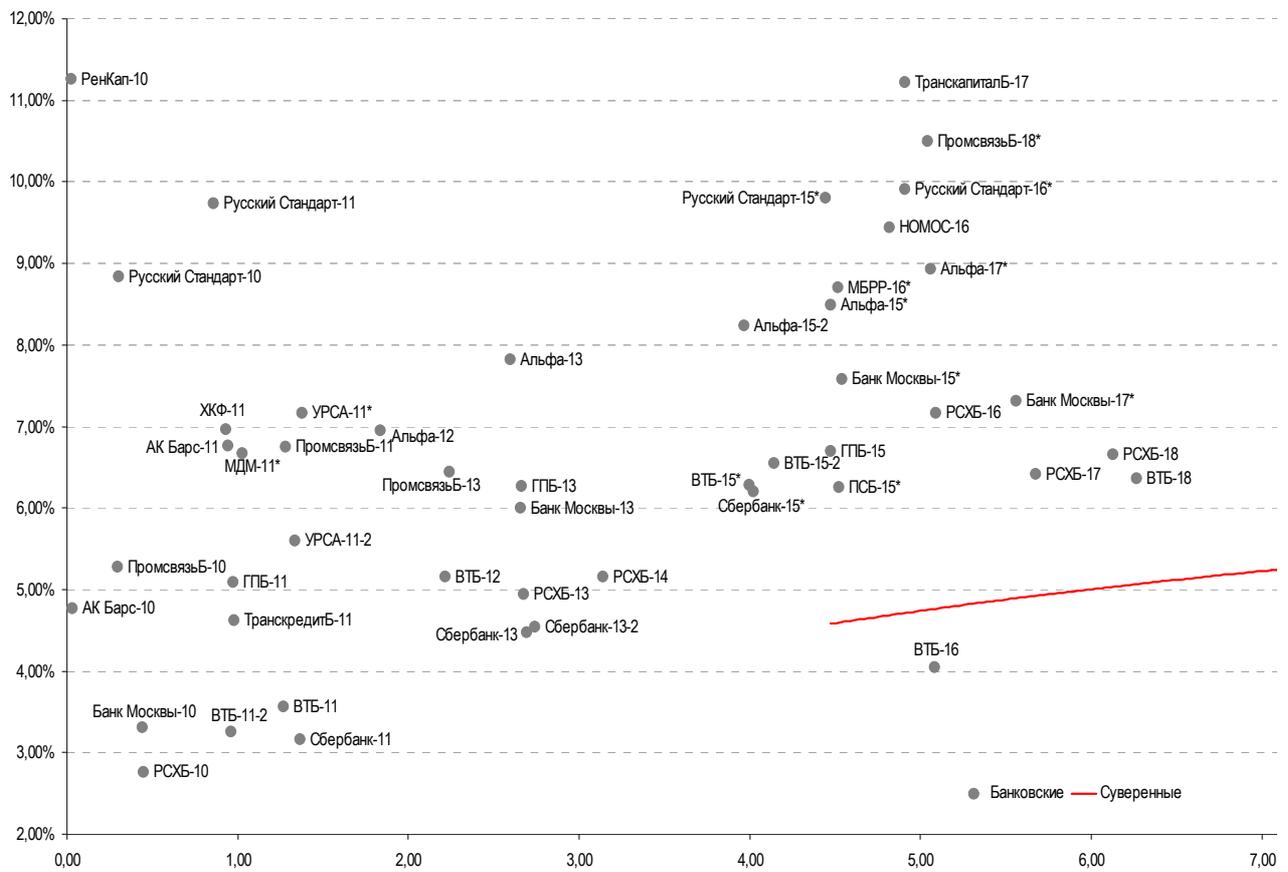
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,28	09.27.10	7,80%	101,66	-0,04%	1,64%	7,67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,35	12.09.10	4,56%	103,25	0,27%	3,17%	4,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,40	09.01.10	9,63%	110,84	-0,07%	5,26%	8,68%	455	3,4	17	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,88	07.22.10	4,51%	102,66	0,01%	3,59%	4,39%	240	1,2	-151	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,82	07.22.10	5,63%	101,57	-0,37%	5,07%	5,54%	388	14,8	-3	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,57	10.11.10	7,34%	105,96	-0,01%	5,04%	6,93%	386	1,8	-6	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,77	07.31.10	7,51%	107,38	0,07%	4,93%	6,99%	374	-1,0	-17	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,41	02.25.11	5,03%	103,38	0,23%	4,02%	4,87%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,89	10.31.10	5,36%	103,55	0,22%	4,44%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,51	07.31.10	8,13%	108,84	0,16%	5,68%	7,47%	406	-1,2	59	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,44	06.01.11	5,88%	104,62	0,21%	4,80%	5,62%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,06	10.02.10	8,13%	114,14	0,54%	4,78%	7,12%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,38	11.22.10	6,21%	100,84	-0,17%	6,05%	6,16%	406	6,5	95	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,81	03.22.11	5,14%	99,56	0,38%	5,21%	5,16%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,07	11.02.10	5,44%	100,27	0,23%	5,39%	5,43%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,15	02.13.11	6,61%	103,57	0,18%	6,00%	6,38%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,93	10.11.10	8,15%	108,34	-0,14%	6,75%	7,52%	409	6,4	165	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	6,95	08.01.10	7,20%	102,57	-0,14%	6,83%	7,02%	417	6,0	146	798	USD	BBB+/ A-
