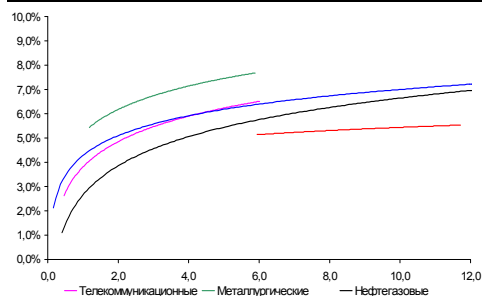
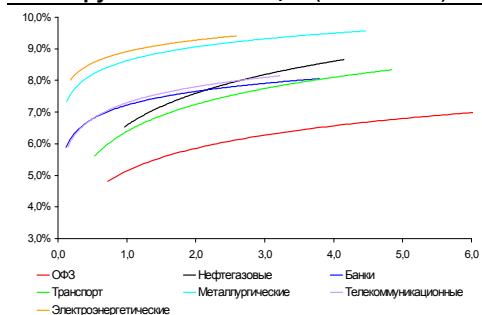


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,72	-3,85б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,59	-3,77б.п. ↓	
Russia-30	114,27	0,88% ↑	5,14
Rus-30 spread	141	-11б.п. ↓	
Bra-40	133,95	-0,25% ↓	8,00
Tur-30	159,62	0,83% ↑	6,47
Mex-34	108,91	-0,06% ↓	6,02
CDS 5 Russia	148	-15б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	212	-17б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	122	-3б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	173	-13б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	572	-21б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	18	0б.п.	
iTraxx Crossover	416	-16б.п. ↓	
VIX Index, \$	18	-2,64% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,2886	-0,31% ↓	-3,0 ↓
\$/Руб.	29,2215	-0,71% ↓	-2,7 ↓
EUR/\$	1,3248	0,66% ↑	-7,6 ↓
\$/BRL	1,73	-1,74% ↓	-0,8 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,5000	-0,14% ↓	4,15
NDF Rub 6m	29,8000	-0,17% ↓	4,35
NDF Rub 12m	30,4800	-0,13% ↓	4,94
3M Libor	0,3444	0,66б.п. ↑	
Libor overnight	0,2559	0,26б.п. ↑	
MIACR, 1d	3,85	17б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	9 641	-20 234 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 589	1,64% ↑	10,0 ↑
DOW	11 167	1,10% ↑	7,1 ↑
S&P500	1 207	1,29% ↑	8,2 ↑
Bovespa	67 978	1,98% ↑	-0,9 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	85,68	0,74% ↑	10,9 ↑
Gold	1166,70	0,05% ↑	6,7 ↑
Nickel	25 343	-3,02% ↓	37,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

После обвального снижения котировок в начале недели, рынки – как внешний, так и внутренний, - восстанавливают свои позиции. Сегодня ожидаем продолжения коррекции цен вверх на фоне стабилизации мировых рынков.

Макроэкономика, стр. 3

Правительство повышает свой прогноз роста ВВП в 2010 г. с 3.1% до 4.0%; НЕЙТРАЛЬНО

Масштаб пересмотра и качество факторов роста говорят о том, что после относительно высокого роста ВВП в 1кв10 год-к-году, обусловленного эффектом низкой базы (4.5%), темп роста ВВП снизится в последующих кварталах.

ЦБР ограничивает операции по предоставлению ликвидности

Корпоративные новости, стр. 4

Газпром может получить контроль над Волжской ТГК (ТГК-7) АЛРОСА планирует разместить три выпуска облигаций на 23 млрд руб

НК Альянс планирует разместить 4 выпуска облигаций на 20 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю сократился на \$1,6 млрд до \$454,7 млрд – ЦБР
- S&P подтвердило рейтинги РОСНАНО на уровне "BB+/B/ruAA+", прогноз изменен с "Негативного" на "Стабильный"
- S&P пересмотрело прогноз по рейтингам Иркутской области на "Позитивный", рейтинг подтвержден на уровне "B"
- ФБ ММВБ зарегистрировала 2 выпуска биржевых облигаций СИТРОНИКСа общим объемом 5 млрд руб, 6 выпусков биржевых облигаций СКБ-банка общим объемом 15 млрд руб
- ЛОКО-Банк принял решение о размещении 5-го выпуска облигаций на 2,5 млрд руб
- МТС выкупили по оферте 63% выпуска облигаций серии 02 на 6,3 млрд руб
- ОГК-6 выкупила по оферте 27% выпуска облигаций серии 01 на 1,34 млрд руб
- Облигации Татфондбанк-7 переведены в котировальный список "A1" ФБ ММВБ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Обещания МВФ и ЕС ускорить ход переговоров об условиях предоставления помощи Греции вернули оптимизм на развивающиеся рынки. Суверенный риск на Грецию CDS-5 снизился еще на 80 б.п. – до 690 б.п. Также поддерживающим фактором для рынков в первой половине дня стала позитивная макроэкономическая статистика (индекс потребительского доверия в ЕС и безработица в Германии).

