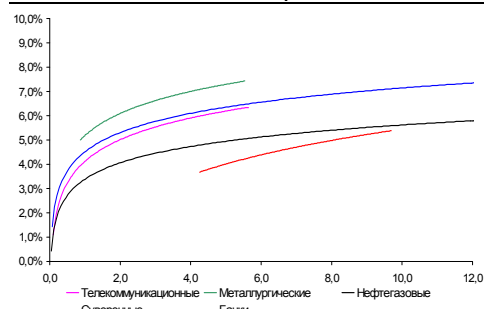
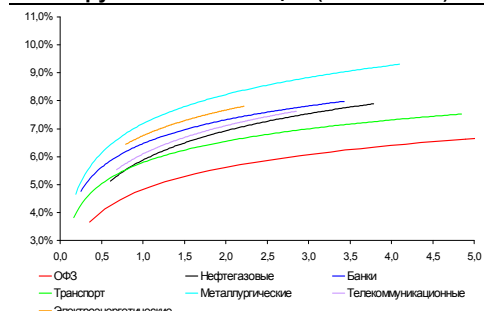


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,76	10,336.п.	↑
30-YR UST, YTM	3,84	10,936.п.	↑
Russia-30	118,67	-0,10%	↓ 4,39
Rus-30 spread	163	-9б.п.	↓
Bra-40	136,40	-0,52%	↓ 7,81
Tur-30	118,58	0,00%	↓ 5,78
Mex-34	120,00	-1,84%	↓ 5,24
CDS 5 Russia	166	-26.п.	↓
CDS 5 Gazprom	247	-46.п.	↓
CDS 5 Brazil	126	-26.п.	↓
CDS 5 Turkey	167	-26.п.	↓
CDS 5 Ukraine	545	16.п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	15	26.п.	↑
iTraxx Crossover	386	-8б.п.	↓
VIX Index, \$	23	-0,44%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8801	-0,02%	↓ 2,3 ↑
\$/Руб.	30,8818	0,42%	↑ 3,0 ↑
EUR/\$	1,2674	-0,60%	↓ -11,6 ↓
\$/BRL	1,72	0,19%	↑ -1,1 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,0625	-0,03%	↓ 3,04
NDF Rub 6m	31,3325	-0,04%	↓ 3,51
NDF Rub 12m	32,0100	-0,03%	↓ 4,20
3M Libor	0,2925	0,006.п.	↑
Libor overnight	0,2269	0,236.п.	↑
MIACR, 1d	2,55	46.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	291	2	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 491	-0,04%	↓ 3,2 ↑
DOW	10 415	0,27%	↑ -0,1 ↓
S&P500	1 104	0,48%	↑ -1,0 ↓
Bovespa	66 624	0,33%	↑ -2,9 ↓
Сырьевые товары			
Brent спот	76,57	-1,29%	↓ -1,1 ↓
Gold	1246,60	-0,70%	↓ 13,5 ↑
Nickel	22 744	1,65%	↑ 23,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Настрой инвесторов улучшается на фоне сильной статистики из США и неплохих данных по торговому балансу Китая. Сегодня спокойный день, выйдут данные по промышленным заказам США в июле.

Рублевые облигации

Несмотря на сокращение портфеля одним или несколькими крупными игроками, вторичный рынок стабилен, падения котировок не наблюдается. Интерес к рублевым вложениям растет, о чем свидетельствуют показатели первичного рынка.

Макроэкономика, стр. 3

Согласно Росстату, оценка роста ВВП за 2Кв10 осталась на уровне 5.2%; НЕЙТРАЛЬНО

После скромного пересмотра показателя ВВП за 1Кв10 отсутствие изменений в оценке ВВП за 2Кв10 не вызывает удивления.

Корпоративные новости, стр. 3

Сбербанк проведет 14-16 сентября road show в Азии

Магнит закрыл книгу заявок; установил ставку купона по биржевым облигациям БО-1 – БО-4 на уровне 8,25%

ТехноНИКОЛЬ закрыла книгу заявок по облигациям БО-1, установив ставку купона на уровне 13,5%

