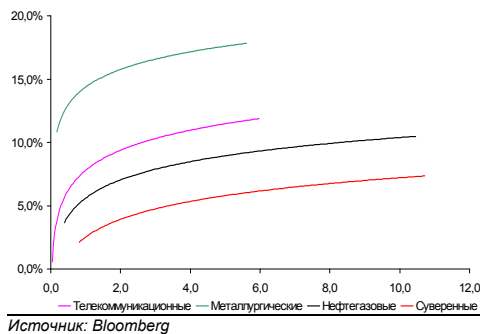
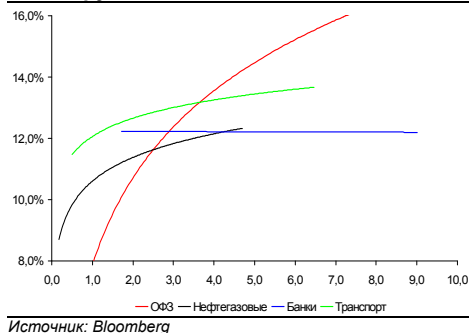


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,46	-15,28б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,34	-15,12б.п. ↓	
Russia-30	100,06	0,57% ↑	7,49
Rus-30 spread	403	28б.п. ↑	
Bra-40	130,34	0,46% ↑	8,23
Tur-30	148,93	0,82% ↑	7,26
Mex-34	103,07	1,10% ↑	6,47
CDS 5 Russia	305	-10б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	452	-17б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	191	-5б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	269	-6б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 833	-21б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	52	-2б.п. ↓	
iTraxx Crossover	1 058	-28б.п. ↓	
VIX Index, \$	29	-2,75% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,9843	-1,09% ↓	5,4 ↑
\$/Руб.	31,0388	-0,11% ↓	5,4 ↑
EUR/\$	1,4138	1,40% ↑	1,2 ↑
\$/BRL	1,97	-2,40% ↓	-15,0 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,8091	-0,06% ↓	9,27
NDF Rub 6m	32,6050	0,20% ↑	9,76
NDF Rub 12m	34,1942	0,48% ↑	10,65
3M Libor	0,6563	-1,13б.п. ↓	
Libor overnight	0,2713	0,26б.п. ↑	
MIACR, 1d	7,07	11б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	15 319	38 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 088	3,21% ↑	72,12 ↑
DOW	8 500	1,15% ↑	-3,15 ↓
S&P500	919	1,36% ↑	1,76 ↑
Bovespa	53 198	0,30% ↑	41,67 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	64,98	3,82% ↑	57,5 ↑
Gold	975,94	2,25% ↑	12,3 ↑
Nickel	13 866	3,09% ↑	19,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

На рынке российских евробондов преобладали интересы на покупку на фоне продолжающегося роста на мировых фондовых площадках.

Рублевые облигации

На рублевом рынке долга преобладали позитивные настроения на фоне укрепления рубля к бивалютной корзине.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин предлагает поправки в закон о госгарантиях

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ВЭБ рассмотрит вопрос о продлении кредитов, выданных компаниям осенью 2008г. Сегодня пройдет заседание наблюдательного совета ВЭБа, на котором в том числе будет рассмотрен вопрос о продлении кредитов, выданных на рефинансирование иностранных займов российских компаний осенью 2008г.
- Разгуляй-Финанс не исполнил оферту по 4-му выпуску облигаций в размере 2,3 млрд. руб.
- МГТС выкупила по оферте облигации 5-й серии на 200 тыс. руб.
- 1 июня на ММВБ в котировальном списке «В» начнутся торги 12-м выпуском облигаций РЖД
- СБ банк установил ставку 5-6-го купонов 2-го выпуска облигаций в размере 17,5% годовых (+550 б.п.)
- УЗПС определил ставку 7-8-го купонов 1-го выпуска облигаций в размере 10% годовых
- Международный Промышленный Банк исполнил оферту по 1-му выпуску облигаций

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Доходности US Treasuries после достижения своих 6-месячных максимальных значений, демонстрируют отрицательную динамику уже второй день подряд. Во многом, такая динамика объясняется снижением опасений, относительного возможностей США и дальше наращивать такими же темпами продажи казначейских облигаций, после того, как иностранные инвесторы купили UST на сумму в \$101 млрд на первичном рынке на прошлой неделе. В результате доходности UST-10 опустились на 15 б.п. до 3.46%.

