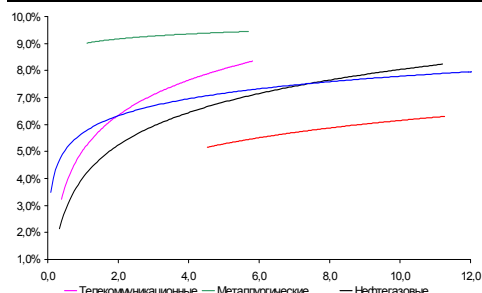
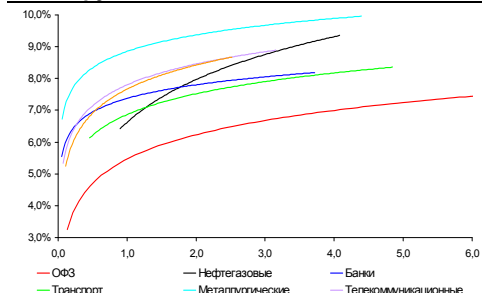


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,16	-3,64б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,06	-2,72б.п. ↓	
Russia-30	109,21	-1,95% ↓	5,90
Rus-30 spread	274	37б.п. ↑	
Bra-40	133,07	-0,57% ↓	8,10
Tur-30	109,35	-5,70% ↓	6,61
Mex-34	157,35	-0,58% ↓	5,94
CDS 5 Russia	204	19б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	344	45б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	148	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	204	19б.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	698	29б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	37	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	632	40б.п. ↑	
VIX Index, \$	35	-3,71% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,4293	1,79% ↑	4,1 ↑
\$/Руб.	31,5220	1,97% ↑	4,8 ↑
EUR/\$	1,2287	-1,02% ↓	-14,3 ↓
\$/BRL	1,84	-0,08% ↓	5,5 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,0275	1,32% ↑	3,85
NDF Rub 6m	31,3300	1,35% ↑	4,40
NDF Rub 12m	32,0300	1,42% ↑	4,98
3M Libor	0,5363	2,66б.п. ↑	
Libor overnight	0,2994	0,30б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,75	3б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	4 331	282 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 227	-6,49% ↓	-15,1 ↓
DOW	10 044	-0,23% ↓	-3,7 ↓
S&P500	1 074	0,04% ↑	-3,7 ↓
Bovespa	59 184	-1,22% ↓	-13,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	69,77	-1,51% ↓	-10,5 ↓
Gold	1197,13	0,90% ↑	9,7 ↑
Nickel	21 118	-1,76% ↓	14,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Вчера на рынках был очередной день распродаж. Суверенные бенчмарки упали в цене в пределах 2%, в секторе рублевого долга снижение цен было менее выраженным. Сегодня на фоне некоторого улучшения на внешних рынках ожидается краткосрочный отскок вверх. Однако в среднесрочном плане рынки остаются слабыми, инвесторы по-прежнему настроены на продажи.

Корпоративные новости, стр. 3

ЛенСпецСМУ закрыло книгу заявок, установив ставку купона на уровне 14,50% годовых

Эффективная доходность облигаций к погашению составляет 15,31% годовых. Расчеты по размещению облигаций пройдут на ФБ ММВБ 27 мая.

ТНК-ВР заплатит 1.1 млрд руб штрафов

7 июня состоится размещение облигаций ООО "РегионЭнергоИнвест", "СпецСтройФинанс" и ООО "Энергоспецснаб"

ТД Копейка готовит 4 выпуска биржевых облигаций суммарным объемом 14 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P повысило прогноз по рейтингам Внешпромбанка (на уровне В-/С) до Позитивного
- ФСФР зарегистрировала шесть выпусков облигаций НЛМК на 50 млрд руб
- Банк России зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций Мой Банк серии 05

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Российские еврооблигации вчера вновь показали впечатляющее снижение котировок. Суверенные бенчмарки Rus-20 и Rus-30 подешевели почти на 2%, что привело к существенному расширению спредов к безрисковым активам. Одновременно вчера наблюдался рост кредитных свопов развивающихся стран, так, CDS-5 на Россию прибавил порядка 20 б.п., вновь закрываясь выше 200 б.п.

