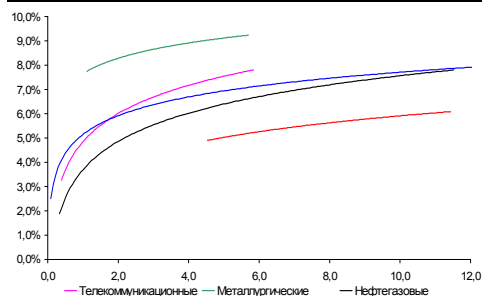
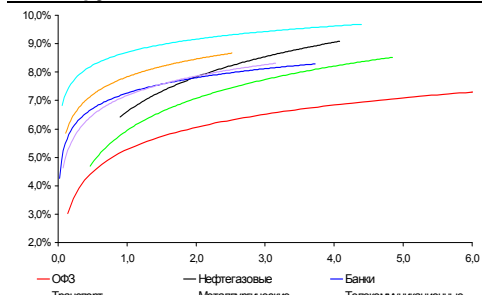


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,19	-4,376 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,08	-1,496 п.	↓
Russia-30	111,38	1,23%	↑ 5,56
Rus-30 spread	237	166 п.	↑
Bra-40	133,08	0,15%	↑ 8,06
Tur-30	111,13	-1,36%	↓ 6,55
Mex-34	158,27	0,85%	↑ 5,94
CDS 5 Russia	186	-96 п.	↓
CDS 5 Gazprom	299	-86 п.	↓
CDS 5 Brazil	147	-16 п.	↓
CDS 5 Turkey	186	-96 п.	↓
CDS 5 Ukraine	669	-116 п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	36	26 п.	↑
iTraxx Crossover	592	-5б. п.	↓
VIX Index, \$	38	-1,78%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8754	-0,59%	↓ 2,3 ↑
\$/Руб.	30,9247	0,11%	↑ 3,6 ↑
EUR/\$	1,2302	-1,98%	↓ -14,2 ↓
\$/BRL	1,87	0,64%	↑ 6,8 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,0275	1,32%	↑ 3,88
NDF Rub 6m	31,3300	1,35%	↑ 4,44
NDF Rub 12m	32,0300	1,42%	↑ 5,14
3M Libor	0,5097	1,286 п.	↑
Libor overnight	0,2956	0,306 п.	↑
MIACR, 1d	2,72	-166 п.	↓
Прямое репо с ЦБ	4 049	-59	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 312	1,06%	↑ -9,2 ↓
DOW	10 067	-1,24%	↓ -3,5 ↓
S&P500	1 074	-1,29%	↓ -3,7 ↓
Bovespa	59 915	-0,57%	↓ -12,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	70,13	-2,58%	↓ -10,2 ↓
Gold	1194,38	1,27%	↑ 8,5 ↑
Nickel	22 125	3,72%	↑ 19,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

После кратковременной стабилизации сегодня вновь ожидается усиление давления продавцов как на внешнем, так и на внутреннем долговых рынках. Причиной ухудшения настроения инвесторов станут негативное закрытие фондовых индексов, вновь обесценившийся евро и снижение нефтяных котировок.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин проведет 26 мая аукцион по размещению ОФЗ 25074 объемом 40 млрд руб

