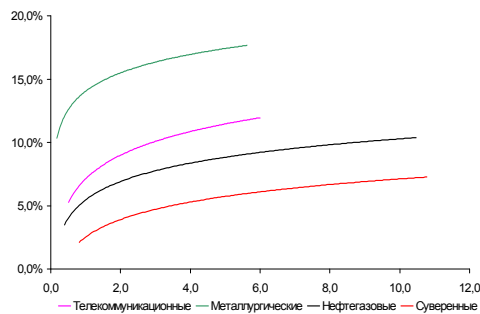
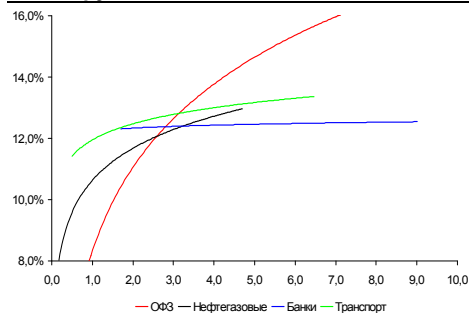


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,67	21,326.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,53	19,766.п. ↑	
Russia-30	100,75	0,69% ↑	7,37
Rus-30 spread	369	-346.п. ↓	
Bra-40	130,86	0,43% ↑	8,22
Tur-30	150,23	1,00% ↑	7,17
Mex-34	104,16	1,49% ↑	6,39
CDS 5 Russia	287	-186.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	432	-206.п. ↓	
CDS 5 Brazil	176	-156.п. ↓	
CDS 5 Turkey	254	-156.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 801	-326.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	53	26.п. ↑	
iTraxx Crossover	1 042	-17b.п. ↓	
VIX Index, \$	30	1,12% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,7441	-0,78% ↓	4,6 ↑
\$/Руб.	30,6611	-1,23% ↓	4,1 ↑
EUR/\$	1,4185	0,47% ↑	1,7 ↑
\$/BRL	1,94	-1,27% ↓	-16,0 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,3808	-1,26% ↓	9,27
NDF Rub 6m	32,1015	-1,46% ↓	9,76
NDF Rub 12m	33,6210	-1,61% ↓	10,65
3M Libor	0,6500	-0,626.п. ↓	
Libor overnight	0,2625	0,276.п. ↑	
MIACR, 1d	6,60	-476.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	12 971	-2 348 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 167	7,34% ↑	84,75 ↑
DOW	8 721	2,60% ↑	-0,63 ↓
S&P500	943	2,58% ↑	4,39 ↑
Bovespa	54 486	2,42% ↑	45,10 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	67,13	4,06% ↑	61,9 ↑
Gold	978,11	0,06% ↑	11,6 ↑
Nickel	14 575	7,57% ↑	25,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

КО США – рекордный рост доходностей, UST-10 достигли 3,67%. Хорошие статданные способствуют перетоку средств в активы с повышенным риском.

Рублевые облигации

Активные торги сосредоточены в новых выпусках, тогда как бумаги, размещенные до кризиса неликвидны. ВБД-3 перекуплена, ожидаем коррекции цены вниз.

Корпоративные новости, стр. 3

ВЭБ пролонгирует на год кредиты, выданные российским компаниям для рефинансирования внешних долгов

Стройтрансгаз меняет акционера

Карелия начнет 4 июня размещение облигаций на 1 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин разместил на аукционе ОФЗ 25063 на 810 млн руб, доходность по цене отсечения - 12,05% годовых
- Транснефть закончила размещение дебютных облигаций на 35 млрд руб
- Ставка 1-го купона по валютным облигациям ВЭБа составит 2,24% годовых
- ФБ ММВБ со 2 июня начнет вторичные торги облигациями Система-Галс-1
- Россельхозбанк установил ставку 3-4-го купонов по облигациям серии 07 в размере 13,95% годовых (+565 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ставки по американским казначейским облигациям показывают рекордный рост на фоне увеличения аппетита к риску. Вчера доходность UST-10 выросла сразу на 21 б.п. – до 3.67%, что является максимальным дневным ростом за последние 8 месяцев. Со своего минимального уровня – 2,03% – доходность UST-10 выросла уже на 165 б.п. Инвесторы переходят из «защитных» активов в более рискованные на фоне последней макроэкономической статистики, дающей надежды, что дно кризиса уже пройдено.

