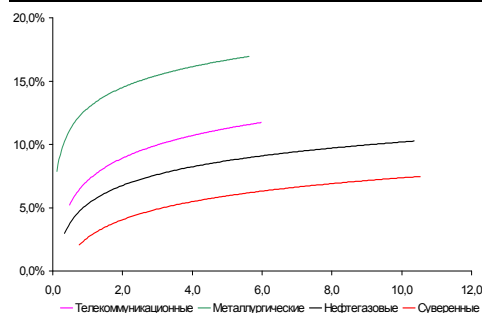
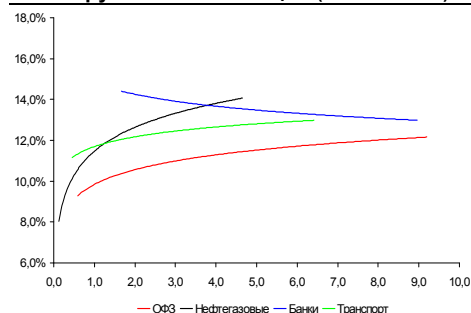


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,83	13,956 п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,60	9,386 п. ↑	
Russia-30	98,44	0,19% ↑	7,77
Rus-30 spread	395	-176 п. ↓	
Bra-40	127,64	-1,31% ↓	8,53
Tur-30	151,82	0,45% ↑	7,06
Mex-34	98,65	-1,49% ↓	6,86
CDS 5 Russia	320	16 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	452	-26 п. ↓	
CDS 5 Brazil	190	-46 п. ↓	
CDS 5 Turkey	274	-66 п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 861	-46 п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	43	-26 п. ↓	
iTraxx Crossover	1 013	3б. п. ↑	
VIX Index, \$	30	-1,51% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,0998	-0,10% ↓	5,8 ↑
\$/Руб.	31,1253	-0,20% ↓	5,7 ↑
EUR/\$	1,3918	0,35% ↑	-0,2 ↓
\$/BRL	1,96	-1,30% ↓	-15,4 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,9422	0,02% ↑	10,11
NDF Rub 6m	32,7836	0,03% ↑	10,91
NDF Rub 12m	34,5140	-0,04% ↓	11,75
3M Libor	0,6088	-0,126 п. ↓	
Libor overnight	0,2638	0,266 п. ↑	
MIACR, 1d	6,87	-736 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	14 498	-2 444 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	998	-3,92% ↓	57,89 ↑
DOW	8 556	0,69% ↑	-2,52 ↓
S&P500	918	0,84% ↑	1,67 ↑
Bovespa	50 903	-0,28% ↓	35,56 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	69,85	0,79% ↑	68,0 ↑
Gold	935,15	-0,19% ↓	6,7 ↑
Nickel	14 919	-1,59% ↓	28,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Активность на рынке российских еврооблигаций вчера была довольно низкой. Rus-30 остался на уровне 98.5% от номинала.

Рублевые облигации

За прошедший день на рынке рублевого долга никаких значимых изменений не произошло.