ТГК-7 отказалась от размещения облигаций на 10 млрд руб

ВАО Интурист выставило дополнительную оферту по планируемому выпуску облигаций

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Moody's присвоило Мечелу рейтинг "B1", прогноз стабильный
- Якутскэнерго планирует разместить биржевые облигации на 3 млрд руб
- Ставка 9-го купона по облигациям Северо-Западный Телеком-5 установлена в размере 6,49% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Котировки российских евробондов в понедельник предприняли попытки отыграть свои предыдущие падения. Так, суверенный бенчмарк Rus-30 по итогам дня прибавил более 1 п.п., закрываясь на уровне 111.4% от номинала (YTM 5.55%). Rus-20 отыграл почти $\frac{3}{4}$ п.п., достигнув отметки в 94.2% от номинала (YTM 5.77%). На этой фоне суверенный риск на Россию CDS-5 опустился на 10 б.п. до 185 б.п. В корпоративном секторе активность по-прежнему остается невысокой с довольно широкими спредами между ценой покупки и продажи. Тем не менее, уже сегодня, предпринятые попытки инвесторов восстановить утраченные позиции, могут быть нивелированы негативным закрытием на американских фондовых площадках (S&P -1.3%). Кроме того, фьючерсы на S&P этим утром еще теряют порядка 1.5%. Из основных негативных факторов можно выделить новость о том, что испанский ЦБ взял под контроль региональный сберегательный банк. Также, стоит отметить, пробитие впервые за 10 месяцев ставкой Libor на 3 месяца уровня в 0.5%. Опасения разрастания долгового кризиса в Европе вновь оказывали давление на евро, который по итогам торговой сессии потерял 2%, опустившись до отметки в \$1.23/евро.

Из важной международной статистики в последнюю неделю мая ожидается ВВП Великобритании, новые промышленные заказы в Еврозоне, индекс цен на жилье и деловой активности в США (25 мая), 26 мая выступление главы ФРС Б.Бернанке на конференции Банка Японии, заказы на товары длительного пользования и запасы нефти в США, Прирост ВВП США, личное потребление и число обращений за пособием по безработице в США (27 мая), индекс деловой активности в США 28 мая и др

Рублевые облигации

После высокой волатильности предыдущей недели вчера рынок попытался зафиксироваться на достигнутых уровнях. Активность была традиционно невысокой для понедельника. Биржевой оборот не превышал 4,5 млрд руб, сделки были сконцентрированы, преимущественно, в корпоративном сегменте. Облигации, наиболее активно подвергнувшиеся продажам на прошлой неделе, несколько скорректировались вверх в цене.

Вместе с тем, достигнутое равновесие остается хрупким и дальнейшая динамика рынка будет зависеть от внешней конъюнктуры. Тем не менее, несмотря на слабость рынка, Минфин планирует в ближайшую среду выйти с заимствованиями, предложив инвесторам новый 5-летний выпуск объемом эмиссии 40 млрд руб. Наиболее вероятно, что спрос окажется достаточно низким, и эмитент разместит лишь необходимый минимальный объем, а неразмещенный остаток будет реализовывать по мере улучшения конъюнктуры в ходе доразмещений. Мы считаем, что Минфин предоставит минимальную премию при размещении облигаций, ориентир по доходности 7,2-7,5% годовых.

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

Корпоративные новости**Минфин проведет 26 мая аукцион по размещению ОФЗ 25074 объемом 40 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона установлена в размере 6,88% годовых. Дата погашения облигаций – 20 мая 2015 г.

ТГК-7 отказалась от размещения облигаций на 10 млрд руб

Волжская ТГК (ТГК-7) отказалась от ранее анонсированных планов по размещению дебютных 7-летних облигаций на 10 млрд руб. Годовое собрание акционеров не утвердило решение Совета Директоров компании по этому вопросу, предложив рассмотреть и проанализировать альтернативные варианты заимствования.

ВАО Интурист выставило дополнительную ofertу по планируемому выпуску облигаций

Ранее по облигациям была выставлена 2-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу. В ходе бук-билдинга ставка купона на срок до этой оферты установлена на уровне 14% годовых. Теперь компания предлагает инвесторам дополнительную оферту на выкуп облигаций 29 июля 2011 г по цене 98,23% от номинала. Закрытие сделки по размещению облигаций пройдет сегодня 25 мая на ФБ ММВБ.

