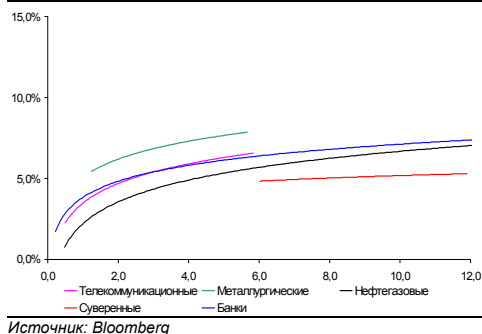
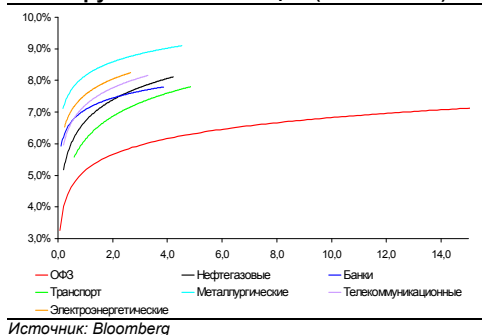


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,85	-9,74б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,74	-9,47б.п. ↓	
Russia-30	116,26	0,53% ↑	4,86
Rus-30 spread	101	-10б.п. ↓	
Bra-40	133,76	-0,26% ↓	8,01
Tur-30	160,63	0,50% ↑	6,42
Mex-34	109,37	-0,67% ↓	6,00
CDS 5 Russia	132	0б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	192	-1б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	126	4б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	164	0б.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	631	-3б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	13	-1б.п. ↓	
iTraxx Crossover	412	11б.п. ↑	
VIX Index, \$	17	0,39% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,2940	0,18% ↑	-3,0 ↓
\$/Руб.	29,3065	0,03% ↑	-2,4 ↓
EUR/\$	1,3330	-0,34% ↓	-7,0 ↓
\$/BRL	1,78	1,16% ↑	2,2 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,5400	0,34% ↑	3,55
NDF Rub 6m	29,7900	0,24% ↑	3,75
NDF Rub 12m	30,3500	0,23% ↑	4,16
3M Libor	0,2953	0,04б.п. ↑	
Libor overnight	0,2258	0,22б.п. ↑	
MIACR, 1d	0,00	-302б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	0	-10 904 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 610	-0,25% ↓	11,4 ↑
DOW	10 898	-0,66% ↓	4,5 ↑
S&P500	1 182	-0,59% ↓	6,0 ↑
Bovespa	70 793	-0,43% ↓	3,2 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	84,95	-0,83% ↓	10,1 ↑
Gold	1152,40	0,87% ↑	4,3 ↑
Nickel	24 678	-2,33% ↓	33,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Мировые фондовые индексы падают, реагируя на нарастающее беспокойство инвесторов относительно Греции. Данные по потребительскому кредитованию в США также разочаровали инвесторов.

Рублевые облигации

Размещение Москвы прошло безынициативно. Участвовали, преимущественно, институциональные инвесторы. Сегодняшний аукцион ММК может задать новое направление рынку.

Макроэкономика, стр. 3

Инфляция в РФ с 30 марта по 5 апреля составила 0,1%, с начала года - 3,2%

Корпоративные новости, стр. 3

АИЖК планирует в июле разместить облигации на 6-7 млрд руб

Москва практически полностью разместила 48-ой выпуск под 7,58% годовых

МХК ЕвроХим в ближайшее время выйдет на рынок

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$3,2 млрд до \$447,2 млрд - ЦБ
- Ставка 6-го купона по облигациям "Ханты-Мансийск СтройРесурс" серии 01 установлена в размере 8,25% годовых (-9,75 п.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В среду на рынке российских евробондов день выдался довольно-таки позитивным. В корпоративном секторе спрос наблюдался на качественные выпуски таких эмитентов, как Газпром, ВТБ, Транснефть. Наиболее сильный ценовой рост показали длинные выпуски Газпром-34 и -37. Рост котировок составил в среднем чуть более ¼ п.п. Суверенный выпуск Rus-30 торговался в течение дня в районе 116% от номинала. Проблемы Греции (CDS-5 Греции выросли еще на 30 б.п. до 405 б.п.) пока никак не отражаются на российском рынке. Суверенный риск на Россию CDS-5 остался на прежнем уровне – 132 б.п.