Корпоративные новости, стр. 3

ИжАвто: Kia Motors предложила Автотору производить ряд моделей

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Инком-Лада признана банкротом. Вчера арбитражный суд Москвы признал банкротом компанию Инком-Лада и ввел конкурсное производство. Представитель Инком-Лады в суде заявил, что имущества компании для расчета с кредиторами недостаточно: при долге около 6,5 млрд. руб. на счетах предприятия осталось 147 тыс. руб., его имущество оценивается в 3,1 млн. руб., а дебиторская задолженность – 1,5 млрд. руб.
- S&P понизило рейтинг Казаньоргсинтеза до D с CC
- МБРР установил ставку первого купона по облигациям серии 05 в размере 15% годовых
- УМПО установило ставку первого купона по облигациям серии 03 в размере 18% годовых
- ЕБРР установил ставку первого купона по облигациям серии 04 в размере 11,48% годовых
- ДВТГ-Финанс планирует разместить 3-й выпуск облигаций объемом 1,5 млрд. руб.
- ТГК-1 открыла книгу заявок на покупку облигаций серии 02 на 5 млрд рублей, ориентир по купону - 16,75% - 18% годовых
- АПК "ОГО" установил ставку 5-6-го купонов по облигациям серии 03 в размере 16% годовых (+100 б.п.)
- ЦБ 22 и 23 июня предложит банкам беззалоговые кредиты на 95 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне участники рынка сокращали свои позиции в безрисковых активах на сильных статданных из США. Так, индекс опережающих экономических индикаторов в марте вырос на 1.2%, ожидалось 1%. Порадовали и данные и с рынка труда, где число американцев, получающих пособие по безработице, впервые с января текущего года снизилось, при этом снижение стало максимальным с середины 2001 года. Также придавал рынкам позитива и опубликованный индекс производственной активности, рассчитываемый ФРБ Филадельфии. Данный индекс увеличился до -2.2, тогда как аналитики ожидали увеличения до лишь -17 с -22.6 пунктов. Темпы сокращения стали минимальными за последние 9 месяцев. В результате UST-10 опустился на 1 п.п. до 94 11/32 (3.81%, +12 б.п.). Кроме того инвесторы вновь вспомнили об избыточном предложении казначейских облигаций на первичном рынке, после того как регулятор объявил о новом рекордном объеме продаж UST на следующей неделе на общую сумму в \$104 млрд.

Вчера активность на рынке российских еврооблигаций была ниже средних уровней. Торги проходили при крайне низкой активности со стороны Лондона, в связи с чем, количество совершенных сделок было незначительным. В суверенном сегменте наиболее ликвидный выпуск Rus-30 открывался в районе 88.75% от номинала и к концу торговой сессии закрывался чуть пониже – 88.5% от номинала. Спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился на 15 б.п., вернувшись опять к отметке в 300 б.п. CDS-5 на Россию так и остались в районе 320 б.п.

Рублевые облигации

Торговые обороты в четверг возросли по сравнению с началом недели в несколько раз. Однако уже традиционно основная активность сосредоточена лишь в ограниченном кругу бумаг качественных эмитентов с дюрацией до года. Лидерами по торговому обороту вчера стали такие бумаги, как РСХБ-7 (УТР 13%), Вымпелком (УТР 14.15%), ВТБ-5 (УТР 12,8%), ТГК-6 (УТР 15.8%). При этом по итогам дня единой динамики цен не сложилось, однако в целом можно отметить превалирования настроений на продажу. Новый выпуск Х5 снизился вчера на 0.5 п.п., торгуясь в районе 100.75% от номинала (УТР 18.8%).

Ситуация с ликвидностью довольно стабильная, однодневные ставки остаются в пределах 7% годовых. При этом последние объемы операций Репо с ЦБ показывают отсутствие потребности банковской системы в короткой ликвидности.

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

Корпоративные новости**ИжАвто: Kia Motors предложила Автотору производить ряд моделей**

Источник Вестей сообщает, что Kia Motors ведет переговоры о сборке на мощностях Автотора кроссоверов Sorento и Mohave, а также о производстве Kia Cerato и Rio на новом заводе в Петербурге (пуск запланирован в 2010г.). Не в последнюю очередь это связано с плачевной ситуацией на ИжАвто, который находится под угрозой банкротства. Такое развитие ситуации может поставить крест на попытках компании возобновить производство в июле, не смотря на поддержку завода со стороны региональных властей и ранее достигнутых договоренностях с Kia.

Денис Воднев, Старший аналитик (+7 495) 792-5847
Екатерина Журавлева, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7121

