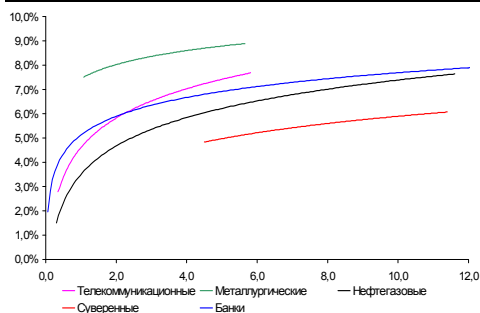
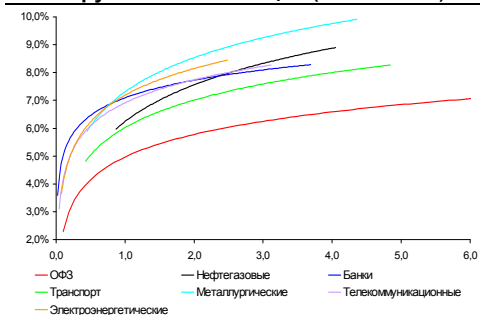


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,20	-16,16б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,13	-13,99б.п. ↓	
Russia-30	111,31	-0,72% ↓	5,56
Rus-30 spread	236	27б.п. ↑	
Bra-40	132,73	-0,18% ↓	8,10
Tur-30	111,14	-2,41% ↓	6,39
Mex-34	160,80	-0,89% ↓	5,80
CDS 5 Russia	202	17б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	309	25б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	146	12б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	202	17б.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	639	28б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	41	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	597	27б.п. ↑	
VIX Index, \$	35	6,02% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,0685	0,57% ↑	2,9 ↑
\$/Руб.	31,4503	1,50% ↑	4,9 ↑
EUR/\$	1,1928	-2,04% ↓	-16,8 ↓
\$/BRL	1,87	2,64% ↑	6,6 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,6700	1,07% ↑	3,04
NDF Rub 6m	31,9375	1,08% ↑	3,58
NDF Rub 12m	32,5900	1,15% ↑	4,36
3M Libor	0,5366	-0,12б.п. ↓	
Libor overnight	0,3009	0,30б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,35	-10б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	16 001	14 582 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 361	-2,32% ↓	-5,8 ↓
DOW	9 932	-3,15% ↓	-4,8 ↓
S&P500	1 065	-3,44% ↓	-4,5 ↓
Bovespa	61 676	-2,01% ↓	-10,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	71,23	-5,28% ↓	-8,2 ↓
Gold	1216,23	0,93% ↑	10,9 ↑
Nickel	17 881	-9,65% ↓	-3,1 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Обвал рынков, начавшийся в пятницу, имеет все шансы продолжиться сегодня. Рекордно низкие уровни зафиксированы по фондовым индексам, курсу евро и нефтяным котировкам. Начало продаж положило заявление премьер-министра Венгрии о тяжелой ситуации в экономике страны. Негатива добавили данные по рынку труда США.

Российские внешний и внутренний долговые рынки продолжают сегодня снижаться в цене, отыгрывая как пятничные события, так и новый негатив. Для рублевых облигаций дополнительным фактором давления может стать заметное обесценение рубля. На фоне укрепления доллара к евро.

Макроэкономика, стр. 3

Рост инфляции в мае подтверждает восстановление экономики; ПОЗИТИВНО

Ускорение месячного показателя инфляции подтверждает наш прогноз роста ВВП на 5-6% за 2Кв10. Вместе с тем, если инфляция в июне превысит 0.6%, новое снижение ставки рефинансирования маловероятно.