Действительно, апрельские показатели не могут не радовать:

- Доходы американцев выросли на 0.5%, что стало максимальным увеличением почти за год, при том что аналитики ожидали снижения показателя на 0.2%.
- Лучше прогнозов оказались данные по индексу производственной активности ISM manufacturing.
- Расходы на строительство выросли на 0.8% при прогнозах снижения на 1.5%.

В результате, индекс S&P вырос на 2.6%, достигнув уровня, на котором он находился 5 ноября, а курс доллара к евро опустился до минимального уровня за этот год. Однако не стоит забывать, что в июне рынок акций традиционно показывает негативную динамику, в связи с чем, нам кажется, что в царящую сейчас эйфорию на фондовых рынках впадать все же не стоит.

На российском рынке евробондов в понедельник также преобладали позитивные настроения на фоне продолжающегося роста цен на нефть и неослабевающего оптимизма на рынке акций. Так, суверенный бэнчмарк Rus-30 подрос примерно на 0.5 п.п. – до отметки в 100.68-100.8% от номинала (YTM 7.4%). При этом спрэд между Rus-30 к UST-10 из-за резкого роста доходностей КО США сузился на 34 б.п. – до 369 б.п. CDS-5 на Россию, в свою очередь, также показали сужение – на 18 б.п., до 287 б.п.

В корпоративном секторе день выдался по нашим наблюдениям не слишком активным. Рост котировок в целом по рынку составил 0.5 п.п. Более резкому росту цен на евробонды препятствовал взлет доходностей UST.

Рублевые облигации

Характер торгов на рынке рублевого долга не претерпел существенных изменений. На рынке преобладают покупатели, спрос со стороны которых обусловлен благоприятной ситуацией на международных фондовых площадках, ростом нефтяных цен и укреплением рубля. Однако возможность для активных операций ограничена десятком недавно размещенных выпусков. В большинстве остальных бумаг ликвидность отсутствует, что препятствует ценовому росту.

Лидерами оборота остаются недавно размещенные выпуски, демонстрирующие рост котировок. Так, облигации РЖД-12 выросли в первый день торгов на 1 п.п. (УТР 14,9%) на фоне исполнения

форвардных контрактов. Объем торгов в 12-ой серии превышал 500 млн руб. Также продолжили расти в цене облигации МТС-4 (+0,4%, УТР 15,6%) и ВБД-3 (+0,4%, УТР 14,1%). На наш взгляд, облигации ВБД-3 выглядят перекупленными после недельного роста котировок и не исключаем коррекции цены вниз.

Постепенно снижается активность в облигациях Москвы. Вчера большой объем сделок прошел лишь в 59-м и 54-м выпусках, прибавивших в цене порядка 0,2-0,3 п.п.. Очевидно, предыдущие новости по эмитенту (увеличение программы заимствований, включение ряда новых выпусков в Ломбардный список) – уже отыграны рынком.

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

Корпоративные новости

ВЭБ пролонгирует на год кредиты, выданные российским компаниям для рефинансирования внешней задолженности

По словам главы ВЭБа, для рефинансирования внешних займов, привлеченных российскими компаниями, было выделено \$50 млрд. Из них востребовано было всего \$10,5 млрд.

Стройтрансгаз меняет акционера

Вчера ФАС сообщила об изменении в составе акционеров Стройтрансгаза. Почти 80% акций Стройтрансгаза будут консолидированы структурами фонда Volga Resources, который управляет активами Геннадия Тимченко (совладелец нефтетрейдера Gupvor). Еще 19,99% акций Стройтрансгаза принадлежит Газпромбанку.

Стройтрансгаз является одним из крупнейших российских подрядчиков по строительству нефтегазовой инфраструктуры. Окончательная структура нового холдинга пока не определена, но в результате объединения добывающих предприятий (Ямал СПГ, Тайбейнефтегаз) и мощностей по созданию транспортной инфраструктуры (Стройтрансгаз) будет достигнут синергический эффект.