Американские фондовые индексы не удержали вчера свои позиции (S&P -0.6%). В результате несколько скорректировались доходности КО США (YTM UST-10 3.85%, -10 б.п.). Участников рынка разочаровали данные, согласно которым потребительское кредитование в США в феврале упало намного сильнее ожиданий (-\$11.5 млрд против -\$0.7млрд). Также в течение дня над рынком довлели новые опасения относительно Греции. В результате, стоит отметить очередное снижение курса европейской валюты против доллара, до \$1.333/евро (-0.34%).

Этим утром на рынке преобладают умеренно негативные настроения, фьючерс S&P теряет 0.2%, Nikkei более 1%. Сегодня основное влияние на рынок обещают оказать данные с рынка труда в США.

Рублевые облигации

Активность торгов вчера несколько возросла, однако распределение сделок осталось прежним. Торги сосредоточены в бумагах эмитентов, готовящих новые выпуски. Так, порядка 700 млн руб прошло по 4-му выпуску Газпромнефти на фоне проходящего сбора заявок на размещение двух новых займов компании. В настоящее время их 4-ый выпуск торгуется с доходностью ниже 6% годовых с годовой дюрацией, тогда как ориентир ставки купона по новым займам 7,25-7,75% годовых на 3 года. Также продолжили вчера активно торговаться облигации металлургических компаний в рамках подготовки к сегодняшнему аукциону по размещению облигаций ММК на 8 млрд руб.

Состоявшийся вчера аукцион по размещению облигаций Москвы прошел достаточно спокойно. Не наблюдалось ажиотажного спроса – переподписка составила всего 1,4 против 3,3 при прошлом размещении данного выпуска 17 марта. Доходность по итогам размещения была установлена на уровне рынка – без дисконта. Таким образом, дальнейший ценовой рост в этом секторе выглядит маловероятно.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

Макроэкономика

Инфляция в РФ с 30 марта по 5 апреля составила 0,1%, с начала года - 3,2%

По оценке Росстата, инфляция в РФ за период с 30 марта по 5 апреля 2010 г. составила 0,1%, с начала апреля - 0,1%, с начала года - 3,2% (2009г: с начала апреля - 0,2%, с начала года - 5,6%, в целом за апрель - 0,7%).

Корпоративные новости

АИЖК планирует в июле разместить облигации на 6-7 млрд руб

Ранее Наблюдательный совет АИЖК принял решение о размещении 5 выпусков облигаций общим объемом 36 млрд руб. Из планируемых выпусков инвесторам, видимо, будет предложен либо займ А-18 объемом 7 млрд руб, либо – А19 объемом 6 млрд руб.

Москва практически полностью разместила 48-ой выпуск под 7,58% годовых

В ходе аукциона было размещено облигаций на 9,81 млрд руб при выставленном объеме в 10 млрд руб. Спрос на облигации составил 14,45 млрд руб. Цена была установлена на уровне 96% от номинала. Установленная доходность соответствует уровням, на которых торгуются облигации Москва-48 на вторичном рынке и не предполагают премии.

МХК ЕвроХим в ближайшее время выйдет на рынок

ЕвроХим готовится к размещению 1-го выпуска облигаций объемом 10 млрд руб и сроком обращения 8 лет. Эмитент выставил по выпуску 5-летнюю оферту на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе. Облигации были зарегистрированы ФСФР 3 декабря 2009 г.