Балтинвестбанк начнет 16 сентября размещение 2-го выпуска облигаций на 1,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Moody's повысило прогноз по рейтингам МКБ до "Стабильного"
- Ставка 17-го купона по облигациям ЕБРР серии 03 - 3,75% годовых
- ФСФР зарегистрировала 3 выпуска облигаций Главной дороги общим объемом 17 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 3 выпуска облигаций "Ренессанс Капитал Казначей" общим объемом 12 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 1-ый выпуск облигаций "Нарзана" на 1 млрд руб
- АК БАРС Банк принял решение о размещении двух выпусков биржевых облигаций общим объемом 10 млрд руб
- Меткомбанк планирует разместить облигации серии 01 на 900 млн руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Совокупность макроэкономических данных, опубликованных вчера, оказалась лучше ожиданий, что усилило переток средств из безрисковых активов. Так, даны по обращениям за пособиями по безработице показали снижение показателя за неделю на 27 тыс, тогда как аналитики ожидали его снижения всего на 2 тыс. Также порадовали инвесторов данные по торговому балансу США, показавшему снижение дефицита торговли на 14% - до минимального уровня с февраля 2009 г.

Сегодняшние цифры из Азии также воспринимаются инвесторами позитивно. Так, Япония повысила оценку темпов роста ВВП по 2Кв10 до 1,5% с 0,4% ранее. Данные по торговому балансу Китая показали рост экспорта на 34,3% (как и ожидалось) при опережающем росте импорта – на 35,2%.

В результате роста спроса на фондовых рынках, безрисковые активы просели в цене – доходность UST-10 возросла сразу на 10 б.п., достигнув 2,76%. Суверенные еврооблигации находятся под воздействием двух противоречивых факторов. С одной стороны, улучшение настроения на рынках поддерживает спрос на бумаги развивающихся стран. С другой стороны, рост ставок в США и так ведет к сужению спредов. В частности, вчера Rus-30 остался практически без изменений, тогда как его спред к UST-10 сузился на 9 б.п. – до 163 б.п.

Сегодня достаточно спокойный день. Лишь в США выйдут данные по заказам в промышленности – ожидается рост показателя в июле на 0,4%.

Рублевые облигации

В секторе корпоративного долга сохраняется некоторое давление со стороны одного или нескольких крупных игроков, высвобождающих позиции под новые размещения. В результате, объемы сделок по отдельным выпускам достигают рекордных размеров. Так, порядка 1 млрд руб сделок прошло вчера по МТС-5 (-0,1%, УТР 6,89%), более 800 млн руб – по облигациям Лукойла, 540 млн руб – по бумагам РЖД.

Вместе с тем, данные действия не приводят к заметному снижению котировок. Более того, информация с первичного рынка позволяет говорить об возвращении спроса на рублевые бонды. Так, Магнит вчера закрыл книгу заявок с купоном 8,25%, что на 25 б.п. ниже нижней границы заявленного диапазона. Также Иркут сегодня закрывает книгу, предварительно понизив диапазон ставки 9,5-10,0% с ранее объявленных 10,0-10,25%.

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

Макроэкономика

Согласно Росстату, оценка роста ВВП за 2Кв10 осталась на уровне 5.2%; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера Росстат подтвердил, что рост ВВП за 2Кв10 остался на уровне первоначальной оценки в 5.2%. Оценка роста ВВП за 1П10 составила 4.2%.

Как мы уже отмечали во вчерашнем утреннем комментарии, пересмотр роста ВВП за 1Кв10 был очень скромным, и мы не ожидали значительного пересмотра результатов за 2Кв10 – в лучшем случае, можно было рассчитывать лишь на незначительное повышение до 5.5% г/г. Таким образом, неизменная цифра в 5.2% г/г – это нейтральная новость. Опубликованная структура ВВП за 2Кв10 подтвердила нашу оценку вкладов секторов в рост ВВП: на сектор торговли приходится 16% восстановления ВВП во 2Кв10 после нулевого вклада в 1Кв10, а основным фактором роста стала обрабатывающая промышленность, на которую приходится 40% экономического роста. Как мы отмечали в сентябрьском выпуске Российского экономического бюллетеня, сектор торговли продолжит обеспечивать роста ВВП в 3Кв10, поскольку растущее инфляционное давление должно стимулировать частное потребление. Однако учитывая признаки замедления роста в секторах промышленности и строительства в июле и опасения насчет падения сельскохозяйственного производства, рост ВВП в 3Кв10 уже не будет таким сильным, как в 2Кв10.

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

Корпоративные новости

Сбербанк проведет 14-16 сентября road show нового выпуска евробондов

Организаторами выступают Barclays Capital, BNP Paribas и ING. Пока у банка нет конкретных планов по размещению, однако он не исключает возможности размещения еврооблигаций на сумму порядка \$1 млрд до конца текущего года.