На этом фоне участники рынка в четверг активно откупали бумаги, просевшие в последние дни на фоне общей нервозности. Так, Rus-30 отыграл порядка 1 п.п., закрываясь в районе 114.25-114.5% от номинала. При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился на 10 б.п. до 140 б.п. Суверенный риск на Россию отыграл сразу 15 б.п., опустившись ниже 150 б.п. В корпоративном секторе после улучшения настроений на глобальных рынках инвесторы также возобновили покупки, рост по длинным выпускам достигал 2-2.5 п.п. В более коротких выпусках рост составил 1-1.5 п.п.

Американские фондовые индексы также быстро восстанавливают свои позиции. Кроме новостей по Греции, инвесторов порадовали данные по заявкам на пособие по безработице в США, которые упали до минимальных месячных значений. Ну и, конечно, по-прежнему поддерживающим фактором для рынков остается корпоративная отчетность: 80% уже отчитавшихся компаний, входящих в индекс S&P, показали результаты лучше ожиданий аналитиков.

Сегодня ожидается широкий блок макростатистики из Японии, Великобритании, Франции, Еврозоны и США, включая ИЦП Еврозоны и ВВП США.

Рублевые облигации

Как мы и ожидали, цены большинства рублевых облигаций, просевших в предыдущие дни, вчера отскочили вверх. Однако необходимо отметить, что рост котировок происходил на фоне гораздо более скромной активности, нежели продажи в начале этой недели. Так, облигации Москвы 48-49-го выпусков прибавили в цене сразу 2,5-4,3% при объеме сделок по двум выпускам не превышавшим 100 млн руб. В корпоративном секторе рост цен был более скромным и не превышал 0,75%.

Судя по всему, основные продавцы, оказывавшие давление на рынок в предыдущие дни, разгрузили свои портфели. Однако участники рынка не спешат активно покупать подешевевшие бумаги, опасаясь негативных сигналов с внешних рынков в период майских праздников, когда ликвидность внутреннего рынка будет крайне слабой. Сегодня мы ожидаем дальнейшего восстановления котировок на фоне невысокой активности.

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

Макроэкономика

Правительство повышает прогноз роста ВВП в 2010 г с 3.1% до 4.0%; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера Минэкономразвития повысило свой прогноз роста ВВП на 2010 г с 3.1% до 4.0%, увеличив базовый прогноз цены нефти с \$65 до \$76 за баррель. Новый показатель роста ВВП ниже 4.5% год-к-году, достигнутого в 1кв10, указывая на то, что правительство не считает ускорение роста в первом квартале показательным в плане реальных экономических тенденций и ожидает снижения темпов роста в дальнейшем, по мере ослабления действия эффекта низкой базы.

Следует отметить, что прежний умеренный прогноз роста инвестиций (на 2.9%) остался без изменений, тогда как прогноз роста промышленности был понижен с 2.8% до 2.5%. Вместе с тем, теперь ожидается, что прирост объема розничной торговли составит 4.4% против 3.3% по предыдущему сценарию, что и станет ключевым фактором ускорения роста ВВП. Новый прогноз также отражает риск высокого роста импорта: МЭР фактически понизило свой средний прогноз курса рубля с 28.3 руб/\$ до 29.0 руб/\$, несмотря на повышение прогноза среднегодовой цены нефти на 2010 г. на \$11.

