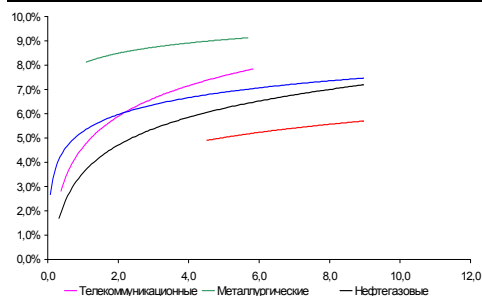
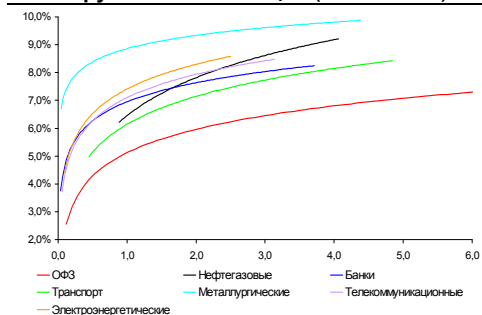


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,29	-6,83б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,21	-4,65б.п. ↓	
Russia-30	112,40	-0,04% ↓	5,40
Rus-30 spread	211	5б.п. ↑	
Bra-40	132,61	-0,09% ↓	8,10
Tur-30	112,45	2,73% ↑	6,36
Mex-34	161,27	1,35% ↑	5,93
CDS 5 Russia	176	0б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	279	-7б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	136	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	176	0б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	602	2б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	38	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	570	-5б.п. ↓	
VIX Index, \$	32	2,39% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,4956	-1,24% ↓	1,0 ↑
\$/Руб.	30,6575	0,20% ↑	2,3 ↑
EUR/\$	1,2321	-0,23% ↓	-14,0 ↓
\$/BRL	1,81	-0,61% ↓	4,0 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,9050	-0,39% ↓	3,65
NDF Rub 6m	31,1925	-0,44% ↓	4,14
NDF Rub 12m	31,8500	-0,56% ↓	4,70
3M Libor	0,5363	-0,22б.п. ↓	
Libor overnight	0,2988	0,30б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,71	3б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	1 271	-1 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 367	0,61% ↑	-5,4 ↓
DOW	10 137	-1,19% ↓	-2,8 ↓
S&P500	1 089	-1,24% ↓	-2,3 ↓
Bovespa	61 947	-0,23% ↓	-9,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	73,95	4,71% ↑	-4,6 ↓
Gold	1208,35	0,22% ↑	10,5 ↑
Nickel	21 277	0,14% ↑	15,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Закрытие рынков в пятницу было негативным – бегство в качество возобновилось после понижения рейтинга Испании агентством Fitch. Сегодня в США выходной. Ключевыми данными этой недели станут цифры по рынку труда США в пятницу.

Рублевые облигации

Рублевый долг в пятницу оставался умеренно позитивным на низкой активности. Сегодня вероятно коррекция вниз после отрицательного закрытия внешних рынков. Инвесторы ждут новых размещений «знаковых» эмитентов для переоценки доходностей.

Макроэкономика, стр. 2

Банк России сегодня может принять решение об отмене льготного резервирования с 1 июля 2010 г

Корпоративные новости, стр. 3

"Главная дорога" 2 июня откроет книгу заявок по размещению облигаций серии 01 объемом 300 млн руб

СКБ Банк с 31 мая откроет книгу заявок по размещению облигаций серии БО-4 на 2 млрд руб

Волгоградская область начнет 9 июня размещение облигаций на 2 млрд руб, ориентир доходности - 9,1-9,7% годовых

ГМК Норильский никель планирует разместить облигации на 100 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P пересмотрело прогноз по рейтингам Новосибирска на "Стабильный" в связи со снижением рисков рефинансирования; рейтинги подтверждены на уровне «BB-/ruAA-»
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Россельхозбанк-7 установлена в размере 6,90% годовых (-705 б.п.)
- РЖД выкупили по оферте 78% выпуска облигаций серии 11
- АвтоВАЗ выкупил по оферте 91% выпуска облигаций серии 04 на сумму более 4,5 млрд руб
- ФБ ММВБ с 31 мая начинает вторичные торги облигациями Интурист-2 в котировальном списке "B"

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Российский долг в пятницу практически не изменился в цене, консолидировавшись на достигнутых уровнях накануне длинных выходных в США, где в понедельник выходной. На мировых площадках закрытия торгов возобновилось бегство в качество, триггером для которого послужило решение Fitch понизить суверенный рейтинг Испании на 1 ступень – до AA+. В результате фондовые индексы США потеряли более 1%, а КО США, напротив, выросли в цене, что привело к падению доходности UST-10 до 3,3% годовых. Сегодня день будет неактивным, цены консолидируются на пятничных уровнях.