Американские фондовые индексы в то время выросли более чем на 1%. Таким образом, индекс S&P впервые с 2007 года показывает рост уже на протяжении 3-х месяцев подряд. В свою очередь, индекс Baltic Dry уже вырос в 20-ю торговую сессию подряд, тем самым показав в мае рекордный за всю историю месячный подъем. Наконец, позитивное влияние на настроения участников рынка оказывали данные по росту промпроизводства в Японии, а также более сильные данные по росту экономики Индии, нежели этого ожидали аналитики.

Этим утром фьючерс S&P показывает рост (+0.65%). Поддержку рынку оказывает новость о росте промышленного производства в Китае третий месяц подряд. На этом фоне нефть достигла уже своего 7-месячного максимума, торгуясь на уровне \$67/баррель.

Позитивный внешний фон отразился также и на рынке российских евробондов. В частности, в суверенном сегменте Rus-30 подросла на 0.5 п.п. до 100-100.2% от номинала. При этом спред между Rus-30 и UST-10 расширился до 405 б.п. в результате продолжающегося снижения доходностей UST-10 после достижения своих локальных максимумов. CDS-5 на Россию снизился до 295-310 б.п., как, впрочем, и остальные CDS развивающихся рынков. В корпоративном сегменте все выпуски показали рост в пределах 0.5-1 п.п.

Рублевые облигации

В пятницу активность в секторе рублевого рынка была относительно невысокой, при этом мы отмечаем продолжающийся позитивный настрой участников рынка благодаря высокому уровню ликвидности и укрепления курса рубля относительно бивалютной корзины. Основной спрос традиционно был сосредоточен в выпусках 1-го эшелона или качественных бумагах 2-го эшелона: Москва-54 (УТМ 15.03%), Москва-50 (УТМ 14.52%), ВБД (УТР 14.36%), ВТБ-5 (УТР 12.75%). Также по некоторым бумагам 2-3-го эшелона было отмечено целый ряд технических сделок, что впрочем объясняется окончанием календарного месяца.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 786-9678

Корпоративные новости**Минфин предлагает поправки в закон о госгарантиях**

Принцип субсидиарной ответственности бюджета по госгарантиям будет сохранен. Однако для того, чтобы не доводить до банкротства предприятия в процессе получения денег по этим гарантиям, Минфин упрощает процедуру получения бюджетных средств банками. В случае возникновения просрочки по кредитам с госгарантией, кредиторам будет достаточно направить требование к компании о необходимости исполнить обязательства в течение 30 дней. После этого, если компания не погасит просроченную задолженность, то банк будет вправе обратиться с требованием к Минфину, а не продавать залог.

Денис Воднев, *Старший аналитик* (+7 495) 792-5847
Екатерина Журавлева, *Аналитик* (+7 495) 974-2515 доб. 7121
Екатерина Леонова, *Старший аналитик* (+7 495) 786-9678