Магнит закрыл книгу заявок; установил ставку купона по биржевым облигациям БО-1 – БО-4 на уровне 8,25%

По результатам book-building ставка купонов по биржевым облигациям ОАО "Магнит" серий БО-01, БО-02, БО-03 и БО-04 на срок до погашения установлена на уровне 8,25% годовых при первоначальном диапазоне ставки 8,5-9,0%. Размещение выпусков суммарным объемом 5,5 млрд руб пройдет на ФБ ММВБ 13 сентября. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты на выкуп облигаций не предполагается. Организатором выпусков выступает ИК Тройка Диалог. Облигации включены в котировальный лист А-2.

ТехноНИКОЛЬ закрыла книгу заявок по биржевым облигациям БО-1, установив ставку купона на уровне 13,5% годовых

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на уровне 13,50% годовых зафиксирована на весь срок обращения облигаций. Размещение выпуска объемом 1,5 млрд руб пройдет на ФБ ММВБ 15 сентября. Организатором займа выступает Росбанк.

Балтинвестбанк начнет 16 сентября размещение 2-го выпуска облигаций на 1,5 млрд руб

Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка первого купона определяется на конкурсе в дату начала размещения. Планы по размещению облигаций, скорее всего, связаны с истечением срока регистрации в течение которого выпуск может быть размещен. Облигации были зарегистрированы Банком России 18 сентября 2009 г.

