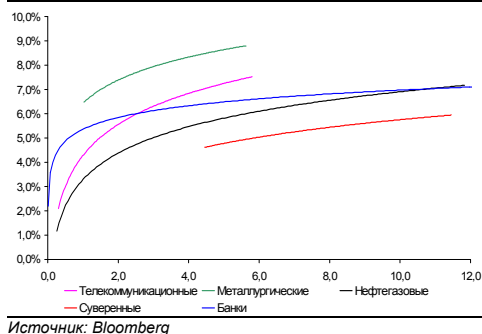
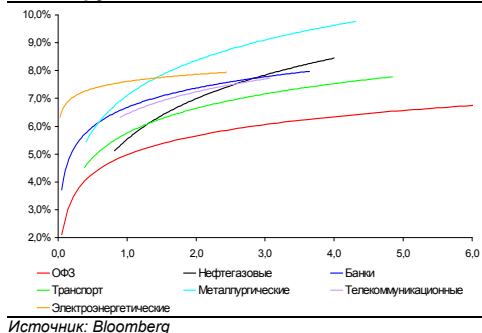


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,12	-4,74б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,06	-4,04б.п. ↓	
Russia-30	112,70	-0,95% ↓	5,34
Rus-30 spread	222	20б.п. ↑	
Bra-40	134,00	0,00% ↑	7,99
Tur-30	112,77	-1,40% ↓	6,27
Mex-34	162,44	-0,19% ↓	5,67
CDS 5 Russia	186	8б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	274	15б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	130	0б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	186	7б.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	627	10б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	41	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	556	31б.п. ↑	
VIX Index, \$	27	-0,14% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,9694	0,24% ↑	2,6 ↑
\$/Руб.	31,0712	0,36% ↑	3,1 ↑
EUR/\$	1,2330	0,19% ↑	-14,0 ↓
\$/BRL	1,81	2,30% ↑	3,5 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,3550	1,29% ↑	2,96
NDF Rub 6m	31,6125	1,38% ↑	3,59
NDF Rub 12m	32,2300	1,38% ↑	4,24
3M Libor	0,5383	0,00б.п.	
Libor overnight	0,2981	0,30б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,55	-13б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	725	4б.п. ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 423	0,32% ↑	-1,5 ↓
DOW	10 298	0,05% ↑	-1,2 ↓
S&P500	1 092	-0,30% ↓	-2,1 ↓
Bovespa	65 160	0,54% ↑	-5,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	74,78	-2,01% ↓	-2,8 ↓
Gold	1233,05	-0,35% ↓	12,6 ↑
Nickel	19 202	-3,91% ↓	4,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Российский долг упал на данных с рынка жилья США, спред к КО США расширился на фоне ралли американского долга. ФРС подтвердила опасения инвесторов, заявив о замедлении темпов восстановления экономики и сохраняющейся нестабильности.

Рублевые облигации

Инвесторы ориентированы на участие в первичных размещениях. Эмитенты активизируются, стремясь привлечь средства по низким ставкам.

Корпоративные новости, стр. 2

Минфин разместил два выпуска ОФЗ суммарно на 27,4 млрд руб; спрос зафиксирован на годовые облигации

S&P повысило рейтинг НОВАТЭКа на одну ступень – до инвестиционного уровня "BBB-", прогноз "Стабильный"

Промсвязьбанк 28 июня начинает road show в Европе и Азии
Организаторами назначены Citi, RBS и Промсвязьбанк.

