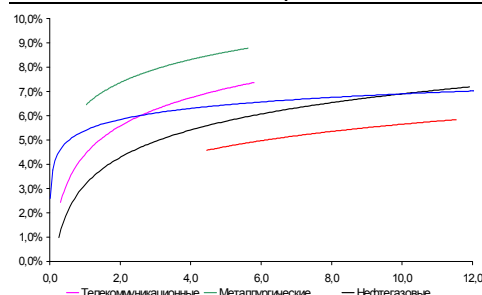
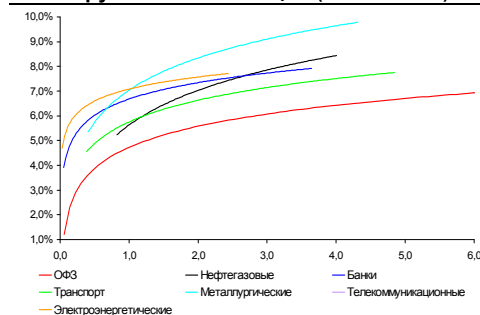


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,17	-7,506.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,10	-6,226.п.	↓
Russia-30	113,78	0,02%	↑
Rus-30 spread	201	66.п.	↑
Bra-40	134,00	-0,07%	↓
Tur-30	113,82	-0,35%	↓
Mex-34	163,43	0,21%	↑
CDS 5 Russia	178	56.п.	↑
CDS 5 Gazprom	259	76.п.	↑
CDS 5 Brazil	130	46.п.	↑
CDS 5 Turkey	180	46.п.	↑
CDS 5 Ukraine	617	186.п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	41	26.п.	↑
iTraxx Crossover	524	-2b.п.	↓
VIX Index, \$	27	2,17%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8960	0,55%	↑
\$/Руб.	30,8743	0,42%	↑
EUR/\$	1,2263	-0,66%	↓
\$/BRL	1,79	1,33%	↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,1200	-0,14%	↓
NDF Rub 6m	31,3625	-0,13%	↓
NDF Rub 12m	31,9800	-0,12%	↓
3M Libor	0,5383	-0,016.п.	↓
Libor overnight	0,2981	0,306.п.	↑
MIACR, 1d	2,68	46.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	265	-759	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 428	-0,50%	↓
DOW	10 294	-1,43%	↓
S&P500	1 095	-1,61%	↓
Bovespa	64 811	-0,03%	↓
Сырьевые товары			
Brent spot	76,60	-0,49%	↓
Gold	1241,35	-0,19%	↓
Nickel	19 578	-0,70%	↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Неожиданное падение продаж на вторичном рынке жилья США развернуло рынки, вернув спрос на безрисковые активы. Сегодня ожидаем негативного открытия торгов. Дальнейшая динамика будет зависеть от показателей продаж новых домов и комментариев ФРС после заседания по вопросу ключевой ставки.

Рублевые облигации

На рынке наблюдается фиксация прибыли в наиболее выросших за последнее время бумагах, а также в выпусках с дюрацией свыше 5 лет. Не исключено, что это связано с сегодняшним размещением ОФЗ на 40 млрд руб.

Корпоративные новости, стр. 3

Газпромбанк начал роад-шоу еврооблигаций объемом до \$1 млрд

АК АЛРОСА закрыла книгу заявок по облигациям на 15 млрд руб; ставка купона на 3 года – 8,25%, на 5 лет – 8,95% годовых
Банк ГЛОБЭКС планирует осенью разместить 3 выпуска облигаций на 10 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- С 23 июня начинаются торги биржевыми облигациями «Энел ОГК-5» и «СИТРОНИКС»
- Биржевые облигации Банка "Восточный" выключены в котировальный список "A2"
- Русское Море выкупило по оферте облигации серии 01 на 1,2 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчера к закрытию рынков вновь обострился спрос на безрисковые активы. Хотя открытие фондовых индексов происходило в положительной зоне, разворот случился после выхода данных по продажам домов на вторичном рынке. Так, если аналитики ожидали увеличения показателя продаж на 6% в мае, то реальная цифра, показавшая снижение продаж на 2,2%, разрушила надежды на восстановление рынка жилья. Более того, прогнозы по сегодняшним цифрам с первичного рынка жилья также неутешительны – ожидается падение продаж более, чем на 18% в мае. Вряд ли эта цифра сможет помочь восстановлению рынков, если она будет соответствовать ожиданиям.