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,81	09.30.09	8,25%	103,62	0,03%	2,29%	7,96%	135	1,6	0,80	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,39	07.24.09	11,00%	144,70	1,05%	4,88%	7,60%	177	-11,7	6,24	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	8,92	06.24.09	12,75%	145,81	0,23%	8,02%	8,74%	456	12,6	8,58	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,72	09.30.09	7,50%	100,06	0,57%	7,49%	7,50%	403	5,4	10,34	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,92	05.14.10	3,00%	96,29	-0,02%	5,04%	3,12%	410	3,2	1,83	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,18	10.12.09	6,45%	98,86	0,18%	6,96%	6,52%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	6,00	10.20.09	5,06%	82,02	0,35%	8,42%	6,17%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,81	09.30.09	9,13%	100,84	-0,04%	8,03%	9,05%	709	6,3	574	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	1,01	06.28.09	8,25%	95,25	0,00%	13,11%	8,66%	1217	4,1	1082	250	USD	BBB / Baa2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,82	06.20.09	9,25%	84,75	0,00%	18,50%	10,91%	1756	4,0	1621	300	USD	/ Baa2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,36	10.10.09	7,88%	99,75	-0,13%	8,50%	7,89%	756	38,2	621	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,64	06.25.09	8,20%	87,25	0,00%	13,40%	9,40%	1197	6,9	1111	500	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,29	06.24.09	9,25%	89,50	0,00%	12,63%	10,34%	1120	6,4	1033	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,58	06.09.09	8,63%	72,50	1,40%	15,47%	11,90%	1308	-25,5	1058	225	USD	B / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,20	08.22.09	8,64%	70,50	1,44%	15,26%	12,25%	1287	-23,3	1037	300	USD	B / Baa2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,33	09.28.09	8,00%	101,00	-0,06%	4,81%	7,92%	387	15,8	252	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,43	11.26.09	7,38%	100,62	0,04%	6,92%	7,33%	598	-1,8	463	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,45	11.13.09	7,34%	88,50	-0,28%	11,00%	8,29%	913	15,4	871	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	5,07	11.25.09	7,50%	79,50	1,92%	12,16%	9,43%	978	-34,6	728	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,85	11.10.09	6,81%	70,50	1,44%	12,84%	9,66%	972	-20,8	796	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,68	08.16.09	9,38%	87,75	0,00%	29,67%	10,68%	2872	17,6	2737	125	USD	B- / Caa1 /
ВТБ-11	10.12.11	2,19	10.12.09	7,50%	99,75	0,00%	7,61%	7,52%	667	1,6	532	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,86	06.30.09	8,25%	100,17	-0,05%	8,15%	8,24%	721	4,5	585	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,08	10.31.09	6,61%	93,25	0,00%	8,94%	7,09%	751	6,3	665	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,63	08.04.09	6,32%	81,13	-0,25%	10,85%	7,78%	847	11,0	597	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,87	02.15.10	4,25%	93,00	0,03%	5,52%	4,57%	241	4,4	64	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,69	11.29.09	6,88%	88,25	0,00%	8,79%	7,79%	568	4,9	391	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	11,39	06.30.09	6,25%	80,00	0,00%	8,10%	7,81%	464	15,3	62	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,85	06.15.09	7,97%	96,00	0,00%	10,19%	8,30%	925	2,2	790	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,41	06.28.09	7,93%	92,50	1,09%	10,23%	8,58%	835	-25,6	793	500	USD	BB+ / A3e /
ГПБ-15	09.23.15	5,07	09.23.09	6,50%	81,50	0,00%	10,59%	7,98%	821	5,3	571	961	USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,35	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,64%	8,75%	769	1,2	634	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,85	10.13.09	7,50%	100,00	-0,09%	7,48%	7,50%	654	12,1	519	250	USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,72	09.01.09	10,00%	68,00	0,00%	71,98%	14,71%	7103	50,8	6968	100	USD	/ B2 / B
МБРР-09	06.29.09	0,08	06.29.09	8,80%	99,75	0,00%	11,61%	8,82%	1067	21,8	932	100	USD	/ B2 / B+