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/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-18	07.24.18	6,03	07.24.10	11,00%	143,30	0,03%	4,65%	7,68%	132	6,5	5,89	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,69	06.24.10	12,75%	177,99	0,27%	5,77%	7,16%	192	6,9	9,42	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,90	09.30.10	7,50%	116,26	0,53%	4,86%	6,45%	101	0,9	11,62	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,07	05.14.10	3,00%	100,66	-0,01%	2,38%	2,98%	132	7,3	1,05	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,45	10.12.10	6,45%	105,34	-0,01%	2,78%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,61	10.20.10	5,06%	101,58	0,06%	4,77%	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/Moody's/Fitch
АК Барс-10	06.28.10	0,22	06.28.10	8,25%	100,81	0,00%	4,49%	8,18%	342	1,6	-16	250	USD	/ Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,14	06.20.10	9,25%	102,88	0,00%	6,70%	8,99%	563	5,9	205	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,03	06.25.10	8,20%	105,98	0,18%	5,30%	7,74%	423	-2,8	65	500	USD	B+ / Baa1 / B+
Альфа-13	06.24.13	2,80	06.24.10	9,25%	108,06	0,11%	6,43%	8,56%	474	1,4	178	400	USD	B+ / Baa1 / B+
Альфа-15*	12.09.15	4,49	06.09.10	8,63%	101,50	0,08%	8,28%	8,50%	566	4,9	364	225	USD	B- / Baa2 / B+
Альфа-15-2	03.18.15	4,18	09.18.10	8,00%	102,88	0,00%	7,29%	7,78%	510	6,6	265	600	USD	B+e / Baa1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,28	08.22.10	8,64%	101,56	0,07%	8,33%	8,50%	571	5,4	368	300	USD	B- / Baa2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,62	05.26.10	7,38%	103,47	-0,01%	1,84%	7,13%	77	5,1	-281	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,76	05.13.10	7,34%	105,42	0,00%	5,41%	6,96%	372	5,3	76	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,58	05.25.10	7,50%	101,13	0,01%	7,25%	7,42%	463	6,5	260	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,58	05.10.10	6,81%	99,95	0,06%	6,81%	6,81%	348	6,0	217	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,41	04.12.10	7,50%	106,22	-0,01%	3,25%	7,06%	218	6,7	-140	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,15	06.30.10	8,25%	105,95	0,05%	3,21%	7,79%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,34	04.30.10	6,61%	105,48	0,27%	4,32%	6,27%	325	-5,2	-32	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,19	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	408	6,6	163	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,35	10.03.10	6,47%	102,10	0,14%	5,97%	6,33%	335	3,5	132	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,28	02.15.11	4,25%	101,29	0,09%	4,00%	4,20%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,27	05.29.10	6,88%	105,12	0,13%	6,07%	6,54%	274	4,9	142	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,88	06.30.10	6,25%	101,39	0,38%	6,14%	6,16%	139	5,0	128	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,13	06.15.10	7,97%	105,50	-0,24%	3,20%	7,55%	213	26,1	-145	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,86	06.28.10	7,93%	107,27	0,05%	5,44%	7,40%	375	3,8	79	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,67	09.23.10	6,50%	101,09	0,11%	6,26%	6,43%	364	4,4	161	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,71	09.10.10	8,88%	100,75	0,25%	8,71%	8,81%	609	1,3	406	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,22	07.21.10	9,75%	105,28	0,16%	5,43%	9,26%	437	-7,6	79	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,24	07.06.10	9,00%	99,85	0,04%	9,00%	9,01%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B+