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,76	09.30.09	8,25%	102,96	0,03%	2,29%	8,01%	105	-8,3	0,75	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,34	07.24.09	11,00%	144,36	0,42%	4,90%	7,62%	142	-22,0	6,19	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	8,85	06.24.09	12,75%	145,00	0,03%	8,08%	8,79%	425	-14,3	8,50	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,53	09.30.09	7,50%	98,44	0,19%	7,77%	7,62%	395	-17,4	10,13	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,87	05.14.10	3,00%	96,27	-0,06%	5,10%	3,12%	386	-4,8	1,78	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,14	10.12.09	6,45%	99,62	0,07%	6,61%	6,47%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,99	10.20.09	5,06%	85,84	-0,62%	7,65%	5,90%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,76	09.30.09	9,13%	99,86	-0,02%	9,28%	9,14%	804	-5,5	698	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,97	06.28.09	8,25%	98,00	0,00%	10,35%	8,42%	911	-7,7	806	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,77	06.20.09	9,25%	86,75	0,58%	17,36%	10,66%	1612	-40,9	1507	300	USD	/ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,31	10.10.09	7,88%	100,10	0,00%	7,43%	7,87%	619	-8,7	514	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,61	06.25.09	8,20%	92,63	0,00%	11,14%	8,85%	929	-9,4	885	500	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,26	06.24.09	9,25%	92,25	0,00%	11,72%	10,03%	987	-9,5	943	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,89	12.09.09	8,63%	80,00	0,00%	13,33%	10,78%	1050	-15,1	843	225	USD	B / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,26	08.22.09	8,64%	76,00	0,16%	13,79%	11,36%	1097	-18,3	890	300	USD	B / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,28	09.28.09	8,00%	100,88	-0,25%	4,69%	7,93%	345	78,9	240	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,38	11.26.09	7,38%	100,84	0,01%	6,75%	7,31%	551	-9,0	446	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,41	11.13.09	7,34%	89,25	-0,28%	10,78%	8,22%	843	-6,3	849	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	5,03	11.25.09	7,50%	80,50	-1,23%	11,92%	9,32%	910	10,8	703	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,80	11.10.09	6,81%	70,50	-0,70%	12,86%	9,66%	938	-2,4	797	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,63	08.16.09	9,38%	75,00	0,00%	60,58%	12,50%	5934	15,1	5829	24	USD	B- / Caat1 /
ВТБ-11	10.12.11	2,14	10.12.09	7,50%	99,75	-0,13%	7,61%	7,52%	637	-2,3	532	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,81	06.30.09	8,25%	100,10	-0,03%	8,19%	8,24%	695	-6,5	589	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,03	10.31.09	6,61%	93,00	-0,80%	9,06%	7,11%	721	17,9	677	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,63	08.04.09	6,32%	87,83	0,21%	9,13%	7,19%	630	-19,7	423	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,83	02.15.10	4,25%	94,10	-0,13%	5,32%	4,52%	184	-13,1	42	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,67	11.29.09	6,88%	90,25	-0,14%	8,45%	7,62%	497	-13,2	355	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	11,54	06.30.09	6,25%	82,50	0,30%	7,84%	7,58%	401	-16,6	6	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,88	12.15.09	7,97%	97,50	-0,26%	9,38%	8,17%	814	6,1	708	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,37	06.28.09	7,93%	94,25	0,00%	9,69%	8,42%	734	-15,0	740	500	USD	BB+ / A3e /