Корпоративные новости, стр. 3

Интегра продала бизнес по производству буровых установок
ТКС Банк планирует разместить дисконтные облигации на 1,4 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ФСФР зарегистрировала дебютные выпуски облигаций ТГК-5 и ТГК-9 общим объемом 12 млрд руб
- ФСФР возобновила эмиссию и зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций "МИКа" серии 02
- Ставка 7-8-го купонов по облигациям Космос-Финанс установлена в размере 10,20% годовых (-680 б.п.)
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям КБ Ренессанс Капитал серии 03 установлена в размере 12,50% годовых (-12,5 п.п.)
- ЮТК выкупила по оферте 6,3% выпуска облигаций серии 05 на 125,85 млн руб
- Дальсвязь в рамках оферты выкупила 8% выпуска облигаций серии Д2

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В пятницу резко усилилось «бегство в качество», начавшееся еще до выхода ключевых данных по американскому рынку труда. Поводом для беспокойства инвесторов стало заявление официального представителя Венгрии, что страна находится в гораздо более тяжелой финансовой ситуации, чем предполагалось ранее. Он не исключил возможность дефолта по суверенному долгу Венгрии. Эта новость спровоцировала обвал на фондовых площадках, падение курса евро и нефтяных котировок. Позже, в субботу, госсекретарь страны выступил с заявлением, опровергнув данную информацию.

Позднее вышедшие данные по рынку труда США лишь добавили негатива инвесторам. Так, хотя показатель безработицы оказался лучше ожиданий, снизившись в мае до 9,7% с 9,9% ранее, более важные цифры по количеству новых рабочих мест оказались гораздо хуже прогнозов. Так, рост числа рабочих мест в экономике США составил всего 431 тыс, хотя ожидалась цифра примерно на 100 тыс больше. Причем основной вклад внес рост временных рабочих мест.

Как следствие, доходность 10-летних КО США упала сразу на 16 б.п. – до 3,2% годовых. В понедельник снижение доходностей американских Казначейских обязательств продолжилась. Российские еврооблигации снижались в цене весьма умеренно – в пределах 0,8%. Однако риск на Россию – CDS-5 превысил 200 б.п., также наблюдался рост спреда Rus-30 к UST-10.

Фондовые индексы США упали в пределах 3,5% и продолжают снижаться – сегодня утром фьючерс на S&P500 торгуется на 0,7% ниже. Азиатские площадки также демонстрируют дальнейшее падение индексов. Евро достигал минимума с 2001 г – пробив отметку в \$1,19/евро. Котировки нефти также опускались ниже \$70/баррель.

Сегодня ожидаем дальнейшего падения цен на российском рынке, который не смог в пятницу полностью отыграть негатив на внешних площадках.

Рублевые облигации

К середине дня пятницы рост нестабильности на мировых площадках приостановил покупки в секторе рублевого долга. Однако по итогам дня большинство выпусков закрылись фактически «в нуле». Сделки были сосредоточены в облигациях 2-го эшелона – Северстали, Сибмете, Системе. В секторе субфедеральных облигаций наблюдалось перевложение средств в более короткий выпуск Москва-61, который только что вернулся на вторичный рынок после выплаты купона, из более длинных облигаций Москва-56.

Сегодня вероятно дальнейшее ухудшение ситуации на мировых площадках. Не исключено значительное ослабление рубля к корзине валют. Как следствие, рублевый рынок ждет усиление продаж и возвращение инвесторов в более короткие инструменты.

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

Макроэкономика

Рост инфляции в мае подтверждает восстановление экономики; ПОЗИТИВНО

Согласно данным Росстата, инфляция в мае составила 0.5%, что превышает наши ожидания 0.3% и консенсус-прогноз 0.4%. Мы рассматриваем это сообщение как убедительное свидетельство восстановления экономики, признаки которого наметились в апреле.

Годовой показатель инфляции в России снижается в начале кризиса в связи с низким спросом. В мае ИПЦ за 12М остался без изменений по сравнению с апрелем, составив 6.0%, тогда как с лета 2009 г он стремительно снижался. Учитывая, что повышение тарифов за отчетный период не было, ускорение роста цен в мае является хорошим признаком. Это говорит о сокращении нормы сбережений населения, которая выросла в 1Кв10 до крайне высоких 15.8%. Как мы уже отмечали ранее, заметное восстановление обрабатывающей промышленности и жилищного строительства в апреле сопровождалось возобновлением роста кредитования, и поэтому создает возможность повышения темпов роста экономики до 5-6% во 2Кв10.