В итоге, КО США вчера показали уверенный рост котировок, что привело к снижению доходности UST-10 на 8 б.п. – до 3,18% годовых. Поскольку российские суверенные бонды практически не отреагировали на внешнее давление, оставшись на предыдущих уровнях, то их спред к КО США расширился всего на 6 б.п. Вместе с тем, отмечался рост кредитного риска CDS-5 по всем развивающимся рынкам на 4-7 б.п.

Сегодня состоится заседание ФРС по вопросу ключевой процентной ставки. Инвесторы опасаются, что риторика по итогам заседания может измениться в худшую сторону. Не исключено, что в своем заявлении ФРС сделает упор на неустойчивости восстановительного процесса.

Рублевые облигации

Рублевый долговой рынок стабилизировался. Факторов для продаж по всему спектру бумаг не наблюдается. Вместе с тем, можно отметить снижение котировок по наиболее перекупленным выпускам. Так, вновь ниже номинала ушли котировки по 49-му и 56-му выпускам Москвы. Также снижение цен на 0,3-0,5% на фоне высокой активности наблюдалось вчера в облигациях металлургических компаний – НЛМК, Севресталь, Сибмет. Этот сектор наиболее агрессивно привлекает средства с публичного рынка в пост-кризисный период. Не исключено, что в ближайшие недели мы вновь увидим эмитентов этой группы на первичном рынке.

Сегодня внимание участников рынка будет привлечено к размещению ОФЗ. Минфин выставляет на аукционы 2 выпуска суммарно на 40 млрд руб со сроками обращения 4,5-5 лет.

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

Корпоративные новости

АК АПРОСА закрыла книгу заявок по облигациям на 15 млрд руб; ставка купона на 3 года – 8,25%, на 5 лет – 8,95% годовых

По итогам бук-билдинга АК АПРОСА установила ставку купона по облигациям 21-ой серии в размере 8,25% годовых на срок до оферты. Объем выпуска – 8 млрд руб. Срок обращения – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

По облигациям 23-ей серии ставка купона была установлена в размере 8,95% годовых на срок до погашения. Объем выпуска – 7 млрд руб. Срок обращения облигаций – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Оферты по выпуску не предусмотрено.

Расчеты по сделке пройдут на ФБ ММВБ 24 июня. Организаторы выпусков: ВТБ Капитал, ТКБ Капитал и Ренессанс Капитал.

Банк ГЛОБЭКС планирует осенью разместить 3 выпуска облигаций на 10 млрд руб

К размещению готовятся два выпуска объемом по 3 млрд руб каждый и один выпуск объемом 4 млрд руб. Представители банка не исключили, что размещение трех выпусков облигаций может состояться раньше этого срока. Также банк планирует до конца года разместить выпуск биржевых облигаций БО-2 на 5 млрд руб.

