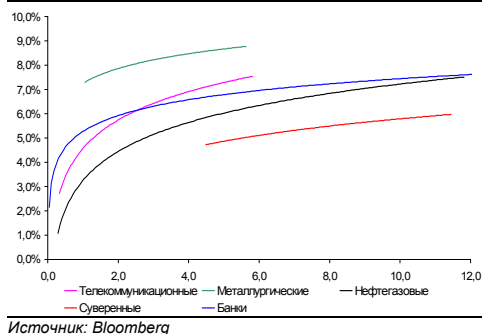
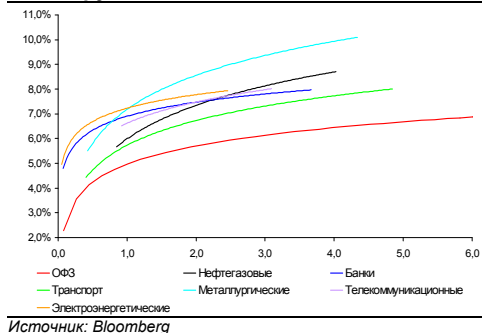


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,25	1,836.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,18	2,966.п. ↑	
Russia-30	112,25	0,85% ↑	5,41
Rus-30 spread	216	-96.п. ↓	
Bra-40	133,04	0,37% ↑	8,05
Tur-30	112,41	1,61% ↑	6,35
Mex-34	161,37	-0,03% ↓	5,82
CDS 5 Russia	181	-76.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	280	-96.п. ↓	
CDS 5 Brazil	136	-66.п. ↓	
CDS 5 Turkey	182	-56.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	636	136.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	48	26.п. ↑	
iTraxx Crossover	599	-16б.п. ↓	
VIX Index, \$	29	-0,21% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,4471	-0,40% ↓	4,2 ↑
\$/Руб.	31,2976	-0,57% ↓	4,3 ↑
EUR/\$	1,2209	1,23% ↑	-14,8 ↓
\$/BRL	1,81	-0,03% ↓	3,6 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,4600	-0,58% ↓	2,70
NDF Rub 6m	31,7075	-0,60% ↓	3,30
NDF Rub 12m	32,3300	-0,65% ↓	4,11
3M Libor	0,5371	0,006.п.	
Libor overnight	0,2978	0,306.п. ↑	
MIACR, 1d	2,44	-176.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	5 671	-4 938 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 357	-0,16% ↓	-6,1 ↓
DOW	10 191	-0,20% ↓	-2,3 ↓
S&P500	1 090	-0,18% ↓	-2,3 ↓
Bovespa	63 533	-0,11% ↓	-7,4 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	73,90	0,09% ↑	-3,5 ↓
Gold	1220,25	-0,61% ↓	11,1 ↑
Nickel	20 230	6,12% ↑	9,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Moody's понизило рейтинг Греции сразу на 4 ступени. Долги Греции, как и Португалии с Испанией резко просели в цене. Однако реакция прочих рынков была краткосрочной. Российский долг может сегодня продолжить рост, «не заметив» негатива из Греции.

Рублевые облигации

Инвесторы рублевого долга остаются настроенными на покупку. Сегодня ждем продолжения ценового роста. На этой неделе пройдут первые размещения и закрытия книг, намеченные на вторую половину июня.

Макроэкономика, стр. 2

Росстат подтвердил рост ВВП в 1Кв10 на 2.9% г-к-г; НЕЙТРАЛЬНО

Структура роста ВВП за 1Кв10 свидетельствует о значительном вкладе промышленного производства; во 2Кв10 следует ожидать хороших показателей в секторе торговли после нулевого роста в 1Кв10 г-к-г.