Инвесторы вновь предпочитали перевлаживаться в безрисковые активы, что вызвало вчера падение фондовых индексов Европы и США, обесценение евро и снижение нефтяных котировок. Испания обнародовала планы по консолидации четырех региональных банков, находящихся в тяжелой финансовой ситуации, а Италия объявила о планах по ужесточению контроля за бюджетными расходами. Также вызывает беспокойство инвесторов рост напряженности на Корейском полуострове.

Вместе с тем, к закрытию американские фондовые индексы полностью компенсировали свое падение, азиатские индексы сегодня с утра демонстрируют уверенный рост. Частично восстановился курс евро к доллару США. Поэтому сегодня мы ждем позитивного открытия российского рынка, который отыграет часть вчерашних потерь. Участники рынка сегодня ждут данных по товарам длительного пользования в США (ожидается рост в апреле на 1,3% после мартовского снижения на 1,2%), также сегодня будут опубликованы данные с рынка жилья, которые по прогнозам обещают стать лучшими с сентября 2008 г. Таким образом, ожидая сильных данных по американской экономике, у инвесторов растет аппетит к риску. Вместе с тем, если данные окажутся ниже ожиданий аналитиков, это может спровоцировать дальнейшие продажи.

Рублевые облигации

На фоне заметного ухудшения внешнего фона и ослабления рубля к бивалютной корзине на 1%, рублевый долговой рынок вчера просел в среднем на 0,7-1,5 п.п. Давлению продавцов подверглись, прежде всего, наиболее ликвидные выпуски, а также длинный конец кривой доходности. Так, в 1-ом эшелоне сделки были сосредоточены в облигациях Газпром-11 и РЖД-10, а также в биржевых бумагах Газпромнефти, которые вернулись к отметке 97% от номинала – своего минимального уровня с момента выхода на вторичный рынок. Во 2-ом эшелоне наибольшим продажам подверглись выпуски металлургического сектора НЛМК-БО5, Северсталь-БО2, -БО4, Сибмет-1.

Сегодня на фоне краткосрочного улучшения внешней конъюнктуры на рынке ожидается коррекция вверх. Однако инвесторы не верят в долгосрочное улучшение ситуации и будут использовать подобные отскоки для сокращения длинных позиций.

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

Корпоративные новости**ЛенСпецСМУ закрыло книгу заявок, установив ставку купона на уровне 14,50% годовых**

Вчера была закрыта книга заявок по размещению 2-го выпуска биржевых облигаций ЛенСпецСМУ. Ставка купона на весь срок обращения выпуска была установлена в размере 14,50% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 15,31%. Закрытие сделки по размещению облигаций пройдет на ФБ ММВБ 27 мая.

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. По облигациям предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 10% в дату выплаты 4-го купона; 15% - в дату выплаты 6-го купона; 20% - в дату выплаты 8-го купона; 25% - в дату выплаты 10-го купона; 30% - в дату выплаты 12-го купона. Организаторами выпуска выступают ОАО "Альфа-банк" и ОАО "Промсвязьбанк".

ТНК-ВР заплатит 1.1 млрд руб штрафов

Вчера стало известно, что Высший арбитражный суд отказал в иске компании об отмене штрафов в размере 1.1 млрд руб, наложенных ранее ФАС и оспоренных ТНК-ВР в нижестоящих инстанциях. Штраф был наложен за поддержание монопольно высоких цен на бензин.

Хотя это рекордный штраф, наложенный антимонопольной службой на компанию, сумма штрафа не окажет значительного влияния в краткосрочной перспективе на ее финансовое состояние. Однако в долгосрочном плане это повлияет на объем выручки компании в случае снижения цен на бензин. В текущей ситуации оценить его последствия не представляется возможным.

