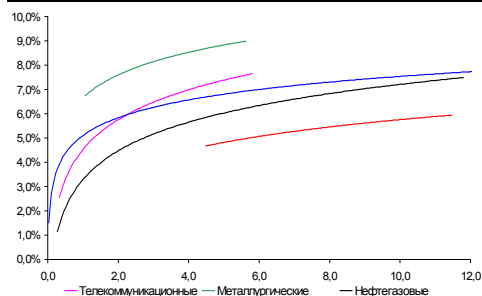
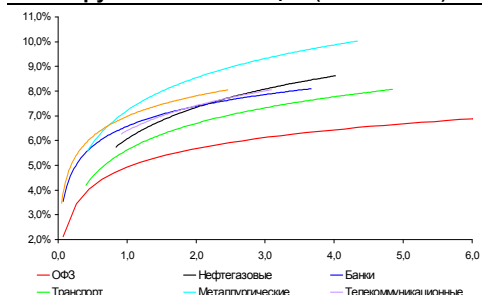


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,30	4,966.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,22	4,066.п. ↑	
Russia-30	112,55	0,27% ↑	5,37
Rus-30 spread	206	-9б.п. ↓	
Bra-40	133,20	0,36% ↑	8,02
Tur-30	112,61	0,69% ↑	6,35
Mex-34	161,46	0,06% ↑	5,79
CDS 5 Russia	179	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	277	-2б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	134	-2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	181	-1б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	623	-13б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	46	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	598	-1б.п. ↓	
VIX Index, \$	26	-2,71% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,4595	0,04% ↑	4,2 ↑
\$/Руб.	31,2360	-0,06% ↓	4,0 ↑
EUR/\$	1,2331	0,64% ↑	-14,0 ↓
\$/BRL	1,79	-1,06% ↓	2,4 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,4100	-0,16% ↓	2,70
NDF Rub 6m	31,6525	-0,17% ↓	3,30
NDF Rub 12m	32,2800	-0,15% ↓	4,11
3M Libor	0,5389	0,19б.п. ↑	
Libor overnight	0,2965	0,30б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,54	10б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	13 700	8 029 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 406	0,64% ↑	-2,7 ↓
DOW	10 405	2,10% ↑	-0,2 ↓
S&P500	1 115	2,35% ↑	0,0 ↑
Bovespa	64 442	1,43% ↑	-6,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	76,47	3,00% ↑	-1,4 ↓
Gold	1233,33	1,11% ↑	12,3 ↑
Nickel	20 160	2,49% ↑	9,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

На международных рынках сохраняется оптимизм, поводом для которого служит хорошие статданные из США. Сегодня ожидается публикация темпов роста промышленности США в мае.

Рублевые облигации

Рублевые облигации консолидируются на низкой активности. Инвесторы постепенно переключают внимание на первичный рынок, ожидая выхода новых эмитентов и участвуя в уже проходящих размещениях.

Корпоративные новости, стр. 2

МТС закрыли книгу по размещению 10-летних еврооблигаций на \$750 млн

Moody's понизило рейтинг РусГидро до спекулятивного уровня Ba1 с Baа3, прогноз стабильный

Росбанк планирует 25 июня провести размещение биржевых облигаций на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Биржевые облигации ГК "Норильский никель" на 50 млрд руб допущены к торгам на ФБ ММВБ без прохождения процедуры листинга
- X5 приняла решение о размещении 3 выпусков биржевых облигаций суммарно на 15 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На международных рынках сохраняется оптимизм. Фондовые индексы вчера прибавили еще более 2%, Nikkei сегодня также вырос еще на 1,9%. Рост аппетита к риску ведет к дальнейшему повышению ставок по КО США. Так, UST-10 вчера продолжили снижаться в цене, что привело к росту доходности еще на 5 б.п. – до 4,3% годовых и дальнейшему сужению спредов российского долга к безрисковым активам до 205 б.п. по Rus-30.

Причиной сохранения оптимизма стала хорошая макростатистика, вышедшая вчера в США. Индекс деловой активности показал рост в июне, тогда как импортные цены снизились. Сегодня выходят данные по промпроизводству в мае – ожидается темп роста промышленности на уровне 0,9%.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга в первый торговый день на этой неделе была невысокой. Биржевой оборот к корпоративном секторе составлял 3,8 млрд руб, из которых 25% пришлось на сделки с тремя выпусками Башнефти. Открытие рынка было достаточно низким, однако в течение дня большинство выпусков показало ценовой рост, закрывшись «в плюсе».