На этой неделе ключевыми экономическими показателями для инвесторов станут данные по рынку труда США. В среду выйдет предварительный индекс ADP, а в пятницу будут опубликованы данные по безработице и payrolls.

Рублевые облигации

Рублевый долг в пятницу продолжал плавно отыгрывать свои потери на фоне невысокой активности. Рост котировок был незначительным и не превышал ¼ п.п. в среднем по рынку. Сделки были сосредоточены традиционно в бумагах РЖД, также торговались облигации АИЖК-10 и биржевые выпуски ВТБ.

Сегодня ожидается понижение ставки рефинансирования, однако данное событие не окажет значимого влияния на рынок, поскольку уже заложено в цены. Несмотря на большой объем свободной ликвидности, инвесторы не спешат увеличивать позиции – напротив, отскок цен используется для выхода из бумаг. Вместе с тем, мы считаем, что новые размещения могут заинтересовать участников рынка, если эмитенты предложат адекватные ставки. Более того, несколько размещений «знаковых» эмитентов способны дать толчок для дальнейшего пересмотра ставок на вторичном рынке, который, несмотря на демонстрируемое снижение цен, пока достаточно устойчив по сравнению с другими рынками.

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

Макроэкономика

Банк России сегодня может принять решение об отмене льготного резервирования с 1 июля 2010 г

Данная мера была введена с 1 января 2009 г в связи с кризисом. Отмена льготного порядка создания резервов потребует их увеличения примерно на 70-90 млрд урб. Данная сумма не скажется кардинальным образом на показателе банковской ликвидности – суммарный объем остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ в настоящее время превышает 1 трлн руб.

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

Корпоративные новости**"Главная дорога" 2 июня откроет книгу заявок по размещению облигаций серии 01 объемом 300 млн руб**

Закрытие книги состоится в тот же день в 15:00 МСК. Размещение облигаций на ФБ ММВБ пройдет 4 июня. Срок обращения выпуска составит 1 год с даты начала размещения. Организатор займа: Газпромбанк.

Ранее Федеральное дорожное агентство Министерства транспорта и консорциум ОАО "Главная Дорога" подписали концессионное соглашение о строительстве и эксплуатации платной дороги "Новый выход на МКАД с федеральной автомобильной дороги М-1 "Беларусь" Москва - Минск" сроком на 30 лет.

Средства, полученные от размещения облигаций, планируется использовать на финансирование деятельности по реализации указанного концессионного соглашения.

СКБ Банк с 31 мая откроет книгу заявок по размещению облигаций серии БО-4 на 2 млрд руб

Закрытие книги намечено на 4 июня. Объем выпуска – 2 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы выпуска: ФК УРАЛСИБ и Ренессанс Брокер. Индикативная ставка купона на срок до оферты 9,4-10,0% годовых.

Волгоградская область начнет 9 июня размещение облигаций на 2 млрд руб, ориентир доходности - 9,1-9,7% годовых

Срок обращения выпуска составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Погашение займа будет производиться амортизационными частями в даты выплаты 4-го (30%), 6-го (30%) и 8-го (40%) купонов. Организатор выпуска: Росбанк. Ориентир по доходности составляет 9.1-9.7% годовых, что соответствует ставке 1-го купона в диапазоне 9.44-10.01%.

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона на первый год обращения. Ставка 3-4-го купона равна 1-му за вычетом 50 б.п., 5-6-ой купоны на 100 б.п. ниже 1-го, 7-8-ой купоны – на 150 б.п.