Ускорение инфляции также потенциально ставит вопрос о сворачивании пакета мер по стимулированию экономики. Однако монетарные меры в виде \$100 млрд, выделенных на рефинансирование, российские банки уже погасили в прошлом году. Что касается бюджета, то за 4М10 консолидированный бюджет сведен с профицитом 310 млрд руб, отражая скромную роль бюджета в борьбе с кризисом. Главный вывод, который следует из ускорения роста цен, состоит в том, что новое снижение ставки рефинансирования вряд ли возможно в том случае, если годовой показатель инфляции начнет расти, т.е. если инфляция за июнь превысит 0.6%.

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

Корпоративные новости

Интегра продала бизнес по производству буровых установок

Интегра отказалась от производства буровых установок и договорилась продать ЗАО УрБО за \$40 млн. Вполне вероятно, что таким образом компания стремится избавиться от проблемного актива. Сумма сделки составляет \$40 млн плюс некоторые корректирующие платежи, которые могут зависеть от операционных показателей компании. Мы позитивно смотрим на эту сделку по ряду причин: 1) цена сделки выглядит вполне адекватно и можно назвать рыночной, 2) компания и ранее собиралась продавать этот бизнес в виду его низкой рентабельности для Интегры и 3) самое главное, компания избавится от актива, который в последнее время привлекает внимание правоохранительных органов и потенциально несет в себе репутационные риски.

ТКС Банк планирует разместить дисконтные облигации на 1,4 млрд руб

Цена размещения облигаций установлена в размере 95,75% от номинала. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода.

*Денис Воднев, Старший аналитик (+7 495) 792-5847
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523*