ГПБ-15	09.23.15	5,04	09.23.09	6,50%	83,50	-0,48%	10,12%	7,78%	729	-5,3	522	961	USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,30	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,60%	8,75%	736	-8,5	631	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,80	10.13.09	7,50%	100,12	0,00%	7,32%	7,49%	608	-8,4	503	250	USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,68	09.01.09	10,00%	93,46	1,08%	20,40%	10,70%	1917	-174,4	1811	100	USD	/ B2 / B
МБРР-09	06.29.09	0,03	06.29.09	8,80%	99,75	0,00%	17,13%	8,82%	1589	70,1	1484	100	USD	/ B2 / B+ /
МБРР-16*	03.10.16	4,82	09.10.09	8,88%	77,51	-0,01%	14,16%	11,45%	1133	-14,9	926	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,58	07.25.09	7,77%	100,00	0,00%	7,74%	7,77%	651	-8,3	545	425	USD	BB- / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,86	07.21.09	9,75%	93,25	0,00%	13,55%	10,46%	1232	-7,8	1126	200	USD	B / Ba2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,62	08.12.09	9,50%	90,50	0,00%	26,30%	10,50%	2506	-1,0	2400	150	USD	BB- / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,95	07.06.09	9,00%	85,50	0,00%	26,56%	10,53%	2532	-3,2	2426	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,30	07.06.09	1,97%	99,55	0,00%	3,49%	1,97%	226	-7,2	120	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,60	08.02.09	8,19%	99,47	-0,57%	9,06%	8,23%	782	88,2	677	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,01	10.20.09	9,75%	77,35	0,92%	14,92%	12,60%	1210	-34,4	1003	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,49	12.17.09	8,75%	100,13	0,00%	8,48%	8,74%	724	-8,6	619	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,23	10.04.09	8,75%	97,21	0,06%	11,11%	9,00%	987	-13,0	881	200	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,12	10.20.09	8,75%	87,75	0,00%	15,15%	9,97%	1391	-7,6	1286	225	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,87	07.15.09	10,75%	88,09	-0,04%	15,18%	12,20%	1332	-7,8	1289	150	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	3,85	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	28,14%	24,95%	2579	-14,8	2325	100	USD	B- / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,12	09.29.09	6,20%	85,66	-0,40%	9,26%	7,24%	643	-7,0	436	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,93	06.27.09	9,50%	65,04	0,00%	59,99%	14,61%	5875	6,7	5769	209	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,26	06.24.09	9,75%	100,34	-0,15%	8,42%	9,72%	719	48,9	613	44	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,40	11.29.09	6,88%	100,70	0,10%	6,36%	6,83%	512	-16,0	407	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,45	11.16.09	7,18%	96,42	-0,13%	8,26%	7,44%	591	-11,3	597	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,84	07.14.09	7,13%	94,75	-0,52%	8,53%	7,52%	618	-1,2	364	720	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-16	