ГМК Норильский никель планирует разместить облигации на 100 млрд руб

Совет директоров ГМК Норильский никель принял решение о размещении 8 выпусков облигаций общим объемом 100 млрд руб. В частности к размещению планируется 4 выпуска биржевых облигаций суммарным объемом 50 млрд руб и 4 выпуска классических облигаций объемом также 50 млрд руб. Срок обращения биржевых облигаций составляет 3 года, обычных - 10 лет. Объем четырех выпусков составит по 10 млрд руб и четырех по 15 млрд руб.

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	4,52	10.29.10	3,63%	95,64	0,03%	4,63%	3,79%	253	5,8	4,42	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,83	07.24.10	11,00%	137,04	-0,05%	5,33%	8,03%	258	2,0	5,68	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,85	10.29.10	5,00%	95,54	0,11%	5,59%	5,23%	138	3,3	7,63	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,30	06.24.10	12,75%	167,34	-0,05%	6,40%	7,62%	220	5,1	9,01	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,50	09.30.10	7,50%	112,40	-0,04%	5,40%	6,67%	119	5,3	11,19	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,95	05.14.11	3,00%	100,09	-0,03%	2,89%	3,00%	212	10,0	0,93	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,31	10.12.10	6,45%	104,45	0,07%	3,05%	6,18%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,46	10.20.10	5,06%	101,20	0,13%	4,84%	5,00%	--	--	--	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	0,08	06.28.10	8,25%	100,30	-0,01%	3,89%	8,22%	312	-30,6	-144	250	USD	/ Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	0,99	06.20.10	9,25%	102,50	0,00%	6,74%	9,02%	597	6,1	141	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,88	06.25.10	8,20%	101,88	-0,04%	7,20%	8,05%	643	9,8	187	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,64	06.24.10	9,25%	103,06	0,24%	8,10%	8,98%	686	-1,9	277	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,33	06.09.10	8,63%	99,81	0,13%	8,67%	8,64%	657	3,4	333	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	4,00	09.18.10	8,00%	97,50	0,82%	8,64%	8,21%	689	-13,3	331	600	USD	B+ / Baa1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,12	08.22.10	8,64%	99,50	-0,25%	8,73%	8,68%	664	11,3	340	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,49	11.26.10	7,38%	102,05	0,00%	3,07%	7,23%	230	-1,1	-226	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,70	11.13.10	7,34%	102,93	0,03%	6,23%	7,13%	499	5,9	90	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,59	11.25.10	7,50%	100,06	0,27%	7,49%	7,50%	539	0,3	215	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,61	11.10.10	6,81%	97,94	0,26%	7,19%	6,95%	444	-3,1	186	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,31	10.12.10	7,50%	104,38	-0,09%	4,16%	7,19%	339	12,7	-117	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,01	06.30.10	8,25%	104,39	0,08%	4,02%	7,90%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,26	10.31.10	6,61%	102,58	0,15%	5,45%	6,44%	468	1,0	12	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,04	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	453	7,7	94	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,19	10.03.10	6,47%	98,98	0,02%	6,71%	6,53%	497	7,2	138	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,13	02.15.11	4,25%	100,59	0,06%	4,13%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,30	11.29.10	6,88%	102,63	0,19%	6,45%	6,70%	370	-1,6	112	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,58	06.30.10	6,25%	98,79	-0,58%	6,35%	6,33%	214	9,3	95	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,98	06.15.10	7,97%	102,75	0,00%	5,21%	7,76%	444	5,9	-12	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,71	06.28.10	7,93%	104,24	0,23%	6,39%	7,61%	515	-1,4	106	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,52	09.23.10	6,50%	99,27	0,42%	6,66%	6,55%	457	-3,0	133	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,56	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,70%	8,81%	661	6,3	337	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,07	07.21.10	9,75%	102,29	0,47%	7,60%	9,53%	683	-37,1	226	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,10	07.06.10	9,00%	98,50	0,00%	22,27%	9,14%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B / B+*