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	4,46	10.29.10	3,63%	97,25	-0,13%	4,26%	3,73%	230	10,9	4,37	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,78	07.24.10	11,00%	138,75	0,00%	5,09%	7,93%	247	9,5	5,64	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,81	10.29.10	5,00%	97,35	-0,31%	5,35%	5,14%	125	10,3	7,60	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,27	06.24.10	12,75%	168,50	-0,59%	6,32%	7,57%	222	12,5	8,98	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,54	09.30.10	7,50%	113,78	0,02%	5,17%	6,59%	107	5,7	11,25	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,89	05.14.11	3,00%	100,30	0,04%	2,65%	2,99%	197	-0,1	0,87	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,24	10.12.10	6,45%	104,21	-0,15%	3,09%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,40	10.20.10	5,06%	102,46	0,20%	4,60%	4,94%	--	--	--	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	0,01	06.28.10	8,25%	100,03	-0,28%	5,93%	8,25%	525	#N/A	84	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	0,97	12.20.10	9,25%	102,50	0,00%	6,60%	9,02%	593	3,7	151	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,82	06.25.10	8,20%	102,37	-0,35%	6,91%	8,01%	624	23,4	182	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,58	06.24.10	9,25%	104,29	0,16%	7,63%	8,87%	648	0,3	253	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,45	12.09.10	8,63%	99,69	-0,68%	8,70%	8,65%	674	24,0	360	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,95	09.18.10	8,00%	99,43	-0,28%	8,14%	8,05%	656	15,1	305	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,05	08.22.10	8,64%	98,53	0,13%	8,93%	8,76%	697	5,5	384	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,43	11.26.10	7,38%	101,97	0,10%	2,67%	7,23%	200	-21,4	-242	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,64	11.13.10	7,34%	103,90	-0,17%	5,84%	7,06%	470	12,7	75	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,53	11.25.10	7,50%	99,69	-0,01%	7,57%	7,52%	561	8,2	248	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,54	11.10.10	6,81%	97,41	-0,16%	7,29%	6,99%	467	12,6	220	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,25	10.12.10	7,50%	105,28	0,03%	3,32%	7,12%	264	1,2	-177	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,95	06.30.10	8,25%	105,02	-0,02%	3,17%	7,86%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,20	10.31.10	6,61%	103,75	-0,12%	4,90%	6,37%	422	9,9	-19	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%	470	7,8	119	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,13	10.03.10	6,47%	101,16	-0,30%	6,18%	6,39%	460	15,1	108	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,07	02.15.11	4,25%	101,26	0,02%	3,99%	4,20%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,26	11.29.10	6,88%	104,16	0,15%	6,20%	6,60%	358	7,2	111	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,62	06.30.10	6,25%	100,60	-0,23%	6,20%	6,21%	210	8,0	103	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,96	12.15.10	7,97%	102,75	0,00%	5,05%	7,76%	437	3,7	-4	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,65	06.28.10	7,93%	104,24	-0,36%	6,36%	7,61%	522	20,0	127	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,46	09.23.10	6,50%	100,44	-0,07%	6,40%	6,47%	444	9,6	130	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,49	09.10.10	8,88%	100,13	0,00%	8,84%	8,86%	688	8,0	375	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,01	07.21.10	9,75%	103,62	0,19%	6,22%	9,41%	554	-14,5	113	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,04	07.06.10	9,00%	86,13	-5,35%	414,80%	10,45%	--	--	--	200	EUR	CC / B3 /- / CCC/-