Корпоративные новости

СИТРОНИКС открыл книгу заявок по размещению биржевых облигаций на 2 млрд руб

Закрытие книги запланировано на 17 июня. Размещение пройдет на ФБ ММВБ 22 июня. Срок обращения выпуска – 3 года. Организатор выпуска – Банк Москвы.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- «Генерирующая компания» установила по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 8.50% годовых (-350 б.п.)
- ЮниТайл установил по облигациям ставку 5-6-го купонов на уровне 12% годовых (-600 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В понедельник, когда российский рынок был закрыт на выходной, на международных площадках наблюдался рост российских суверенных облигаций. Этому способствовало дальнейшее улучшение мировой конъюнктуры, рост цен на нефть и фондовых индексов на увеличении аппетита к риску и улучшении прогнозов экономического роста. В результате суверенные бенчмарки прибавили порядка 1 п.п., Rus-30 перевалила за отметку в 112% от номинала.

Изменение настроения инвесторов произошло уже ближе к закрытию рынков – международное агентство Moody-s понизило рейтинг Греции сразу на 4 ступени – с A1 до Ba3, отметив, что принятые ранее программы помощи стране со стороны ЕС и МВФ хоть и помогут в краткосрочном плане избежать дефолта, ухудшат макроэкономическое положение страны в долгосрочной перспективе. На этом фоне суверенные облигации как самой Греции, так и других европейских стран, испытывающих серьезные бюджетные проблемы (Испания, Португалия), резко упали в цене, вернув негативный настрой инвесторов. Фондовые индексы США закрылись в небольшом «минусе». Евро вновь начало снижаться к доллару США после того, как накануне был достигнут уровень в \$1,2241/евро.

Российский долг не успел отреагировать на произошедшие вчера вечером события. Вместе с тем, реакция международных рынков на негативные события в Греции была краткосрочной. Поэтому российский долг может «не заметить» этого события. Сегодня российские инвесторы вернуться на рынок и попытаются отыграть рост, происходивший накануне.

Рублевые облигации

Рублевый долг в пятницу продолжил отрастать в цене, хотя предпраздничная активность была довольно слабой. Сделки традиционно были сосредоточены в бумагах металлургического сектора, который показал прирост котировок еще в пределах 0,5 п.п. На этой неделе пройдет размещения ТВЗ, а также будут закрыты книги заявок по облигациям Энел ОГК5 и Ситроникса. Ждем новых объявлений о планах эмитентов по размещениям.

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

Макроэкономика

Росстат подтвердил рост ВВП в 1Кв10 на 2.9% г-к-г; НЕЙТРАЛЬНО

На прошлой неделе Росстат подтвердил оценку роста ВВП в 1Кв10 на 2.9% год-к-году и представил детализацию по отраслям. 80% роста было обеспечено транспортным сектором и обрабатывающей промышленностью. При этом продолжил снижаться объем добавленной стоимости, производимой в финансовом и строительном секторах, а также в секторе операций с недвижимостью.

В 1Кв10 сектора, которые до кризиса являлись главной движущей силой роста экономики, показали отрицательную или нулевую динамику. Финансовый сектор, строительство и сектор операций с недвижимостью, обеспечивающие 20% ВВП, продолжали падать, а торговля (еще 25% ВВП) показала нулевой рост, что не позволило экономике сильно вырасти. В свою очередь, обрабатывающая промышленность и транспорт демонстрировали внушительный рост соответственно в 11.8% и 9.3%. По нашим оценкам, на долю этих секторов пришлось около 80% от роста ВВП на 2.9% в годовом исчислении. Мы полагаем, что во 2Кв10 росту ВВП будет способствовать сектор торговли, поскольку он должен показать сильные результаты по сравнению с провальным 2Кв09, учитывая ускорение и рост качества розничной торговли, что подтверждается небольшим увеличением доли торговли непродовольственными товарами.