09.21.16	5,58	09.21.09	6,97%	86,50	0,00%	9,59%	8,06%	611	-15,3	469	500	USD	/	Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,16	11.15.09	6,30%	85,75	0,00%	8,84%	7,35%	536	-15,3	394	1 167	USD	/	Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,47	11.29.09	7,75%	92,13	-0,14%	9,05%	8,41%	557	-13,2	415	980	USD	/	Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,24	09.16.09	6,83%	98,50	-0,51%	12,57%	6,93%	1133	200,7	1028	373	EUR	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,24	10.07.09	7,50%	88,50	0,00%	17,76%	8,47%	1652	-6,2	1547	472	USD	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,96	06.29.09	8,49%	91,00	0,00%	18,49%	9,32%	1725	-5,6	1619	387	USD	B+ /	Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,74	11.05.09	8,63%	85,00	0,00%	18,41%	10,15%	1717	-7,0	1612	350	USD	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,71	12.16.09	8,88%	68,00	0,00%	17,26%	13,05%	1443	-15,0	1236	200	USD	B- /	B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,04	12.01.09	9,75%	72,50	0,00%	16,24%	13,45%	1341	-15,1	1134	200	USD	B- /	B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,26	11.14.09	5,93%	100,00	-0,25%	5,93%	5,93%	469	3,0	363	750	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,49	11.15.09	6,48%	99,13	-0,13%	6,74%	6,54%	438	-11,4	444	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,49	07.02.09	6,47%	95,00	-0,52%	7,94%	6,81%	559	0,1	565	500	USD	BBB+e /	A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,67	08.11.09	6,23%	88,50	-0,14%	8,86%	7,04%	603	-12,0	396	1 000	USD	/	Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,12	06.30.09	12,00%	92,57	0,07%	15,66%	12,96%	1442	-11,2	1337	130	USD	/	B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,18	11.16.09	8,30%	94,14	-0,18%	11,16%	8,82%	992	0,7	886	220	EUR	/	Ba3 / B+ / *
Славинвестбанк	12.21.09	0,48	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	21,88%	10,45%	2064	-1,4	1958	100	USD	/	B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,83	10.26.09	9,75%	85,00	0,00%	30,99%	11,47%	2975	-1,5	2869	200	USD	/	B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,87	11.10.09	9,13%	95,01	-0,52%	15,28%	9,60%	1404	57,3	1299	175	USD	/	B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,22	07.18.09	10,51%	51,25	0,00%	24,71%	20,52%	2188	-14,9	1981	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,89	11.16.09	7,00%	98,00	0,00%	9,33%	7,14%	809	-7,6	704	348	USD	BB /	Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,87	12.17.09	9,00%	97,75	0,00%	10,28%	9,21%	904	-8,2	798	350	USD	BB /	Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,92	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	53,85%	13,39%	5261	4,9	5156	200	USD	/	Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,92	05.21.10	7,00%	87,29	0,04%	23,66%	8,02%	2242	-9,0	2137	164	EUR	/	Ba3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,79	10.11.09	9,50%	91,95	0,00%	20,71%	10,33%	1947	-4,6	1842	200	USD	B+ /	Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,75	06.20.09	11,00%	98,51	0,00%	11,86%	11,17%	1062	-8,4	957	500	USD	B+ /	Ba3 /