МБРР-16*	03.10.16	4,45	09.10.09	8,88%	55,00	0,00%	21,91%	16,14%	1953	5,7	1703	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,63	07.25.09	7,77%	99,50	0,00%	8,54%	7,80%	760	2,3	625	425	USD	BB- / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,90	07.21.09	9,75%	89,00	0,00%	16,00%	10,96%	1506	3,1	1371	200	USD	B / Baa2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,67	08.12.09	9,50%	83,00	0,00%	39,54%	11,45%	3860	26,2	3725	150	USD	BB- / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,00	07.06.09	9,00%	82,50	3,61%	29,83%	10,91%	2889	-409,9	2754	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,35	07.06.09	1,97%	99,11	-0,11%	4,56%	1,98%	362	38,3	227	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,65	08.02.09	8,19%	99,47	0,02%	8,98%	8,23%	804	-0,9	669	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,95	10.20.09	9,75%	71,40	5,77%	16,60%	13,66%	1422	-116,7	1172	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,52	06.17.09	8,75%	99,75	0,00%	9,22%	8,77%	827	2,2	692	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,28	10.04.09	8,75%	95,99	0,15%	12,05%	9,12%	1111	-9,7	976	200	USD	BB- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,17	10.20.09	8,75%	86,00	0,00%	16,02%	10,17%	1508	3,1	1373	225	USD	BB- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,92	07.15.09	10,75%	87,72	-0,13%	15,28%	12,25%	1384	11,1	1298	150	USD	BB- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	3,90	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	28,09%	24,95%	2622	6,9	2321	100	USD	B / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,11	09.29.09	6,20%	78,93	0,54%	10,89%	7,86%	851	-5,7	601	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,97	06.27.09	9,50%	59,97	-0,05%	67,66%	15,84%	6672	41,1	6537	209	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,31	06.24.09	9,75%	100,22	-0,00%	9,01%	9,73%	807	0,4	672	44	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,45	11.29.09	6,88%	100,35	0,03%	6,63%	6,85%	568	-0,6	433	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,49	11.16.09	7,18%	95,32	0,19%	8,59%	7,53%	672	1,0	630	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,89	07.14.09	7,13%	94,25	0,00%	8,66%	7,56%	679	6,6	378	720	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-16	09.21.16	5,61	09.21.09	6,97%	84,25	-0,30%	10,06%	8,27%	695	10,4	518	500	USD	/	Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,21	11.15.09	6,30%	86,25	0,29%	8,73%	7,30%	562	0,1	385	1 167	USD	/	Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,51	11.29.09	7,75%	91,00	0,83%	9,25%	8,52%	613	-8,5	436	980	USD	/	Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,29	09.16.09	6,83%	96,99	0,00%	16,85%	7,04%	1590	19,9	1455	373	EUR	B+	Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,29	10.07.09	7,50%	77,50	0,00%	28,71%	9,68%	2777	10,1	2642	472	USD	B+	Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,01	06.29.09	8,49%	82,00	0,00%	29,07%	10,35%	2813	12,4	2678	387	USD	B+	Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,78	11.05.09	8,63%	70,68	1,08%	29,64%	12,20%	2869	-61,4	2734	350	USD	B+	Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,33	06.16.09	8,88%	60,50	0,83%	19,94%	14,67%	1756	-14,0	1506	200	USD	B-	B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,84	12.01.09	9,75%	60,50	0,83%	20,19%	16,12%	1781	-13,3	1531	200	USD	B-	B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,31	11.14.09	5,93%	99,25	0,00%	6,26%	5,97%	532	1,7	397	750	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,53	11.15.09	6,48%	96,00	0,00%	7,67%	6,75%	580	6,5	538	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,54	07.02.09	6,47%	95,00	-0,26%	7,92%	6,81%	605	14,1	563	500	USD	BBB+e/	A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,71	08.11.09	6,23%	87,50	0,00%	9,09%	7,12%	670	5,2	420	1 000	USD	/	Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,16	06.30.09	12,00%	89,94	-0,10%	16,96%	13,34%	1601	7,2	1466	130	USD	/	B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,22	11.16.09	8,30%	89,75	0,05%	13,40%	9,25%	1246	0,3	1111	226	EUR	/	Ba3 / B+ / ⁺
Славинвестбанк	12.21.09	0,53	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	20,75%	10,45%	1981	12,8	1846	100	USD	/	B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,88	10.26.09	9,75%	77,02	0,00%	42,97%	12,66%	4203	21,8	4068	200	USD	/	B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,92	11.10.09	9,13%	88,57	-0,00%	23,30%	10,30%	2236	9,5	2101	175	USD	/	B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,66	07.18.09	10,51%	38,25	0,00%	32,40%	27,49%	3053	7,3	2752	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,94	11.16.09	7,00%	97,50	0,00%	9,79%	7,18%	885	3,1	750	348	USD	BB/	Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,83	06.17.09	9,00%	97,50	0,00%	10,38%	9,23%	944	2,0	809	350	USD	BB/	Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,96	11.29.09	9,38%	50,00	0,00%	99,45%	18,75%	9851	54,8	9716	200	USD	/	Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,97	05.21.10	7,00%	86,84	0,04%	23,53%	8,06%	2265	4,4	2130	202	EUR	/	Ba3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,84	10.11.09	9,50%	90,45	0,00%	22,22%	10,50%	2128	9,4	1993	200	USD	B+	Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,80	06.20.09	11,00%	96,08	0,02%	13,23%	11,45%	1229	1,2	1094	500	USD	B+	Ba3 /

