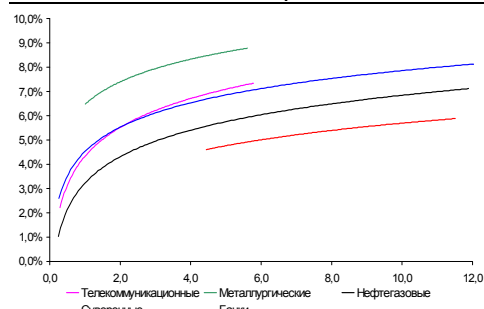
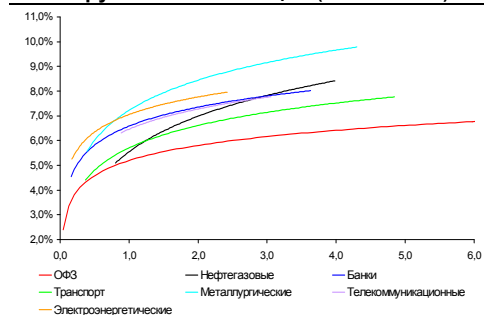


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,02	-8,686.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,00	-6,166.п.	↓
Russia-30	113,54	0,80%	↑ 5,21
Rus-30 spread	219	-86.п.	↓
Bra-40	134,10	0,19%	↑ 7,97
Tur-30	113,38	-1,57%	↓ 6,23
Mex-34	163,03	-0,44%	↓ 5,62
CDS 5 Russia	190	-26.п.	↓
CDS 5 Gazprom	282	-16.п.	↓
CDS 5 Brazil	130	-16.п.	↓
CDS 5 Turkey	190	06.п.	↓
CDS 5 Ukraine	630	46.п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	39	26.п.	↑
iTraxx Crossover	561	-5b.p.	↓
VIX Index, \$	29	0,47%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,9833	-0,30%	↓ 2,6 ↑
\$/Руб.	31,0418	0,21%	↑ 3,4 ↑
EUR/\$	1,2263	-0,67%	↓ -14,4 ↓
\$/BRL	1,78	0,21%	↑ 2,2 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,2600	0,11%	↑ 3,30
NDF Rub 6m	31,5275	0,10%	↑ 3,75
NDF Rub 12m	32,1700	0,12%	↑ 4,21
3M Libor	0,5334	-0,126.п.	↓
Libor overnight	0,2931	0,306.п.	↑
MIACR, 1d	2,62	316.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	365	-49	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 405	0,11%	↑ -2,7 ↓
DOW	10 139	-0,05%	↓ -2,8 ↓
S&P500	1 075	-0,20%	↓ -3,6 ↓
Bovespa	64 225	-0,92%	↓ -6,4 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	76,89	-1,09%	↓ -1,1 ↓
Gold	1239,70	-1,29%	↓ 12,9 ↑
Nickel	20 581	5,49%	↑ 11,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Инвесторы опасаются, что восстановление мировой экономики будет не столь быстрым. Слабые данные из Китая и Японии и ожидания плохих цифр по потребительскому рынку США вызвали ралли на рынке КО.

Рублевые облигации

Спрос сохраняется в секторе первичного рынка. Эмитенты пользуются ситуацией, наращивая объем предложения.

Корпоративные новости, стр. 2

АИЖК по итогам бук-билдинга установила ставку купона по облигациям серии А16 в размере 8,25% годовых

Вимм-Билль-Данн по итогам бук-булдинга установил ставку купона по биржевым облигациям в размере 7,90% годовых

Группа ЛСР по итогам бук-билдинга установила ставку купона к 2-летней оферте на уровне 10,50% годовых

Томск по итогам конкурса установил по облигациям ставку 1-го купона в размере 11,13% годовых