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
Нефтегазовые															
Газпром-09	10.21.09	0,34	10.21.09	10,50%	102,88	0,00%	1,93%	10,21%	69	-15,0	-36	700	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-10	09.27.10	1,20	09.27.09	7,80%	103,05	-0,13%	5,23%	7,57%	399	1,6	294	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	3,21	12.09.09	4,56%	92,86	-0,46%	6,93%	4,91%	507	5,4	464	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	3,12	09.01.09	9,63%	102,38	0,00%	8,85%	9,40%	699	-9,7	656	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	3,72	07.22.09	4,51%	101,73	-0,12%	4,04%	4,43%	169	-12,0	-86	603	USD	/ /	
Газпром-13-3	07.22.13	3,62	07.22.09	5,63%	97,50	0,00%	6,33%	5,77%	397	-15,1	143	319	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	3,34	10.11.09	7,34%	97,04	-0,28%	8,26%	7,57%	590	-6,3	597	400	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	3,50	07.31.09	7,51%	97,28	0,08%	8,30%	7,72%	595	-17,3	601	500	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	4,18	02.25.10	5,03%	86,38	-0,36%	8,68%	5,82%	633	-5,8	378	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,58	10.31.09	5,36%	85,75	0,00%	8,80%	6,26%	597	-15,0	390	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	5,11	06.01.10	5,88%	85,72	-0,45%	9,08%	6,85%	626	-5,5	419	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,90	11.22.09	6,21%	85,86	0,11%	8,85%	7,24%	537	-17,4	395	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	6,30	03.22.10	5,14%	76,44	-1,05%	9,57%	6,72%	609	2,8	467	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,43	11.02.09	5,44%	76,60	-0,85%	9,63%	7,10%	615	-1,4	473	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,49	02.13.10	6,61%	82,47	-0,77%	9,68%	8,01%	619	-2,7	478	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,24	10.11.09	8,15%	92,00	0,00%	9,50%	8,85%	602	-15,4	461	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	7,29	08.01.09	7,20%	94,63	-0,26%	7,96%	7,61%	448	-11,7	306	939	USD	BBB+ / / BBB+	
Газпром-22	03.07.22	8,02	09.07.09	6,51%	76,50	0,00%	9,78%	8,51%	595	-13,9	170	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	10,36	10.28.09	8,63%	97,88	0,00%	8,84%	8,81%	501	-14,0	106	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	10,07	08.16.09	7,29%	76,13	-0,98%	9,79%	9,57%	597	-4,1	202	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Лукойл-17	06.07.17	6,26	12.07.09	6,36%	90,50	0,00%	7,99%	7,02%	451	-15,4	309	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	8,40	12.07.09	6,66%	82,50	-0,90%	8,97%	8,07%	514	-2,7	89	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,92	07.18.09	6,88%	97,85	0,00%	8,01%	7,03%	677	-8,1	572	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,53	09.20.09	6,13%	94,50	-0,26%	8,40%	6,48%	654	1,2	611	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,25	09.13.09	7,50%	95,00	0,00%	9,10%	7,89%	725	-9,6	681	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,30	07.18.09	7,50%	86,50	0,00%	10,22%	8,67%	739	-15,1	533	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,85	09.20.09	6,63%	80,10	-0,19%	10,43%	8,27%	695	-12,0	553	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,11	09.13.09	7,88%	84,75	0,00%	10,59%	9,29%	711	-15,3	569	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	2,71	06.27.09	5,38%	94,64	0,17%	7,42%	5,69%	557	-15,8	513	700	EUR	BBB / Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,72	06.27.09	6,10%	95,75	0,00%	7,71%	6,37%	585	-9,6	541	500	USD	BBB / Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	4,08	09.05.09	5,67%	87,25	-5,93%	9,05%	6,50%	670	137,7	415	1 300	USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-09	08.03.09	0,12	08.03.09	10,88%	100,80	0,05%	4,13%	10,79%	289	-60,6	183	300	USD	BB- / *- / Baa2 / *- / BB / *-	
Евраз-13	04.24.13	3,22	10.24.09	8,88%	80,70	0,44%	15,74%	11,00%	1388	-23,6	1345	1 300	USD	BB- / *- / B1 / *- / BB / *-	
Евраз-15	11.10.15	4,80	11.10.09	8,25%	74,75	1,36%	14,42%	11,04%	1159	-44,8	953	750	USD	BB- / *- / B1 / *- / BB / *-	
Евраз-18	04.24.18	5,62	10.24.09	9,50%	75,00	1,69%	14,62%	12,67%	1114	-46,9	972	700	USD	BB- / *- / B1 / *- / BB / *-	
Кузбассразрезголь-10	07.12.10	0,99	07.12.09	9,00%	89,50	0,00%	20,45%	10,06%	1921	-5,3	1816	200	USD	/	B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,64	11.22.09	7,50%	86,50	0,58%	13,21%	8,67%	1135	-32,5	1091	300	USD	B+e /	B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,27	07.29.09	9,75%	82,82	0,24%	15,55%	11,77%	1369	-16,8	1326	1 250	USD	BB / *- /	Ba3 / BB- / *-