Мы ожидаем сохранения низкой активности на вторичных торгах, поскольку внимание участников рынка постепенно переключается на первичный рынок, где проходят сборы заявок по облигациям Алросы, ОГК-5, Ситроникса. Вчера ММВБ допустила к размещению биржевые облигации НорНикеля – мы не исключаем, что компания скоро объявит о начале размещения одного или нескольких выпусков.

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

Корпоративные новости

МТС закрыли книгу по размещению 10-летних еврооблигаций на \$750 млн

Ставка купона установлена на уровне 8,625% годовых. Размещение пройдет по номиналу. Спред к 10-летним КО США составил 531,7 б.п. Организаторы выпуска: BofA-Merril Lynch, Credit Swisse, RBS.

Росбанк планирует 25 июня провести размещение биржевых облигаций на 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Ориентир по ставке купона 7,94-8,35% годовых, что соответствует эффективной доходности на уровне 8,1-8,5%. Предварительная дата начала размещения облигаций – 25 июня 2010 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/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	04.29.15	4,48	10.29.10	3,63%	96,85	0,38%	4,35%	3,74%	228	-10,9	4,38	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,79	07.24.10	11,00%	137,48	-0,01%	5,26%	8,00%	251	-3,5	5,64	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,82	10.29.10	5,00%	96,97	0,30%	5,40%	5,16%	118	-8,0	7,62	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,29	06.24.10	12,75%	168,53	0,22%	6,32%	7,57%	210	-6,5	9,00	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,47	09.30.10	7,50%	112,55	0,27%	5,37%	6,66%	115	-8,8	11,17	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,91	05.14.11	3,00%	100,15	0,00%	2,82%	3,00%	207	-1,7	0,89	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,26	10.12.10	6,45%	104,20	0,00%	3,14%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,42	10.20.10	5,06%	102,00	0,26%	4,69%	4,96%	--	--	--	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	0,03	06.28.10	8,25%	100,19	0,00%	2,60%	8,23%	184	-42,7	-266	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%	602	-2,2	152	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,84	06.25.10	8,20%	102,22	0,07%	7,01%	8,02%	625	-5,6	175	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,60	06.24.10	9,25%	103,69	0,06%	7,85%	8,92%	661	-4,0	260	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,47	12.09.10	8,63%	100,00	-0,50%	8,62%	8,63%	655	9,3	337	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,97	09.18.10	8,00%	98,72	0,06%	8,33%	8,10%	663	-3,6	307	600	USD	B+ / Baa1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,06	08.22.10	8,64%	98,44	-0,32%	8,95%	8,77%	687	4,0	369	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,44	11.26.10	7,38%	101,98	0,04%	2,86%	7,23%	211	-12,3	-240	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,66	11.13.10	7,34%	103,54	0,05%	5,99%	7,08%	474	-3,7	73	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,55	11.25.10	7,50%	99,42	-0,15%	7,63%	7,54%	556	1,2	237	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,56	11.10.10	6,81%	97,50	0,00%	7,27%	6,98%	452	-3,5	201	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,27	10.12.10	7,50%	104,84	0,09%	3,71%	7,15%	295	-9,4	-155	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,97	06.30.10	8,25%	105,13	0,39%	3,15%	7,85%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,22	10.31.10	6,61%	102,95	0,12%	5,27%	6,42%	451	-7,2	1	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%	458	-2,0	102	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,15	10.03.10	6,47%	99,47	-0,10%	6,59%	6,50%	489	0,5	133	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,09	02.15.11	4,25%	101,02	-0,00%	4,04%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,27	11.29.10	6,88%	103,20	0,19%	6,36%	6,66%	360	-6,7	110	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,56	