7 июня состоится размещение облигаций ООО "РегионЭнергоИнвест", "СпецСтройФинанс" и ООО "Энергоспецнаб"

Размещение пройдет по открытой подписке. Объем каждого выпуска – 1,2 млрд руб. Срок обращения – 6 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Размещение пройдет в форме конкурса на определение ставки купона на срок до оферты.

Обеспечение по выпускам предоставляется со стороны ОАО "Кировэнергосбыт", ОАО "Коми энергосбытовая компания", ОАО "Оренбургэнергосбыт" и ОАО "Удмуртская энергосбытовая компания".

ТД Копейка готовит 4 выпуска биржевых облигаций суммарным объемом 14 млрд руб

Совет директоров компании принял решение о размещении 4-х выпусков 3-летних облигаций. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Объем эмиссии 1-2-го выпусков составит 3 млрд руб каждый, объем эмиссии 3-4-го выпусков – 4 млрд руб.

Денис Воднев, Старший аналитик (+7 495) 792-5847
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%	93,79	-1,66%	5,07%	3,87%	307	31,8	4,42	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,84	07.24.10	11,00%	136,69	-0,74%	5,38%	8,05%	275	8,6	5,68	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,82	10.29.10	5,00%	92,44	-1,88%	6,02%	5,41%	197	27,6	7,59	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,29	06.24.10	12,75%	166,61	-0,99%	6,45%	7,65%	240	13,4	9,00	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,27	09.30.10	7,50%	109,21	-1,95%	5,90%	6,87%	185	36,9	10,94	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,97	05.14.11	3,00%	99,92	-0,06%	3,08%	3,00%	231	-0,1	0,94	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,32	10.12.10	6,45%	103,49	-0,80%	3,78%	6,23%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,47	10.20.10	5,06%	100,40	0,02%	4,98%	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%	100,38	0,01%	3,88%	8,22%	311	-25,2	-150	250	USD	/ Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,00	06.20.10	9,25%	102,25	-0,24%	7,01%	9,05%	624	17,6	163	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,89	06.25.10	8,20%	101,12	-1,23%	7,60%	8,11%	683	59,4	222	500	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-13	06.24.13	2,65	06.24.10	9,25%	102,50	-0,85%	8,31%	9,02%	710	25,1	293	400	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-15*	12.09.15	4,34	06.09.10	8,63%	99,38	-0,25%	8,77%	8,68%	677	-0,1	339	225	USD	B- / Baa2 / B+ /+
Альфа-15-2	03.18.15	4,01	09.18.10	8,00%	95,28	-1,25%	9,23%	8,40%	754	21,7	385	600	USD	B+ / Baa1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,13	08.22.10	8,64%	99,63	-0,38%	8,71%	8,67%	671	1,6	332	300	USD	B- / Baa2 / B+ /+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,50	11.26.10	7,38%	102,06	-0,43%	3,20%	7,23%	243	79,2	-219	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,71	11.13.10	7,34%	101,67	-0,53%	6,70%	7,21%	549	13,0	132	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,60	11.25.10	7,50%	99,28	-0,35%	7,66%	7,55%	567	2,0	228	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,62	11.10.10	6,81%	97,13	-1,65%	7,34%	7,01%	471	26,6	196	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,33	10.12.10	7,50%	103,69	-0,30%	4,70%	7,23%	393	16,4	-68	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,02	06.30.10	8,25%	103,91	-0,14%	4,49%	7,94%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,27	10.31.10	6,61%	101,00	-1,50%	6,16%	6,54%	538	62,1	77	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,05	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	458	-10,7	89	0	USD	BBB-/ WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,19	10.03.10	6,47%	96,29	-1,47%	7,38%	6,71%	569	25,5	200	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,14	02.15.11	4,25%	100,23	-0,05%	4,20%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,04	05.29.10	6,88%	96,20	-5,39%	7,51%	7,15%	489	87,5	213	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,40	06.30.10	6,25%	95,91	-1,07%	6,59%	6,52%	253	11,4	68	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,00	