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 близж. 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/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	04.29.15	4,25	10.29.10	3,63%	100,00	0,05%	3,63%	3,63%	241	-11,5	4,18	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,83	01.24.11	11,00%	142,57	-0,24%	4,51%	7,72%	234	-6,8	5,71	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,67	10.29.10	5,00%	103,40	0,50%	4,56%	4,84%	180	-76,2	7,50	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,69	12.24.10	12,75%	181,12	0,14%	5,53%	7,04%	277	-11,8	9,43	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,87	09.30.10	7,50%	118,67	-0,10%	4,39%	6,32%	163	-8,8	11,45	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,68	05.14.11	3,00%	100,84	0,03%	1,73%	2,98%	118	-9,3	0,67	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,03	10.12.10	6,45%	103,69	0,14%	2,95%	6,22%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,19	10.20.10	5,06%	102,24	-0,04%	4,63%	4,95%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близж. 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/Moodys/Fitch
АК Барс-11	06.20.11	0,76	12.20.10	9,25%	102,88	0,00%	5,41%	8,99%	485	-6,2	89	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,68	12.25.10	8,20%	105,26	0,02%	5,09%	7,79%	453	-6,3	57	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,49	12.24.10	9,25%	106,90	-0,49%	6,50%	8,65%	564	13,4	199	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,24	12.09.10	8,63%	99,50	0,17%	8,74%	8,67%	753	-14,4	423	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,76	09.18.10	8,00%	103,30	-0,21%	7,13%	7,74%	592	-4,9	262	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	5,06	02.22.11	8,64%	100,29	-0,08%	8,57%	8,61%	703	-9,7	406	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,21	11.26.10	7,38%	101,03	-0,10%	2,44%	7,30%	188	35,4	-207	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,43	11.13.10	7,34%	105,90	0,05%	4,95%	6,93%	440	-7,3	44	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,31	11.25.10	7,50%	99,17	-0,13%	7,69%	7,56%	648	-7,2	318	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,35	11.10.10	6,81%	100,52	0,19%	6,71%	6,77%	516	-14,8	219	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,04	10.12.10	7,50%	104,89	0,09%	2,90%	7,15%	234	-14,6	-161	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,81	06.30.11	8,25%	104,36	0,04%	2,68%	7,91%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	1,99	10.31.10	6,61%	104,98	0,10%	4,15%	6,30%	360	-10,2	-36	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,89	02.04.11	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	507	-10,4	176	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	3,93	10.03.10	6,47%	103,14	-0,25%	5,67%	6,27%	446	-4,0	116	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,85	02.15.11	4,25%	100,64	0,01%	4,11%	4,22%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,06	11.29.10	6,88%	105,23	0,05%	6,02%	6,53%	385	-11,7	163	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,94	12.31.10	6,25%	103,10	-0,04%	6,01%	6,06%	325	-10,1	48	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,75	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	3,61%	7,72%	305	-6,4	-91	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,54	12.28.10	7,93%	106,60	0,09%	5,36%	7,44%	450	-10,4	85	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,25	09.23.10	6,50%	101,24	-0,16%	6,21%	6,42%	500	-6,7	170	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,46	03.10.11	8,88%	98,50	-1,50%	9,23%	9,01%	769	-8,3	472	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,84	01.21.11	9,75%	104,13	0,15%	4,80%	9,36%	425	-24,4	29	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	2,07	02.19.11	11,00%	49,25	-2,96%	48,68%	22,34%	4813	175,8	4417	200	USD	D / Caa2* / C
НОМОС-16	10.20.16	4,60	10.20.10	9,75%	102,36	0,16%	9,23%	9,52%	769	-14,8	472	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,07	10.04.10	8,75%	100,30	-0,07%	4,02%	8,72%	347	69,6	-49	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,05	10.20.10	8,75%	104,01	-0,00%	4,99%	8,41%	443	-5,4	48	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,12	01.15.11	10,75%	110,02	-0,07%	6,10%	9,77%	554	-1,9	158	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,07	01.31.11	12,50%	108,50	0,00%	10,80%	11,52%	925	-11,3	628	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,28	09.29.10	6,20%	96,65	-0,02%	7,00%	6,41%	579	-9,8	248	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,22	11.29.10	6,88%	101,17	0,16%	1,51%	6,80%	96	-84,2	-300	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,45	11.16.10	7,18%	107,20	-0,17%	4,30%	6,69%	375	2,0	-21	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,02	01.14.11	7,13%	107,32	0,11%	4,73%	6,64%	387	-10,3	22	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,87	09.21.10	6,97%	99,94	-0,19%	6,98%	6,97%	544	-7,4	247	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,48	11.15.10	6,30%	104,02	-2,59%	5,57%	6,06%	403	36,8	106	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,96	11.29.10	7,75%	113,33	0,08%	5,60%	6,84%	343	-12,2	121	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,08	10.07.10	7,50%	100,00	-0,00%	7,29%	7,50%	673	-2,8	277	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,63	11.05.10	8,63%	100,78	-0,33%	7,36%	8,56%	680	47,7	284	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,21	12.16.10	8,88%	96,11	-0,04%	9,83%	9,23%	862	-9,4	532	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,68	12.01.10	9,75%	99,00	0,00%	9,96%	9,85%	842	-11,2	545	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,14	11.14.10	5,93%	104,01	-0,00%	2,45%	5,70%	189	-5,4	-206	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,46	11.15.10	6,48%	105,88	0,09%	4,14%	6,12%	358	-8,6	-37	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,59	01.02.11	6,47%	105,94	0,12%	4,20%	6,11%	334	-11,4	-31	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,91	02.11.11	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	499	-10,4	169	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,23	12.30.10	12,00%	108,16	-0,05%	5,42%	11,09%	487	-2,1	91	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,11	11.16.10	8,30%	103,58	0,09%	5,08%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB

ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,95	01.18.11	10,51%	97,56	-0,93%	11,02%	10,78%	948	8,3	651	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,75	12.17.10	9,00%	104,11	0,07%	3,52%	8,64%	297	-15,4	-99	350	USD	BB / Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,75	12.20.10	11,00%	104,32	-0,08%	5,23%	10,54%	468	3,5	72	265	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