06.30.10	6,25%	99,30	-0,20%	6,31%	6,29%	209	-2,4	94	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%	435	-2,4	-15	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,67	06.28.10	7,93%	104,19	0,05%	6,39%	7,61%	515	-3,6	113	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,48	09.23.10	6,50%	100,01	0,89%	6,49%	6,50%	442	-22,6	124	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,52	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,70%	8,81%	663	-2,3	344	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,03	07.21.10	9,75%	103,30	-0,01%	6,58%	9,44%	582	-1,0	132	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,06	07.06.10	9,00%	97,69	-0,38%	47,68%	9,21%	--	--	--	200	EUR	B- / B1 / B / B1-
МежпромБ-13	02.19.13	2,29	08.19.10	11,00%	92,13	0,00%	14,64%	11,94%	1389	-1,3	938	200	USD	B- / B1 / B / B1-
НОМОС-16	10.20.16	4,82	10.20.10	9,75%	101,31	0,28%	9,47%	9,62%	739	-8,3	421	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,30	10.04.10	8,75%	101,44	0,45%	3,84%	8,63%	309	-155,2	-142	200	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,28	10.20.10	8,75%	102,55	-0,19%	6,72%	8,53%	597	13,3	146	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,25	07.15.10	10,75%	110,54	0,44%	6,26%	9,72%	550	-21,2	100	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,04	07.31.10	12,50%	110,25	0,00%	10,51%	11,34%	843	-2,4	525	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,53	09.29.10	6,20%	99,63	-0,16%	6,28%	6,22%	421	1,2	102	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,03	06.27.10	9,50%	99,94	0,00%	11,06%	9,51%	1031	14,4	580	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,45	11.29.10	6,88%	101,75	-0,06%	2,95%	6,76%	219	9,6	-231	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,68	11.16.10	7,18%	105,63	0,00%	5,07%	6,79%	383	-1,8	-19	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,14	07.14.10	7,13%	105,41	-0,11%	5,44%	6,76%	419	1,8	18	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,09	09.21.10	6,97%	98,81	-0,06%	7,21%	7,05%	513	-1,1	195	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,67	11.15.10	6,30%	99,15	0,04%	6,45%	6,35%	370	-4,1	119	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,13	11.29.10	7,75%	106,64	0,18%	6,66%	7,27%	391	-6,5	140	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,31	10.07.10	7,50%	99,73	0,00%	8,28%	7,52%	753	-1,1	303	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,04	06.29.10	8,49%	100,00	0,01%	8,10%	8,48%	735	-24,4	284	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,87	11.05.10	8,63%	98,93	-0,05%	9,90%	8,72%	914	5,2	464	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,44	12.16.10	8,88%	96,14	-0,07%	9,80%	9,23%	773	-37,8	454	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,89	12.01.10	9,75%	96,75	-2,07%	10,45%	10,08%	838	42,4	519	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,37	11.14.10	5,93%	103,71	-0,03%	3,22%	5,72%	247	-0,2	-204	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,70	11.15.10	6,48%	105,37	0,02%	4,49%	6,15%	325	-2,5	-77	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,74	07.02.10	6,47%	105,38	0,04%	4,56%	6,14%	331	-3,2	-70	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,03	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	451	-2,0	95	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,38	06.30.10	12,00%	106,82	0,35%	7,23%	11,23%	648	-27,0	197	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,34	11.16.10	8,30%	102,72	0,19%	6,19%	8,08%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,90	07.18.10	10,51%	95,44	-0,91%	11,47%	11,02%	939	16,5	621	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,94	06.17.10	9,00%	104,22	0,02%	4,65%	8,64%	389	-4,9	-61	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,94	06.20.10	11,00%	103,97	-0,03%	6,87%	10,58%	612	0,2	161	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