Газпром-22	03.07.22	8,19	09.07.10	6,51%	97,90	0,48%	6,77%	6,65%	265	0,1	140	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,08	10.28.10	8,63%	112,98	-0,47%	7,45%	7,63%	333	10,3	210	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,87	08.16.10	7,29%	99,61	0,26%	7,32%	7,32%	320	3,8	197	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,88	11.05.10	6,38%	104,42	-0,04%	5,23%	6,11%	361	4,5	13	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,73	12.07.10	6,36%	101,02	-0,02%	6,17%	6,29%	351	4,3	107	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,95	11.05.10	7,25%	102,73	0,12%	6,85%	7,06%	419	2,3	147	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,38	12.07.10	6,66%	97,95	0,35%	6,91%	6,80%	279	1,6	153	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,04	07.18.10	6,88%	102,96	-0,06%	4,05%	6,68%	333	5,5	-105	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,67	09.20.10	6,13%	102,07	0,05%	4,87%	6,00%	416	-2,1	-23	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,49	09.13.10	7,50%	104,82	0,16%	5,57%	7,15%	438	-5,3	47	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,99	08.02.10	6,25%	99,32	0,38%	6,42%	6,29%	480	-6,2	132	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,86	07.18.10	7,50%	102,07	0,50%	7,07%	7,35%	508	-6,9	197	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,44	09.20.10	6,63%	97,00	0,31%	7,19%	6,83%	520	-2,4	209	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,84	09.13.10	7,88%	102,25	0,43%	7,48%	7,70%	483	-3,5	239	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,86	08.02.10	7,25%	97,50	1,17%	7,62%	7,44%	496	-13,1	224	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,88	06.27.10	5,38%	103,09	-0,33%	3,77%	5,22%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,89	06.27.10	6,10%	104,33	0,35%	3,86%	5,85%	315	-17,7	-124	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,35	09.05.10	5,67%	102,35	0,34%	4,97%	5,54%	378	-8,8	-13	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,55	10.24.10	8,88%	102,25	0,00%	7,97%	8,68%	678	1,5	287	1 156	USD	B/ B2 / B+ /-
Евраз-15	11.10.15	4,41	11.10.10	8,25%	97,90	-0,90%	8,74%	8,43%	675	24,6	364	577	USD	B/ B2 / B+ /-
Евраз-18	04.24.18	5,64	10.24.10	9,50%	100,88	1,89%	9,34%	9,42%	668	-30,5	424	511	USD	B/ B2 / B+ /-
Распадская-12	05.22.12	1,82	11.22.10	7,50%	98,85	0,29%	8,15%	7,59%	744	-15,4	305	300	USD	/ B1 /- / B+ /-