Илл. 1: Официальные макроэкономические прогнозы

	2010 (Новый)	2010 (Старый)	2011 (Новый)	2011 (Старый)	2012 (Новый)	2012 (Старый)
Рост ВВП, год-к-году	4.0%	3.1%	3.5%	3.4%	3.5%	4.2%
Цена нефти Urals, \$/баррель	76	65	76	70	78	71
Сальдо торгового баланса, \$ млрд	138	124	113	127	99	118
Промышленное производство, % год-к-году	2.5%	2.8%	3.3%	2.9%	3.3%	4.30%
Средний курс руб/\$	29	28.3				
Индекс потребительских цен, %	6.0-7.0%	6.5-7.5%	6.0-7.0%	6.0-7.0%	5.5-6.5%	5.0-6.5%

Источник: Минэкономразвития

Наталья Орлова, Ph.D. Главный экономист (+7 495) 795-3677

ЦБР ограничивает операции по предоставлению ликвидности

Одновременно с решением о дальнейшем снижении ставки рефинансирования, Банк России приостановил предоставление ликвидности через следующие инструменты:

- обеспеченные кредиты на срок от 181 до 365 дней
- кредитные аукционы на срок 12 месяцев.
- замена кредитных аукционов сроком на 14 дней аукционами сроком предоставления средств на 7 дней.

Необходимо отметить, что данные инструменты последнее время не пользовались популярностью у банков в силу избыточной ликвидности в банковской системе. Вместе с тем, формальный отказ от данных операций свидетельствует о том, что Банк России осознает двойственность своей задачи. С одной стороны, ему необходимо обеспечить дальнейшее снижение ставок для корпоративных клиентов, обеспечив тем самым, приток свежих средств в реальную экономику, а с другой стороны – бороться с избытком ликвидности, которая поступает на финансовые рынки, способствуя их «перегретости».

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

Корпоративные новости**Газпром может получить контроль над Волжской ТГК (ТГК-7)**

Как стало известно, Газпром может приобрести более 50% акций ТГК-7. Сейчас компаний управляет КЭС-Холдинг, который владеет 38% акций. Еще около 60% акций принадлежит ФСК и переданы в управление КЭС-Холдингу. Компания получила его в рамках программы по консолидации энергетических активов и должна была выкупить, чего до сих пор не сделала.

Сделка по покупке контрольного пакета акций ТГК-7 может и не состояться, если Газпром договорится с Интер РАО о приобретении у него других энергетических активов. Кроме того, для ее осуществления КЭС-Холдингу сначала необходимо будет выкупить пакет акций у ФСК. В противном случае, акции ТГК-7 могут перейти к Интер РАО.

АЛРОСА планирует разместить 3 выпуска облигаций на 23 млрд руб

Эмитент планирует разместить облигации серий 21 и 22 по 8 млрд руб каждая и облигации серии 23 на 7 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 5 лет.

НК Альянс планирует разместить 4 выпуска облигаций на 20 млрд руб

Эмитент планирует разместить облигации серии 03 и серии 04 по 5 млрд руб каждый, а также облигации 5-ой серии на 3 млрд руб и облигации 6-ой серии на 7 млрд руб. Срок обращения займов составит 10 лет с даты начала размещения.

*Денис Воднев, Старший аналитик (+7 495) 792-5847
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523*