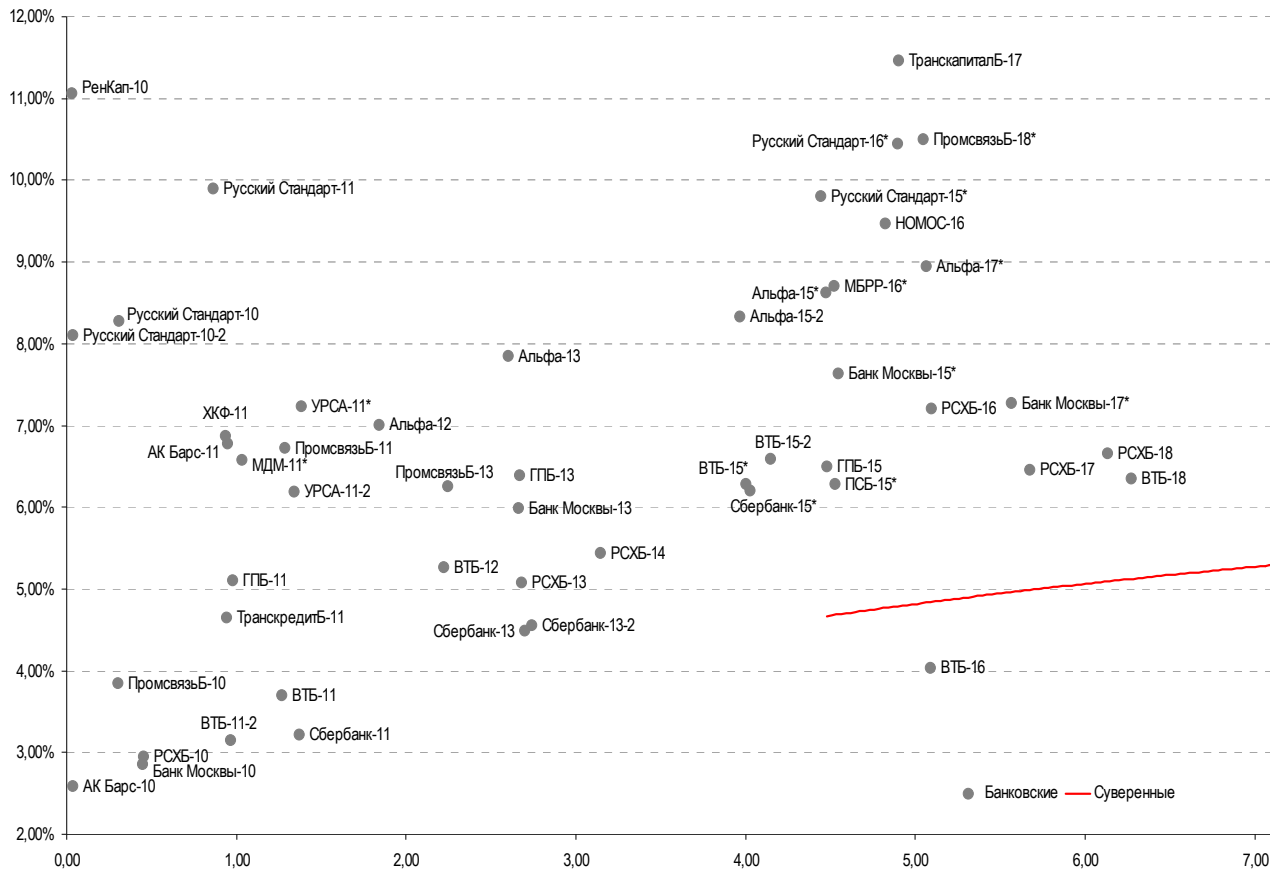
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,28	09.27.10	7,80%	101,70	-0,07%	1,62%	7,67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,35	12.09.10	4,56%	103,18	0,36%	3,20%	4,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,40	09.01.10	9,63%	110,60	-0,14%	5,36%	8,70%	461	3,9	10	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,88	07.22.10	4,51%	102,63	-0,02%	3,60%	4,39%	235	-1,0	-166	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,83	07.22.10	5,63%	101,51	-0,16%	5,09%	5,54%	385	3,9	-17	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,57	10.11.10	7,34%	105,82	-0,01%	5,10%	6,94%	385	-1,4	-16	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,78	07.31.10	7,51%	106,82	-0,01%	5,12%	7,03%	387	-1,6	-14	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,42	02.25.11	5,03%	103,04	0,05%	4,12%	4,88%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,90	10.31.10	5,36%	103,09	0,04%	4,56%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,51	07.31.10	8,13%	108,11	-0,06%	5,88%	7,52%	418	-0,3	62	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,45	06.01.11	5,88%	104,33	0,39%	4,87%	5,63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,06	10.02.10	8,13%	113,41	-0,02%	4,95%	7,16%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,38	11.22.10	6,21%	100,79	0,41%	6,06%	6,16%	399	-10,1	80	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,82	03.22.11	5,14%	99,05	0,02%	5,30%	5,19%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,07	11.02.10	5,44%	99,76	-0,03%	5,47%	5,45%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,15	02.13.11	6,61%	102,97	0,14%	6,10%	6,41%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,94	10.11.10	8,15%	108,44	0,27%	6,74%	7,51%	398	-8,2	148	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	6,96	08.01.10	7,20%	102,30	-0,54%	6,87%	7,04%	412	4,4	147	798	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,18	09.07.10	6,51%	97,29	0,58%	6,85%	6,69%	263	-11,3	145	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,05	10.28.10	8,63%	112,40	0,03%	7,50%	7,67%	328	-4,4	213	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,80	08.16.10	7,29%	98,57	-0,09%	7,41%	7,39%	319	-3,3	204	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,88	11.05.10	6,38%	104,37	-0,21%	5,24%	6,11%	355	3,4	-2	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,74	12.07.10	6,36%	100,76	-0,26%	6,22%	6,31%	347	1,2	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,95	11.05.10	7,25%	102,29	-0,31%	6,91%	7,09%	416	1,0	151	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,36	12.07.10	6,66%	97,07	-0,29%	7,02%	6,86%	280	-0,5	162	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,04	07.18.10	6,88%	103,06	0,03%	3,97%	6,67%	322	-5,1	-129	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,67	09.20.10	6,13%	102,10	0,01%	4,86%	6,00%	411	-2,3	-40	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,49	09.13.10	7,50%	104,88	-0,13%	5,55%	7,15%	431	3,4	29	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,00	08.02.10	6,25%	99,20	-0,13%	6,45%	6,30%	475	1,2	119	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,86	