Карелия начнет 4 июня размещение облигаций на 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 2 года с амортизацией и ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

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	Спред 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%	103,63	0,01%	2,29%	7,96%	134	-0,8	0,80	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,39	07.24.09	11,00%	144,72	0,02%	4,88%	7,60%	164	-12,6	6,24	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	8,96	06.24.09	12,75%	147,10	0,89%	7,92%	8,67%	425	-31,2	8,62	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,78	09.30.09	7,50%	100,75	0,69%	7,37%	7,44%	369	-33,2	10,40	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,92	05.14.10	3,00%	96,26	-0,03%	5,06%	3,12%	411	1,0	1,83	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,18	10.12.09	6,45%	98,89	0,03%	6,95%	6,52%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	6,00	10.20.09	5,06%	82,51	0,61%	8,32%	6,14%	--	--	--	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	Спред 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%	100,89	0,04%	7,97%	9,04%	702	-6,8	568	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	1,01	06.28.09	8,25%	95,25	0,00%	13,13%	8,66%	1218	0,5	1083	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,81	06.20.09	9,25%	84,75	0,00%	18,51%	10,91%	1756	0,4	1622	300	USD	/ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,36	10.10.09	7,88%	99,89	0,14%	8,10%	7,88%	715	-40,6	581	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,64	06.25.09	8,20%	87,50	0,29%	13,29%	9,37%	1183	-14,0	1100	500	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,29	06.24.09	9,25%	90,00	0,56%	12,46%	10,28%	1099	-20,3	1016	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,57	06.09.09	8,63%	72,50	0,00%	15,47%	11,90%	1297	-11,9	1059	225	USD	B / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,20	08.22.09	8,64%	70,50	0,00%	15,26%	12,25%	1275	-11,9	1038	300	USD	B / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,32	09.28.09	8,00%	101,32	0,31%	3,81%	7,90%	286	-100,1	152	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,43	11.26.09	7,38%	100,59	-0,03%	6,95%	7,33%	600	1,2	465	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,45	11.13.09	7,34%	88,88	0,42%	10,87%	8,25%	888	-24,8	858	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	5,08	11.25.09	7,50%	81,00	1,89%	11,77%	9,26%	927	-51,0	689	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,84	11.10.09	6,81%	70,00	-0,71%	12,97%	9,72%	973	0,8	809	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,68	08.16.09	9,38%	75,00	-14,53%	56,89%	12,50%	5594	2721,9	5460	125	USD	B- / Caa1 / B-
ВТБ-11	10.12.11	2,19	10.12.09	7,50%	100,25	0,50%	7,38%	7,48%	643	-24,3	508	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,86	06.30.09	8,25%	100,39	0,23%	8,02%	8,22%	707	-13,0	573	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,08	10.31.09	6,61%	93,25	0,00%	8,95%	7,09%	748	-3,1	665	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,66	08.04.09	6,32%	85,33	5,19%	9,74%	7,40%	723	-123,5	486	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,87	02.15.10	4,25%	93,13	0,14%	5,50%	4,56%	226	-14,6	62	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,69	11.29.09	6,88%	88,63	0,42%	8,73%	7,76%	549	-18,8	385	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	11,38	06.30.09	6,25%	80,00	0,00%	8,10%	7,81%	443	-21,3	74	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%	924	-0,5	790	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,41	06.28.09	7,93%	92,50	0,00%	10,23%	8,58%	824	-12,0	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%	809	-12,0	571	961	USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,35	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,63%	8,75%	768	-1,0	634	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,85	10.13.09	7,50%	100,09	0,09%	7,37%	7,49%	642	-11,6	508	250	USD	/ Baa3 / B-
ЛОКО-10	03.01.10	0,72	09.01.09	10,00%	68,00	0,00%	72,23%	14,71%	7128	24,1	6993	100	USD	/ B2 / B
МБРР-09	06.29.09	0,08	06.29.09	8,80%	99,75	0,00%	11,69%	8,82%	1074	7,2	940	100	USD	/ B2 / B+