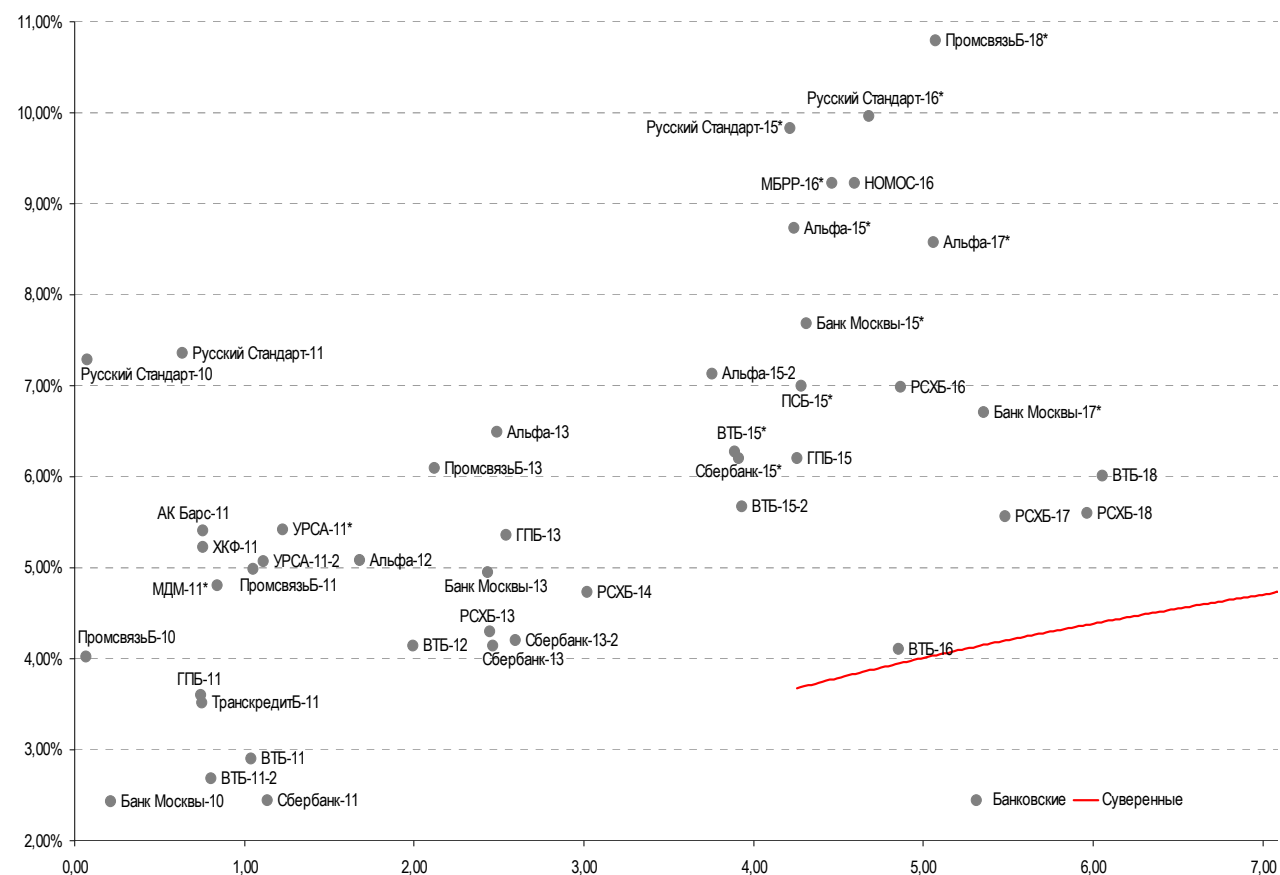
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ий доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,05	09.27.10	7,80%	100,25	-0,01%	2,42%	7,78%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,12	12.09.10	4,56%	103,54	0,00%	2,90%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,27	03.01.11	9,63%	112,56	-0,09%	4,22%	8,55%	367	-1,4	-29	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,27	01.22.11	4,51%	103,30	-0,02%	1,86%	4,36%	130	-3,8	-265	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,40	01.22.11	5,63%	103,29	-0,17%	3,22%	5,45%	266	6,8	-130	131	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,35	10.11.10	7,34%	107,98	0,01%	4,06%	6,80%	350	-5,7	-45	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,64	01.31.11	7,51%	109,52	-0,18%	3,98%	6,86%	313	0,2	-53	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,19	02.25.11	5,03%	103,96	-0,11%	3,78%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,67	10.31.10	5,36%	104,89	-0,05%	4,05%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,42	01.31.11	8,13%	112,63	-0,11%	4,54%	7,21%	333	-7,4	3	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,22	06.01.11	5,88%	105,90	-0,10%	4,46%	5,55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,83	10.02.10	8,13%	114,44	0,12%	4,58%	7,10%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,18	11.22.10	6,21%	105,84	0,00%	5,10%	5,87%	356	-11,4	59	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,60	03.22.11	5,14%	102,71	-0,10%	4,64%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,86	11.02.10	5,44%	102,76	-0,07%	4,97%	5,29%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	5,96	02.13.11	6,61%	107,90	0,01%	5,28%	6,12%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,79	10.11.10	8,15%	116,71	-0,05%	5,43%	6,98%	326	-10,0	92	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,13	02.01.11	7,20%	107,30	0,03%	4,79%	6,71%	393	-7,6	28	725	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	03.07.22	8,33	03.07.11	6,51%	104,05	0,25%	6,02%	6,26%	326	-13,4	146	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,46	10.28.10	8,63%	125,60	0,13%	6,49%	6,87%	373	-11,5	96	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,70	02.16.11	7,29%	109,54	0,25%	6,53%	6,65%	377	-12,3	100	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,65	11.05.10	6,38%	106,25	-0,04%	4,70%	6,00%	349	-9,5	19	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,54	12.07.10	6,36%	105,56	0,04%	5,36%	6,02%	382	-12,0	85	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,82	11.05.10	7,25%	110,27	0,09%	5,79%	6,58%	362	-12,1	123	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,28	12.07.10	6,66%	104,37	0,13%	6,13%	6,38%	337	-11,9	157	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,84	01.18.11	6,88%	103,13	-0,02%	3,13%	6,67%	257	-3,3	-138	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,44	09.20.10	6,13%	103,85	0,00%	3,51%	5,90%	296	-5,3	-100	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,26	09.13.10	7,50%	108,19	0,15%	4,03%	6,93%	348	-11,9	-48	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,90	