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	4,53	10.29.10	3,63%	95,37	0,36%	4,69%	3,80%	275	-0,3	4,43	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,85	07.24.10	11,00%	137,71	0,05%	5,26%	7,99%	267	7,4	5,70	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,84	10.29.10	5,00%	94,21	0,65%	5,77%	5,31%	169	-6,9	7,62	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,34	06.24.10	12,75%	168,28	0,49%	6,35%	7,58%	226	-3,8	9,05	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,43	09.30.10	7,50%	111,38	1,23%	5,56%	6,73%	148	-19,8	11,12	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,97	05.14.11	3,00%	99,98	-0,23%	3,02%	3,00%	231	28,3	0,94	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,32	10.12.10	6,45%	104,33	0,08%	3,18%	6,18%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,47	10.20.10	5,06%	100,38	0,13%	4,99%	5,04%	--	--	--	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	0,09	06.28.10	8,25%	100,37	-0,13%	4,08%	8,22%	337	121,4	-118	250	USD	/ Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,01	06.20.10	9,25%	102,50	0,00%	6,78%	9,02%	607	3,5	152	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,90	06.25.10	8,20%	102,38	0,84%	6,95%	8,01%	624	-40,3	169	500	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-13	06.24.13	2,66	06.24.10	9,25%	103,38	0,55%	7,99%	8,95%	685	-14,8	273	400	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-15*	12.09.15	4,34	06.09.10	8,63%	99,63	0,06%	8,71%	8,66%	677	6,2	345	225	USD	B- / Baa2 / B+ /+
Альфа-15-2	03.18.15	4,01	09.18.10	8,00%	96,49	0,45%	8,91%	8,29%	732	-3,5	365	600	USD	B+ / Baa1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,14	08.22.10	8,64%	100,00	0,19%	8,63%	8,64%	669	3,9	337	300	USD	B- / Baa2 / B+ /+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,49	05.26.10	7,38%	102,50	0,12%	2,34%	7,20%	163	-23,0	-291	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,72	11.13.10	7,34%	102,21	-0,65%	6,50%	7,18%	536	30,5	124	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,60	11.25.10	7,50%	99,63	0,10%	7,58%	7,53%	565	5,4	233	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,63	11.10.10	6,81%	98,75	2,00%	7,04%	6,89%	445	-28,1	178	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,33	10.12.10	7,50%	104,00	0,24%	4,47%	7,21%	376	-14,8	-78	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,02	06.30.10	8,25%	104,06	-0,01%	4,36%	7,93%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,28	10.31.10	6,61%	102,55	0,27%	5,47%	6,44%	476	-8,1	22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,06	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	469	7,8	102	0	USD	BBB-/ WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,20	10.03.10	6,47%	97,73	-0,12%	7,02%	6,62%	543	10,7	177	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,14	02.15.11	4,25%	100,28	0,04%	4,19%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,11	05.29.10	6,88%	101,68	0,62%	6,60%	6,76%	401	-1,8	134	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,47	06.30.10	6,25%	96,94	0,15%	6,50%	6,45%	241	0,2	94	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,00	06.15.10	7,97%	103,00	0,00%	5,01%	7,74%	430	3,4	-25	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,73	06.28.10	7,93%	103,99	-0,59%	6,48%	7,63%	534	27,6	123	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,53	09.23.10	6,50%	98,48	-0,15%	6,84%	6,60%	490	11,0	158	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,58	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,70%	8,81%	677	7,6	345	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,09	07.21.10	9,75%	101,94	-0,12%	7,94%	9,56%	723	15,0	269	200	USD	B / Baa3 / B+ /+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,11	07.06.10	9,00%	98,63	0,00%	19,77%	9,13%	--	--	--	200	EUR	BB-/ B1 / B+ /+