МежпромБ-13	02.19.13	2,50	08.19.10	11,00%	100,31	0,00%	10,86%	10,97%	917	5,6	621	200	USD	BB- / B1 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,78	04.20.10	9,75%	101,42	-0,76%	9,45%	9,61%	683	22,7	481	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,49	10.04.10	8,75%	102,96	-0,02%	2,61%	8,50%	154	7,9	-204	200	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,42	04.20.10	8,75%	107,87	-0,30%	3,44%	8,11%	237	26,2	-121	225	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,44	07.15.10	10,75%	112,86	-0,05%	5,66%	9,53%	459	7,9	101	150	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,32	07.31.10	12,50%	117,38	-1,92%	9,31%	10,65%	669	43,9	467	100	USD	+ / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,72	09.29.10	6,20%	100,52	0,01%	6,09%	6,17%	346	6,5	144	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,22	06.27.10	9,50%	99,38	0,00%	12,10%	9,56%	1103	9,6	745	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,63	05.29.10	6,88%	103,56	0,08%	1,29%	6,64%	22	-7,9	-336	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,78	05.16.10	7,18%	108,89	0,19%	4,09%	6,59%	241	-1,5	-55	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,34	07.14.10	7,13%	108,90	0,15%	4,53%	6,54%	284	0,9	-12	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,31	09.21.10	6,97%	103,32	0,23%	6,33%	6,75%	371	2,3	169	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,73	05.15.10	6,30%	104,41	0,14%	5,54%	6,03%	221	4,6	89	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,17	05.29.10	7,75%	113,23	0,39%	5,70%	6,84%	237	0,8	105	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,50	10.07.10	7,50%	99,73	0,01%	8,06%	7,52%	700	3,7	342	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,23	06.29.10	8,49%	100,16	0,01%	7,59%	8,47%	652	1,4	294	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,01	05.05.10	8,63%	100,21	0,13%	8,41%	8,61%	734	-6,5	376	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,44	06.16.10	8,88%	96,77	0,27%	9,62%	9,17%	700	0,7	497	200	USD	BB- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,86	06.01.10	9,75%	98,08	1,39%	10,15%	9,94%	753	-22,0	550	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,52	05.14.10	5,93%	105,65	0,00%	2,31%	5,61%	124	5,5	-234	750	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13	05.15.13	2,81	05.15.10	6,48%	109,30	0,11%	3,30%	5,93%	161	1,4	-134	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,94	07.02.10	6,47%	109,40	0,18%	3,37%	5,91%	169	-0,7	-127	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,21	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	401	6,6	156	0	USD	/ WR / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,57	06.30.10	12,00%	109,79	0,05%	5,94%	10,93%	487	2,6	129	130	USD	/ Ba3 / BB-
УРСА-11-2	11.16.11	1,53	11.16.10	8,30%	105,24	0,07%	4,80%	7,89%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / I*+
Татфондбанк-10	04.26.10	0,05	04.26.10	9,75%	100,37	-0,00%	2,26%	9,71%	119	-27,0	-239	84	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,09	05.10.10	9,13%	100,49	0,00%	3,42%	9,08%	236	-10,5	-122	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,15	07.18.10	10,51%	99,99	0,00%	10,51%	10,52%	789	6,8	586	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,11	05.16.10	7,00%	100,50	-0,00%	2,19%	6,97%	112	-1,6	-246	348	USD	BB / Ba2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,13	06.17.10	9,00%	104,90	0,05%	4,72%	8,58%	365	1,4	7	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,14	05.29.10	9,38%	99,13	0,00%	15,17%	9,46%	1411	17,6	1053	200	USD	/ Caa1 / B- I*
УРСА-10	05.21.10	0,12	05.21.10	7,00%	98,24	0,05%	20,82%	7,13%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-11	06.20.11	1,13	06.20.10	11,00%	104,83	0,74%	6,72%	10,49%	565	-60,1	207	316	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