07.18.10	7,50%	101,72	-0,28%	7,15%	7,37%	507	3,4	189	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,45	09.20.10	6,63%	96,79	-0,28%	7,23%	6,84%	516	3,0	197	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,85	09.13.10	7,88%	101,81	-0,05%	7,56%	7,73%	481	-2,7	230	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,85	08.02.10	7,25%	96,38	0,00%	7,79%	7,52%	504	-3,5	239	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,88	06.27.10	5,38%	103,28	-0,17%	3,67%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,89	06.27.10	6,10%	103,75	0,02%	4,16%	5,88%	340	-2,7	-110	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,36	09.05.10	5,67%	101,00	0,00%	5,37%	5,61%	412	-1,6	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%	663	-1,7	261	1 156	USD	B/ B2 / B+ /-
Евраз-15	11.10.15	4,42	11.10.10	8,25%	98,81	-0,15%	8,53%	8,35%	645	1,2	327	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%	693	-3,5	442	511	USD	B/ B2 / B+ /-
Распадская-12	05.22.12	1,83	11.22.10	7,50%	98,43	0,00%	8,39%	7,62%	764	-1,5	313	300	USD	/ B1 /- / B+ /-
Северсталь-13	07.29.13	2,69	07.29.10	9,75%	106,63	0,06%	7,33%	9,14%	608	-4,0	207	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ /-
Северсталь-14	04.19.14	3,29	10.19.10	9,25%	105,52	-0,09%	7,56%	8,77%	632	1,1	230	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,05	07.29.10	10,00%	103,52	0,95%	6,67%	9,66%	592	-91,9	141	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,33	10.14.10	8,38%	101,69	0,02%	3,12%	8,24%	236	-10,8	-214	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,51	07.28.10	8,00%	103,83	0,02%	5,49%	7,71%	473	-3,4	23	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,29	10.22.10	8,38%	106,24	0,28%	3,59%	7,88%	284	-24,1	-166	185	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,60	10.31.10	8,38%	105,28	-0,45%	6,33%	7,95%	509	16,0	107	801	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,81	11.23.10	8,25%	103,63	-0,59%	7,48%	7,96%	541	10,3	222	600	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,80	10.31.10	9,13%	106,84	-0,42%	7,94%	8,54%	518	3,9	268	1 000	USD	BB+/ Baa2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,60	07.28.10	8,88%	103,63	0,42%	2,89%	8,56%	214	-73,3	-237	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,74	11.17.10	8,88%	104,00	0,18%	7,78%	8,53%	609	-7,0	253	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,65	09.21.10	7,88%	102,52	-0,01%	6,34%	7,68%	558	-1,1	108	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,06	07.09.10	10,00%	99,50	0,00%	17,16%	10,05%	1641	29,3	1190	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,30	10.30.10	10,00%	90,00	0,00%	18,55%	11,11%	1780	0,0	1329	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,26	06.22.10	8,50%	90,25	0,00%	10,90%	9,42%	920	-1,9	564	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,82	11.17.10	7,00%	101,83	0,09%	5,97%	6,87%	522	-6,6	72	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,03	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	936,7%	10,93%	93592	7098,6	93141	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,22	08.03.10	7,70%	100,85	-0,17%	7,49%	7,64%	580	2,1	224	250	USD	/ Ba1 / BBB-