Северсталь-14	04.19.14	3,83	10.19.09	9,25%	81,25	-0,31%	14,81%	11,38%	1245	-6,4	991	375	USD	BB/*-/ Ba3 / BB/*-
ТМК-09	09.29.09	0,28	09.29.09	8,50%	98,50	0,00%	13,85%	8,63%	1261	-3,3	1155	300	USD	B+ / B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,86	07.29.09	10,00%	85,75	-0,58%	18,43%	11,66%	1719	25,3	1614	600	USD	B+ / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,28	09.30.09	7,13%	100,45	0,01%	5,41%	7,09%	417	-11,7	312	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-

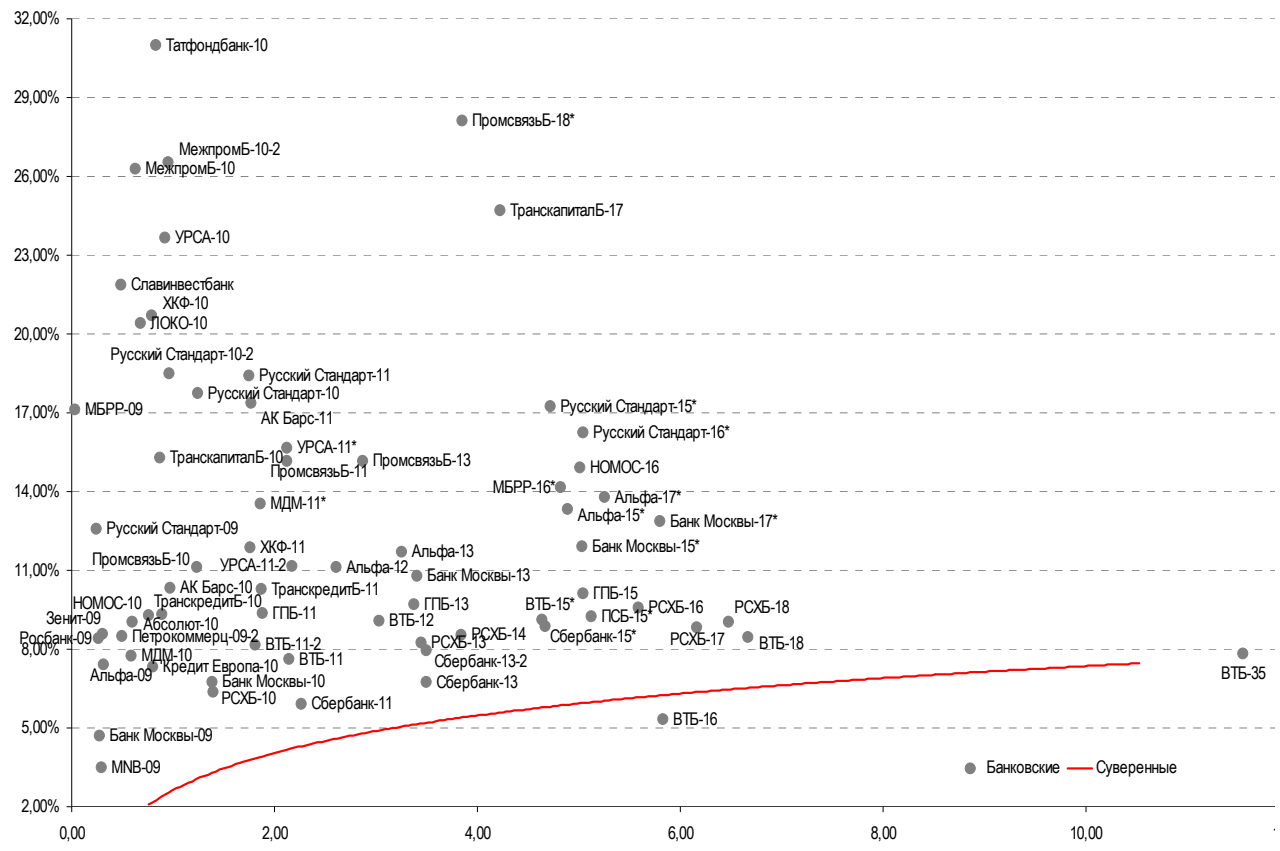
Телекоммуникационные

МТС-10	10.14.10	1,26	10.14.09	8,38%	101,25	0,00%	7,35%	8,27%	611	-8,5	506	400	USD	BB/*-/ Ba2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,33	07.28.09	8,00%	98,30	-0,20%	8,74%	8,14%	750	0,6	644	400	USD	BB/*-/ Ba2 / BB+/*-
Вымпелком-10	02.11.10	0,63	08.11.09	8,00%	100,90	0,00%	6,53%	7,93%	529	-8,9	424	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,15	10.22.09	8,38%	97,75	-0,26%	9,46%	8,57%	822	4,1	717	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,31	10.31.09	8,38%	91,25	0,00%	11,22%	9,18%	887	-59,2	893	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,25	11.23.09	8,25%	86,75	0,00%	11,03%	9,51%	820	-15,1	614	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,97	10.31.09	9,13%	87,00	0,00%	11,50%	10,49%	802	-15,4	660	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,48	12.10.09	8,00%	101,50	0,00%	4,76%	7,88%	352	-10,2	247	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+