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	04.29.15	4,50	10.29.10	3,63%	95,89	-0,23%	4,57%	3,78%	261	23,2	4,40	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,81	07.24.10	11,00%	137,00	-0,87%	5,33%	8,03%	271	33,6	5,66	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,83	10.29.10	5,00%	95,32	-0,77%	5,62%	5,25%	149	24,1	7,61	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,31	06.24.10	12,75%	168,29	-0,25%	6,34%	7,58%	221	16,6	9,02	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,40	09.30.10	7,50%	111,31	-0,72%	5,56%	6,74%	143	26,5	11,09	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,94	05.14.11	3,00%	100,18	-0,14%	2,80%	2,99%	208	24,2	0,91	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,29	10.12.10	6,45%	104,23	0,01%	3,17%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,44	10.20.10	5,06%	101,51	-0,02%	4,78%	4,99%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-10	06.28.10	0,06	06.28.10	8,25%	100,31	-0,01%	2,85%	8,22%	213	-46,1	-248	250	USD	/ Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	0,97	06.20.10	9,25%	102,38	0,00%	6,83%	9,04%	611	7,8	150	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,86	06.25.10	8,20%	102,11	-0,05%	7,07%	8,03%	635	11,6	174	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,63	06.24.10	9,25%	103,81	0,36%	7,82%	8,91%	667	-1,6	249	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,31	06.09.10	8,63%	100,00	0,00%	8,62%	8,63%	666	17,9	329	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,98	09.18.10	8,00%	96,90	-1,56%	8,80%	8,26%	720	57,9	347	600	USD	B+ / Baa1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,10	08.22.10	8,64%	99,31	-0,19%	8,77%	8,69%	681	21,7	344	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,47	11.26.10	7,38%	102,14	-0,03%	2,75%	7,22%	203	7,1	-258	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,68	11.13.10	7,34%	102,81	0,08%	6,27%	7,13%	513	9,2	94	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,57	11.25.10	7,50%	99,68	0,03%	7,57%	7,52%	561	17,1	224	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,59	11.10.10	6,81%	97,50	0,00%	7,27%	6,98%	465	19,1	194	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,30	10.12.10	7,50%	104,38	-0,31%	4,12%	7,19%	339	31,6	-121	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,99	06.30.10	8,25%	104,41	-0,15%	3,93%	7,90%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,24	10.31.10	6,61%	102,59	-0,16%	5,44%	6,44%	472	16,3	11	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,02	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	467	17,4	95	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,17	10.03.10	6,47%	98,84	-0,35%	6,75%	6,54%	514	26,0	142	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,11	02.15.11	4,25%	100,98	0,38%	4,05%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,29	11.29.10	6,88%	102,57	-0,59%	6,46%	6,70%	383	28,6	113	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,53	06.30.10	6,25%	98,40	-1,15%	6,38%	6,35%	225	23,2	81	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,97	06.15.10	7,97%	102,75	0,00%	5,17%	7,76%	445	7,5	-16	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,69	06.28.10	7,93%	103,66	-0,25%	6,59%	7,65%	545	21,4	126	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,50	09.23.10	6,50%	99,67	0,55%	6,57%	6,52%	461	5,4	124	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,54	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,70%	8,81%	674	17,9	337	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,06	07.21.10	9,75%	103,32	0,37%	6,62%	9,44%	590	-27,2	129	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,08	07.06.10	9,00%	98,38	0,90%	27,35%	9,15%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B / B+*
МежпромБ-13	02.19.13	2,33	08.19.10	11,00%	96,08	-0,22%	12,74%	11,45%	1202	19,6	741	200	USD	BB- / B1 / B / B+*
НОМОС-16	10.20.16	4,84	10.20.10	9,75%	101,02	-0,02%	9,53%	9,65%	757	18,3	420	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,33	10.04.10	8,75%	101,44	0,00%	4,18%	8,63%	346	-1,7	-115	200	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,31	10.20.10	8,75%	103,12	-0,11%	6,32%	8,49%	560	17,0	99	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,27	07.15.10	10,75%	110,69	-0,48%	6,24%	9,71%	551	29,2	91	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,07	07.31.10	12,50%	110,25	0,00%	10,51%	11,34%	855	17,8	518	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,55	09.29.10	6,20%	100,00	0,00%	6,20%	6,20%	424	17,9	87	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,06	06.27.10	9,50%	100,00	0,13%	9,12%	9,50%	839	-180,3	378	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,48	11.29.10	6,88%	101,98	0,18%	2,68%	6,74%	195	-35,9	-266	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,70	11.16.10	7,18%	105,45	-0,26%	5,15%	6,80%	401	21,9	-18	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,17	07.14.10	7,13%	105,01	-0,43%	5,57%	6,79%	442	25,8	24	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,11	09.21.10	6,97%	98,58	-0,04%	7,25%	7,07%	529	18,7	192	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,69	11.15.10	6,30%	97,50	-0,28%	6,75%	6,46%	413	24,2	142	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,13	11.29.10	7,75%	104,55	-0,84%	7,00%	7,41%	437	33,1	166	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,33	10.07.10	7,50%	99,52	0,04%	8,88%	7,54%	816	-0,9	355	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,06	06.29.10	8,49%	99,75	0,00%	12,22%	8,51%	1150	56,7	689	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,89	11.05.10	8,63%	98,84	0,21%	9,97%	8,73%	925	-13,9	464	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,28	06.16.10	8,88%	96,92	-0,02%	9,60%	9,16%	800	17,8	427	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,91	12.01.10	9,75%	95,90	0,00%	10,64%	10,17%	868	17,9	531	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,39	11.14.10	5,93%	103,82	-0,11%	3,18%	5,71%	246	15,9	-215	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,72	11.15.10	6,48%	105,14	-0,10%	4,59%	6,16%	344	15,6	-74	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,77	07.02.10	6,47%	105,10	-0,14%	4,66%	6,15%	352	17,1	-67	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,05	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	460	17,4	87	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,41	06.30.10	12,00%	106,83	0,10%	7,29%	11,23%	657	0,2	196	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,37	11.16.10	8,30%	102,36	0,33%	6,48%	8,11%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,94	07.18.10	10,51%	96,25	-0,26%	11,29%	10,92%	933	23,3	596	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,97	06.17.10	9,00%	104,42	-0,23%	4,55%	8,62%	383	29,2	-78	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,96	06.20.10	11,00%	103,53	0,01%	7,40%	10,63%	667	5,8	206	316	USD	B+/ Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