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

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	4,48	10.29.10	3,63%	96,49	0,60%	4,43%	3,76%	238	-8,8	4,38	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,79	07.24.10	11,00%	137,49	0,25%	5,26%	8,00%	254	-1,4	5,64	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,82	10.29.10	5,00%	96,68	1,10%	5,44%	5,17%	126	-8,8	7,61	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,28	06.24.10	12,75%	168,15	0,32%	6,35%	7,58%	217	1,9	9,00	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,45	09.30.10	7,50%	112,25	0,85%	5,41%	6,68%	123	-9,4	11,15	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,91	05.14.11	3,00%	100,15	0,01%	2,82%	3,00%	208	3,0	0,89	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,27	10.12.10	6,45%	104,20	0,04%	3,14%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,42	10.20.10	5,06%	101,74	0,21%	4,73%	4,98%	--	--	--	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	0,04	06.28.10	8,25%	100,19	-0,13%	3,01%	8,23%	227	147,8	-225	250	USD	/ Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	0,95	06.20.10	9,25%	102,38	0,00%	6,78%	9,04%	605	1,6	153	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,84	06.25.10	8,20%	102,14	0,01%	7,05%	8,03%	631	3,1	179	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,60	06.24.10	9,25%	103,63	0,18%	7,88%	8,93%	665	-3,6	262	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,48	12.09.10	8,63%	100,50	0,73%	8,51%	8,58%	646	-12,3	325	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,97	09.18.10	8,00%	98,66	0,19%	8,34%	8,11%	666	0,9	308	600	USD	B+ / Baa1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,07	08.22.10	8,64%	98,75	0,19%	8,88%	8,74%	683	0,9	362	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,45	11.26.10	7,38%	101,94	0,00%	2,97%	7,23%	223	-6,5	-229	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,66	11.13.10	7,34%	103,49	0,30%	6,01%	7,09%	478	-8,3	75	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,55	11.25.10	7,50%	99,58	0,06%	7,59%	7,53%	554	3,3	234	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,57	11.10.10	6,81%	97,50	0,06%	7,27%	6,98%	455	2,3	201	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,27	10.12.10	7,50%	104,75	0,04%	3,78%	7,16%	305	-2,1	-148	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,97	06.30.10	8,25%	104,71	0,18%	3,56%	7,88%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,22	10.31.10	6,61%	102,83	0,27%	5,32%	6,43%	458	-9,0	6	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,00	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	460	5,7	102	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,15	10.03.10	6,47%	99,57	0,75%	6,57%	6,49%	489	-12,6	131	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,09	02.15.11	4,25%	101,02	0,06%	4,04%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,27	11.29.10	6,88%	103,00	0,50%	6,39%	6,67%	367	-4,7	113	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,58	06.30.10	6,25%	99,50	0,64%	6,29%	6,28%	211	0,4	88	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,98	12.15.10	7,97%	102,75	0,00%	5,11%	7,76%	438	1,1	-15	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,67	06.28.10	7,93%	104,13	0,41%	6,41%	7,62%	518	-12,0	115	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,48	09.23.10	6,50%	99,13	-0,62%	6,70%	6,56%	465	18,8	144	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,52	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,70%	8,81%	665	4,6	344	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,03	07.21.10	9,75%	103,31	0,48%	6,57%	9,44%	583	-44,6	131	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,06	07.06.10	9,00%	98,06	-0,44%	39,62%	9,18%	--	--	--	200	EUR	B- / B1 / B1-