МБРР-16*	03.10.16	4,45	09.10.09	8,88%	55,00	0,00%	21,91%	16,14%	1941	-11,7	1703	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,63	07.25.09	7,77%	100,00	0,50%	7,74%	7,77%	679	-81,2	545	425	USD	BB- / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,90	07.21.09	9,75%	91,50	2,81%	14,50%	10,66%	1355	-151,1	1221	200	USD	B / Baa2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,67	08.12.09	9,50%	88,00	6,02%	29,74%	10,80%	2879	-980,3	2745	150	USD	BB- / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,00	07.06.09	9,00%	82,50	0,00%	29,89%	10,91%	2894	5,0	2760	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,34	07.06.09	1,97%	99,19	0,08%	4,34%	1,98%	339	-22,7	205	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,65	08.02.09	8,19%	99,48	0,01%	8,97%	8,23%	802	-1,8	668	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,95	10.20.09	9,75%	71,39	-0,01%	16,61%	13,66%	1410	-11,8	1173	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,52	06.17.09	8,75%	100,20	0,45%	8,35%	8,73%	740	-87,2	606	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,28	10.04.09	8,75%	96,01	0,02%	12,04%	9,11%	1109	-2,1	975	200	USD	BB- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,16	10.20.09	8,75%	86,35	0,41%	15,83%	10,13%	1488	-20,1	1354	225	USD	BB- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,92	07.15.09	10,75%	88,12	0,45%	15,12%	12,20%	1366	-18,8	1283	150	USD	BB- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	3,90	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	28,10%	24,95%	2610	-11,8	2322	100	USD	B / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,11	09.29.09	6,20%	78,88	-0,06%	10,91%	7,86%	840	-10,6	603	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,98	06.27.09	9,50%	64,97	8,34%	57,69%	14,62%	5674	-997,3	5540	209	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,31	06.24.09	9,75%	100,26	0,04%	8,88%	9,72%	793	-14,5	659	44	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,44	11.29.09	6,88%	100,59	0,24%	6,45%	6,83%	550	-18,1	416	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,49	11.16.09	7,18%	95,58	0,28%	8,51%	7,51%	652	-20,3	622	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,89	07.14.09	7,13%	95,00	0,80%	8,45%	7,50%	646	-32,7	357	720	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-16	09.21.16	5,61	09.21.09	6,97%	84,50	0,30%	10,01%	8,25%	677	-17,6	513	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,21	11.15.09	6,30%	86,50	0,29%	8,68%	7,28%	545	-17,0	381	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,51	11.29.09	7,75%	91,25	0,27%	9,20%	8,49%	597	-16,6	432	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,29	09.16.09	6,83%	97,02	0,04%	16,81%	7,03%	1586	-4,4	1452	373	EUR	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,29	10.07.09	7,50%	80,00	3,23%	25,99%	9,38%	2504	-273,3	2369	472	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,01	06.29.09	8,49%	85,00	3,66%	25,24%	9,98%	2429	-384,2	2295	387	USD	B+ / Baa3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,78	11.05.09	8,63%	72,42	2,46%	28,11%	11,91%	2716	-153,2	2582	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,36	06.16.09	8,88%	62,38	3,10%	19,22%	14,23%	1672	-84,0	1434	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,88	12.01.09	9,75%	62,50	3,31%	19,46%	15,60%	1696	-85,4	1458	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,31	11.14.09	5,93%	99,50	0,25%	6,15%	5,96%	520	-12,0	386	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,53	11.15.09	6,48%	96,50	0,52%	7,52%	6,72%	553	-27,3	523	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,55	07.02.09	6,47%	96,50	1,58%	7,48%	6,70%	548	-56,7	518	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,72	08.11.09	6,23%	88,25	0,86%	8,90%	7,06%	640	-30,5	402	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,16	06.30.09	12,00%	90,06	0,13%	16,90%	13,32%	1595	-6,4	1461	130	USD	/ B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,22	11.16.09	8,30%	89,79	0,05%	13,38%	9,24%	1243	-2,5	1109	226	EUR	/ Baa3 / B+ / *
Славинвестбанк	12.21.09	0,53	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	20,81%	10,45%	1986	4,9	1851	100	USD	/ B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,87	10.26.09	9,75%	77,02	0,00%	16,90%	12,66%	4213	9,4	4078	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,92	11.10.09	9,13%	91,45	3,25%	19,50%	9,98%	1855	-380,6	1721	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,66	07.18.09	10,51%	38,25	0,00%	32,41%	27,49%	3041	-11,7	2753	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,94	11.16.09	7,00%	97,50	0,00%	9,80%	7,18%	885	-0,1	750	348	USD	BB / Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,83	06.17.09	9,00%	97,50	0,00%	10,39%	9,23%	944	-0,6	809	350	USD	BB / Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,96	11.29.09	9,38%	50,00	0,00%	99,72%	18,75%	9877	26,1	9743	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,97	05.21.10	7,00%	86,87	0,03%	23,53%	8,06%	2264	-1,2	2130	202	EUR	/ Baa3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,83	10.11.09	9,50%	92,01	1,72%	20,03%	10,32%	1908	-219,9	1774	200	USD	B+ / Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,80	06.20.09	11,00%	96,51	0,45%	12,98%	11,40%	1203	-25,8	1069	500	USD	B+ / Baa3 /