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 2: 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/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-18	07.24.18	5,94	07.24.10	11,00%	140,38	0,27%	4,96%	7,84%	180	0,0	5,80	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,55	06.24.10	12,75%	174,53	0,66%	5,97%	7,31%	224	-3,1	9,27	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,71	09.30.10	7,50%	114,27	0,88%	5,14%	6,56%	141	-11,1	11,41	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,01	05.14.10	3,00%	100,48	0,16%	2,53%	2,99%	152	-11,6	0,98	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,39	10.12.10	6,45%	105,22	-0,04%	2,71%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,55	10.20.10	5,06%	101,75	0,68%	4,74%	4,98%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 3: 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/Moody's/Fitch
АК Барс-10	06.28.10	0,16	06.28.10	8,25%	100,61	0,12%	4,30%	8,20%	329	-75,1	-67	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,07	06.20.10	9,25%	102,31	-0,43%	7,09%	9,04%	608	43,9	212	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,97	06.25.10	8,20%	105,17	0,18%	5,61%	7,80%	461	-4,6	65	500	USD	B+ / Ba1 / BB-/+
Альфа-13	06.24.13	2,74	06.24.10	9,25%	107,13	0,29%	6,70%	8,63%	516	-5,0	173	400	USD	B+ / Ba1 / BB-/+
Альфа-15*	12.09.15	4,43	06.09.10	8,63%	101,75	0,49%	8,23%	8,48%	574	-10,1	326	225	USD	B- / Ba2 / B+ /+
Альфа-15-2	03.18.15	4,11	09.18.10	8,00%	101,98	0,70%	7,50%	7,84%	543	-17,1	254	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,23	08.22.10	8,64%	102,00	0,00%	8,24%	8,47%	575	1,1	328	300	USD	B- / Ba2 / B+ /+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,55	05.26.10	7,38%	103,05	-0,01%	1,99%	7,16%	99	3,6	-297	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,70	05.13.10	7,34%	105,53	0,27%	5,34%	6,95%	379	-3,9	37	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,52	05.25.10	7,50%	101,20	0,05%	7,23%	7,41%	474	0,0	227	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,53	05.10.10	6,81%	101,00	0,19%	6,63%	6,74%	346	1,3	166	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,40	10.12.10	7,50%	105,50	0,03%	3,57%	7,11%	257	1,6	-139	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,09	06.30.10	8,25%	105,41	0,00%	3,43%	7,83%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,35	10.31.10	6,61%	104,76	0,30%	4,57%	6,31%	357	-8,3	-39	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,13	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	420	0,4	131	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,28	10.03.10	6,47%	101,99	0,89%	5,99%	6,34%	392	21,3	103	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,22	02.15.11	4,25%	100,98	0,13%	4,05%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,22	05.29.10	6,88%	105,31	1,37%	6,03%	6,53%	287	-17,3	107	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,79	06.30.10	6,25%	100,89	1,24%	6,18%	6,19%	158	-6,3	104	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,07	06.15.10	7,97%	105,38	0,12%	3,07%	7,56%	206	-7,3	-190	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,80	06.28.10	7,93%	106,93	0,31%	5,51%	7,42%	397	-5,2	55	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,61	09.23.10	6,50%	100,68	0,36%	6,35%	6,46%	386	-6,7	138	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,65	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,71%	8,81%	622	1,1	374	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,16	07.21.10	9,75%	104,94	-0,12%	5,51%	9,29%	451	14,1	55	200	USD	B / Ba3 / B+ /+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,18	07.06.10	9,00%	99,21	-0,02%	12,48%	9,07%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B+ /+
МежпромБ-13	02.19.13	2,44	08.19.10	11,00%	99,19	0,00%	11,33%	11,09%	979	-48,9	637	200	USD	BB- / B1 / B+ /+
НОМОС-16	10.20.16	4,95	10.20.10	9,75%	101,66	-0,06%	9,40%	9,59%	691	2,4	444	125	USD	/ B1 / B+ /+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,43	10.04.10	8,75%	101,97	-1,01%	4,04%	8,58%	304	238,6	-92	200	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,41	10.20.10	8,75%	107,13	0,23%	3,73%	8,17%	273	-12,9	-123	225	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,38	07.15.10	10,75%	113,52	0,44%	5,32%	9,47%	431	-14,3	35	150	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,26	07.31.10	12,50%	117,63	0,00%	9,26%	10,63%	677	1,1	429	100	USD	CCC+ / Ba3 / B- /+
ПСБ-15*	09.29.15	4,66	09.29.10	6,20%	100,17	0,33%	6,16%	6,19%	367	-6,2	120	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,16	06.27.10	9,50%	99,75	0,00%	10,76%	9,52%	975	7,1	579	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,56	05.29.10	6,88%	103,06	-0,09%	1,55%	6,67%	55	18,1	-341	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,72	05.16.10	7,18%	108,66	0,76%	4,12%	6,60%	258	-21,8	-85	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,28	07.14.10	7,13%	108,76	1,21%	4,53%	6,55%	299	-30,8	-44	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,25	09.21.10	6,97%	102,59	0,21%	6,47%	6,79%	398	-3,0	150	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,67	05.15.10	6,30%	104,51	1,16%	5,52%	6,03%	235	-15,7	55	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,12	05.29.10	7,75%	114,02	1,51%	5,57%	6,80%	241	-19,9	61	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,44	10.07.10	7,50%	99,91	0,01%	7,68%	7,51%	668	2,3	272	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,16	06.29.10	8,49%	100,18	-0,00%	7,17%	8,47%	616	3,1	220	297	USD	B+ / Ba3 / B+ /+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,95	05.05.10	8,63%	100,21	-0,38%	8,40%	8,61%	740	44,1	344	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,40	06.16.10	8,88%	98,98	0,02%	9,11%	8,97%	662	0,7	414	200	USD	BB- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,81	06.01.10	9,75%	99,27	0,14%	9,90%	9,82%	741	-1,7	494	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,46	05.14.10	5,93%	104,78	0,11%	2,73%	5,66%	173	-3,4	-223	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,74	05.15.10	6,48%	107,18	0,01%	3,95%	6,05%	241	5,5	-101	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,87	07.02.10	6,47%	107,20	0,10%	4,03%	6,03%	249	2,3	-94	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,15	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	413	0,4	124	0	USD	/ WR / WD