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

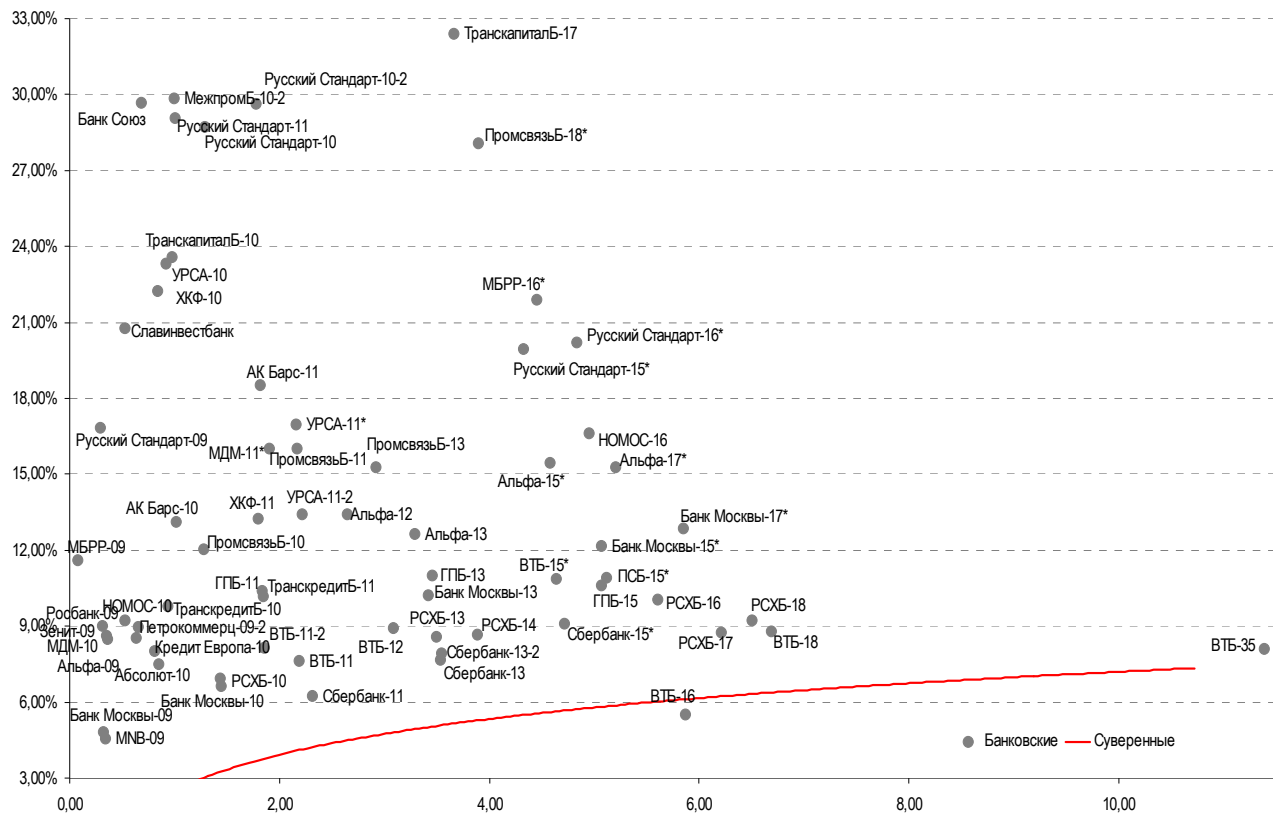
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
Нефтегазовые															
Газпром-09	10.21.09	0,39	10.21.09	10,50%	102,90	0,00%	2,92%	10,20%	198	-8,7	63	700	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-10	09.27.10	1,25	09.27.09	7,80%	103,20	-0,00%	5,20%	7,56%	425	0,7	290	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	3,26	12.09.09	4,56%	93,38	-0,00%	6,72%	4,88%	529	6,4	443	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	3,17	09.01.09	9,63%	102,43	0,11%	8,84%	9,40%	741	2,4	655	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	3,77	07.22.09	4,51%	101,47	0,19%	4,11%	4,44%	224	1,2	-77	603	USD	/ /	
Газпром-13-3	07.22.13	3,67	07.22.09	5,63%	96,75	0,00%	6,53%	5,81%	466	6,5	165	319	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	3,39	10.11.09	7,34%	96,20	0,20%	8,51%	7,63%	664	0,6	622	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	3,55	07.31.09	7,51%	96,50	0,17%	8,52%	7,78%	665	1,8	623	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	4,23	02.25.10	5,03%	85,24	0,18%	8,98%	5,90%	711	2,3	410	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,62	10.31.09	5,36%	84,00	-0,30%	9,24%	6,39%	686	12,1	436	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	5,15	06.01.10	5,88%	84,99	0,16%	9,25%	6,91%	686	1,9	436	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,94	11.22.09	6,21%	84,84	-0,24%	9,05%	7,32%	593	9,1	416	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	6,35	03.22.10	5,14%	75,87	-0,09%	9,67%	6,77%	656	6,7	479	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,47	11.02.09	5,44%	76,01	0,16%	9,73%	7,16%	662	2,4	485	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,54	02.13.10	6,61%	82,48	0,21%	9,66%	8,01%	655	1,5	478	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,29	10.11.09	8,15%	91,75	1,66%	9,54%	8,88%	643	-22,3	466	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	7,34	08.01.09	7,20%	94,50	-0,53%	7,97%	7,62%	486	12,1	309	939	USD	BBB+/ / BBB+	