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

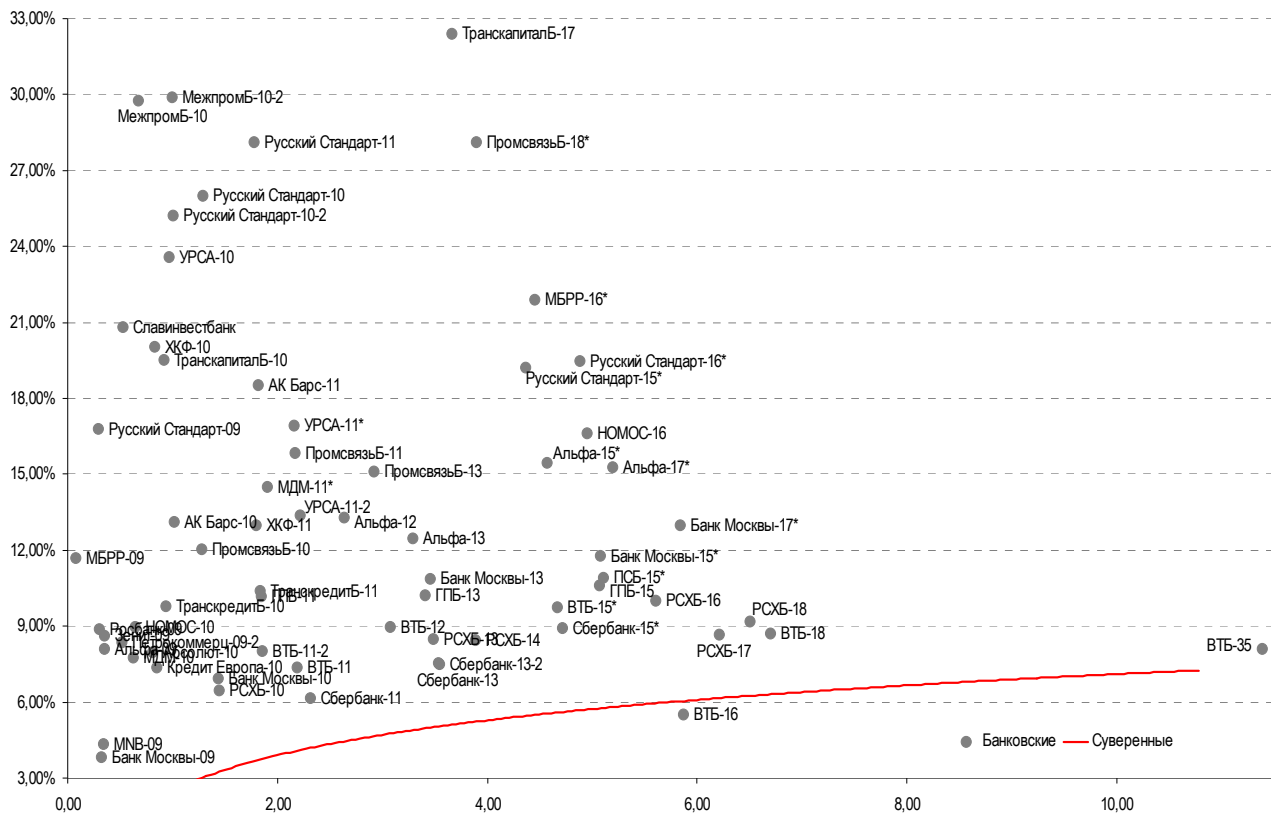
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,39	10.21.09	10,50%	103,00	0,10%	2,62%	10,19%	167	-31,2	33	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,25	09.27.09	7,80%	103,21	0,01%	5,19%	7,56%	424	-1,7	289	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,25	12.09.09	4,56%	93,45	0,08%	6,70%	4,88%	523	-5,8	440	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,17	09.01.09	9,63%	102,75	0,32%	8,74%	9,37%	728	-13,5	645	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,77	07.22.09	4,51%	101,36	-0,11%	4,14%	4,44%	215	-9,1	-73	603	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,67	07.22.09	5,63%	97,25	0,52%	6,39%	5,78%	440	-26,3	151	319	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,38	10.11.09	7,34%	96,15	-0,05%	8,53%	7,64%	654	-10,4	624	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,55	07.31.09	7,51%	97,01	0,52%	8,37%	7,74%	638	-27,0	608	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,23	02.25.10	5,03%	85,53	0,34%	8,90%	5,88%	691	-20,6	402	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,62	10.31.09	5,36%	84,50	0,60%	9,10%	6,35%	660	-25,5	423	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5,15	06.01.10	5,88%	85,47	0,56%	9,13%	6,87%	662	-23,9	425	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,94	11.22.09	6,21%	85,29	0,53%	8,95%	7,28%	572	-21,5	408	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,35	03.22.10	5,14%	76,69	1,08%	9,49%	6,70%	626	-30,3	461	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,48	11.02.09	5,44%	76,54	0,69%	9,62%	7,11%	639	-23,3	474	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,54	02.13.10	6,61%	82,96	0,58%	9,57%	7,96%	633	-21,6	469	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,28	10.11.09	8,15%	91,75	0,00%	9,54%	8,88%	631	-12,2	467	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,35	08.01.09	7,20%	95,00	0,53%	7,90%	7,58%	467	-19,5	302	939	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,04	09.07.09	6,51%	75,50	0,67%	9,94%	8,62%	626	-29,8	202	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,47	10.28.09	8,63%	99,00	0,25%	8,72%	8,71%	