УРСА-11*	12.30.11	1,51	06.30.10	12,00%	107,88	0,06%	6,90%	11,12%	590	0,2	194	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	11.16.11	1,47	11.16.10	8,30%	104,33	-0,12%	5,27%	7,96%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/ BB-/*
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,10	07.18.10	10,51%	100,81	0,00%	10,34%	10,43%	786	1,1	538	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,04	05.16.10	7,00%	100,19	-0,06%	2,64%	6,99%	163	98,1	-233	348	USD	BB/	Ba1	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,07	06.17.10	9,00%	104,38	0,07%	4,96%	8,62%	395	-2,3	-1	350	USD	BB/	Ba1	/
Траст-10	05.29.10	0,08	05.29.10	9,38%	99,44	-0,31%	15,82%	9,43%	1482	393,3	1086	200	USD	/	Caa1	/ B-/*
УРСА-10	05.21.10	0,06	05.21.10	7,00%	99,25	0,05%	18,81%	7,05%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2	/
ХКФ-11	06.20.11	1,06	06.20.10	11,00%	105,08	0,15%	6,30%	10,47%	529	-10,5	133	316	USD	B+/	Ba3	/

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

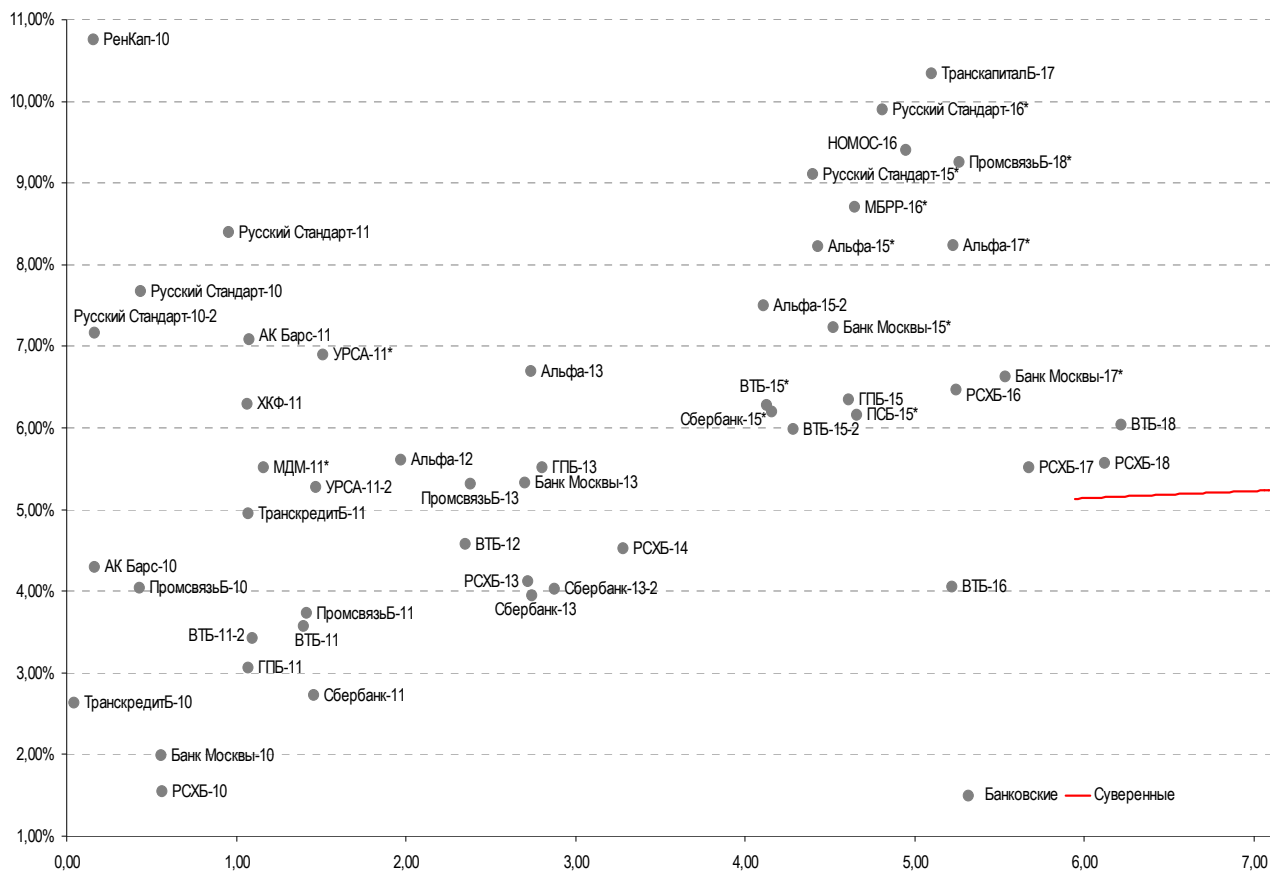
Илл. 4: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	0,41	09.27.10	7,80%	102,24	0,01%	2,18%	7,63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,48	12.09.10	4,56%	103,27	-0,13%	3,22%	4,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,54	09.01.10	9,63%	113,69	0,04%	4,43%	8,47%	289	3,8	-53	1 750	USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	3,01	07.22.10	4,51%	103,63	0,06%	3,31%	4,35%	177	3,8	-166	442	USD	/	/	
Газпром-13-3	07.22.13	2,96	07.22.10	5,63%	102,52	0,04%	4,77%	5,49%	323	4,7	-19	157	USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	2,70	10.11.10	7,34%	107,56	0,40%	4,57%	6,83%	303	-9,3	-39	400	USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	2,91	07.31.10	7,51%	108,49	-0,00%	4,66%	6,92%	312	5,9	-30	500	USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	3,55	02.25.11	5,03%	103,06	0,01%	4,14%	4,88%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,03	10.31.10	5,36%	103,54	-0,02%	4,47%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,65	07.31.10	8,13%	110,71	0,20%	5,27%	7,34%	320	-5,2	31	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	