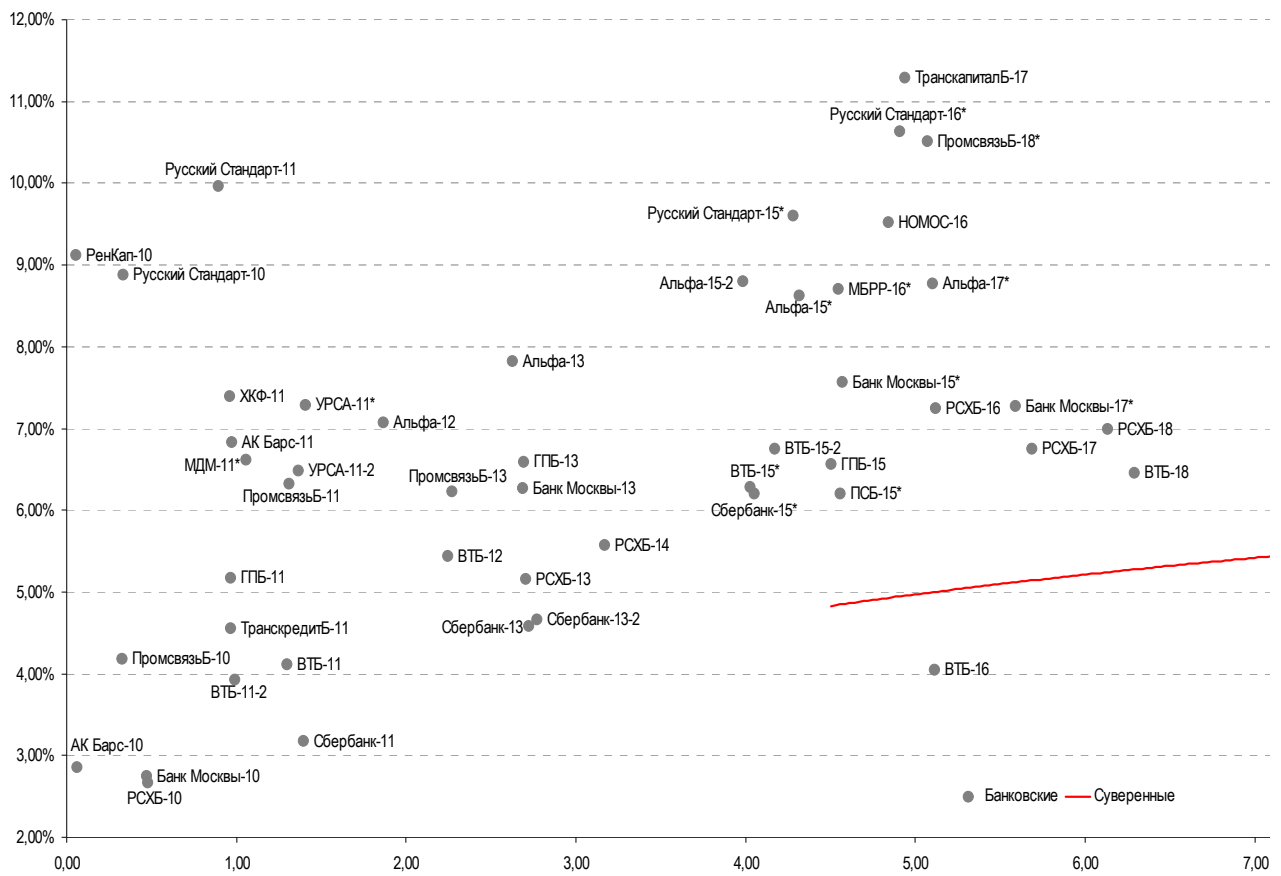
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-10	09.27.10	0,31	09.27.10	7,80%	101,71	-0,03%	2,06%	7,67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,38	12.09.10	4,56%	102,10	-0,30%	3,66%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,43	09.01.10	9,63%	110,51	0,13%	5,43%	8,71%	428	6,1	10	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	2,91	07.22.10	4,51%	102,66	0,05%	3,60%	4,39%	245	10,5	-173	442	USD	/ /	
Газпром-13-3	07.22.13	2,85	07.22.10	5,63%	100,77	-1,10%	5,35%	5,58%	421	51,2	2	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	2,60	10.11.10	7,34%	105,29	-0,12%	5,31%	6,97%	417	16,4	-2	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	2,80	07.31.10	7,51%	105,60	-0,28%	5,54%	7,11%	440	22,1	21	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	3,44	02.25.11	5,03%	102,62	-0,17%	4,25%	4,90%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	3,92	10.31.10	5,36%	102,35	-0,19%	4,75%	5,24%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,53	07.31.10	8,13%	107,72	0,09%	5,99%	7,54%	439	14,5	66	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	4,47	06.01.11	5,88%	103,32	-0,14%	5,10%	5,69%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,08	10.02.10	8,13%	112,84	0,21%	5,09%	7,20%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,40	11.22.10	6,21%	98,75	-0,21%	6,45%	6,29%	449	22,0	112	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	5,83	03.22.11	5,14%	98,07	-0,31%	5,48%	5,24%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,09	11.02.10	5,44%	98,60	-0,54%	5,67%	5,52%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,16	02.13.11	6,61%	101,81	-0,42%	6,29%	6,49%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	5,95	10.11.10	8,15%	106,61	-0,59%	7,03%	7,64%	441	29,1	170	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	6,97	08.01.10	7,20%	101,64	-1,17%	6,96%	7,08%	434	36,0	134	798	USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	03.07.22	8,16	09.07.10	6,51%	95,07	-0,50%	7,13%	6,85%	300	20,3	151	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	10,99	10.28.10	8,63%	110,65	-1,61%	7,65%	7,80%	352	29,1	208	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	11,61	08.16.10	7,29%	95,51	-1,41%	7,68%	7,63%	355	