ЛУКОЙЛ одобрил программу заимствований на 100 млрд руб
АИЖК открыла книгу заявок по размещению 16-го выпуска объемом 10 млрд руб

АЛРОСА 29 июня разместит еще два выпуска облигаций на 11 млрд руб

Республика Карелия начнет 24 июня размещение облигаций на 2 млрд руб

Краснодар открывает книгу заявок на размещение облигаций объемом 1,1 млрд руб

Мастер-Банк планирует разместить биржевые облигации на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Росстат: Инфляция в РФ с 16 по 21 июня составила 0,1%, с начала месяца - 0,3%, с начала года - 4,3%
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$4 млрд – до \$458,5 млрд - ЦБР
- Газпромбанк опроверг информацию о планах по размещению еврооблигаций в ближайшее время.
- РТК-ЛИЗИНГ планирует разместить 3-летние биржевые облигации на 1,5 млрд руб
- НОМОС-Банк выкупил по оферте 47,7% выпуска облигаций серии О9
- ЛК УРАЛСИБ выкупила по оферте 87,3% выпуска облигаций серии О1

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Российский внешний долг вчера демонстрировал падение котировок, отыгрывая вышедшие накануне слабые данные со вторичного рынка жилья США. Падение котировок усилилось после публикации вчерашних цифр с первичного рынка жилья – продажи новостроек в США в мае упали на 32,7% (против ожидавшегося снижения на 18,7%). В итоге показатель достиг рекордного минимума с даты начала расчетов в 1963 г. Как следствие, к закрытию суверенный бенчмарк Rus-30 потерял порядка 1%, закрываясь на уровне 112,7% от номинала (YTM 5,34%). Напротив, вышедшие данные, как и последовавшие затем комментарии ФРС по итогам заседания FOMC, вызвали ралли на рынке американского долга, выведя доходности UST-10 на уровень 3,12%. Как следствие, спред между российскими и американскими активами расширился сразу на 20 б.п.

В своем коммюнике ФРС отметила ухудшение условий для восстановления американской экономики, подразумевая, что проблемы в Еврозоне негативно сказываются на темпах роста. Кроме того, внутренние факторы также не способствуют уверенному росту. В частности, ситуация в сфере кредитования остается напряженной. Сегодня участники рынка ожидают данных по заказам на товары длительного пользования (ожидается снижение показателя на 2,1%), а также еженедельных показателей по первичному обращению за пособиями по безработице.

Рублевые облигации

В секторе рублевого долга ситуация остается без изменений. В субфедеральном сегменте более 1,1 млрд руб пришлось на два выпуска облигаций Москвы – Москва-49 и Москва-56, показавшие ценовой рост в пределах 0,5%. Также порядка 270 млрд руб пришлось на два выпуска облигаций МосОбласти, также несколько прибавившие в цене.

В корпоративном сегменте понижее торговались облигации АФК Системы, НЛМК, Башнефти, Аэрофлота. Вместе с тем, вышедшие вчера на вторичные торги облигации ОГК-5 открылись ростом на 0,6%, что соответствует доходности 7,27% к 2-летней оферте.

В целом инвесторы ориентированы на участие в первичном рынке, ожидая роста новых выпусков на вторичных торгах.

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

Корпоративные новости

Минфин разместил два выпуска ОФЗ суммарно на 27,4 млрд руб из предложенных 40 млрд руб; спрос зафиксирован на годовые облигации

Вчера состоялось два аукциона по размещению ОФЗ. На первом аукционе инвесторам были предложены 20 млрд руб ОФЗ 25071 с датой погашения 26 ноября 2014 г. Спрос на выпуск был достаточно слабый, составив 12,6 млрд руб или 63% от объема эмиссии. В результате Минфин разместил облигации на 8,5 млрд руб под средневзвешенную доходность 6,98% годовых. Доходность по цене отсечения составила

7,02% годовых, что на 10 б.п. ниже, чем на предыдущем аукционе в начале июня.

При размещении нового выпуска ОФЗ 25074 картина была совсем другой. При эмиссии в 20 млрд руб, спрос достиг 64 млрд руб в 3,2 раза превысив объем предложения. В итоге эмитент разместил выпуск практически полностью, средневзвешенная доходность составила 4,57% годовых, доходность по цене отсечения установлена на уровне 4,66%. Причиной столь высокого спроса является короткий срок обращения выпуска – облигации погашаются через год – 29 июня 2011 г.

S&P повысило рейтинг НОВАТЭКа на одну ступень – до инвестиционного уровня "BBB–", прогноз "Стабильный"

Одновременно присвоен рейтинг долговых обязательств "BBB-" и рейтинг по национальной шкале "ruAA+" планируемому выпуску облигаций объемом 10 млрд руб.