505	-23,8	136	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	10,10	08.16.09	7,29%	75,88	1,51%	9,83%	9,61%	615	-36,5	246	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,05	06.07.09	6,36%	87,00	0,58%	8,64%	7,31%	540	-21,7	376	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7,96	06.07.09	6,66%	77,75	1,30%	9,70%	8,56%	603	-37,7	178	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,96	07.18.09	6,88%	97,96	0,40%	7,93%	7,02%	698	-21,2	564	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,58	09.20.09	6,13%	94,25	0,80%	8,47%	6,50%	700	-35,0	618	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,29	09.13.09	7,50%	94,75	0,26%	9,17%	7,92%	770	-11,4	688	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,33	07.18.09	7,50%	85,00	1,80%	10,54%	8,82%	804	-46,1	566	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,89	09.20.09	6,63%	79,50	1,92%	10,54%	8,33%	731	-45,6	566	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,14	09.13.09	7,88%	84,13	0,60%	10,70%	9,36%	747	-22,2	583	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,76	06.27.09	5,38%	92,98	0,18%	8,05%	5,79%	658	-9,6	575	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,76	06.27.09	6,10%	93,85	0,11%	8,42%	6,50%	695	-7,0	612	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	4,13	09.05.09	5,67%	87,00	0,00%	9,09%	6,52%	710	-11,9	421	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-09	08.03.09	0,17	08.03.09	10,88%	101,00	0,00%	4,75%	10,77%	380	-10,0	246	300	USD	BB- / Baa2 / BB / *
Евраз-13	04.24.13	3,27	10.24.09	8,88%	80,20	0,09%	15,88%	11,07%	1441	-6,0	1358	1 300	USD	BB- / Baa2 / BB / *
Евраз-15	11.10.15	4,83	11.10.09	8,25%	73,50	1,73%	14,76%	11,22%	1226	-49,8	989	750	USD	BB- / Baa2 / BB / *
Евраз-18	04.24.18	5,63	10.24.09	9,50%	73,50	1,20%	14,98%	12,93%	1175	-34,7	1011	700	USD	BB- / Baa2 / BB / *
Кузбассразрезголь-10	07.12.10	1,04	07.12.09	9,00%	84,00	1,82%	26,50%	10,71%	2555	-185,2	2421	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,69	11.22.09	7,50%	88,00	0,00%	12,45%	8,52%	1099	-2,9	1016	300	USD	B+e / B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,31	07.29.09	9,75%	82,87	0,58%	15,48%	11,77%	1401	-21,2	1318	1 250	USD	BB / Baa3 / BB- / *