06.15.10	7,97%	102,50	-0,49%	5,49%	7,78%	472	41,6	11	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,72	06.28.10	7,93%	102,88	-1,07%	6,88%	7,71%	567	32,7	150	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,52	09.23.10	6,50%	96,73	-1,78%	7,25%	6,72%	525	34,6	186	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,57	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,70%	8,81%	671	-5,9	332	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,08	07.21.10	9,75%	101,69	-0,25%	8,17%	9,59%	740	16,3	278	200	USD	B / Baa3 / B+ /+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,11	07.06.10	9,00%	98,50	-0,13%	21,13%	9,14%	--	--	--	200	EUR	BB-/ B1 / B+ /+
МежпромБ-13	02.19.13	2,36	08.19.10	11,00%	95,75	-0,97%	12,88%	11,49%	1211	36,7	749	200	USD	BB-/ B1 / B+ /+
НОМОС-16	10.20.16	4,87	10.20.10	9,75%	100,26	-0,86%	9,69%	9,72%	769	12,4	431	125	USD	/ B1 / B+ /+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,36	10.04.10	8,75%	100,47	-1,17%	7,29%	8,71%	652	324,4	191	200	USD	NR / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,34	10.20.10	8,75%	103,50	-0,72%	6,10%	8,45%	533	48,3	71	225	USD	NR / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,30	07.15.10	10,75%	108,94	-1,97%	6,97%	9,87%	620	79,7	159	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%	751	-6,0	413	100	USD	NR / Baa3 / B- /+
ПСБ-15*	09.29.15	4,58	09.29.10	6,20%	99,75	-0,17%	6,25%	6,22%	426	-2,2	87	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,09	06.27.10	9,50%	99,63	-0,13%	13,38%	9,54%	1261	144,0	800	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,49	05.29.10	6,88%	101,88	-0,31%	3,13%	6,75%	236	52,6	-226	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,73	11.16.10	7,18%	103,51	-0,66%	5,87%	6,93%	466	17,8	49	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,19	07.14.10	7,13%	102,98	-1,20%	6,19%	6,92%	498	30,9	81	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,14	09.21.10	6,97%	97,94	-0,63%	7,38%	7,12%	539	6,8	200	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,69	11.15.10	6,30%	94,50	-1,63%	7,32%	6,67%	469	26,0	194	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,93	05.29.10	7,75%	103,28	-1,31%	7,20%	7,50%	457	18,3	182	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,36	10.07.10	7,50%	99,12	-0,61%	9,91%	7,57%	913	165,3	452	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,09	06.29.10	8,49%	99,74	0,19%	10,93%	8,51%	1016	-199,4	555	297	USD	B+ / Baa3 / B+ /+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,92	11.05.10	8,63%	98,79	-0,19%	9,99%	8,73%	922	15,7	461	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,30	06.16.10	8,88%	95,82	-0,27%	9,87%	9,26%	787	0,4	448	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%	864	-5,9	525	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,42	11.14.10	5,93%	103,25	-0,50%	3,63%	5,74%	286	29,3	-175	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,75	11.15.10	6,48%	104,02	-0,54%	5,00%	6,23%	379	12,9	-38	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,80	07.02.10	6,47%	104,00	-0,48%	5,06%	6,22%	384	10,3	-33	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,08	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	451	-10,7	82	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,44	06.30.10	12,00%	106,20	-0,23%	7,78%	11,30%	701	9,3	240	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,40	11.16.10	8,30%	102,18	-0,16%	6,65%	8,12%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-/B+*
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,98	07.18.10	10,51%	97,46	0,00%	11,03%	10,79%	904	-5,9	565	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,00	06.17.10	9,00%	104,17	-0,35%	4,90%	8,64%	413	27,8	-48	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,01	05.29.10	9,38%	100,00	0,49%	8,96%	9,38%	819	-4238,4	358	200	USD	/ Caa1 / B-/B+*
ХКФ-11	06.20.11	0,99	06.20.10	11,00%	103,83	-0,14%	7,19%	10,59%	642	7,3	181	316	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