Северсталь-13	07.29.13	2,68	07.29.10	9,75%	106,75	-0,06%	7,28%	9,13%	610	3,6	218	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ /-
Северсталь-14	04.19.14	3,29	10.19.10	9,25%	105,76	0,20%	7,49%	8,75%	630	-4,9	239	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,05	07.29.10	10,00%	103,61	0,03%	6,58%	9,65%	586	-2,4	148	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,32	10.14.10	8,38%	101,63	-0,06%	3,21%	8,24%	250	13,6	-189	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,50	07.28.10	8,00%	103,95	0,18%	5,40%	7,70%	469	-11,2	30	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,29	10.22.10	8,38%	106,10	-0,14%	3,68%	7,89%	296	11,1	-142	185	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,59	10.31.10	8,38%	105,66	-0,05%	6,19%	7,93%	500	3,5	109	801	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,80	11.23.10	8,25%	103,58	-0,17%	7,49%	7,96%	550	7,0	239	600	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,80	10.31.10	9,13%	107,47	0,16%	7,83%	8,49%	517	1,1	273	1 000	USD	BB+/ Baa2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,59	07.28.10	8,88%	103,20	0,03%	3,52%	8,60%	281	-5,7	-157	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,74	11.17.10	8,88%	104,57	0,49%	7,63%	8,49%	601	-10,2	253	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,65	09.21.10	7,88%	102,57	0,04%	6,30%	7,68%	558	-2,0	120	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,06	07.09.10	10,00%	99,50	0,00%	17,87%	10,05%	1716	37,8	1277	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,29	10.30.10	10,00%	90,00	0,00%	18,58%	11,11%	1787	2,4	1348	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,32	06.22.10	8,50%	98,00	-0,11%	8,97%	8,67%	697	5,9	387	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,82	11.17.10	7,00%	102,19	0,14%	5,77%	6,85%	506	-7,1	67	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,03	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	1121%	10,93%	112057	10070,4	111618	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,22	08.03.10	7,70%	100,78	0,05%	7,51%	7,64%	589	2,1	241	250	USD	/ Ba1 / BBB-

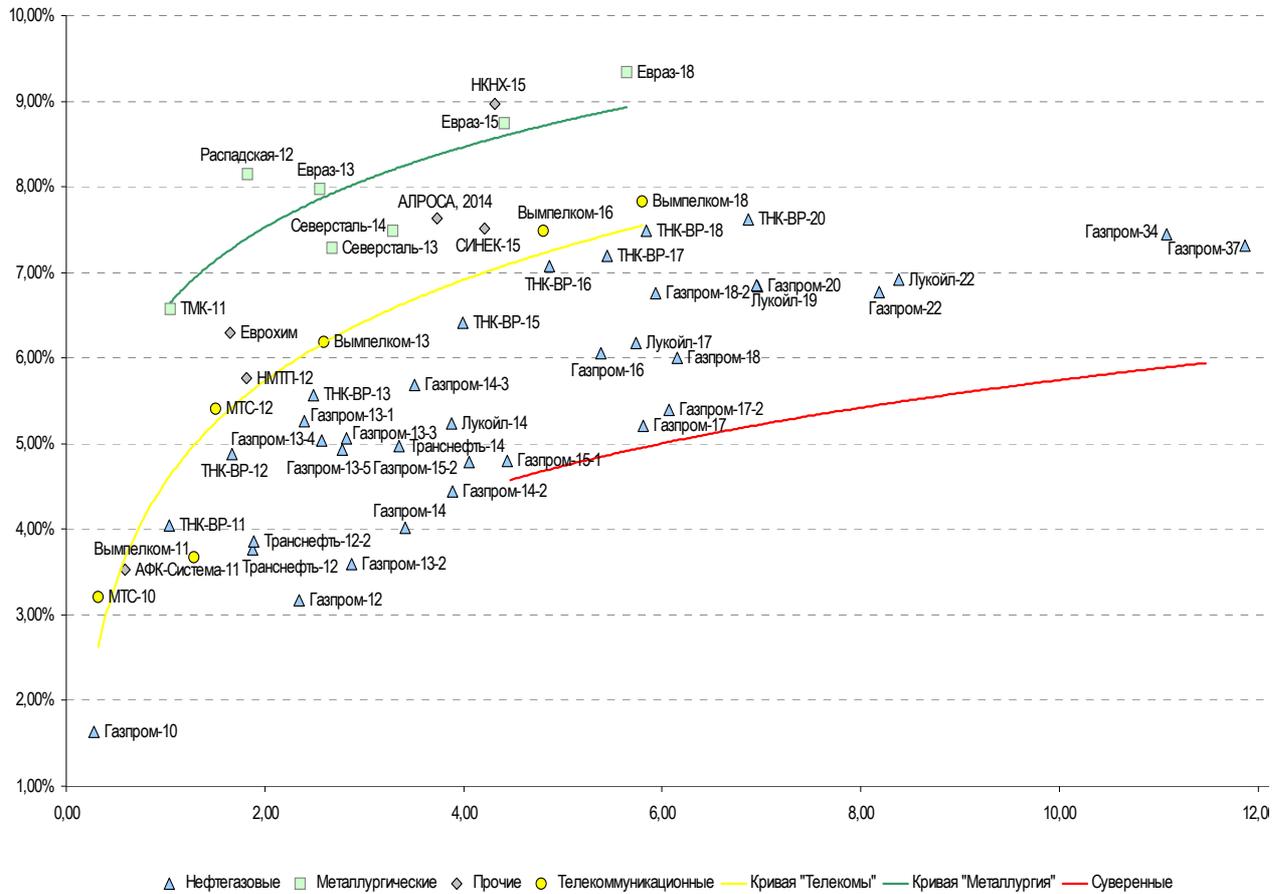
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 несут 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.