26,4	212	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	11.05.14	3,90	11.05.10	6,38%	103,33	-0,44%	5,51%	6,17%	391	28,7	18	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	06.07.17	5,76	12.07.10	6,36%	100,86	-0,14%	6,20%	6,30%	358	21,5	87	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	11.05.19	6,96	11.05.10	7,25%	101,49	-0,11%	7,03%	7,14%	441	20,6	141	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	8,37	12.07.10	6,66%	96,05	-0,30%	7,15%	6,93%	302	17,8	153	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,07	07.18.10	6,88%	102,82	-0,05%	4,25%	6,69%	352	12,4	-108	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,70	09.20.10	6,13%	101,79	-0,19%	5,06%	6,02%	434	20,2	-27	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,52	09.13.10	7,50%	104,34	-0,40%	5,77%	7,19%	463	28,2	44	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,02	08.02.10	6,25%	98,39	-0,76%	6,66%	6,35%	505	36,5	132	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,88	07.18.10	7,50%	100,95	-0,29%	7,30%	7,43%	534	23,8	197	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,46	09.20.10	6,63%	95,63	-0,52%	7,46%	6,93%	549	27,7	212	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,86	09.13.10	7,88%	100,80	-0,33%	7,73%	7,81%	511	24,7	240	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,85	08.02.10	7,25%	95,15	-1,65%	7,98%	7,62%	535	43,6	235	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	1,91	06.27.10	5,38%	103,14	-0,08%	3,76%	5,22%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	1,92	06.27.10	6,10%	103,52	-0,07%	4,29%	5,90%	357	12,7	-104	500	USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	3,38	09.05.10	5,67%	100,25	0,00%	5,59%	5,66%	399	17,3	26	1 300	USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-13	04.24.13	2,58	10.24.10	8,88%	102,50	4,59%	7,88%	8,66%	674	-167,1	255	1 156	USD	B/ B2 / B+ /-	
Евраз-15	11.10.15	4,44	11.10.10	8,25%	98,00	-0,61%	8,72%	8,42%	676	32,1	339	577	USD	B/ B2 / B+ /-	
Евраз-18	04.24.18	5,66	10.24.10	9,50%	100,00	0,00%	9,50%	9,50%	687	19,0	417	511	USD	B/ B2 / B+ /-	
Распадская-12	05.22.12	1,85	11.22.10	7,50%	97,61	-0,30%	8,85%	7,68%	813	26,6	352	300	USD	/ B1 /- / B+ /-	
Северсталь-13	07.29.13	2,71	07.29.10	9,75%	105,69	-0,53%	7,67%	9,23%	653	31,7	234	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ /-	