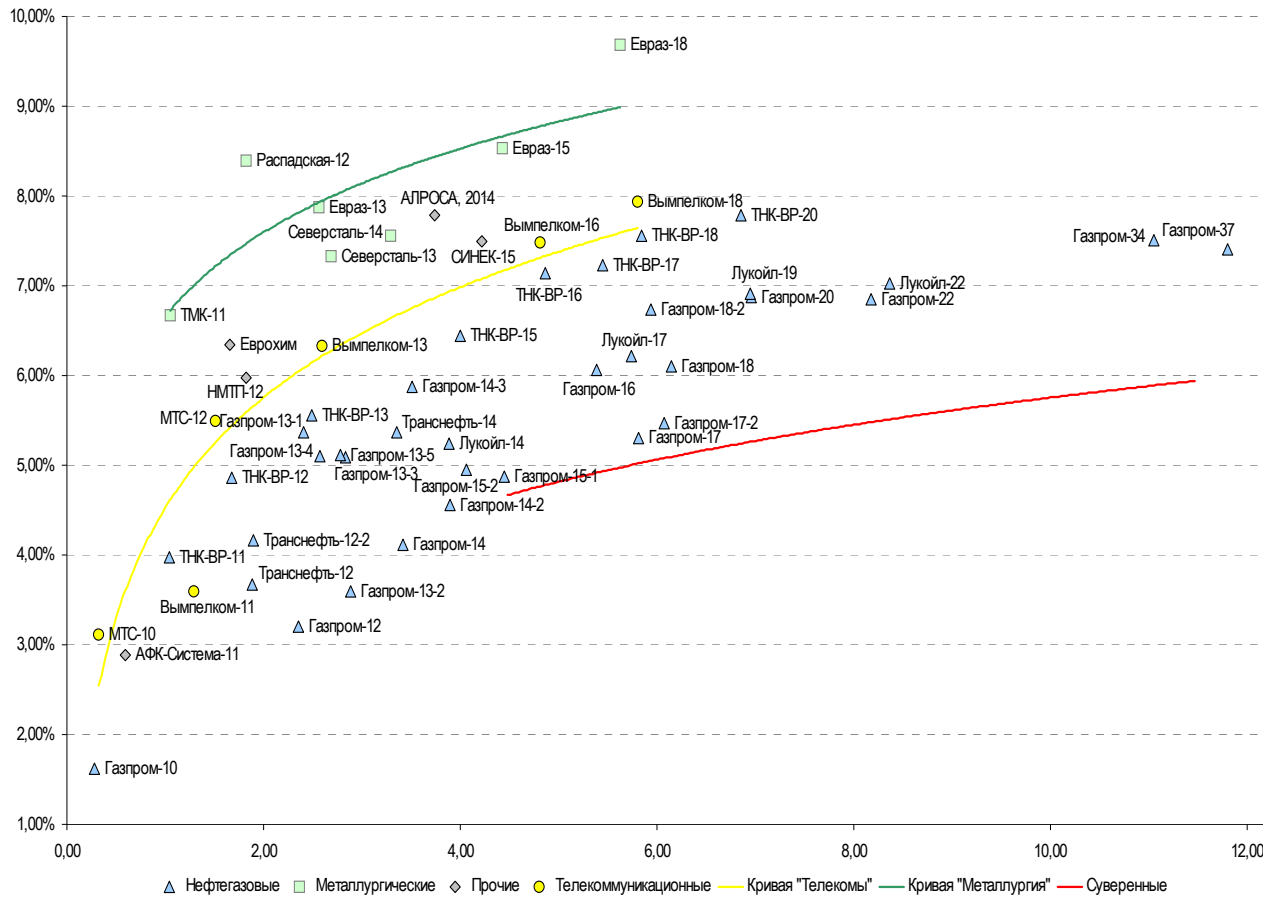
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.