МежпромБ-13	02.19.13	2,29	08.19.10	11,00%	92,13	0,00%	14,64%	11,94%	1390	5,4	938	200	USD	B- / B1 / B1-
НОМОС-16	10.20.16	4,82	10.20.10	9,75%	101,03	0,20%	9,53%	9,65%	1016	0,3	427	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,30	10.04.10	8,75%	100,98	0,00%	5,38%	8,67%	464	-7,7	12	200	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,29	10.20.10	8,75%	102,75	0,01%	6,57%	8,52%	583	1,7	131	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,25	07.15.10	10,75%	110,06	-0,28%	6,45%	9,77%	572	14,9	119	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,05	07.31.10	12,50%	110,25	0,00%	10,51%	11,34%	846	4,5	525	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,53	09.29.10	6,20%	99,78	0,07%	6,25%	6,21%	420	3,0	99	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,03	06.27.10	9,50%	99,94	0,00%	10,90%	9,51%	1016	47,9	564	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,46	11.29.10	6,88%	101,81	-0,06%	2,84%	6,75%	210	7,9	-242	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,68	11.16.10	7,18%	105,63	0,24%	5,08%	6,79%	385	-6,1	-18	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,15	07.14.10	7,13%	105,52	0,43%	5,41%	6,75%	418	-10,2	15	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,09	09.21.10	6,97%	98,88	0,38%	7,19%	7,05%	514	-2,9	193	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,68	11.15.10	6,30%	99,11	1,39%	6,46%	6,36%	374	-21,5	120	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,13	11.29.10	7,75%	106,45	0,91%	6,69%	7,28%	397	-11,9	143	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,31	10.07.10	7,50%	99,73	-0,01%	8,28%	7,52%	754	9,1	302	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,04	06.29.10	8,49%	99,99	0,25%	8,33%	8,49%	759	-471,1	307	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,87	11.05.10	8,63%	98,98	-0,12%	9,83%	8,71%	909	20,0	457	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,25	06.16.10	8,88%	96,20	1,08%	9,78%	9,23%	811	-19,3	452	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,91	12.01.10	9,75%	98,80	0,00%	10,00%	9,87%	795	4,6	475	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,37	11.14.10	5,93%	103,73	0,07%	3,21%	5,72%	247	-3,3	-205	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,70	11.15.10	6,48%	105,35	0,40%	4,50%	6,15%	327	-12,1	-76	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,75	07.02.10	6,47%	105,34	0,35%	4,57%	6,14%	334	-9,4	-69	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,03	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	453	5,7	95	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,39	06.30.10	12,00%	106,45	-0,26%	7,49%	11,27%	675	19,6	223	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,34	11.16.10	8,30%	102,52	-0,00%	6,34%	8,10%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,91	07.18.10	10,51%	96,31	0,59%	11,28%	10,92%	923	-7,3	602	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,94	06.17.10	9,00%	104,20	-0,20%	4,68%	8,64%	394	19,8	-58	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,94	06.20.10	11,00%	104,00	0,01%	6,85%	10,58%	611	-1,1	159	316	USD	B+/ Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