МежпромБ-13	02.19.13	2,36	08.19.10	11,00%	96,69	1,11%	12,45%	11,38%	1174	-44,0	719	200	USD	BB-/ B1 / B+ /+
НОМОС-16	10.20.16	4,88	10.20.10	9,75%	101,13	0,30%	9,51%	9,64%	757	1,3	425	125	USD	/ B1 / B+ /+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,36	10.04.10	8,75%	101,67	0,03%	3,99%	8,61%	328	-6,7	-127	200	USD	NR / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,34	10.20.10	8,75%	104,25	0,70%	5,55%	8,39%	484	-49,1	29	225	USD	NR / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,30	07.15.10	10,75%	111,13	1,75%	6,11%	9,67%	540	-71,6	86	150	USD	NR / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,17	07.31.10	12,50%	116,00	0,00%	9,51%	10,78%	757	7,5	425	100	USD	NR / Baa3 / B- /+
ПСБ-15*	09.29.15	4,59	09.29.10	6,20%	99,92	-0,00%	6,22%	6,21%	428	7,6	96	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,09	06.27.10	9,50%	99,75	0,06%	11,88%	9,52%	1117	-54,5	662	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,49	05.29.10	6,88%	102,19	0,25%	2,54%	6,73%	183	-46,5	-272	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,73	11.16.10	7,18%	104,19	-0,40%	5,62%	6,89%	448	20,6	37	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,20	07.14.10	7,13%	104,23	1,02%	5,81%	6,84%	467	-26,2	56	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,15	09.21.10	6,97%	98,56	0,57%	7,25%	7,07%	532	-3,8	200	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,71	11.15.10	6,30%	96,07	-0,14%	7,02%	6,56%	443	10,9	176	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,95	05.29.10	7,75%	104,65	0,61%	6,98%	7,41%	439	-1,9	172	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,37	10.07.10	7,50%	99,72	0,00%	8,19%	7,52%	748	4,5	293	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,09	06.29.10	8,49%	99,55	-0,43%	12,87%	8,52%	1216	450,1	761	297	USD	B+ / Baa3 / B+ /+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,92	11.05.10	8,63%	98,98	0,11%	9,78%	8,71%	907	-8,4	452	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,31	06.16.10	8,88%	96,08	0,01%	9,80%	9,24%	787	7,4	455	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,70	06.01.10	9,75%	95,90	0,00%	10,64%	10,17%	870	7,6	538	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,43	11.14.10	5,93%	103,77	0,05%	3,28%	5,71%	257	-0,1	-198	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,75	11.15.10	6,48%	104,58	0,13%	4,81%	6,20%	367	1,0	-45	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,80	07.02.10	6,47%	104,51	0,06%	4,88%	6,19%	374	3,8	-37	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,08	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	462	7,8	95	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,44	06.30.10	12,00%	106,45	-1,18%	7,62%	11,27%	691	85,1	237	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,40	11.16.10	8,30%	102,34	-0,13%	6,53%	8,11%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-/*
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,98	07.18.10	10,51%	97,46	0,00%	11,03%	10,79%	909	7,6	577	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,00	06.17.10	9,00%	104,54	0,23%	4,57%	8,61%	386	-19,3	-69	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,01	05.29.10	9,38%	99,51	-0,24%	51,29%	9,42%	5058	2508,2	4603	200	USD	/ Caa1 / B-/
ХКФ-11	06.20.11	0,99	06.20.10	11,00%	103,98	0,09%	7,06%	10,58%	635	-6,1	180	316	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