Прочие

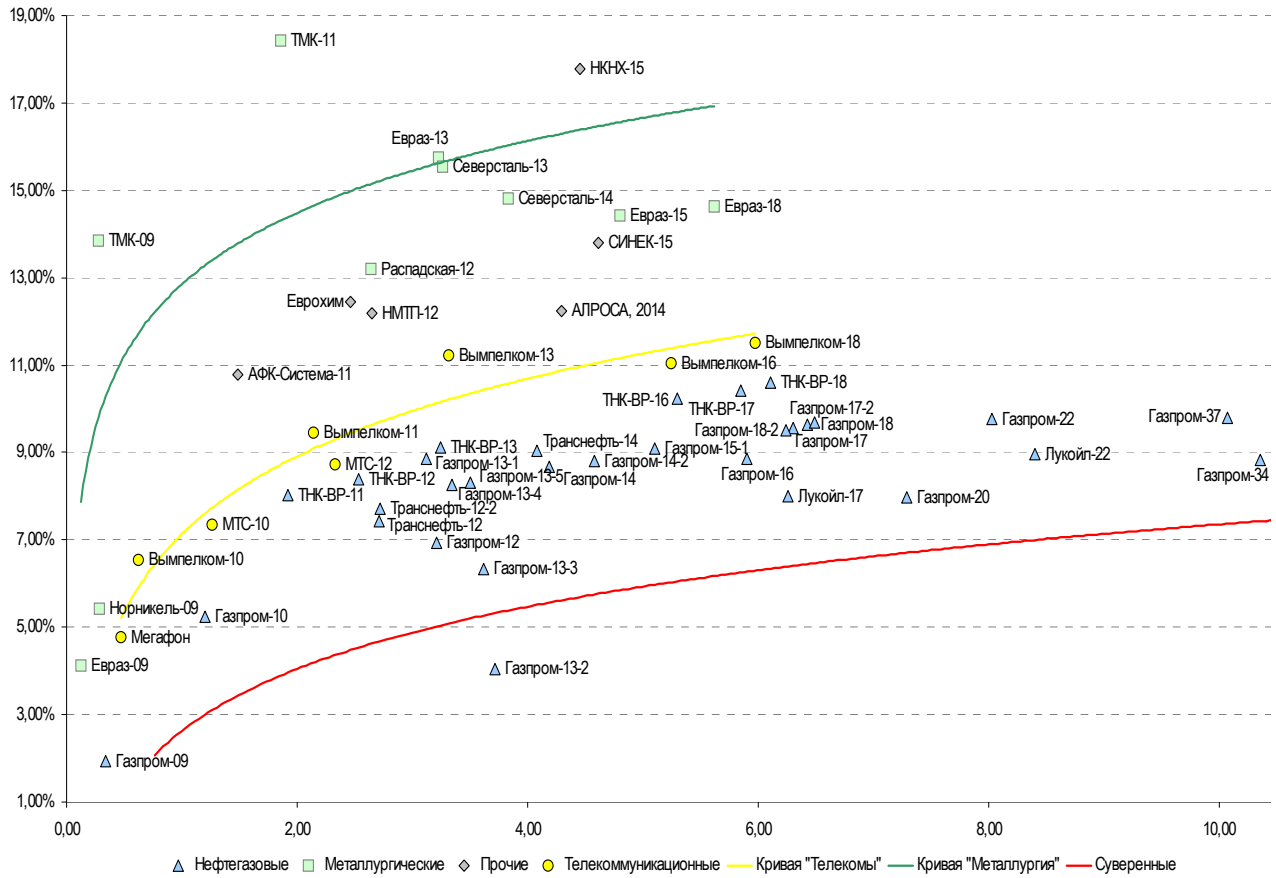
АФК-Система-11	01.28.11	1,48	07.28.09	8,88%	97,25	-0,31%	10,77%	9,13%	953	13,1	848	350	USD	BB/*-/ B2 / BB/*-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,29	11.17.09	8,88%	87,00	0,00%	12,22%	10,20%	940	-15,1	733	500	USD	NR / Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,47	09.21.09	7,88%	89,60	0,11%	12,43%	8,79%	1058	-14,0	1014	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,96	10.30.09	9,25%	35,00	0,00%	68,24%	26,43%	6700	-2,0	6595	200	USD	D / / C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,45	06.22.09	8,50%	65,00	0,00%	17,79%	13,08%	1496	-14,9	1289	200	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,65	11.17.09	7,00%	87,60	0,11%	12,18%	7,99%	1032	-13,8	989	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,91	06.28.09	8,25%	43,50	6,10%	115,8%	18,97%	11451	-922,5	11346	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,62	08.03.09	7,70%	75,34	0,49%	13,79%	10,22%	1096	-25,8	889	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 доб. 7050 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-50 29 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7 495) 974-2515 доб. 7121
Долговой рынок капитала	Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2009 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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