Как сообщается в пресс-релизе агентства, повышение рейтинга отражает весьма благоприятные финансовые коэффициенты НОВАТЭКа, а также высокую рентабельность компании, обусловленную продолжающимся улучшением фундаментальных характеристик российской газовой отрасли. Повышение рейтинга также обусловлено длительным положительным опытом сотрудничества с Газпромом.

ЛУКОЙЛ одобрил программу заимствований на 100 млрд руб

Программа заимствований предусматривает эмиссию 11 выпусков серий 05-15 сроком обращения 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Объем эмиссии 5-8-ой серий составляет 5 млрд руб; 9-14-ой серий – 10 млрд руб и 20 млрд руб серии 15.

Организаторами программы назначены ИК Тройка Диалог и Райффайзенбанк.

АИЖК открыла книгу заявок по размещению 16-го выпуска объемом 10 млрд руб

Сбор заявок продлится до 28 июня, размещение намечено на 30 июня. Выпуск обеспечен госгарантией РФ. Организаторы выпуска: ВЭБ Капитал, Райффайзенбанк и Ренессанс Капитал.

Ставка купона на весь срок обращения облигаций будет установлена в процессе бук-билдинга. Дата погашения выпуска – 15 сентября 2021 г. По облигациям предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 40% 15 сентября 2017 г; 35% - 15 сентября 2019 г; 15% - 15 сентября 2020 г.

АПРОСА 29 июня разместит еще два выпуска облигаций на 11 млрд руб

Инвесторам будут предложены 5-летние облигации серий 20 и 22 объемами эмиссии 3 млрд руб и 8 млрд руб соответственно. Организатором выпусков выступает ВТБ Капитал. Эмитент решил предложить инвесторам новые бумаги после успешного бук-билдинга по 21-му и 23-му выпускам, размещение которых состоится сегодня.

Республика Карелия начнет 24 июня размещение облигаций на 2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка 1-6-го купона устанавливается в ходе конкурса, проводимого в дату начала размещения займа на ФБ ММВБ. Ставка 7-10-го купонов равна ставке 1-го купона минус 20 б.п., ставка 11-14-го купонов равна ставке 1-го купона минус 40 б.п., ставка 15-18-го купонов равна ставке 1-го купона минус 50 б.п., ставка 19-20-го купонов равна ставке 1-го купона минус 60 б.п.. Генеральный агент выпуска - Банк Москвы.

Краснодар открывает книгу заявок на размещение облигаций объемом 1,1 млрд руб

Закрытие книги состоится 2 июля. Закрытие сделки пройдет на ФБ ММВБ 7 июля. Организатором размещения выступает ИК Тройка Диалог, уполномоченный агент эмитента: Объединенный банк промышленных инвестиций.

Срок обращения выпуска – 3 года с амортизацией основной суммы долга в размере 10% на на 910-ый день с начала размещения. Ориентир по ставке купона составляет 8,25-8,75% годовых.

Мастер-Банк планирует разместить биржевые облигации на 5 млрд руб

Эмитент планирует разместить облигации серий БО-01, БО-02 и БО-03 по 1 млрд руб каждая, а также облигации серии БО-04 на 2 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года.