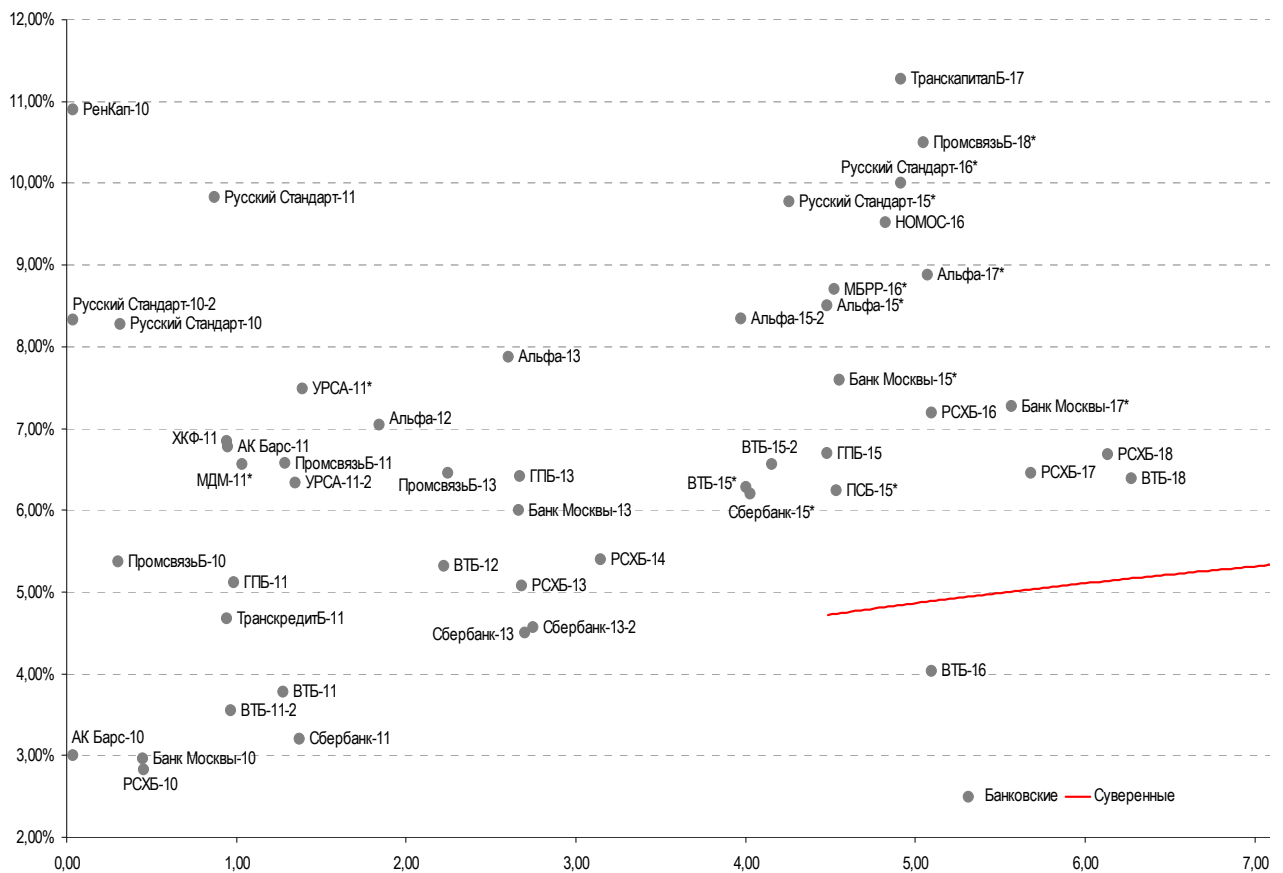
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	0,28	09.27.10	7,80%	101,77	0,04%	1,45%	7,66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,36	12.09.10	4,56%	102,81	0,32%	3,35%	4,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,41	09.01.10	9,63%	110,76	0,72%	5,31%	8,69%	457	-27,2	5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,88	07.22.10	4,51%	102,65	-0,01%	3,59%	4,39%	236	3,7	-167	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,83	07.22.10	5,63%	101,67	0,09%	5,04%	5,53%	381	0,5	-22	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,58	10.11.10	7,34%	105,83	1,10%	5,09%	6,94%	386	-40,0	-17	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,78	07.31.10	7,51%	106,83	1,37%	5,12%	7,03%	389	-45,7	-14	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,42	02.25.11	5,03%	102,99	0,34%	4,13%	4,88%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,90	10.31.10	5,36%	103,05	0,51%	4,57%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,51	07.31.10	8,13%	108,18	0,47%	5,86%	7,51%	418	-8,2	60	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,45	06.01.11	5,88%	103,92	0,47%	4,96%	5,65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,06	10.02.10	8,13%	113,44	0,65%	4,94%	7,16%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,38	11.22.10	6,21%	100,38	0,97%	6,14%	6,19%	409	-13,7	88	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,82	03.22.11	5,14%	99,03	0,71%	5,31%	5,19%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,07	11.02.10	5,44%	99,79	0,64%	5,47%	5,45%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,15	02.13.11	6,61%	102,83	1,03%	6,12%	6,42%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,94	10.11.10	8,15%	108,14	1,38%	6,79%	7,53%	407	-20,2	153	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	6,97	08.01.10	7,20%	102,86	1,00%	6,79%	7,00%	407	-10,9	135	798	USD	BBB+/ A-
Газпром-22	03.07.22	8,17	09.07.10	6,51%	96,72	1,67%	6,92%	6,73%	274	-15,2	148	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,05	10.28.10	8,63%	112,36	0,22%	7,50%	7,68%	332	3,4	209	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,81	08.16.10	7,29%	98,66	2,39%	7,40%	7,39%	322	-14,9	199	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,89	11.05.10	6,38%	104,59	0,71%	5,19%	6,10%	351	-12,9	-7	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,74	12.07.10	6,36%	101,02	1,09%	6,17%	6,29%	345	-16,0	91	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,95	11.05.10	7,25%	102,60	1,22%	6,87%	7,07%	415	-14,5	143	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,37	12.07.10	6,66%	97,35	0,90%	6,99%	6,84%	281	-5,6	155	