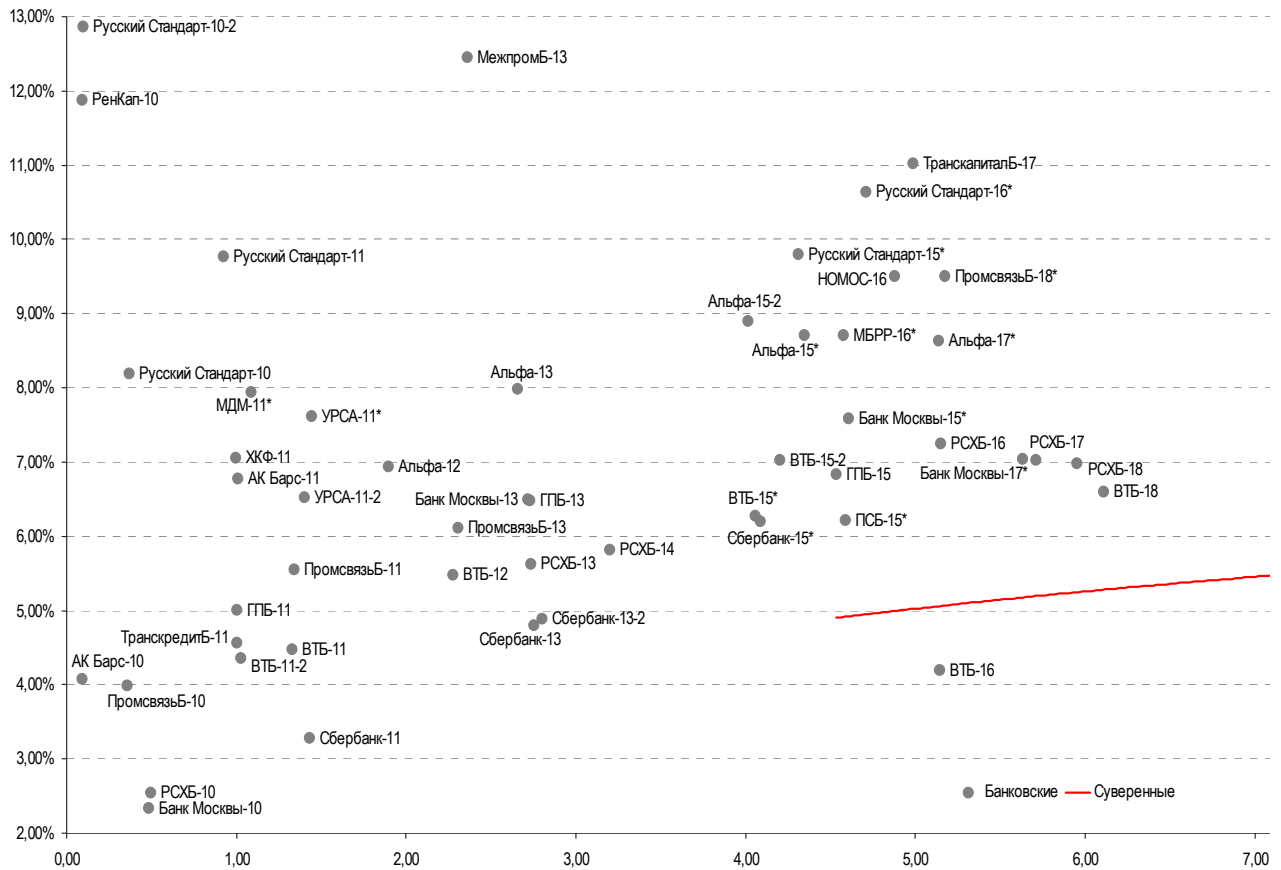
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,34	09.27.10	7,80%	101,76	-0,01%	2,43%	7,66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,41	12.09.10	4,56%	101,82	0,02%	3,79%	4,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,46	09.01.10	9,63%	109,90	0,59%	5,70%	8,76%	456	-18,5	44	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,94	07.22.10	4,51%	102,87	-0,08%	3,53%	4,38%	239	8,6	-172	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,89	07.22.10	5,63%	101,05	0,34%	5,26%	5,57%	412	-5,9	0	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,63	10.11.10	7,34%	104,58	0,17%	5,60%	7,02%	445	-1,0	34	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,83	07.31.10	7,51%	105,19	0,73%	5,70%	7,14%	456	-20,1	44	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,47	02.25.11	5,03%	100,66	-0,73%	4,83%	5,00%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,95	10.31.10	5,36%	101,23	0,04%	5,04%	5,30%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,56	07.31.10	8,13%	106,41	0,22%	6,35%	7,64%	476	1,5	109	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,25	06.01.10	5,88%	102,15	-0,13%	5,37%	5,75%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,11	10.02.10	8,13%	111,65	0,07%	5,36%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,41	11.22.10	6,21%	96,33	-0,17%	6,92%	6,45%	499	10,9	166	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,86	03.22.11	5,14%	96,69	-0,44%	5,73%	5,31%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,11	11.02.10	5,44%	97,25	0,17%	5,90%	5,59%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,20	02.13.11	6,61%	101,63	-0,01%	6,32%	6,50%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,97	10.11.10	8,15%	105,52	-0,04%	7,21%	7,72%	462	8,9	196	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	6,99	08.01.10	7,20%	100,85	-1,73%	7,08%	7,14%	448	33,5	130	798	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,11	09.07.10	6,51%	91,65	1,19%	7,59%	7,10%	351	-13,4	182	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,90	10.28.10	8,63%	108,41	-1,05%	7,84%	7,96%	376	11,5	228	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,52	08.16.10	7,29%	93,80	1,87%	7,84%	7,77%	376	-15,0	228	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,93	11.05.10	6,38%	101,06	-0,04%	6,10%	6,31%	451	8,9	84	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,59	06.07.10	6,36%	97,13	1,28%	6,88%	6,54%	429	-14,5	162	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,95	11.05.10	7,25%	98,71	-0,55%	7,44%	7,34%	485	16,4	167	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,04	06.07.10	6,66%	92,82	-0,14%	7,58%	7,17%	349	3,3	180	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,10	07.18.10	6,88%	102,67	0,16%	4,46%	6,70%	375	-10,5	-80	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,73	09.20.10	6,13%	101,48	0,22%	5,26%	6,04%	455	-9,1	0	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,55	09.13.10	7,50%	104,13	-0,01%	5,88%	7,20%	473	6,3	62	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,05	08.02.10	6,25%	98,60	0,10%	6,60%	6,34%	501	5,3	134	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,92	07.18.10	7,50%	102,13	0,19%	7,07%	7,34%	513	3,8	181	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,51	09.20.10	6,63%	97,03	-1,29%	7,18%	6,83%	459	32,4	192	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,90	