МежпромБ-13	02.19.13	2,11	08.19.10	11,00%	53,50	-41,93%	41,39%	20,56%	4072	2677,4	3630	200	USD	CC / B3 /- / CCC/-
НОМОС-16	10.20.16	4,80	10.20.10	9,75%	101,74	0,00%	9,37%	9,58%	742	8,0	428	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,28	10.04.10	8,75%	101,46	0,21%	3,42%	8,62%	275	-73,7	-167	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,26	10.20.10	8,75%	102,81	-0,06%	6,49%	8,51%	581	8,7	140	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,23	07.15.10	10,75%	110,63	-0,06%	6,20%	9,72%	552	6,6	110	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,01	07.31.10	12,50%	109,17	0,00%	10,70%	11,45%	875	8,0	561	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,51	09.29.10	6,20%	100,25	0,00%	6,14%	6,18%	418	8,0	105	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,01	06.27.10	9,50%	100,00	-0,00%	9,08%	9,50%	840	38,7	399	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,43	11.29.10	6,88%	101,88	-0,13%	2,49%	6,75%	181	31,5	-260	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,66	11.16.10	7,18%	106,46	0,11%	4,76%	6,74%	362	2,1	-33	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,13	07.14.10	7,13%	106,29	-0,11%	5,16%	6,70%	402	9,7	7	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,07	09.21.10	6,97%	99,13	-0,22%	7,14%	7,03%	519	12,4	205	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,66	11.15.10	6,30%	100,07	-0,11%	6,28%	6,29%	366	11,7	119	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,11	11.29.10	7,75%	107,04	-0,14%	6,60%	7,24%	397	12,0	150	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,29	10.07.10	7,50%	99,86	0,25%	7,86%	7,51%	718	-80,5	276	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,02	06.29.10	8,49%	99,75	0,00%	22,76%	8,51%	2208	212,4	1767	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,85	11.05.10	8,63%	99,20	-0,19%	9,58%	8,69%	890	27,4	449	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,42	12.16.10	8,88%	96,09	0,05%	9,81%	9,24%	786	6,9	472	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,84	12.01.10	9,75%	93,50	0,00%	11,19%	10,43%	923	8,0	610	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,35	11.14.10	5,93%	103,79	0,05%	3,12%	5,71%	244	0,1	-197	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,68	11.15.10	6,48%	105,55	-0,11%	4,41%	6,14%	327	10,3	-68	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,72	07.02.10	6,47%	105,52	-0,11%	4,50%	6,13%	335	10,2	-60	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,01	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	462	7,8	111	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,36	06.30.10	12,00%	106,96	-0,03%	7,08%	11,22%	641	6,2	199	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,32	11.16.10	8,30%	103,71	0,00%	5,43%	8,00%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,90	07.18.10	10,51%	97,00	0,00%	11,13%	10,84%	918	8,0	604	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,96	12.17.10	9,00%	104,09	-0,09%	4,69%	8,65%	401	12,8	-40	350	USD	BB / Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,97	12.20.10	11,00%	103,89	-0,05%	6,87%	10,59%	619	8,3	178	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