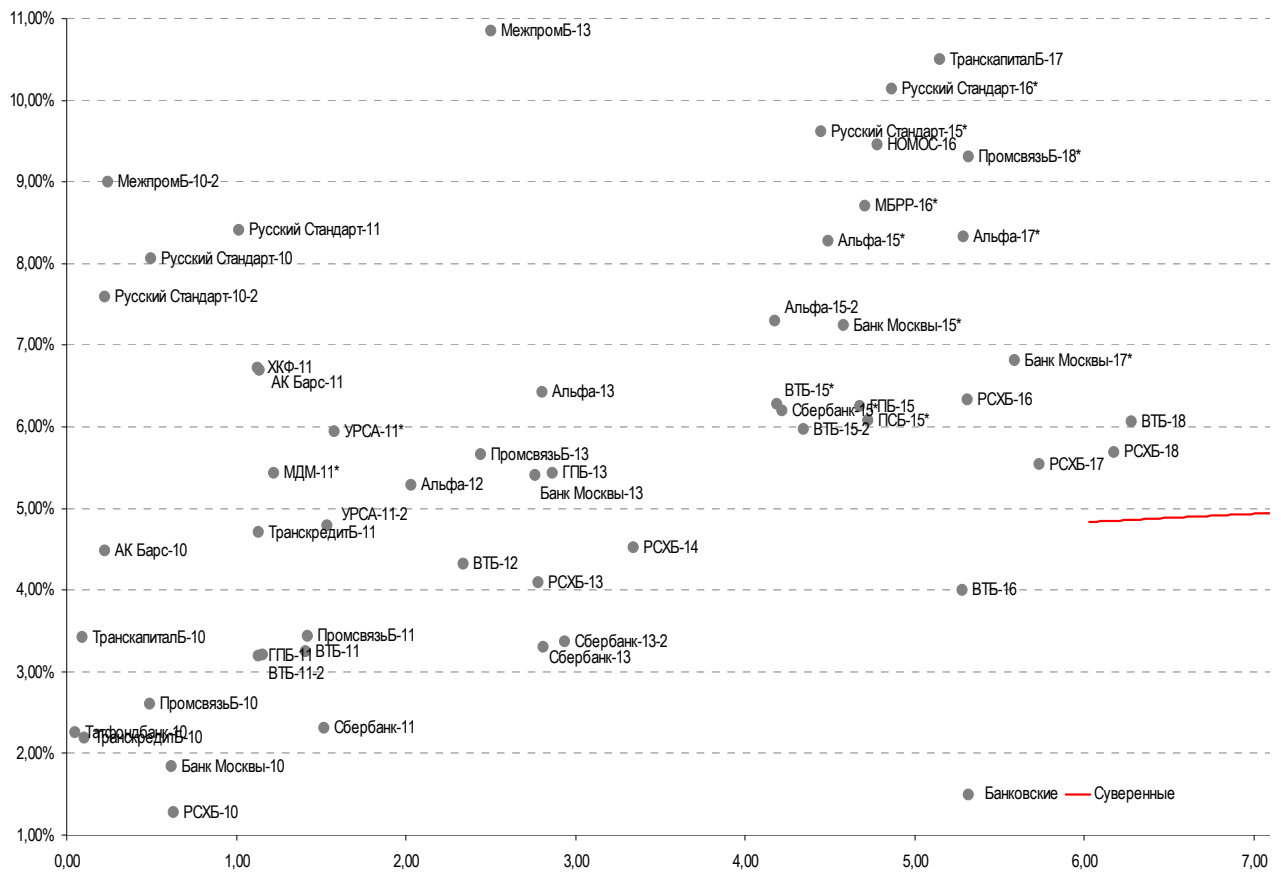
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,47	09.27.10	7,80%	102,82	-0,03%	1,68%	7,59%	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,54	12.09.10	4,56%	103,87	0,24%	3,02%	4,39%	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,60	09.01.10	9,63%	114,38	-0,02%	4,29%	8,41%	260	6,0	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	3,07	07.22.10	4,51%	103,73	0,04%	3,30%	4,34%	161	4,1	-135	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,02	07.22.10	5,63%	103,46	0,05%	4,48%	5,44%	279	3,9	-17	157	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,68	04.11.10	7,34%	108,49	0,18%	4,30%	6,77%	261	-1,2	-34	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,97	07.31.10	7,51%	109,30	0,05%	4,46%	6,87%	277	3,8	-19	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,61	02.25.11	5,03%	104,48	0,07%	3,76%	4,81%	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,09	10.31.10	5,36%	104,58	0,07%	4,23%	5,13%	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,71	07.31.10	8,13%	112,42	0,27%	4,89%	7,23%	270	-0,8	24	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,40	06.01.10	5,88%	105,54	0,09%	4,64%	5,57%	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,25	10.02.10	8,13%	115,46	0,10%	4,62%	7,04%	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,43	05.22.10	6,21%	103,17	0,69%	5,63%	6,02%	301	-5,9	98	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,01	03.22.11	5,14%	100,11	0,10%	5,12%	5,13%	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,27	11.02.10	5,44%	101,07	0,09%	5,26%	5,38%	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,36	02.13.11	6,61%	105,68	0,09%	5,68%	6,25%	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	5,96	04.11.10	8,15%	113,10	0,29%	6,06%	7,20%	273	2,3	141	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,21	08.01.10	7,20%	106,51	0,03%	6,30%	6,76%	297	6,7	165	798	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,40	09.07.10	6,51%	98,76	0,27%	6,66%	6,59%	281	6,4	89	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,05	04.28.10	8,63%	116,70	0,60%	7,16%	7,39%	331	4,3	230	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,13	08.16.10	7,29%	100,63	0,52%	7,23%	7,24%	338	5,4	237	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,96	05.05.10	6,38%	105,79	0,36%	4,94%	6,03%	275	-2,6	30	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,77	06.07.10	6,36%	103,19	0,15%	5,80%	6,16%	247	4,4	116	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,94	05.05.10	7,25%	105,65	0,24%	6,45%	6,86%	312	3,6	