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	4,46	10.29.10	3,63%	97,13	-0,13%	4,29%	3,73%	237	6,8	4,36	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,77	07.24.10	11,00%	137,34	-1,02%	5,27%	8,01%	268	21,4	5,62	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,80	10.29.10	5,00%	97,06	-0,30%	5,39%	5,15%	133	8,0	7,60	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,61	12.24.10	12,75%	168,00	-0,30%	6,35%	7,59%	229	7,2	9,31	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,46	09.30.10	7,50%	112,70	-0,95%	5,34%	6,65%	128	20,4	11,16	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,89	05.14.11	3,00%	100,13	-0,17%	2,85%	3,00%	217	19,9	0,86	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,24	10.12.10	6,45%	104,20	-0,01%	3,09%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,40	10.20.10	5,06%	102,45	-0,01%	4,60%	4,94%	--	--	--	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	0,01	06.28.10	8,25%	100,03	0,00%	5,21%	8,25%	454	-71,5	-5	250	USD	/ Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	0,97	12.20.10	9,25%	102,50	0,00%	6,60%	9,02%	592	-0,7	133	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,82	06.25.10	8,20%	102,41	0,03%	6,89%	8,01%	622	-1,9	163	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,69	12.24.10	9,25%	104,25	-0,04%	7,64%	8,87%	654	5,6	237	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,45	12.09.10	8,63%	100,38	0,69%	8,54%	8,59%	662	-12,2	327	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,95	09.18.10	8,00%	99,67	0,24%	8,08%	8,03%	654	-2,6	281	600	USD	B+ / Baa1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,04	08.22.10	8,64%	98,50	-0,03%	8,93%	8,77%	702	4,4	367	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,42	11.26.10	7,38%	101,70	-0,26%	3,27%	7,25%	259	59,5	-200	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,64	11.13.10	7,34%	103,77	-0,13%	5,89%	7,07%	479	9,2	63	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,52	11.25.10	7,50%	99,67	-0,01%	7,57%	7,52%	565	4,1	231	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,54	11.10.10	6,81%	97,15	-0,27%	7,34%	7,01%	476	8,9	207	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,25	10.12.10	7,50%	105,24	-0,04%	3,34%	7,13%	267	2,6	-192	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,94	06.30.10	8,25%	104,98	-0,04%	3,19%	7,86%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,20	10.31.10	6,61%	103,57	-0,18%	4,98%	6,38%	430	8,0	-29	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,98	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	473	3,7	101	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,13	10.03.10	6,47%	100,83	-0,33%	6,26%	6,41%	471	11,7	99	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,07	02.15.11	4,25%	101,15	-0,10%	4,01%	4,20%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,25	11.29.10	6,88%	103,33	-0,80%	6,33%	6,65%	375	17,2	107	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,59	06.30.10	6,25%	100,12	-0,47%	6,24%	6,24%	218	7,8	90	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,96	12.15.10	7,97%	103,25	0,49%	4,52%	7,72%	385	-52,7	-74	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,65	06.28.10	7,93%	104,27	0,03%	6,35%	7,61%	525	3,1	108	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,46	09.23.10	6,50%	99,97	-0,47%	6,50%	6,50%	459	14,6	124	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,49	09.10.10	8,88%	100,13	0,00%	8,84%	8,86%	692	3,8	357	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,01	07.21.10	9,75%	103,54	-0,07%	6,28%	9,42%	561	6,5	102	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,03	07.06.10	9,00%	76,50	-11,18%	838,03%	11,76%	--	--	--	200	EUR	CC / B3 /- / CCC/-