ФинансБизнесГрупп 5 июля начнет размещение биржевых облигаций БО-1 на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P поместило рейтинги ЦентрТелекома в список CreditWatch с развивающимся прогнозом в связи с реорганизацией компании в рамках объединения с Ростелекомом
- Татнефть планирует разместить 10 выпусков 3-летних биржевых облигаций на 50 млрд руб
- Уралхим готовит 4 выпуска облигаций суммарно на 16 млрд руб
- Транскредитбанк готовит 3 выпуска 3-летних биржевых облигаций суммарно на 15 млрд руб
- КБ Восточный планирует разместить два выпуска 3-летних биржевых облигаций суммарно на 5 млрд руб
- Облигации Банка "Петрокоммерц" объемом 3 млрд. рублей допущены к торгам в процессе размещения
- Ставка 3-6-го купонов по облигациям Банка ЗЕНИТ-6 установлена в размере 8% годовых (-700 б.п.)
- Ставка 9-12-го купонов по облигациям ВТБ-Лизинг-2 установлена в размере 7% годовых (-700 б.п.)
- Облигации ТГК-1 серии 02 включены в котировальный список "А2" ФБ ММВБ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Спрос на безрисковые активы вчера вновь возрос, выведя доходности КО США к рекордным минимумам. Так, ставка по UST-2 достигла абсолютного исторического минимума – 0,6014%, а ставка UST-10 (на уровне 3,03% годовых) упала до 14-месячного минимального значения. Вместе с тем, несмотря на рекордный рост КО США, российский внешнедолговой рынок чувствует себя достаточно уверенно. Rus-30 прибавил вчера в цене 0,8%, закрываясь на уровне в 113,5% от номинала (YTM 5,21%).

Поводом «бегства в качество» стали углубляющиеся опасения замедления темпа восстановления мировой экономики. Так, сегодня будут опубликованы цифры по американскому индексу доверия (ожидается его снижение до 62,5 пункта), которые откроют серию цифр по потребительскому рынку в США. А вчера вышли пересмотренные цифры по опережающим индикаторам Китая в апреле – показатель был понижен до 0,3% с 1,7% ранее, что вызвало серьезные опасения относительно замедления Китайской экономики. Также негативные показатели вышли и по безработице в Японии.

Рублевые облигации

Активность вторичного рынка остается невысокой, объем вчерашних биржевых торгов не превысил 4 млрд руб с концентрацией сделок в корпоративном секторе. Ощущается некоторое давление на цены наиболее ликвидных выпусков в связи с большим объемом предложения новых займов, которые кажутся инвесторам более интересными. Так, вчера наблюдались продажи в облигациях Мечела. Вместе с тем, новые выпуски открываются на вторичных торгах выше номинала, что свидетельствует об отсутствии негативных настроений у участников рынка. Также позитивный настрой участников подтверждают и объемы спроса на новые выпуски – практически все эмитенты зафиксировали 3-кратную переподписку, что позволяет им увеличивать объем предложения. В частности, Росбанк, размещавший облигации в минувшую пятницу, предлагает инвесторам участие в еще одном выпуске с аналогичными параметрами, размещение которого пройдет 8 июля.

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

Корпоративные новости

АИЖК по итогам бук-билдинга установила ставку купона по облигациям серии А16 в размере 8,25% годовых

Объем выпуска – 10 млрд руб. Дата погашения – 15 сентября 2021 г с амортизацией основной суммы долга в размере 40% 15.09.2017г; 35% – 15.09.2019г; 15% - 15.09.2020г. Ставка купона на уровне 8,25% годовых зафиксирована на весь срок обращения выпуска. Расчеты по сделке пройдут на ФБ ММВБ 30 июня.

Организаторы выпуска: ВЭБ Капитал, Райффайзенбанк и Ренессанс Капитал. Облигации АИЖК серии А16 обеспечены государственной гарантией РФ.

Напомним, что сегодня в 17.00 закрылась книга заявок на приобретение облигаций указанного выпуска. Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 30 июня 2010 года.

Вимм-Билль-Данн по итогам бук-билдинга установил ставку купона по биржевым облигациям в размере 7,90% годовых

К размещению предлагаются два выпуска биржевых облигаций ВБД-ПП серий БО-06 и БО-07. Объем эмиссии каждого выпуска – 5 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона зафиксирована на срок до погашения. Расчеты по сделке пройдут на ФБ ММВБ 1 июля. Организаторы выпусков: ВТБ-Капитал и Райффайзенбанк.

Группа ЛСР по итогам бук-билдинга установила ставку купона к 2-летней оферте на уровне 10,50% годовых

К размещению предлагаются биржевые облигации Группы ЛСР серии БО-1. Объем эмиссии составляет 1,5 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты установлена в размере 10,50% годовых, что соответствует нижней границе ранее объявленного диапазона в 10,5-11,5%. Расчеты по сделке пройдут на ФБ ММВБ 29 июня. Организатор выпуска: ФК Уралсиб.