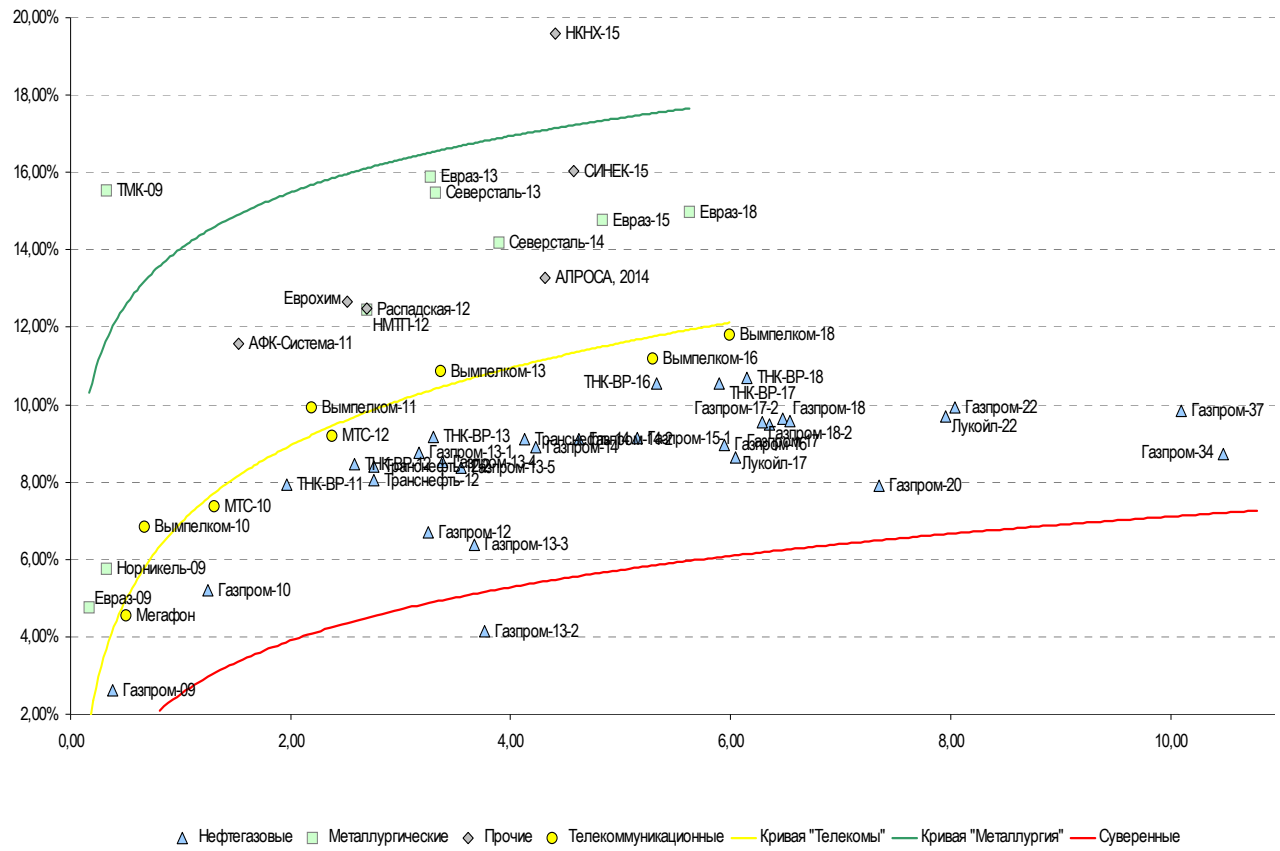
Северсталь-14	04.19.14	3,89	10.19.09	9,25%	83,00	-0,60%	14,19%	11,14%	1219	4,4	931	375	USD	BB / *- / Ba3	/ BB / *-
ТМК-09	09.29.09	0,33	09.29.09	8,50%	97,75	0,26%	15,54%	8,70%	1459	-76,2	1325	300	USD	B+ / B1	/
ТМК-11	07.29.11	1,89	07.29.09	10,00%	77,50	-0,16%	23,90%	12,90%	2295	10,0	2161	600	USD	B+ / B1	/
Норникель-09	09.30.09	0,33	09.30.09	7,13%	100,42	0,02%	5,76%	7,10%	481	-7,1	347	500	USD	BBB- / Baa2	/ BBB-
Телекоммуникационные															
МТС-10	10.14.10	1,31	10.14.09	8,38%	101,25	-0,12%	7,39%	8,27%	644	8,7	509	400	USD	BB / *- / Ba2	/ NR
МТС-12	01.28.12	2,38	07.28.09	8,00%	97,25	0,26%	9,18%	8,23%	823	-11,7	689	400	USD	BB / *- / Ba2	/ BB+ / *-
Вымпелком-09	06.16.09		06.16.09	10,00%	100,50	0,12%	-2,65%	9,95%	-360	-367,9	-495	217	USD	BB+ / Ba2	/
Вымпелком-10	02.11.10	0,67	08.11.09	8,00%	100,75	0,75%	6,85%	7,94%	590	-113,3	455	300	USD	BB+ / Ba2	/
Вымпелком-11	10.22.11	2,19	10.22.09	8,38%	96,75	0,52%	9,93%	8,66%	898	-25,2	764	300	USD	BB+ / Ba2	/
Вымпелком-13	04.30.13	3,37	10.31.09	8,38%	92,25	1,37%	10,85%	9,08%	886	-54,4	856	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2	/