09.13.10	7,88%	101,67	0,71%	7,58%	7,75%	499	-4,0	233	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,98	08.02.10	7,25%	100,50	0,00%	7,18%	7,21%	458	8,3	140	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,94	06.27.10	5,38%	102,27	0,96%	4,22%	5,26%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,95	06.27.10	6,10%	103,16	-0,13%	4,50%	5,92%	379	10,8	-76	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,41	09.05.10	5,67%	99,00	-3,88%	5,97%	5,73%	438	125,4	71	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,62	10.24.10	8,88%	101,50	0,00%	8,28%	8,74%	714	5,8	302	1 156	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,47	11.10.10	8,25%	96,35	0,10%	9,11%	8,56%	718	5,3	386	577	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,69	10.24.10	9,50%	100,00	0,00%	9,50%	9,50%	691	8,3	424	511	USD	B/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	1,88	11.22.10	7,50%	96,56	0,51%	9,43%	7,77%	872	-23,7	418	300	USD	/ B1 /*- / B+ /*-
Северсталь-13	07.29.13	2,74	07.29.10	9,75%	104,50	0,72%	8,11%	9,33%	697	-20,8	285	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,34	10.19.10	9,25%	103,38	-0,32%	8,22%	8,95%	707	15,8	296	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,11	07.29.10	10,00%	102,85	0,02%	7,41%	9,72%	670	1,4	215	600	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,39	10.14.10	8,38%	101,83	0,38%	3,53%	8,22%	282	-97,7	-173	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,57	07.28.10	8,00%	103,81	-0,71%	5,58%	7,71%	487	49,5	32	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,35	10.22.10	8,38%	105,01	0,03%	4,65%	7,98%	394	1,4	-61	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,65	10.31.10	8,38%	103,88	-0,62%	6,89%	8,06%	575	29,9	163	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,88	11.23.10	8,25%	104,79	0,04%	7,25%	7,87%	531	6,8	199	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,85	10.31.10	9,13%	106,05	-1,67%	8,07%	8,60%	548	38,0	282	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,65	07.28.10	8,88%	103,19	-0,10%	4,03%	8,60%	332	16,8	-123	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,80	11.17.10	8,88%	104,88	0,54%	7,57%	8,46%	598	-6,9	231	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,71	09.21.10	7,88%	100,69	0,02%	7,45%	7,82%	674	2,9	220	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,12	07.09.10	10,00%	99,19	0,25%	16,17%	10,08%	1546	-180,6	1091	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,36	10.30.10	10,00%	89,50	0,00%	18,68%	11,17%	1797	5,6	1342	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,32	06.22.10	8,50%	90,25	0,00%	10,87%	9,42%	894	7,7	562	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,88	11.17.10	7,00%	101,06	0,26%	6,42%	6,93%	571	-10,4	116	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,09	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	349,3%	10,93%	34863	991,0	34409	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,28	08.03.10	7,70%	101,58	0,39%	7,33%	7,58%	539	-1,5	207	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 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-50 29 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7 495) 974-2515 доб. 7121
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

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

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

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