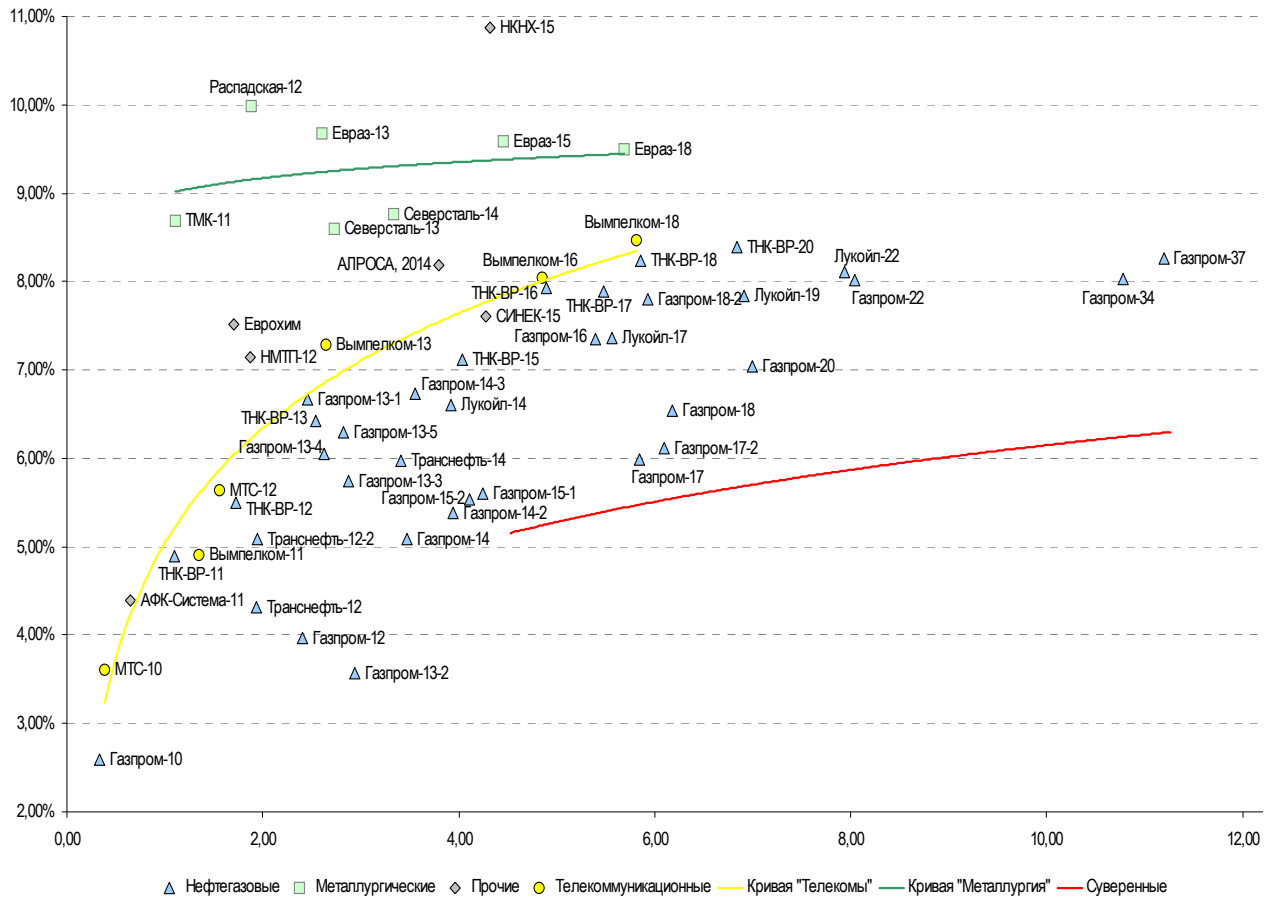
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-10	09.27.10	0,34	09.27.10	7,80%	101,69	-0,07%	2,59%	7,67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,41	12.09.10	4,56%	101,39	-0,41%	3,96%	4,50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,45	09.01.10	9,63%	107,35	-2,32%	6,66%	8,97%	545	89,4	128	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	2,94	07.22.10	4,51%	102,75	-0,12%	3,57%	4,38%	236	-3,0	-181	442	USD	/ /	
Газпром-13-3	07.22.13	2,88	07.22.10	5,63%	99,65	-1,38%	5,74%	5,64%	453	41,6	36	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	2,63	10.11.10	7,34%	103,35	-1,17%	6,05%	7,10%	484	38,7	67	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	2,83	07.31.10	7,51%	103,44	-1,66%	6,29%	7,26%	508	52,6	91	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	3,47	02.25.11	5,03%	99,78	-0,87%	5,09%	5,04%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	3,94	10.31.10	5,36%	99,88	-1,33%	5,39%	5,37%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,55	07.31.10	8,13%	105,00	-1,32%	6,73%	7,74%	503	27,0	135	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	4,25	06.01.10	5,88%	101,17	-0,96%	5,60%	5,81%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,10	10.02.10	8,13%	110,88	-0,68%	5,53%	7,33%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,40	11.22.10	6,21%	94,21	-2,20%	7,35%	6,59%	535	36,8	197	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	5,85	03.22.11	5,14%	95,31	-1,43%	5,99%	5,39%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,10	11.02.10	5,44%	96,03	-1,25%	6,11%	5,67%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,18	02.13.11	6,61%	100,36	-1,25%	6,54%	6,58%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	5,93	10.11.10	8,15%	101,97	-3,36%	7,80%	7,99%	517	55,2	242	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	6,99	08.01.10	7,20%	101,14	0,29%	7,03%	7,12%	440	-8,0	101	798	USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	03.07.22	8,04	09.07.10	6,51%	88,65	-3,28%	8,01%	7,34%	396	44,9	199	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	10,78	10.28.10	8,63%	106,22	-2,02%	8,03%	8,12%	398	22,2	213	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	