МежпромБ-13	02.19.13	2,08	08.19.10	11,00%	49,75	-7,01%	45,35%	22,11%	4467	395,5	4008	200	USD	CC / B3 /- / CCC/-
НОМОС-16	10.20.16	4,80	10.20.10	9,75%	101,75	0,01%	9,37%	9,58%	745	3,6	410	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,28	10.04.10	8,75%	101,48	0,02%	3,30%	8,62%	262	-12,4	-197	200	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,26	10.20.10	8,75%	102,80	-0,01%	6,49%	8,51%	581	0,1	122	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,22	07.15.10	10,75%	110,50	-0,11%	6,24%	9,73%	557	4,7	98	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,01	07.31.10	12,50%	109,17	0,00%	10,70%	11,45%	878	3,8	544	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,51	09.29.10	6,20%	99,75	-0,50%	6,25%	6,22%	434	15,1	99	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,01	06.27.10	9,50%	100,00	0,00%	9,08%	9,50%	840	-0,2	381	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,43	11.29.10	6,88%	101,90	0,02%	2,42%	6,75%	174	-7,3	-285	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,66	11.16.10	7,18%	106,25	-0,20%	4,83%	6,75%	373	11,6	-43	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,12	07.14.10	7,13%	106,13	-0,15%	5,21%	6,71%	411	9,1	-5	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,07	09.21.10	6,97%	99,12	-0,01%	7,15%	7,03%	523	4,0	188	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,66	11.15.10	6,30%	100,18	0,10%	6,27%	6,29%	368	2,1	100	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,11	11.29.10	7,75%	106,82	-0,20%	6,63%	7,26%	404	7,3	136	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,29	10.07.10	7,50%	99,68	-0,18%	8,51%	7,52%	783	65,4	324	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,01	06.29.10	8,49%	99,75	0,00%	25,67%	8,51%	2499	291,2	2040	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,84	11.05.10	8,63%	99,40	0,20%	9,34%	8,68%	866	-24,5	407	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,42	12.16.10	8,88%	96,10	0,00%	9,81%	9,24%	789	3,8	454	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,84	12.01.10	9,75%	93,50	0,00%	11,19%	10,43%	927	3,9	592	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,35	11.14.10	5,93%	103,67	-0,12%	3,21%	5,72%	253	8,7	-206	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,67	11.15.10	6,48%	105,52	-0,03%	4,42%	6,14%	332	5,3	-84	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,72	07.02.10	6,47%	105,49	-0,02%	4,50%	6,13%	340	5,0	-76	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,00	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	466	3,7	94	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,36	06.30.10	12,00%	106,91	-0,05%	7,11%	11,22%	643	2,6	184	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,32	11.16.10	8,30%	103,80	0,09%	5,36%	8,00%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,90	07.18.10	10,51%	97,00	0,00%	11,13%	10,84%	922	3,9	587	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,96	12.17.10	9,00%	104,10	0,00%	4,68%	8,65%	400	-1,3	-59	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,96	12.20.10	11,00%	103,91	0,02%	6,84%	10,59%	616	-2,8	157	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