4,33	06.01.10	5,88%	104,42	0,02%	4,87%	5,63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,19	10.02.10	8,13%	114,74	0,19%	4,73%	7,08%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,35	05.22.10	6,21%	101,59	0,87%	5,91%	6,11%	343	-15,0	95	1 350	USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	5,95	03.22.11	5,14%	99,48	--	5,23%	5,16%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,20	11.02.10	5,44%	100,29	0,28%	5,39%	5,42%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,29	02.13.11	6,61%	105,05	0,31%	5,78%	6,29%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,11	10.11.10	8,15%	112,34	1,03%	6,16%	7,25%	299	-12,7	119	1 100	USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	7,14	08.01.10	7,20%	105,82	0,20%	6,39%	6,80%	322	1,9	142	798	USD	BBB+/	/ A-	
Газпром-22	03.07.22	8,35	09.07.10	6,51%	99,31	2,12%	6,59%	6,56%	287	-21,9	63	1 300	USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	11,46	10.28.10	8,63%	117,99	1,66%	7,06%	7,31%	333	-11,1	192	1 200	USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	12,17	08.16.10	7,29%	102,13	2,10%	7,11%	7,14%	338	-13,7	197	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Лукойл-14	11.05.14	3,89	05.05.10	6,38%	105,20	0,76%	5,07%	6,06%	300	-19,1	11	900	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	06.07.17	5,71	06.07.10	6,36%	102,79	1,19%	5,87%	6,18%	270	-16,1	90	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	11.05.19	6,89	05.05.10	7,25%	106,38	1,19%	6,35%	6,82%	318	-12,5	138	600	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	8,30	06.07.10	6,66%	100,81	1,45%	6,56%	6,60%	283	-13,6	59	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,17	07.18.10	6,88%	104,13	-0,01%	3,38%	6,60%	237	4,6	-159	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,80	09.20.10	6,13%	104,08	0,13%	3,86%	5,89%	286	-2,9	-110	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,62	09.13.10	7,50%	108,28	0,45%	4,40%	6,93%	286	-11,7	-57	600	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,14	08.02.10	6,25%	104,30	1,33%	5,22%	5,99%	314	-32,0	25	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,04	