Томск по итогам конкурса установил по облигациям ставку 1-го купона в размере 11,13% годовых

Объем выпуска – 800 млн руб. Срок обращения – 4 года. Ставка 2-4-го купонов равна ставке 1-го купона. Генеральным агентом выпуска является Балтинвестбанк.

ФинансБизнесГрупп 5 июля начнет размещение биржевых облигаций БО-1 на 3 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ и зафиксирована на весь срок обращения займа.

Росбанк 8 июля начнет размещение биржевых облигаций серии БО-02 на 5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения будет установлена по итогам конкурса в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

Эмитент предложил инвесторам новый займ после успешного размещения предыдущего выпуска на 5 млрд руб, состоявшегося 25 июня. Спрос со стороны участников рынка втрое превысил объем эмиссии, составив 15,1 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	4,44	10.29.10	3,63%	97,00	0,13%	4,32%	3,74%	253	7,9	4,35	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,77	07.24.10	11,00%	138,47	0,74%	5,12%	7,94%	267	-1,3	5,62	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,78	10.29.10	5,00%	96,88	0,22%	5,41%	5,16%	141	3,2	7,58	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,59	12.24.10	12,75%	167,75	0,00%	6,37%	7,60%	237	6,1	9,29	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,51	09.30.10	7,50%	113,54	0,80%	5,21%	6,61%	121	-7,7	11,22	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,88	05.14.11	3,00%	100,13	0,00%	2,84%	3,00%	223	3,9	0,85	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,23	10.12.10	6,45%	104,11	-0,03%	3,12%	6,20%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,39	10.20.10	5,06%	102,58	-0,00%	4,58%	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-11	06.20.11	0,95	12.20.10	9,25%	103,00	0,49%	6,03%	8,98%	542	-49,4	91	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,88	12.25.10	8,20%	102,46	-0,00%	6,85%	8,00%	624	3,9	173	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,68	12.24.10	9,25%	104,46	0,12%	7,55%	8,86%	657	2,9	243	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,44	12.09.10	8,63%	99,88	0,25%	8,65%	8,64%	686	5,0	353	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,93	09.18.10	8,00%	99,19	-0,04%	8,21%	8,07%	677	11,4	309	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,03	08.22.10	8,64%	98,33	0,28%	8,97%	8,78%	718	5,3	385	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,41	11.26.10	7,38%	101,92	0,04%	2,61%	7,24%	200	-9,3	-251	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,62	11.13.10	7,34%	103,77	0,02%	5,89%	7,07%	490	6,5	77	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,51	11.25.10	7,50%	99,70	0,03%	7,57%	7,52%	577	10,2	245	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,53	11.10.10	6,81%	97,31	0,00%	7,31%	6,99%	552	10,8	219	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,23	10.12.10	7,50%	105,25	0,01%	3,29%	7,13%	268	1,9	-183	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,93	06.30.10	8,25%	105,00	0,13%	3,11%	7,86%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,18	10.31.10	6,61%	103,29	0,09%	5,09%	6,40%	448	-0,4	-3	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,96	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	484	10,3	116	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,12	10.03.10	6,47%	101,11	0,54%	6,19%	6,39%	476	-2,9	107	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,05	