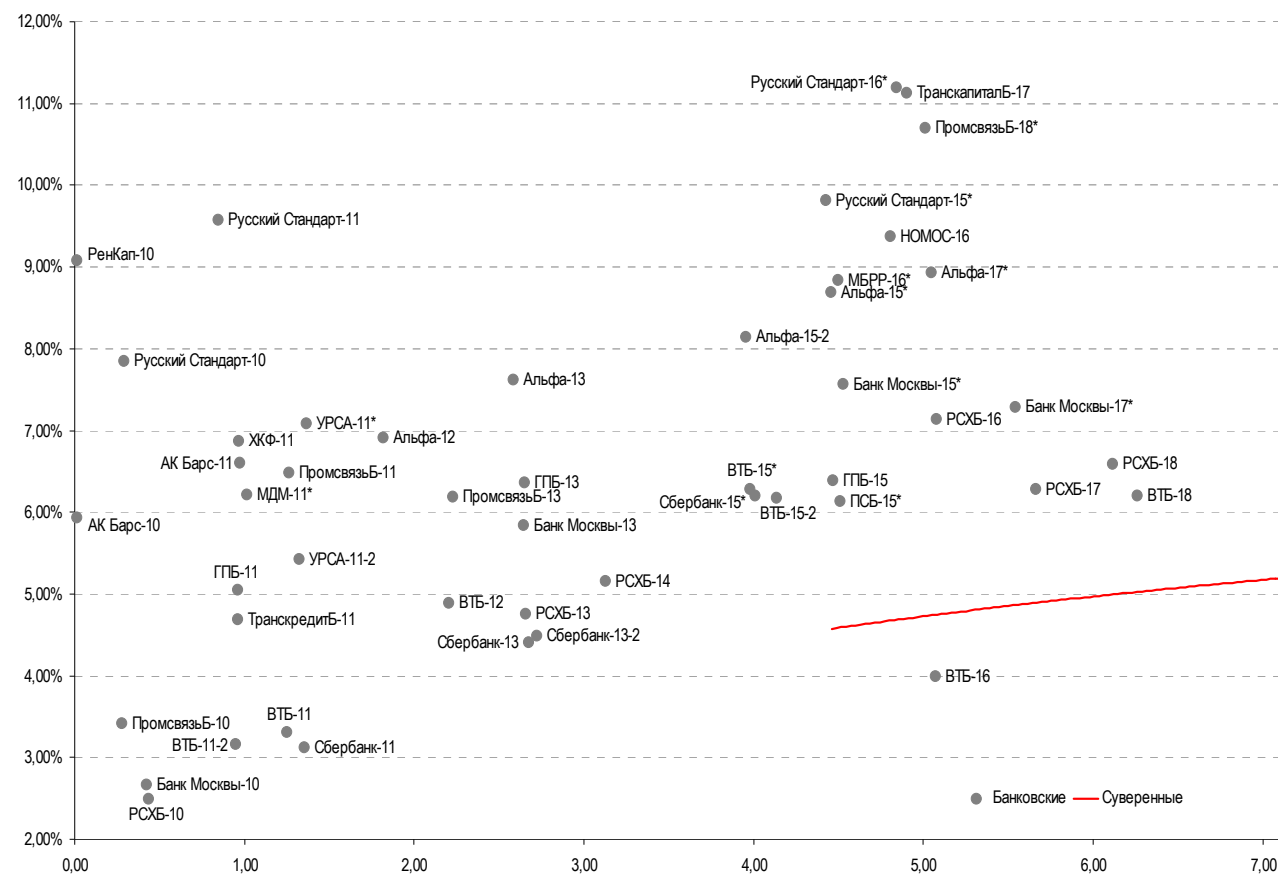
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,26	09.27.10	7,80%	101,59	-0,01%	1,59%	7,68%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,34	12.09.10	4,56%	103,59	0,17%	3,02%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,39	09.01.10	9,63%	111,43	-0,24%	5,02%	8,64%	434	14,2	-7	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,86	07.22.10	4,51%	102,69	0,01%	3,58%	4,39%	243	6,0	-152	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,81	07.22.10	5,63%	101,81	-0,05%	4,98%	5,52%	384	8,3	-11	157	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,55	10.11.10	7,34%	105,40	-0,16%	5,24%	6,97%	410	12,5	15	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,76	07.31.10	7,51%	107,63	0,01%	4,83%	6,98%	369	5,8	-26	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,40	02.25.11	5,03%	103,90	0,21%	3,86%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,88	10.31.10	5,36%	104,49	0,29%	4,21%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,50	07.31.10	8,13%	109,50	-0,14%	5,51%	7,42%	392	11,6	41	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,43	06.01.11	5,88%	105,43	0,03%	4,62%	5,57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,05	10.02.10	8,13%	114,64	0,08%	4,67%	7,09%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,37	11.22.10	6,21%	101,55	0,08%	5,92%	6,12%	396	6,5	82	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,80	03.22.11	5,14%	100,61	0,43%	5,02%	5,10%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,07	11.02.10	5,44%	101,93	0,45%	5,11%	5,34%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,14	02.13.11	6,61%	104,32	0,03%	5,88%	6,33%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,93	10.11.10	8,15%	109,65	0,17%	6,54%	7,43%	392	6,7	145	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	6,95	08.01.10	7,20%	103,22	-0,05%	6,74%	6,98%	411	10,4	139	798	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,16	09.07.10	6,51%	97,50	-0,26%	6,82%	6,68%	272	9,5	147	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,16	10.28.10	8,63%	114,88	-0,74%	7,30%	7,51%	320	13,1	212	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,91	08.16.10	7,29%	100,43	-0,46%	7,25%	7,26%	315	10,1	208	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,86	11.05.10	6,38%	104,90	-0,01%	5,11%	6,08%	353	8,0	1	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,73	12.07.10	6,36%	101,95	0,23%	6,01%	6,23%	338	5,6	92	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,95	11.05.10	7,25%	103,87	-0,13%	6,69%	6,98%	406	11,6	134	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,37	12.07.10	6,66%	98,35	-0,43%	6,86%	6,77%	276	11,5	151	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,02	07.18.10	6,88%	103,38	0,15%	3,63%	6,65%	295	-10,8	-147	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,66	09.20.10	6,13%	102,32	-0,06%	4,72%	5,99%	404	8,1	-37	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,47	09.13.10	7,50%	105,17	-0,14%	5,43%	7,13%	428	11,8	33	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,98	08.02.10	6,25%	100,76	-0,31%	6,06%	6,20%	448	15,6	96	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,86	07.18.10	7,50%	104,09	-0,11%	