Газпром-22	03.07.22	8,02	09.07.09	6,51%	75,00	-1,96%	10,02%	8,68%	656	40,7	200	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	10,46	10.28.09	8,63%	98,75	-0,25%	8,75%	8,73%	529	17,8	126	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	9,99	08.16.09	7,29%	74,75	0,00%	9,98%	9,75%	652	15,3	249	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-17	06.07.17	6,05	06.07.09	6,36%	86,50	0,00%	8,73%	7,35%	562	4,9	385	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	7,92	06.07.09	6,66%	76,75	0,00%	9,87%	8,67%	641	15,4	185	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,97	07.18.09	6,88%	97,57	0,30%	8,13%	7,05%	719	-13,5	584	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,58	09.20.09	6,13%	93,50	0,00%	8,79%	6,55%	735	6,5	649	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,30	09.13.09	7,50%	94,50	0,00%	9,25%	7,94%	782	6,2	696	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,31	07.18.09	7,50%	83,50	0,00%	10,88%	8,98%	850	5,2	600	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,87	09.20.09	6,63%	78,00	-1,27%	10,88%	8,49%	776	27,5	599	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,14	09.13.09	7,88%	83,63	0,00%	10,80%	9,42%	769	4,9	592	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	2,76	06.27.09	5,38%	92,82	0,35%	8,11%	5,80%	668	-6,3	582	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,76	06.27.09	6,10%	93,75	0,00%	8,45%	6,51%	702	6,4	616	500	USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	4,13	09.05.09	5,67%	87,00	0,00%	9,09%	6,52%	722	6,7	421	1 300	USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-09	08.03.09	0,17	08.03.09	10,88%	101,00	0,00%	4,85%	10,77%	391	-16,1	255	300	USD	BB-/ / Baa2 / BB / ⁻	
Евраз-13	04.24.13	3,27	10.24.09	8,88%	80,13	0,00%	15,90%	11,08%	1447	6,8	1361	1 300	USD	BB-/ / B1 / BB / ⁻	
Евраз-15	11.10.15	4,82	11.10.09	8,25%	72,25	0,00%	15,14%	11,42%	1276	5,4	1026	750	USD	BB-/ / B1 / BB / ⁻	
Евраз-18	04.24.18	5,61	10.24.09	9,50%	72,63	0,00%	15,21%	13,08%	1209	5,0	1033	700	USD	BB-/ / B1 / BB / ⁻	
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,04	07.12.09	9,00%	82,50	0,00%	28,34%	10,91%	2740	11,3	2605	200	USD	/	B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,70	11.22.09	7,50%	88,00	0,00%	12,45%	8,52%	1102	6,8	1015	300	USD	B+e/	B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,31	07.29.09	9,75%	82,39	0,27%	15,65%	11,83%	1422	-1,9	1336	1 250	USD	BB / ⁻ /	Ba3 / BB / ⁻