МежпромБ-13	02.19.13	2,34	08.19.10	11,00%	94,75	0,00%	13,35%	11,61%	1258	8,5	801	200	USD	BB- / B1 / B / B+*
НОМОС-16	10.20.16	4,86	10.20.10	9,75%	100,86	0,03%	9,56%	9,67%	747	5,7	423	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,34	10.04.10	8,75%	101,50	0,56%	4,22%	8,62%	345	-165,6	-112	200	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,33	10.20.10	8,75%	103,21	0,00%	6,29%	8,48%	552	6,5	96	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,28	07.15.10	10,75%	109,38	0,34%	6,78%	9,83%	601	-8,1	145	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,09	07.31.10	12,50%	110,25	-4,96%	10,51%	11,34%	842	106,7	518	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,57	09.29.10	6,20%	100,00	0,00%	6,20%	6,20%	410	6,3	86	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,07	06.27.10	9,50%	99,63	0,00%	13,64%	9,54%	1288	6,2	831	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,49	11.29.10	6,88%	101,80	0,08%	3,15%	6,75%	238	-16,5	-218	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,72	11.16.10	7,18%	104,75	0,12%	5,41%	6,85%	418	2,5	8	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,18	07.14.10	7,13%	104,77	0,25%	5,65%	6,80%	441	-0,6	31	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,13	09.21.10	6,97%	98,58	0,51%	7,25%	7,07%	516	-3,8	192	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,71	11.15.10	6,30%	97,89	0,42%	6,68%	6,43%	393	-5,9	135	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,16	11.29.10	7,75%	105,59	0,22%	6,83%	7,34%	408	-2,1	150	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,35	10.07.10	7,50%	99,55	0,03%	8,66%	7,53%	789	-4,8	333	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,08	06.29.10	8,49%	99,74	0,00%	11,00%	8,51%	1023	-1,6	567	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,91	11.05.10	8,63%	98,83	0,04%	9,96%	8,73%	919	4,8	463	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,30	06.16.10	8,88%	96,95	1,26%	9,60%	9,15%	785	-21,5	426	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,69	06.01.10	9,75%	95,90	0,00%	10,64%	10,17%	855	6,4	531	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,41	11.14.10	5,93%	103,92	0,17%	3,15%	5,71%	238	-5,9	-219	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,74	11.15.10	6,48%	105,17	0,77%	4,59%	6,16%	335	-21,4	-75	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,78	07.02.10	6,47%	105,11	0,74%	4,67%	6,15%	343	-19,3	-66	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,07	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	446	7,7	87	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,43	06.30.10	12,00%	106,78	0,07%	7,37%	11,24%	660	1,8	204	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,38	11.16.10	8,30%	102,23	0,16%	6,60%	8,12%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,96	07.18.10	10,51%	96,50	0,78%	11,23%	10,90%	914	-9,6	590	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,98	06.17.10	9,00%	104,64	0,21%	4,40%	8,60%	363	-16,6	-93	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,98	06.20.10	11,00%	103,71	0,17%	7,27%	10,61%	650	-11,3	193	316	USD	B+/ Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