6,67%	7,21%	471	10,2	158	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,44	09.20.10	6,63%	98,78	-0,19%	6,85%	6,71%	490	11,6	176	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,86	09.13.10	7,88%	104,82	-0,20%	7,05%	7,51%	443	13,1	196	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,91	08.02.10	7,25%	101,38	0,67%	7,05%	7,15%	442	-0,1	170	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,86	06.27.10	5,38%	103,33	0,08%	3,63%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,87	06.27.10	6,10%	104,65	-0,05%	3,68%	5,83%	301	6,7	-141	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,34	09.05.10	5,67%	102,35	0,00%	4,96%	5,54%	382	6,4	-13	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,54	10.24.10	8,88%	102,88	0,61%	7,72%	8,63%	658	-18,2	263	1 156	USD	B / B2 / B+ /-
Евраз-15	11.10.15	4,41	11.10.10	8,25%	99,47	-0,24%	8,37%	8,29%	641	13,6	328	577	USD	B / B2 / B+ /-
Евраз-18	04.24.18	5,62	10.24.10	9,50%	100,75	-0,49%	9,36%	9,43%	673	18,7	427	511	USD	B / B2 / B+ /-
Распадская-12	05.22.12	1,81	11.22.10	7,50%	99,36	-0,10%	7,86%	7,55%	719	10,2	277	300	USD	/ B1 /- / B+ /-
Северсталь-13	07.29.13	2,67	07.29.10	9,75%	107,13	0,00%	7,14%	9,10%	600	6,2	205	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /-
Северсталь-14	04.19.14	3,27	10.19.10	9,25%	105,90	-0,02%	7,44%	8,73%	630	6,9	235	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,03	07.29.10	10,00%	103,67	-0,02%	6,48%	9,65%	580	6,1	139	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,31	10.14.10	8,38%	101,61	-0,02%	3,04%	8,24%	236	6,5	-205	400	USD	BB / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,49	07.28.10	8,00%	104,39	0,06%	5,10%	7,66%	442	-0,3	1	400	USD	BB / Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,27	10.22.10	8,38%	106,19	-0,04%	3,56%	7,89%	289	6,4	-153	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,58	10.31.10	8,38%	106,06	0,01%	6,03%	7,90%	488	6,0	93	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,80	11.23.10	8,25%	104,43	-0,22%	7,31%	7,90%	535	12,6	222	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,80	10.31.10	9,13%	108,32	-0,12%	7,69%	8,42%	507	11,8	260	1 000	USD	BB+ / Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,58	07.28.10	8,88%	103,13	-0,26%	3,53%	8,61%	285	45,7	-157	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,73	11.17.10	8,88%	106,13	0,32%	7,22%	8,36%	564	-1,1	213	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,64	09.21.10	7,88%	103,07	-0,01%	5,99%	7,64%	531	4,5	89	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,04	07.09.10	10,00%	99,88	0,38%	12,27%	10,01%	1159	-747,7	718	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,28	10.30.10	10,00%	90,00	0,00%	18,66%	11,11%	1799	6,1	1357	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,44	12.22.10	8,50%	90,38	0,00%	10,87%	9,41%	892	8,1	578	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,80	11.17.10	7,00%	102,87	0,06%	5,38%	6,80%	471	0,7	29	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,01	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	2229%	10,93%	222828	36927,2	222386	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,20	08.03.10	7,70%	101,11	0,17%	7,43%	7,62%	585	3,7	234	250	USD	/ Ba1 / BBB-