11,20	08.16.10	7,29%	89,54	-4,55%	8,26%	8,14%	420	44,4	236	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	11.05.14	3,92	11.05.10	6,38%	99,12	-1,92%	6,61%	6,43%	491	40,1	122	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	06.07.17	5,56	06.07.10	6,36%	94,56	-2,65%	7,36%	6,72%	473	44,5	198	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	11.05.19	6,91	11.05.10	7,25%	96,12	-2,62%	7,84%	7,54%	521	35,7	182	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	7,94	06.07.10	6,66%	88,95	-4,17%	8,11%	7,48%	405	56,3	209	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,10	07.18.10	6,88%	102,17	-0,48%	4,89%	6,73%	412	37,3	-49	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,73	09.20.10	6,13%	101,05	-0,42%	5,50%	6,06%	473	18,4	12	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,54	09.13.10	7,50%	102,71	-1,36%	6,42%	7,30%	521	47,7	104	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,04	08.02.10	6,25%	96,61	-2,02%	7,11%	6,47%	542	40,5	173	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,89	07.18.10	7,50%	97,91	-4,13%	7,93%	7,66%	594	80,9	255	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,48	09.20.10	6,63%	93,45	-3,69%	7,88%	7,09%	525	66,2	250	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,86	09.13.10	7,88%	97,94	-3,67%	8,23%	8,04%	561	61,2	285	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,84	08.02.10	7,25%	92,55	-7,91%	8,39%	7,83%	576	117,2	236	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	1,94	06.27.10	5,38%	102,08	-0,19%	4,31%	5,27%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	1,94	06.27.10	6,10%	101,98	-1,14%	5,09%	5,98%	432	52,5	-30	500	USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	3,41	09.05.10	5,67%	99,00	0,00%	5,97%	5,73%	427	-10,6	58	1 300	USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-13	04.24.13	2,61	10.24.10	8,88%	98,00	-3,45%	9,67%	9,06%	846	132,4	429	1 156	USD	B/ B2 / B+ /B+*	
Евраз-15	11.10.15	4,45	11.10.10	8,25%	94,40	-2,02%	9,59%	8,74%	759	41,9	421	577	USD	B/ B2 / B+ /B+*	
Евраз-18	04.24.18	5,69	10.24.10	9,50%	100,00	0,00%	9,50%	9,50%	687	-3,9	411	511	USD	B/ B2 / B+ /B+*	
Распадская-12	05.22.12	1,88	11.22.10	7,50%	95,61	-0,99%	9,99%	7,84%	922	49,5	461	300	USD	/ B1 /B+ /B+*	