Вымпелком-16	05.23.16	5,29	11.23.09	8,25%	86,00	2,23%	11,19%	9,59%	869	-56,1	632	600	USD	BB+ / Ba2	/
Вымпелком-18	04.30.18	5,99	10.31.09	9,13%	85,50	1,18%	11,79%	10,67%	856	-32,8	692	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2	/
Мегафон	12.10.09	0,50	06.10.09	8,00%	101,75	0,12%	4,57%	7,86%	362	-26,5	227	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	-0,4	929	350	USD	BB / *- / B2	/ BB / *-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,31	11.17.09	8,88%	83,25	0,91%	13,28%	10,66%	1078	-34,3	841	500	USD	NR / Ba3	/
Еврохим	03.21.12	2,51	09.21.09	7,88%	89,00	2,30%	12,65%	8,85%	1118	-97,6	1035	300	USD	BB /	/ BB
КЗОС-11	10.30.11	2,05	10.30.09	9,25%	40,00	0,00%	58,74%	23,13%	5779	4,3	5645	200	USD	CC /	/ C / *-
НКНХ-15	12.22.15	4,40	06.22.09	8,50%	60,00	0,00%	19,59%	14,17%	1709	-11,7	1471	200	USD	/ B1	/ B / *-
НМТП-12	05.17.12	2,69	11.17.09	7,00%	86,75	0,29%	12,49%	8,07%	1103	-14,2	1020	300	USD	BB+ / Ba1	/
Рольф-10	06.28.10	0,92	06.28.09	8,25%	27,00	0,00%	190,0%	30,56%	18907	61,8	18773	250	USD	B- / *- / Caa1	/
СИНЕК-15	08.03.15	4,57	08.03.09	7,70%	68,06	2,30%	16,03%	11,31%	1353	-63,8	1116	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.