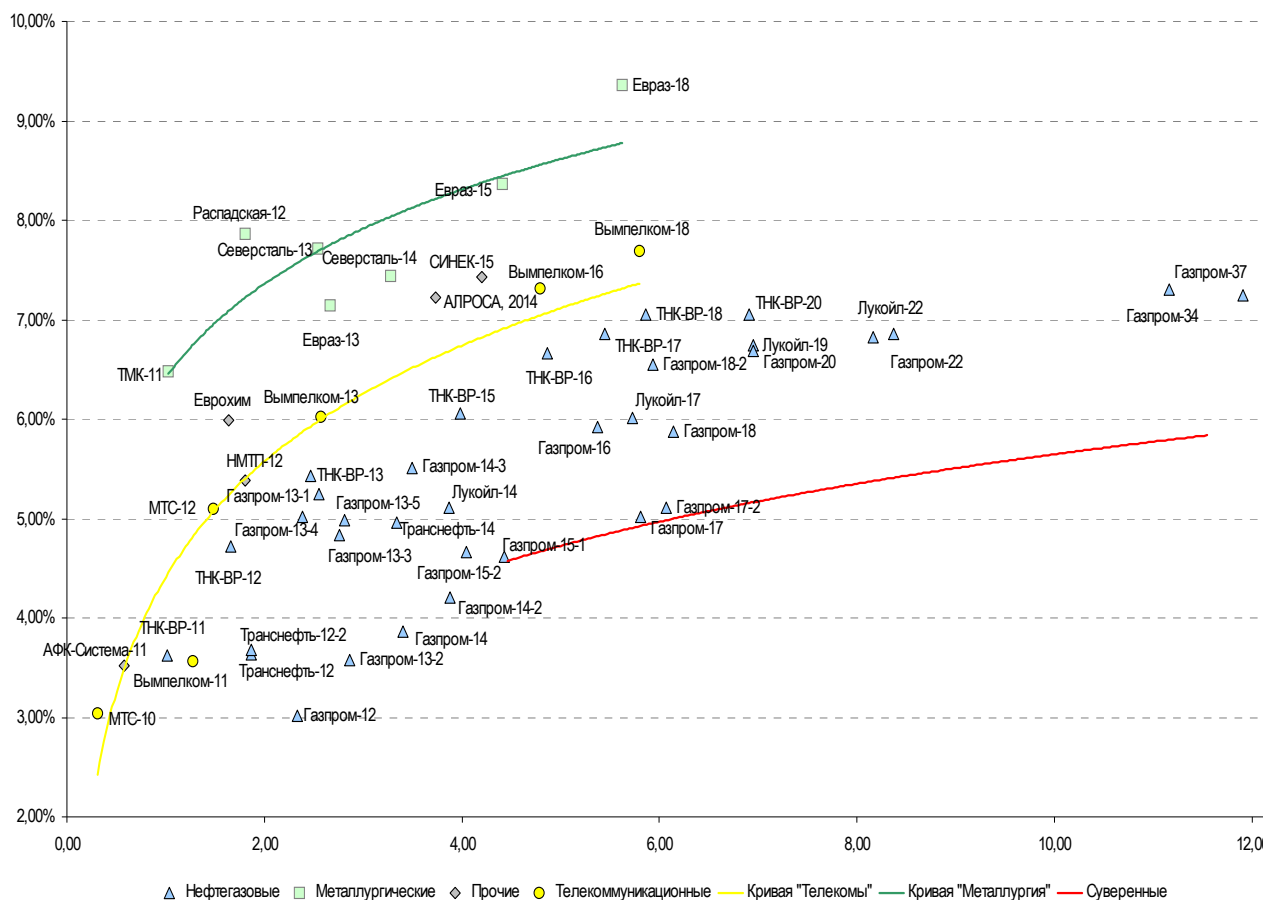
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.