Северсталь-14	04.19.14	3,31	10.19.10	9,25%	104,64	-0,77%	7,83%	8,84%	669	36,2	250	375	USD	BB-/ Baa3 / B+	
ТМК-11	07.29.11	1,08	07.29.10	10,00%	102,65	0,16%	7,52%	9,74%	680	-7,3	219	187	USD	B/ B1 /	
Телекоммуникационные															
МТС-10	10.14.10	0,35	10.14.10	8,38%	101,73	-0,02%	3,38%	8,23%	266	3,4	-195	400	USD	BB/ Baa2 / BB+	
МТС-12	01.28.12	1,53	07.28.10	8,00%	103,55	-0,13%	5,70%	7,73%	497	16,8	36	400	USD	BB/ Baa2 / BB+	
Вымпелком-11	10.22.11	1,32	10.22.10	8,38%	106,42	0,01%	3,55%	7,87%	282	6,4	-178	185	USD	BB+/ Baa2 /	
Вымпелком-13	04.30.13	2,62	10.31.10	8,38%	104,90	-0,15%	6,49%	7,98%	534	17,8	116	801	USD	BB+/ Baa2 /	
Вымпелком-16	05.23.16	4,84	11.23.10	8,25%	104,12	-0,54%	7,38%	7,92%	542	29,3	205	600	USD	BB+/ Baa2 /	
Вымпелком-18	04.30.18	5,82	10.31.10	9,13%	106,14	-0,53%	8,06%	8,60%	543	28,3	273	1 000	USD	BB+/ Baa2 /	

Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,62	07.28.10	8,88%	103,26	0,09%	3,68%	8,59%	295	-10,6	-165	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,76	11.17.10	8,88%	103,38	-0,27%	7,96%	8,58%	635	24,7	262	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,68	09.21.10	7,88%	101,57	-0,32%	6,92%	7,75%	620	28,3	159	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,09	07.09.10	10,00%	99,50	0,13%	15,08%	10,05%	1436	-71,2	975	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,32	10.30.10	10,00%	89,75	0,00%	18,64%	11,14%	1791	14,2	1331	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,29	06.22.10	8,50%	90,25	0,00%	10,89%	9,42%	928	53,8	556	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,85	11.17.10	7,00%	101,92	-0,09%	5,94%	6,87%	522	14,1	61	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,06	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	541,1%	10,93%	54038	6601,8	53577	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,25	08.03.10	7,70%	101,17	0,15%	7,42%	7,61%	581	13,8	209	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 доб. 7050 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7 495) 974-2515 доб. 7121
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2010 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения несут исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.