Северсталь-13	07.29.13	2,73	07.29.10	9,75%	103,13	-1,32%	8,60%	9,45%	738	41,9	321	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /B+*	
Северсталь-14	04.19.14	3,34	10.19.10	9,25%	101,57	-1,75%	8,76%	9,11%	755	47,7	338	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ /B+*	
ТМК-11	07.29.11	1,11	07.29.10	10,00%	101,42	-1,39%	8,68%	9,86%	791	121,2	330	600	USD	B/ B1 /	
Телекоммуникационные															
МТС-10	10.14.10	0,38	10.14.10	8,38%	101,79	-0,04%	3,60%	8,23%	283	1,3	-178	400	USD	BB/ Ba2 / BB+	
МТС-12	01.28.12	1,56	07.28.10	8,00%	103,70	-0,10%	5,64%	7,71%	487	0,0	26	400	USD	BB/ Ba2 / BB+	
Вымпелком-11	10.22.11	1,35	10.22.10	8,38%	104,66	-0,34%	4,90%	8,00%	413	18,8	-48	185	USD	BB+/ Ba2 /	
Вымпелком-13	04.30.13	2,65	10.31.10	8,38%	102,82	-1,02%	7,29%	8,15%	607	32,7	190	801	USD	BB+/ Ba2 /	
Вымпелком-16	05.23.16	4,85	11.23.10	8,25%	100,98	-3,63%	8,04%	8,17%	604	73,0	266	600	USD	BB+/ Ba2 /	
Вымпелком-18	04.30.18	5,82	10.31.10	9,13%	103,77	-2,16%	8,46%	8,79%	583	34,8	308	1 000	USD	BB+/ Ba2 /	

Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,65	07.28.10	8,88%	102,93	-0,25%	4,39%	8,62%	362	29,8	-99	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,79	11.17.10	8,88%	102,56	-2,21%	8,18%	8,65%	648	50,2	280	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,71	09.21.10	7,88%	100,59	-0,10%	7,51%	7,83%	674	0,0	213	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,12	07.09.10	10,00%	99,38	0,19%	14,76%	10,06%	1399	-146,6	938	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,35	10.30.10	10,00%	89,50	0,00%	18,69%	11,17%	1792	-4,6	1331	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,32	06.22.10	8,50%	90,25	0,00%	10,88%	9,42%	888	-5,8	549	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,88	11.17.10	7,00%	99,73	-1,31%	7,14%	7,02%	637	66,3	176	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,09	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	359,8%	10,93%	35906	1042,5	35445	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,27	08.03.10	7,70%	100,37	-1,19%	7,61%	7,67%	561	22,5	223	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	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.