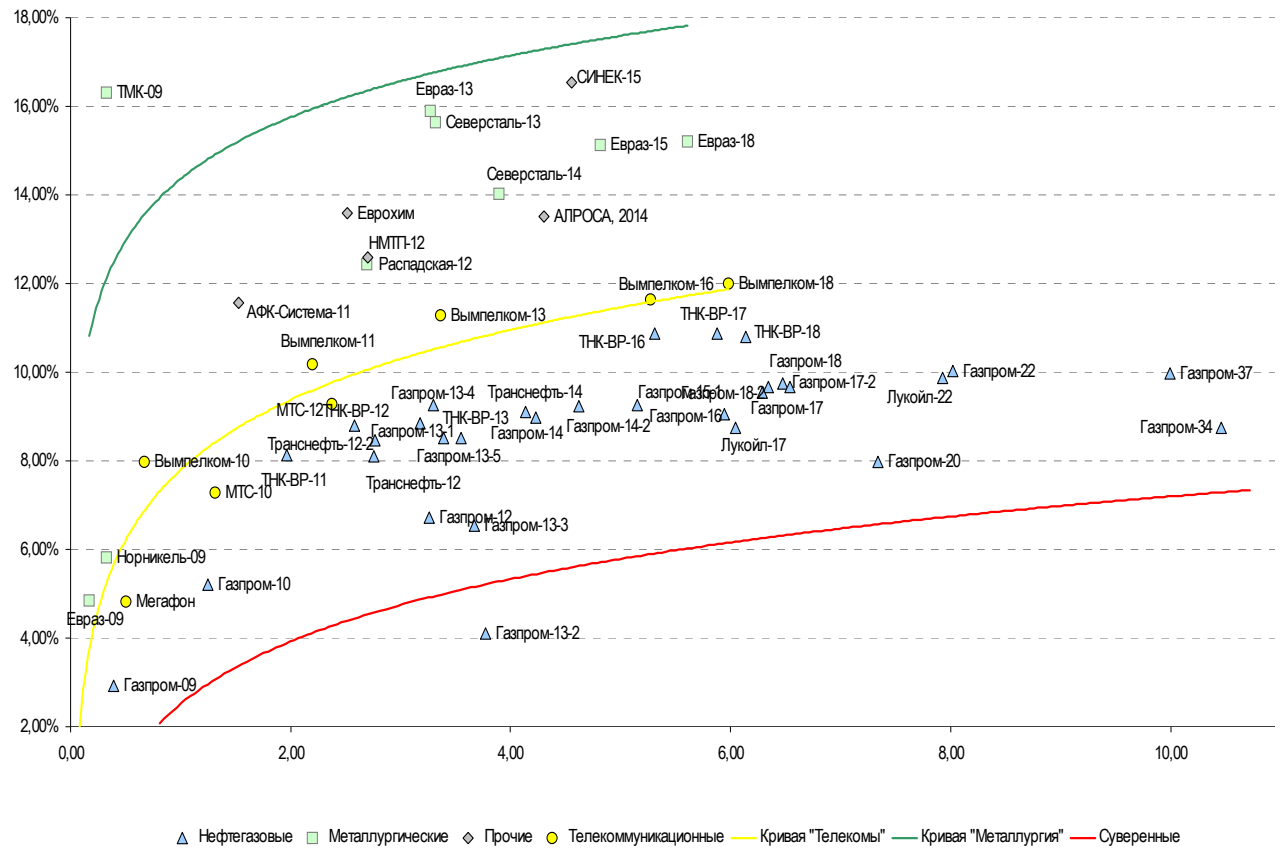
Северсталь-14	04.19.14	3,90	10.19.09	9,25%	83,50	0,00%	14,02%	11,08%	1215	6,8	914	375	USD	BB/*-/ Ba3 / BB-/*-
ТМК-09	09.29.09	0,33	09.29.09	8,50%	97,50	0,00%	16,30%	8,72%	1535	13,6	1400	300	USD	B+ / B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,89	07.29.09	10,00%	77,63	0,00%	23,80%	12,88%	2285	4,9	2150	600	USD	B+ / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,33	09.30.09	7,13%	100,40	-0,04%	5,82%	7,10%	488	10,6	353	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,31	10.14.09	8,38%	101,38	-0,12%	7,29%	8,26%	635	10,8	500	400	USD	BB/*-/ Ba2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,38	07.28.09	8,00%	97,00	0,00%	9,29%	8,25%	835	1,9	700	400	USD	BB/*-/ Ba2 / BB+/*-
Вымпелком-09	06.16.09	0,04	06.16.09	10,00%	100,37	0,00%	1,02%	9,96%	7	-99,2	-128	217	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-10	02.11.10	0,68	08.11.09	8,00%	100,00	0,00%	7,97%	8,00%	703	1,6	568	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,19	10.22.09	8,38%	96,25	0,00%	10,17%	8,70%	923	1,9	788	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,36	10.31.09	8,38%	91,00	0,00%	11,28%	9,20%	941	6,7	898	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,27	11.23.09	8,25%	84,13	0,00%	11,63%	9,81%	925	5,2	675	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,98	