07.18.10	7,50%	108,34	1,28%	5,88%	6,92%	339	-24,5	91	1 000	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,63	09.20.10	6,63%	103,95	0,84%	5,92%	6,37%	275	-10,5	95	800	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,06	09.13.10	7,88%	110,11	2,09%	6,23%	7,15%	306	-30,4	126	1 100	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,11	08.02.10	7,25%	104,73	1,61%	6,58%	6,92%	342	-18,1	162	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	2,01	06.27.10	5,38%	104,18	-0,00%	3,34%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,02	06.27.10	6,10%	106,10	0,32%	3,15%	5,75%	215	-11,3	-181	500	USD	BBB/	Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	3,49	09.05.10	5,67%	105,25	0,00%	4,18%	5,39%	210	0,3	-79	1 300	USD	BBB/	Baa1 /	
Металлургические																
Евраз-13	04.24.13	2,69	10.24.10	8,88%	104,60	0,00%	7,13%	8,48%	559	5,9	217	1 156	USD	B/	B2 / B+ /*-	
Евраз-15	11.10.15	4,40	05.10.10	8,25%	103,49	1,05%	7,47%	7,97%	498	-22,6	250	577	USD	B/	B2 / B+ /*-	
Евраз-18	04.24.18	5,89	10.24.10	9,50%	111,00	0,00%	7,63%	8,56%	447	4,6	267	511	USD	B/	B2 / B+ /*-	
Распадская-12	05.22.12	1,89	05.22.10	7,50%	104,50	0,26%	5,17%	7,18%	416	-9,3	20	300	USD	/	B1 / B+	
Северсталь-13	07.29.13	2,82	07.29.10	9,75%	109,19	0,69%	6,56%	8,93%	502	-18,9	159	1 250	USD	BB-/	Ba3 / B+ /*-	
Северсталь-14	04.19.14	3,43	10.19.10	9,25%	108,35	0,49%	6,81%	8,54%	474	-14,6	185	375	USD	BB-/	Ba3 / B+	
ТМК-11	07.29.11	1,18	07.29.10	10,00%	104,88	0,04%	5,87%	9,53%	486	0,8	91	600	USD	B/	B1 /	
Телекоммуникационные																
МТС-10	10.14.10	0,46	10.14.10	8,38%	102,34	-0,09%	3,16%	8,18%	216	21,6	-180	400	USD	BB/	Ba2 / BB+	
МТС-12	01.28.12	1,64	07.28.10	8,00%	105,89	-0,09%	4,45%	7,56%	344	9,5	-52	400	USD	BB/	Ba2 / BB+	
Вымпелком-11	10.22.11	1,42	10.22.10	8,38%	107,22	0,08%	3,32%	7,81%	232	-2,1	-164	185	USD	BB+/	Ba2 /	
Вымпелком-13	04.30.13	2,73	10.31.10	8,38%	107,85	0,65%	5,50%	7,77%	396	-18,6	54	801	USD	BB+/	Ba2 /	
Вымпелком-16	05.23.16	4,79	05.23.10	8,25%	109,41	0,55%	6,35%	7,54%	387	-10,3	139	600	USD	BB+/	Ba2 /	
Вымпелком-18	04.30.18	6,01	10.31.10	9,13%	114,79	0,53%	6,71%	7,95%	354	-4,5	174	1 000	USD	BB+/	Ba2 /	