02.15.11	4,25%	101,07	0,08%	4,03%	4,20%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,24	11.29.10	6,88%	103,91	0,90%	6,24%	6,62%	379	-3,2	112	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,59	06.30.10	6,25%	100,35	0,66%	6,22%	6,23%	222	0,9	101	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,94	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	4,47%	7,72%	386	3,0	-64	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,73	12.28.10	7,93%	104,22	0,36%	6,36%	7,61%	538	-6,3	124	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,44	09.23.10	6,50%	100,00	0,74%	6,50%	6,50%	471	-6,0	138	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,48	09.10.10	8,88%	99,94	-0,02%	8,88%	8,88%	709	11,3	377	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,99	07.21.10	9,75%	103,41	-0,18%	6,37%	9,43%	576	21,3	125	200	EUR	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,02	07.06.10	9,00%	78,56	-4,48%	1271,9%	11,46%	--	--	--	200	EUR	CC / B3 / C
МежпромБ-13	02.19.13	2,15	08.19.10	11,00%	62,50	-10,07%	33,43%	17,60%	3281	539,7	2831	200	USD	CC / B3 / C
НОМОС-16	10.20.16	4,79	10.20.10	9,75%	101,70	-0,01%	9,38%	9,59%	759	11,1	426	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,26	10.04.10	8,75%	101,48	0,50%	3,03%	8,62%	242	-185,4	-209	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,25	10.20.10	8,75%	103,12	0,50%	6,22%	8,49%	561	-37,3	110	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,21	07.15.10	10,75%	109,82	-0,27%	6,50%	9,79%	588	15,8	138	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,99	07.31.10	12,50%	109,17	-0,00%	10,70%	11,45%	891	10,8	558	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,49	09.29.10	6,20%	100,01	0,24%	6,20%	6,20%	440	5,4	108	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,42	11.29.10	6,88%	102,00	-0,02%	2,02%	6,74%	141	5,7	-310	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,64	11.16.10	7,18%	106,13	0,12%	4,87%	6,76%	388	2,8	-25	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,11	07.14.10	7,13%	105,90	0,09%	5,28%	6,73%	429	4,6	16	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,06	09.21.10	6,97%	99,16	-0,03%	7,14%	7,03%	535	11,5	202	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,64	11.15.10	6,30%	99,80	0,30%	6,33%	6,31%	389	6,0	121	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,10	11.29.10	7,75%	107,26	0,25%	6,56%	7,23%	411	7,3	144	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,27	10.07.10	7,50%	99,59	-0,02%	8,90%	7,53%	829	12,0	378	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,83	11.05.10	8,63%	98,99	-0,32%	9,87%	8,71%	926	43,8	475	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,41	12.16.10	8,88%	96,15	0,09%	9,80%	9,23%	801	8,8	468	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,87	12.01.10	9,75%	97,75	0,00%	10,23%	9,97%	844	10,8	511	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,33	11.14.10	5,93%	103,82	0,09%	3,07%	5,71%	245	-3,2	-205	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,66	11.15.10	6,48%	106,39	0,72%	4,10%	6,09%	312	-20,1	-102	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,71	07.02.10	6,47%	106,31	0,67%	4,21%	6,08%	323	-17,1	-91	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,99	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	477	10,3	109	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,35	06.30.10	12,00%	107,02	0,05%	7,00%	11,21%	639	-0,8	188	130	USD	/ Ba3 /