180	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,34	06.07.10	6,66%	99,79	0,24%	6,68%	6,67%	283	6,8	91	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,23	07.18.10	6,88%	104,52	0,06%	3,23%	6,58%	216	1,0	-142	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,86	09.20.10	6,13%	104,67	0,08%	3,62%	5,85%	255	1,8	-102	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,68	09.13.10	7,50%	108,85	0,00%	4,25%	6,89%	257	5,4	-39	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,21	08.02.10	6,25%	105,92	0,56%	4,85%	5,90%	266	-7,0	21	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,11	07.18.10	7,50%	109,89	0,66%	5,61%	6,83%	298	-6,4	96	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,69	09.20.10	6,63%	103,00	0,00%	6,09%	6,43%	276	7,1	144	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,12	09.13.10	7,88%	110,39	0,42%	6,20%	7,13%	287	0,0	155	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,18	08.02.10	7,25%	105,22	0,42%	6,52%	6,89%	319	1,2	187	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,07	06.27.10	5,38%	104,56	0,06%	3,21%	5,15%	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,08	06.27.10	6,10%	106,13	0,05%	3,22%	5,75%	215	3,8	-143	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,55	09.05.10	5,67%	105,13	0,00%	4,23%	5,39%	204	6,5	-41	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,64	04.24.10	8,88%	104,96	0,00%	7,04%	8,46%	535	5,5	239	1 156	USD	B / B2 / B+ I*
Евраз-15	11.10.15	4,45	05.10.10	8,25%	101,90	0,00%	7,82%	8,10%	520	6,8	317	577	USD	B / B2 / B+ I*
Евраз-18	04.24.18	5,67	04.24.10	9,50%	107,88	0,00%	8,15%	8,81%	482	7,1	350	511	USD	B / B2 / B+ I*
Распадская-12	05.22.12	1,95	05.22.10	7,50%	104,05	0,09%	5,45%	7,21%	438	1,4	80	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,88	07.29.10	9,75%	110,38	0,00%	6,23%	8,83%	454	5,4	158	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ I*
Северсталь-14	04.19.14	3,35	04.19.10	9,25%	109,22	-0,02%	6,61%	8,47%	492	6,0	196	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,24	07.29.10	10,00%	104,88	0,17%	6,05%	9,53%	498	-8,5	140	600	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,50	04.14.10	8,38%	102,85	0,01%	2,79%	8,14%	172	0,7	-186	400	USD	BB / Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,70	07.28.10	8,00%	106,77	0,06%	4,07%	7,49%	300	2,3	-58	400	USD	BB / Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,43	04.22.10	8,38%	107,44	0,04%	3,37%	7,79%	230	3,0	-128	185	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,69	04.30.10	8,38%	108,64	0,08%	5,28%	7,71%	359	2,6	63	801	USD	BB+ / Baa2 /