Прочие

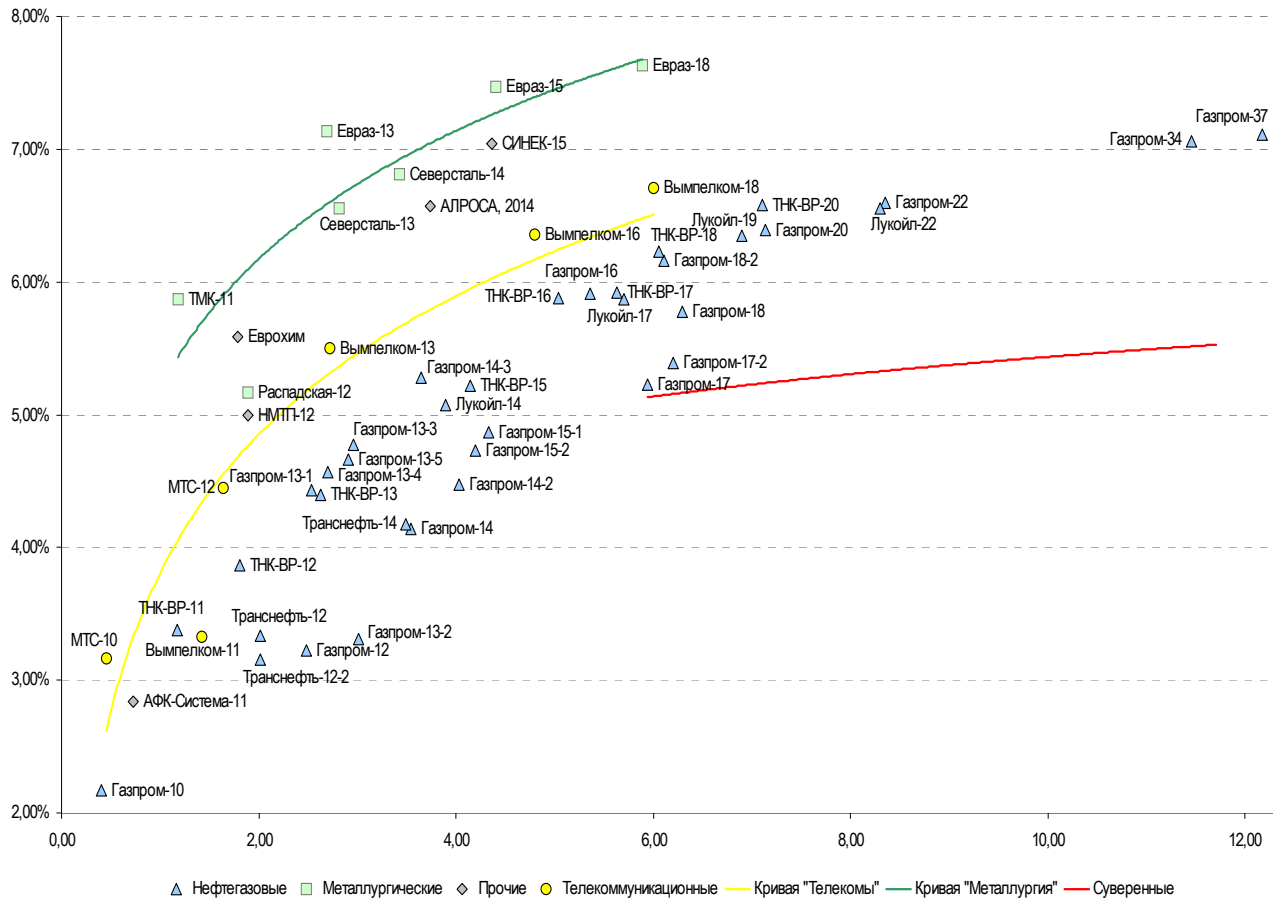
АФК-Система-11	01.28.11	0,72	07.28.10	8,88%	104,41	-0,01%	2,84%	8,50%	183	3,7	-213	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,74	05.17.10	8,88%	108,94	0,28%	6,57%	8,15%	449	-7,2	160	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,78	09.21.10	7,88%	104,05	0,17%	5,58%	7,57%	458	-5,1	62	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,19	07.09.10	10,00%	99,81	0,00%	10,67%	10,02%	967	5,8	571	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,43	10.30.10	10,00%	90,25	0,00%	17,68%	11,08%	1668	6,2	1272	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,39	06.22.10	8,50%	90,25	0,00%	10,85%	9,42%	836	1,2	589	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,89	05.17.10	7,00%	103,85	0,15%	5,00%	6,74%	399	-3,5	3	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,16	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	204,8%	10,93%	20376	328,0	19980	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,36	08.03.10	7,70%	102,83	0,17%	7,04%	7,49%	455	-2,9	208	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Илл. 6: 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.