УРСА-11-2	11.16.11	1,31	11.16.10	8,30%	103,64	0,04%	5,45%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,87	07.18.10	10,51%	96,09	-0,12%	11,33%	10,94%	954	13,3	621	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,95	12.17.10	9,00%	104,15	0,00%	4,56%	8,64%	394	2,7	-56	350	USD	BB / Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,95	12.20.10	11,00%	103,90	-0,60%	6,80%	10,59%	618	67,6	168	265	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

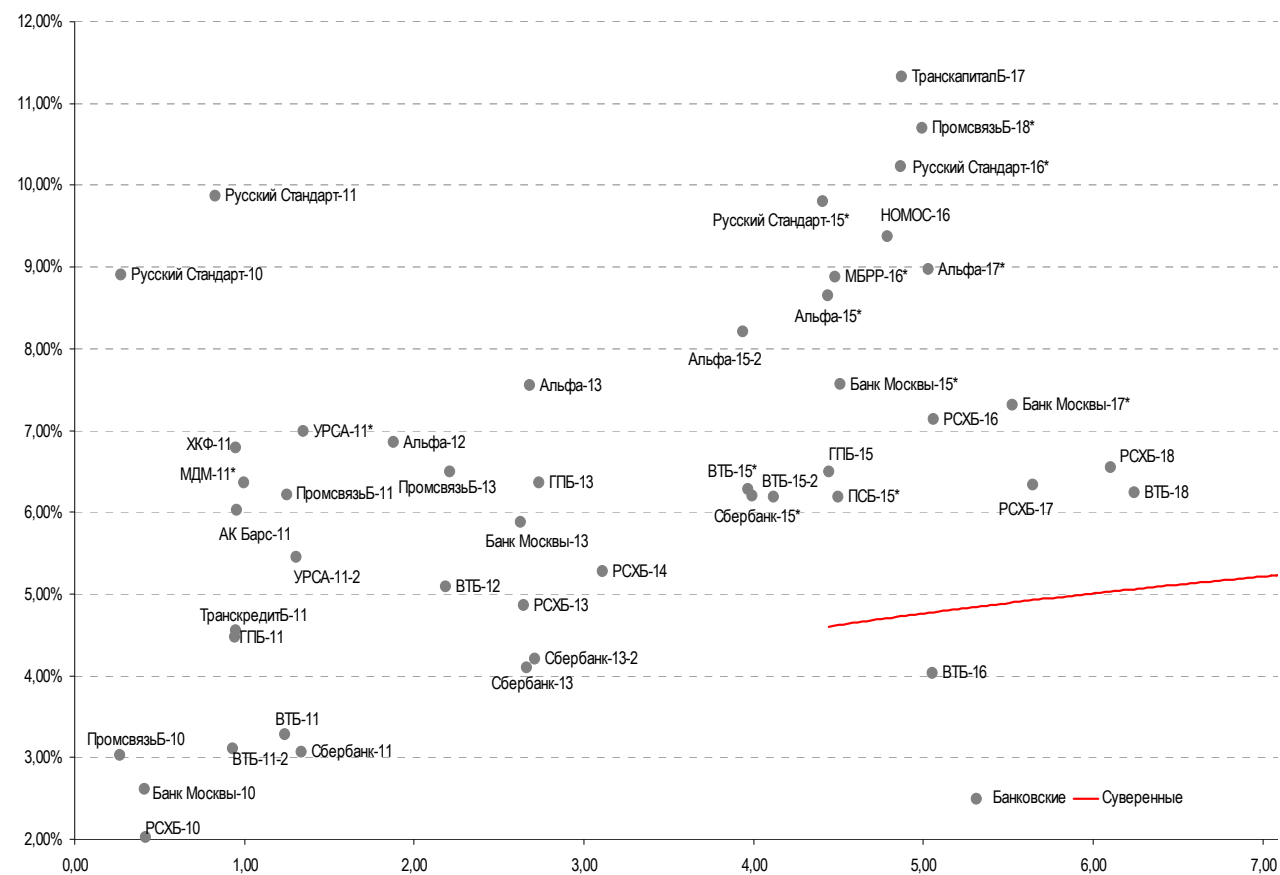
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,24	09.27.10	7,80%	101,40	-0,09%	1,94%	7,69%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,32	12.09.10	4,56%	103,68	0,05%	2,97%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,37	09.01.10	9,63%	111,20	0,14%	5,08%	8,66%	447	-2,3	-4	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,85	07.22.10	4,51%	102,79	-0,00%	3,54%	4,38%	255	7,5	-158	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,79	07.22.10	5,63%	101,87	-0,08%	4,96%	5,52%	398	10,4	-16	157	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,54	10.11.10	7,34%	105,20	0,18%	5,30%	6,98%	432	0,3	19	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,75	07.31.10	7,51%	107,79	0,01%	4,76%	6,97%	378	7,1	-35	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,38	02.25.11	5,03%	103,82	0,09%	3,88%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,86	10.31.10	5,36%	104,18	0,11%	4,28%	5,15%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,48	07.31.10	8,13%	109,33	0,18%	5,54%	7,43%	411	4,9	42	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,41	06.01.11	5,88%	105,34	0,02%	4,63%	5,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,03	10.02.10	8,13%	114,60	0,26%	4,67%	7,09%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,35	11.22.10	6,21%	101,50	0,77%	5,93%	6,12%	413	-3,9	81	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,79	03.22.11	5,14%	100,81	0,12%	4,99%	5,09%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,05	11.02.10	5,44%	101,92	0,17%	5,11%	5,34%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,12	02.13.11	6,61%	104,35	0,25%	5,87%	6,33%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,92	10.11.10	8,15%	109,82	0,66%	6,52%	7,42%	407	0,2	140	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	6,94	08.01.10	7,20%	103,74	0,37%	6,67%	6,94%	422	6,2	125	798	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,14	09.07.10	6,51%	97,28	1,04%	6,85%	6,69%	285	-6,8	144	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,16	10.28.10	8,63%	115,28	0,66%	7,27%	7,48%	326	0,2	206	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,89	08.16.10	7,29%	100,31	0,49%	7,26%	7,27%	326	2,0	205	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,85	11.05.10	6,38%	105,47	0,54%	4,96%	6,04%	353	-4,1	-16	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,71	12.07.10	6,36%	102,10	0,65%	5,98%	6,23%	353	-0,2	86	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,93	11.05.10	7,25%	104,00	0,42%	6,67%	6,97%	422	5,3	125	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,36	12.07.10	6,66%	98,75	0,45%	6,81%	6,74%	281	0,6	140	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,00	07.18.10	6,88%	103,40	0,12%	3,55%	6,65%	294	-9,1	-157	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,64	09.20.10	6,13%	102,36	0,21%	4,68%	5,98%	406	-8,9	-44	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,46	