Вымпелком-16	05.23.16	4,86	05.23.10	8,25%	109,62	0,31%	6,33%	7,53%	371	0,2	168	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,83	04.30.10	9,13%	113,62	0,39%	6,89%	8,03%	356	0,3	225	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,78	07.28.10	8,88%	104,85	-0,01%	2,73%	8,46%	167	5,7	-191	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,80	05.17.10	8,88%	109,31	0,15%	6,50%	8,12%	431	2,7	185	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,84	09.21.10	7,88%	103,69	0,03%	5,84%	7,59%	478	4,5	120	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,25	07.09.10	10,00%	99,88	0,00%	10,25%	10,01%	918	6,2	560	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,41	04.30.10	10,00%	88,86	-0,43%	18,52%	11,25%	1745	40,0	1387	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,43	06.22.10	8,50%	88,00	0,00%	11,41%	9,66%	879	6,9	677	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,95	05.17.10	7,00%	103,85	0,00%	5,05%	6,74%	398	6,1	40	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,22	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	152,3%	10,93%	15126	176,9	14768	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,42	08.03.10	7,70%	102,12	0,20%	7,21%	7,54%	459	2,1	256	250	USD	/ Ba1 / BBB-

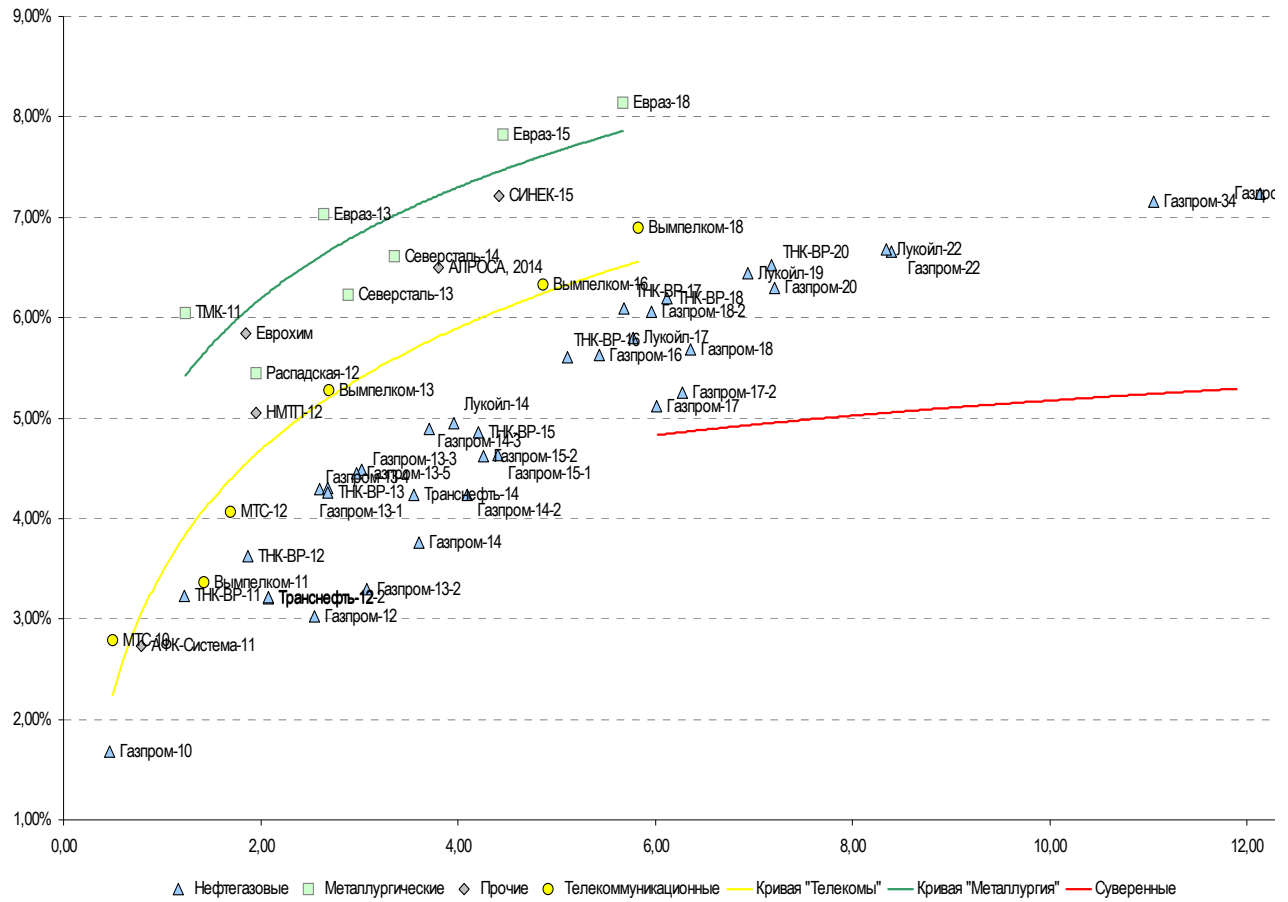
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	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.