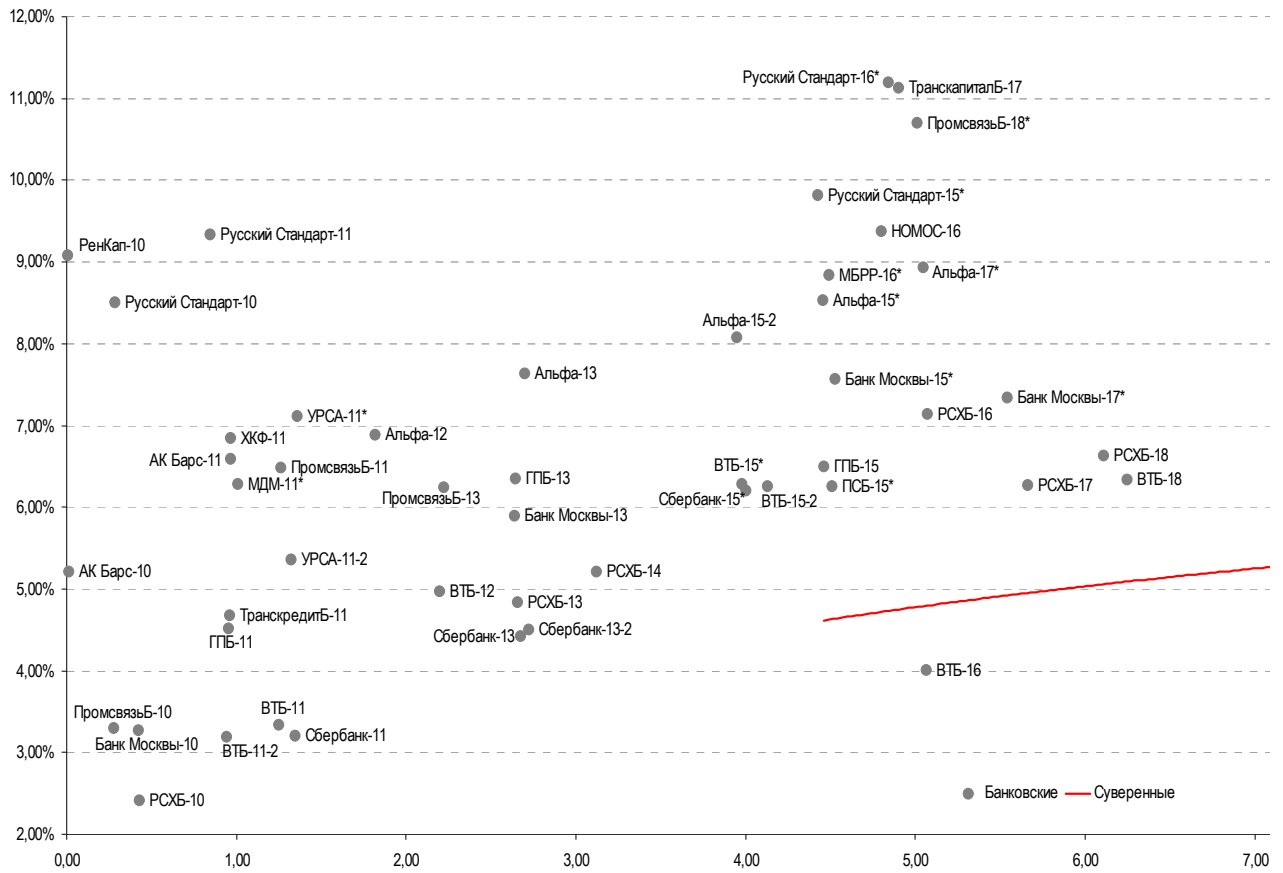
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,26	09.27.10	7,80%	101,48	-0,11%	1,94%	7,69%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,33	12.09.10	4,56%	103,57	-0,02%	3,03%	4,40%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,38	09.01.10	9,63%	110,99	-0,40%	5,18%	8,67%	451	16,4	-8	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,86	07.22.10	4,51%	102,79	0,10%	3,54%	4,38%	244	0,7	-173	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,81	07.22.10	5,63%	101,79	-0,02%	4,99%	5,53%	389	4,9	-28	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,55	10.11.10	7,34%	105,00	-0,38%	5,39%	6,99%	429	19,1	12	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,76	07.31.10	7,51%	107,50	-0,12%	4,87%	6,99%	377	8,6	-39	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,40	02.25.11	5,03%	103,82	-0,08%	3,89%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,88	10.31.10	5,36%	104,27	-0,21%	4,26%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,49	07.31.10	8,13%	109,00	-0,45%	5,63%	7,45%	409	16,5	37	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,43	06.01.11	5,88%	105,35	-0,07%	4,64%	5,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,04	10.02.10	8,13%	114,36	-0,24%	4,73%	7,10%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,36	11.22.10	6,21%	101,23	-0,31%	5,98%	6,14%	406	9,8	71	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,80	03.22.11	5,14%	100,66	0,05%	5,01%	5,10%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,07	11.02.10	5,44%	102,04	0,10%	5,10%	5,33%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,14	02.13.11	6,61%	104,14	-0,17%	5,91%	6,34%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,93	10.11.10	8,15%	109,21	-0,40%	6,61%	7,46%	403	10,8	134	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	6,94	08.01.10	7,20%	102,88	-0,33%	6,79%	7,00%	420	8,7	140	798	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,15	09.07.10	6,51%	96,89	-0,63%	6,90%	6,72%	284	11,9	151	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,15	10.28.10	8,63%	114,78	-0,09%	7,31%	7,51%	325	4,8	197	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,83	08.16.10	7,29%	99,28	-1,14%	7,35%	7,34%	329	13,8	201	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,86	11.05.10	6,38%	104,66	-0,23%	5,17%	6,09%	362	9,7	-10	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,72	12.07.10	6,36%	101,48	-0,46%	6,09%	6,26%	351	12,2	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,95	11.05.10	7,25%	103,91	0,04%	6,68%	6,98%	410	3,4	129	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,37	12.07.10	6,66%	98,54	0,18%	6,84%	6,75%	278	1,8	145	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,02	07.18.10	6,88%	103,09	-0,28%	3,89%	6,67%	321	26,1	-138	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,65	09.20.10	6,13%	102,17	-0,15%	4,81%	6,00%	413	9,0	-46	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,47	09.13.10	7,50%	105,06	-0,11%	5,47%	7,14%	437	8,6	20	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,98	08.02.10	6,25%	100,40	-0,35%	6,15%	6,22%	460	12,6	88	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,86	07.18.10	7,50%	104,02	-0,06%	6,68%	7,21%	476	5,1	141	