09.13.10	7,50%	105,88	0,43%	5,14%	7,08%	416	-10,3	2	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,96	08.02.10	6,25%	100,50	0,18%	6,12%	6,22%	469	5,8	100	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,85	07.18.10	7,50%	104,57	0,38%	6,57%	7,17%	478	3,1	145	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,43	09.20.10	6,63%	98,95	0,25%	6,82%	6,70%	503	6,1	170	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,85	09.13.10	7,88%	105,30	0,49%	6,97%	7,48%	452	2,9	185	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,87	08.02.10	7,25%	100,00	0,00%	7,25%	7,25%	480	11,5	184	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,94	06.27.11	5,38%	103,69	0,08%	3,43%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,91	12.27.10	6,10%	104,51	0,01%	3,73%	5,84%	312	3,1	-139	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,32	09.05.10	5,67%	102,35	0,00%	4,96%	5,54%	398	7,5	-16	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,52	10.24.10	8,88%	102,38	-0,24%	7,91%	8,67%	693	17,3	279	1 156	USD	B / B2 / B+ / -
Евраз-15	11.10.15	4,39	11.10.10	8,25%	99,37	0,28%	8,39%	8,30%	660	4,2	328	577	USD	B / B2 / B+ / -
Евраз-18	04.24.18	5,61	10.24.10	9,50%	100,88	0,00%	9,34%	9,42%	754	10,8	422	511	USD	B / B2 / B+ / -
Распадская-12	05.22.12	1,79	11.22.10	7,50%	99,65	0,42%	7,70%	7,53%	708	-20,2	258	300	USD	/ B1 / - / B+ / -
Северсталь-13	07.29.13	2,65	07.29.10	9,75%	107,11	-0,13%	7,14%	9,10%	615	12,3	202	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+ / -
Северсталь-14	04.19.14	3,26	10.19.10	9,25%	105,88	0,04%	7,44%	8,74%	646	6,1	232	375	USD	BB- / Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,01	07.29.10	10,00%	103,53	-0,04%	6,56%	9,66%	595	6,7	144	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,29	10.14.10	8,38%	101,59	-0,04%	2,82%	8,24%	221	11,1	-230	400	USD	BB / Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,47	07.28.10	8,00%	104,49	0,03%	5,01%	7,66%	439	1,2	-11	400	USD	BB / Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,26	10.22.10	8,38%	106,24	0,02%	3,47%	7,88%	286	1,4	-165	185	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,56	10.31.10	8,38%	106,19	0,35%	5,97%	7,89%	498	-6,5	85	801	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,78	11.23.10	8,25%	104,61	0,80%	7,27%	7,89%	548	-6,3	215	600	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,78	10.31.10	9,13%	108,38	0,40%	7,68%	8,42%	523	4,4	256	1 000	USD	BB+ / Baa2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,56	07.28.10	8,88%	103,58	0,47%	2,61%	8,57%	200	-80,1	-251	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,71	11.17.10	8,88%	105,63	-0,88%	7,35%	8,40%	591	34,6	223	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,62	09.21.10	7,88%	103,25	0,19%	5,86%	7,63%	525	-8,5	74	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,03	07.09.10	10,00%	99,88	0,00%	13,86%	10,01%	1325	42,7	874	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,26	10.30.10	10,00%	90,00	0,00%	18,76%	11,11%	1815	5,6	1364	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,43	12.22.10	8,50%	90,38	0,02%	10,88%	9,41%	908	10,5	576	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,79	11.17.10	7,00%	102,89	0,13%	5,36%	6,80%	475	-3,6	24	300	USD	BB+/ Ba1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,19	08.03.10	7,70%	101,28	0,32%	7,39%	7,60%	596	2,7	227	250	USD	/ Ba1 / BBB-