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,04	07.18.10	6,88%	103,03	-0,08%	4,01%	6,67%	327	8,5	-125	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,68	09.20.10	6,13%	102,09	0,20%	4,87%	6,00%	413	-8,9	-39	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,49	09.13.10	7,50%	105,01	0,42%	5,50%	7,14%	427	-13,9	24	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,00	08.02.10	6,25%	99,33	0,86%	6,42%	6,29%	474	-15,7	116	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,87	07.18.10	7,50%	102,00	1,11%	7,09%	7,35%	504	-18,3	183	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,45	09.20.10	6,63%	97,06	1,41%	7,18%	6,83%	513	-21,4	192	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,85	09.13.10	7,88%	101,86	1,30%	7,55%	7,73%	483	-19,1	229	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,85	08.02.10	7,25%	96,38	0,60%	7,79%	7,52%	507	-5,3	235	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,89	06.27.10	5,38%	103,46	0,12%	3,59%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,89	06.27.10	6,10%	103,73	0,01%	4,17%	5,88%	343	2,8	-109	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,36	09.05.10	5,67%	101,00	0,00%	5,37%	5,61%	414	3,6	11	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,56	10.24.10	8,88%	102,50	0,00%	7,87%	8,66%	665	3,4	262	1 156	USD	B/ B2 / B+ /-
Евраз-15	11.10.15	4,43	11.10.10	8,25%	98,96	0,83%	8,49%	8,34%	644	-14,6	323	577	USD	B/ B2 / B+ /-
Евраз-18	04.24.18	5,62	10.24.10	9,50%	99,00	0,00%	9,68%	9,60%	696	3,5	442	511	USD	B/ B2 / B+ /-
Распадская-12	05.22.12	1,83	11.22.10	7,50%	98,43	0,63%	8,39%	7,62%	765	-30,9	313	300	USD	/ B1 /- / B+ /-
Северсталь-13	07.29.13	2,69	07.29.10	9,75%	106,56	0,29%	7,35%	9,15%	612	-7,9	209	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ /-
Северсталь-14	04.19.14	3,30	10.19.10	9,25%	105,62	0,45%	7,53%	8,76%	631	-10,6	227	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,05	07.29.10	10,00%	102,55	0,02%	7,58%	9,75%	684	0,4	232	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,33	10.14.10	8,38%	101,68	-0,05%	3,21%	8,24%	247	1,4	-205	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,51	07.28.10	8,00%	103,80	0,16%	5,51%	7,71%	477	-8,1	25	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,30	10.22.10	8,38%	105,94	0,04%	3,82%	7,91%	308	-2,6	-144	185	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,60	10.31.10	8,38%	105,76	0,31%	6,15%	7,92%	493	-9,0	90	801	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,82	11.23.10	8,25%	104,24	0,81%	7,35%	7,91%	530	-12,8	210	600	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,81	10.31.10	9,13%	107,28	0,96%	7,86%	8,51%	515	-13,5	260	1 000	USD	BB+/ Baa2 /

Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,60	07.28.10	8,88%	103,19	0,02%	3,61%	8,60%	287	-7,9	-165	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,74	11.17.10	8,88%	103,81	0,13%	7,84%	8,55%	616	1,9	258	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,66	09.21.10	7,88%	102,53	0,67%	6,33%	7,68%	559	-37,8	107	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,07	07.09.10	10,00%	99,50	0,00%	16,85%	10,05%	1612	105,5	1159	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,30	10.30.10	10,00%	90,00	0,00%	18,53%	11,11%	1780	10,3	1327	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,26	06.22.10	8,50%	90,25	0,00%	10,90%	9,42%	922	42,3	564	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,82	11.17.10	7,00%	101,74	0,20%	6,03%	6,88%	529	-7,7	77	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,04	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	865,7%	10,93%	86493	20051,2	86041	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,23	08.03.10	7,70%	101,02	0,37%	7,45%	7,62%	578	-3,1	220	250	USD	/ Ba1 / BBB-

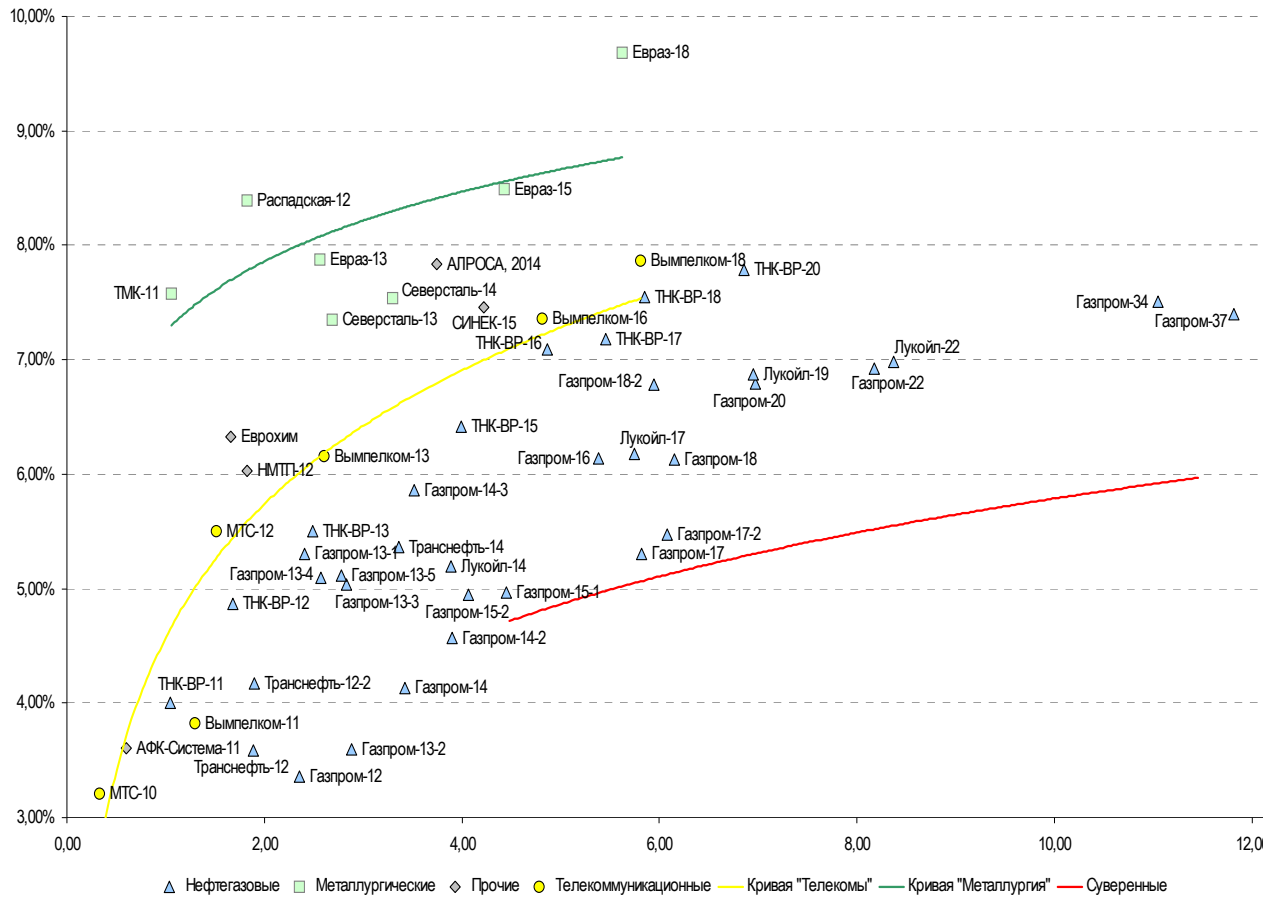
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения 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.