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,44	09.20.10	6,63%	98,75	-0,03%	6,86%	6,71%	494	4,4	159	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,85	09.13.10	7,88%	104,52	-0,28%	7,10%	7,53%	452	8,8	183	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,89	08.02.10	7,25%	100,00	-1,36%	7,25%	7,25%	466	23,9	186	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,86	06.27.10	5,38%	103,71	0,37%	3,44%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,87	06.27.10	6,10%	104,62	-0,03%	3,69%	5,83%	302	1,2	-157	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,34	09.05.10	5,67%	102,35	0,00%	4,96%	5,54%	386	4,2	-30	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,54	10.24.10	8,88%	102,63	-0,24%	7,82%	8,65%	672	14,0	255	1 156	USD	B/ B2 / B+ /-
Евраз-15	11.10.15	4,40	11.10.10	8,25%	99,09	-0,39%	8,46%	8,33%	654	13,0	319	577	USD	B/ B2 / B+ /-
Евраз-18	04.24.18	5,62	10.24.10	9,50%	100,75	0,00%	9,36%	9,43%	677	3,9	409	511	USD	B/ B2 / B+ /-
Распадская-12	05.22.12	1,80	11.22.10	7,50%	99,42	0,07%	7,83%	7,54%	715	-3,7	256	300	USD	/ B1 /- / B+ /-
Северсталь-13	07.29.13	2,66	07.29.10	9,75%	107,13	0,00%	7,14%	9,10%	604	4,1	187	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ /-
Северсталь-14	04.19.14	3,27	10.19.10	9,25%	106,09	0,18%	7,38%	8,72%	628	-1,4	212	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,03	07.29.10	10,00%	103,61	-0,06%	6,53%	9,65%	585	4,6	126	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,31	10.14.10	8,38%	101,74	0,13%	2,58%	8,23%	191	-45,8	-269	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,49	07.28.10	8,00%	104,37	-0,02%	5,10%	7,66%	443	0,6	-16	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,27	10.22.10	8,38%	106,08	-0,10%	3,64%	7,89%	296	7,4	-163	185	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,57	10.31.10	8,38%	105,94	-0,11%	6,07%	7,91%	497	8,6	80	801	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,79	11.23.10	8,25%	103,91	-0,50%	7,42%	7,94%	550	14,6	215	600	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,79	10.31.10	9,13%	108,15	-0,15%	7,72%	8,44%	513	6,6	245	1 000	USD	BB+/ Baa2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,57	07.28.10	8,88%	103,58	0,44%	2,75%	8,57%	207	-77,7	-252	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,73	11.17.10	8,88%	106,01	-0,11%	7,25%	8,37%	571	6,6	198	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,63	09.21.10	7,88%	102,83	-0,24%	6,13%	7,66%	545	14,5	86	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,04	07.09.10	10,00%	99,88	0,00%	12,45%	10,01%	1177	17,7	718	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,28	10.30.10	10,00%	90,00	0,00%	18,68%	11,11%	1800	1,7	1341	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,44	12.22.10	8,50%	90,38	0,00%	10,87%	9,41%	895	3,9	561	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,80	11.17.10	7,00%	102,84	-0,03%	5,40%	6,81%	473	1,7	13	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,01	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	2782%	10,93%	278212	55384,3	277753	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,20	08.03.10	7,70%	101,03	-0,08%	7,45%	7,62%	591	5,6	218	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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