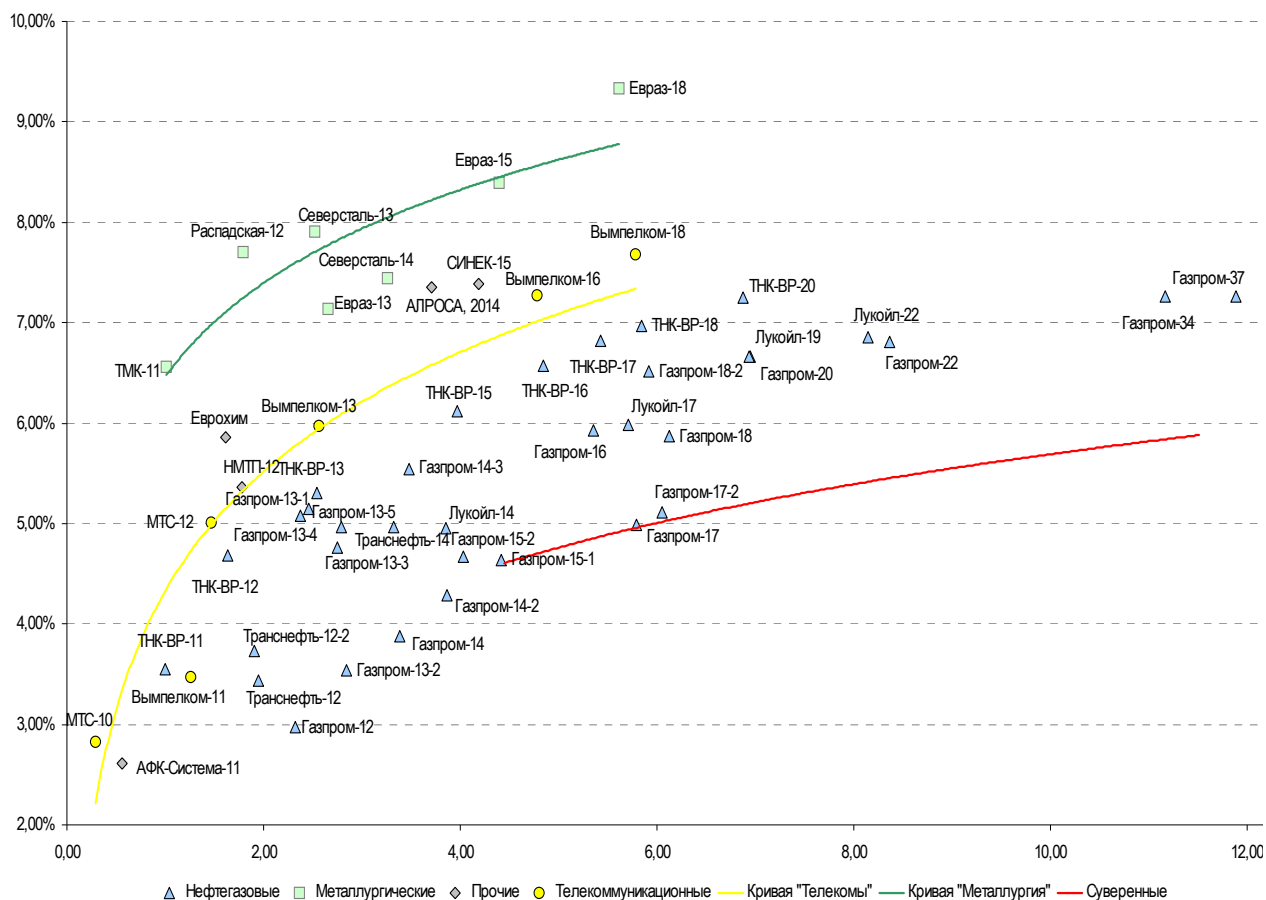
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.