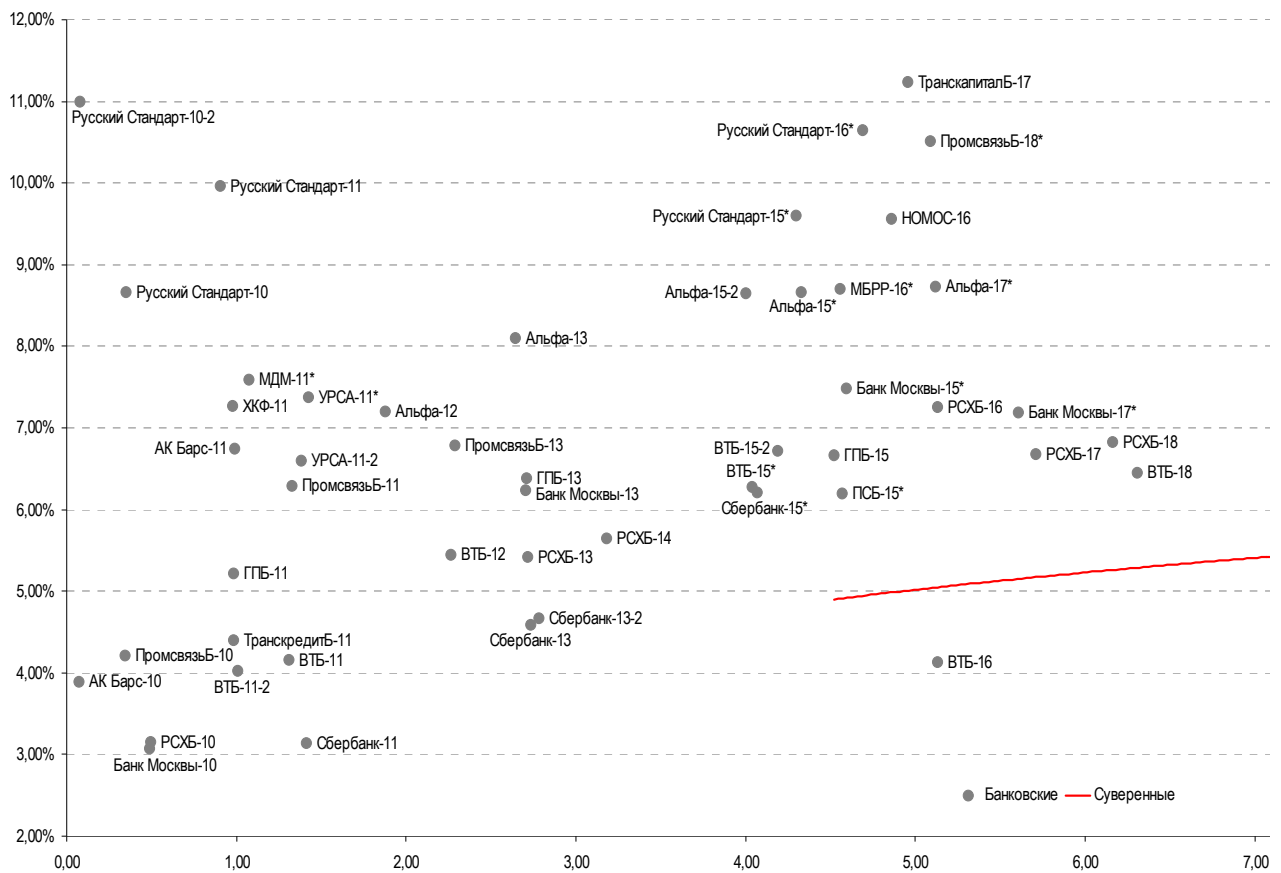
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	Сред к сувер. евро-облиг. Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,32	09.27.10	7,80%	101,69	-0,05%	2,36%	7,67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,39	12.09.10	4,56%	101,67	-0,04%	3,85%	4,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,45	09.01.10	9,63%	110,61	1,23%	5,41%	8,70%	418	-43,9	8	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,92	07.22.10	4,51%	102,74	0,08%	3,57%	4,38%	234	4,5	-176	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,87	07.22.10	5,63%	100,55	-0,17%	5,43%	5,59%	419	13,4	10	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,61	10.11.10	7,34%	104,73	0,03%	5,53%	7,01%	429	5,7	20	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,82	07.31.10	7,51%	104,85	0,24%	5,81%	7,16%	457	-1,3	47	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,46	02.25.11	5,03%	101,79	-0,06%	4,49%	4,94%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,94	10.31.10	5,36%	102,32	0,26%	4,76%	5,24%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,55	07.31.10	8,13%	107,09	0,20%	6,16%	7,59%	442	1,7	83	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,24	06.01.10	5,88%	102,83	0,39%	5,22%	5,71%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,10	10.02.10	8,13%	112,82	0,42%	5,10%	7,20%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,40	11.22.10	6,21%	97,25	0,16%	6,74%	6,39%	465	3,3	141	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,85	03.22.11	5,14%	97,31	0,30%	5,62%	5,28%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,09	11.02.10	5,44%	97,43	0,23%	5,87%	5,58%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,18	02.13.11	6,61%	101,59	0,11%	6,33%	6,50%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,96	10.11.10	8,15%	105,95	0,46%	7,14%	7,69%	439	-6,4	181	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,00	08.01.10	7,20%	102,51	-0,27%	6,84%	7,02%	409	5,5	125	798	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,16	09.07.10	6,51%	94,46	0,27%	7,22%	6,89%	301	1,4	162	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,90	10.28.10	8,63%	108,69	-1,35%	7,82%	7,94%	361	17,4	242	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,70	08.16.10	7,29%	96,46	0,44%	7,60%	7,56%	339	0,8	220	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,92	11.05.10	6,38%	102,81	0,71%	5,65%	6,20%	390	-11,0	32	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,59	06.07.10	6,36%	99,62	0,55%	6,42%	6,38%	367	-8,2	109	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,95	11.05.10	7,25%	99,90	0,55%	7,26%	7,26%	451	-6,5	167	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,08	06.07.10	6,66%	95,26	