10.31.09	9,13%	84,50	0,75%	12,00%	10,80%	889	-8,2	712	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,51	06.10.09	8,00%	101,63	0,00%	4,82%	7,87%	388	-1,6	253	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,53	07.28.09	8,88%	96,00	0,00%	11,58%	9,24%	1063	2,5	928	350	USD	BB/*-/ B2 / BB-/*-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,31	11.17.09	8,88%	82,50	0,00%	13,50%	10,76%	1112	5,3	862	500	USD	NR / Ba3 /
Еврохим	03.21.12	2,51	09.21.09	7,88%	87,00	0,00%	13,59%	9,05%	1216	7,0	1130	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	2,05	10.30.09	9,25%	40,00	0,00%	58,69%	23,13%	5775	11,6	5640	200	USD	CC / / C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,41	06.22.09	8,50%	60,00	-3,23%	19,58%	14,17%	1720	82,1	1470	200	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,70	11.17.09	7,00%	86,50	0,00%	12,60%	8,09%	1117	6,9	1031	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,92	06.28.09	8,25%	27,00	0,00%	189,4%	30,56%	18845	125,2	18710	250	USD	B-/*-/ Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,55	08.03.09	7,70%	66,53	0,05%	16,55%	11,57%	1417	4,6	1167	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	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, 2009 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, 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.