1,21%	7,25%	6,99%	305	-10,3	166	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,08	07.18.10	6,88%	102,93	0,00%	4,19%	6,68%	342	5,7	-114	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,72	09.20.10	6,13%	102,20	0,32%	4,83%	5,99%	406	-11,6	-50	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,53	09.13.10	7,50%	104,88	0,71%	5,58%	7,15%	434	-21,3	25	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,04	08.02.10	6,25%	100,32	0,93%	6,17%	6,23%	442	-15,4	84	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,91	07.18.10	7,50%	102,75	1,17%	6,94%	7,30%	485	-17,6	161	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,50	09.20.10	6,63%	97,70	0,71%	7,05%	6,78%	496	-6,9	172	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,89	09.13.10	7,88%	102,11	0,45%	7,51%	7,71%	476	-6,1	218	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,95	08.02.10	7,25%	100,00	2,20%	7,25%	7,25%	450	-30,1	166	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,92	06.27.10	5,38%	102,93	0,33%	3,88%	5,23%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,93	06.27.10	6,10%	103,17	0,42%	4,48%	5,92%	371	-14,2	-85	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,40	09.05.10	5,67%	100,25	1,26%	5,59%	5,66%	384	-29,8	26	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,59	10.24.10	8,88%	98,00	0,00%	9,68%	9,06%	844	7,7	434	1 156	USD	B/ B2 / B+ /-
Евраз-15	11.10.15	4,46	11.10.10	8,25%	97,50	1,04%	8,84%	8,46%	674	-17,7	350	577	USD	B/ B2 / B+ /-
Евраз-18	04.24.18	5,68	10.24.10	9,50%	100,00	0,00%	9,50%	9,50%	675	1,6	416	511	USD	B/ B2 / B+ /-
Распадская-12	05.22.12	1,87	11.22.10	7,50%	97,47	0,72%	8,92%	7,69%	815	-31,8	359	300	USD	/ B1 /- / B+ /-
Северсталь-13	07.29.13	2,72	07.29.10	9,75%	105,00	0,66%	7,92%	9,29%	669	-17,1	259	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ /-
Северсталь-14	04.19.14	3,33	10.19.10	9,25%	104,05	0,61%	8,01%	8,89%	677	-11,4	268	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,09	07.29.10	10,00%	102,25	-0,05%	7,92%	9,78%	715	11,5	258	600	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,37	10.14.10	8,38%	101,86	0,08%	3,23%	8,22%	246	-27,0	-210	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,55	07.28.10	8,00%	103,63	0,13%	5,67%	7,72%	490	-1,8	33	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,33	10.22.10	8,38%	105,83	0,79%	4,02%	7,91%	325	-53,9	-131	185	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,64	10.31.10	8,38%	104,64	0,29%	6,60%	8,00%	536	-4,0	126	801	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,85	11.23.10	8,25%	103,45	0,42%	7,52%	7,97%	543	-2,7	219	600	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,83	10.31.10	9,13%	106,02	0,05%	8,08%	8,61%	533	0,7	275	1 000	USD	BB+/ Baa2 /

Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,64	07.28.10	8,88%	103,50	0,00%	3,44%	8,57%	267	1,4	-189	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,78	11.17.10	8,88%	103,50	-0,27%	7,93%	8,58%	618	14,7	259	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,70	09.21.10	7,88%	101,64	0,45%	6,88%	7,75%	611	-19,3	155	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,11	07.09.10	10,00%	99,31	0,00%	15,58%	10,07%	1481	11,8	1025	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,34	10.30.10	10,00%	89,75	0,28%	18,53%	11,14%	1776	-11,5	1320	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,30	06.22.10	8,50%	90,25	0,00%	10,88%	9,42%	913	41,2	555	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,86	11.17.10	7,00%	101,23	0,22%	6,32%	6,91%	555	-4,6	99	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,08	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	408,8%	10,93%	40800	2595,3	40344	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,26	08.03.10	7,70%	100,86	-0,09%	7,49%	7,63%	575	9,8	216	250	USD	/ Ba1 / BBB-

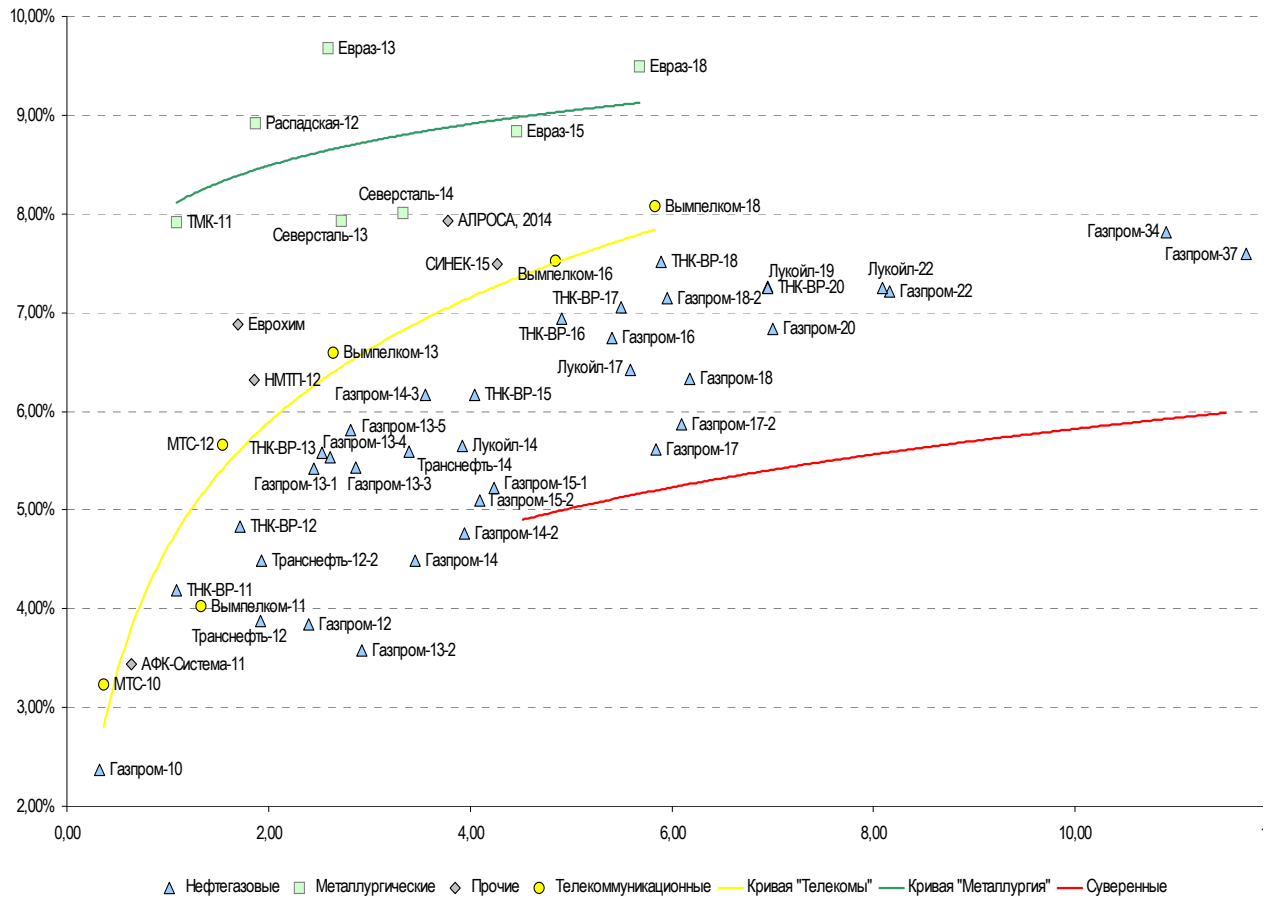
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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