02.02.11	6,25%	105,90	0,24%	4,74%	5,90%	353	-16,6	23	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,86	01.18.11	7,50%	111,59	0,03%	5,18%	6,72%	363	-11,9	66	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,29	09.20.10	6,63%	106,53	0,14%	5,42%	6,22%	388	-13,9	91	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,73	09.13.10	7,88%	113,43	0,00%	5,65%	6,94%	348	-10,9	114	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,06	02.02.11	7,25%	110,50	0,00%	5,78%	6,56%	361	-10,8	122	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,75	06.27.11	5,38%	103,69	-0,01%	3,23%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,71	12.27.10	6,10%	104,83	-0,16%	3,31%	5,82%	275	4,1	-120	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,22	03.05.11	5,67%	104,75	0,00%	4,19%	5,41%	333	-6,5	-32	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,33	10.24.10	8,88%	105,05	0,00%	6,74%	8,45%	618	-5,1	222	1 156	USD	B / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,22	11.10.10	8,25%	104,19	-0,02%	7,26%	7,92%	605	-9,9	275	577	USD	B / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,54	10.24.10	9,50%	111,56	0,00%	7,48%	8,52%	594	-11,3	297	511	USD	B / B2 / B+ / B-
Распадская-12	05.22.12	1,60	11.22.10	7,50%	103,57	0,55%	5,27%	7,24%	471	-39,6	76	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,58	01.29.11	9,75%	109,50	0,23%	6,11%	8,90%	525	-15,7	159	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,07	10.19.10	9,25%	108,68	0,01%	6,51%	8,51%	565	-6,9	200	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,86	01.29.11	10,00%	104,02	0,03%	5,28%	9,61%	473	-10,1	77	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,09	10.14.10	8,38%	100,63	-0,03%	1,66%	8,32%	110	6,0	-285	400	USD	BB / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,33	01.28.11	8,00%	105,59	0,05%	3,81%	7,58%	325	-9,8	-70	400	USD	BB / Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,06	10.22.10	8,38%	105,57	0,18%	3,25%	7,93%	270	-23,1	-126	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,37	10.31.10	8,38%	107,25	0,00%	5,39%	7,81%	483	-5,1	87	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,61	11.23.10	8,25%	108,44	0,04%	6,45%	7,61%	491	-12,2	194	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,64	10.31.10	9,13%	113,26	0,34%	6,86%	8,06%	532	-17,4	235	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,38	01.28.11	8,88%	102,66	-0,54%	1,88%	8,65%	132	131,1	-264	93	USD	BB / Ba3 / BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	3,53	11.17.10	8,88%	109,50	0,09%	6,26%	8,10%	504	-13,0	174	500	USD	B+ / Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,42	09.21.10	7,88%	103,87	0,10%	5,21%	7,58%	465	-12,5	70	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,06	10.30.10	10,00%	90,50	0,00%	19,66%	11,05%	1911	-2,5	1515	101	USD	NR / / C
НКНХ-15	12.22.15	4,28	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,74%	8,59%	753	-10,4	423	31	USD	/ B1 / B
НМТП-12	05.17.12	1,59	11.17.10	7,00%	103,79	0,18%	4,63%	6,74%	407	-16,3	12	300	USD	BB+ / Ba1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,16	02.03.11	7,70%	104,48	-0,01%	6,61%	7,37%	540	-10,1	210	250	USD	/ Ba1 / BBB-

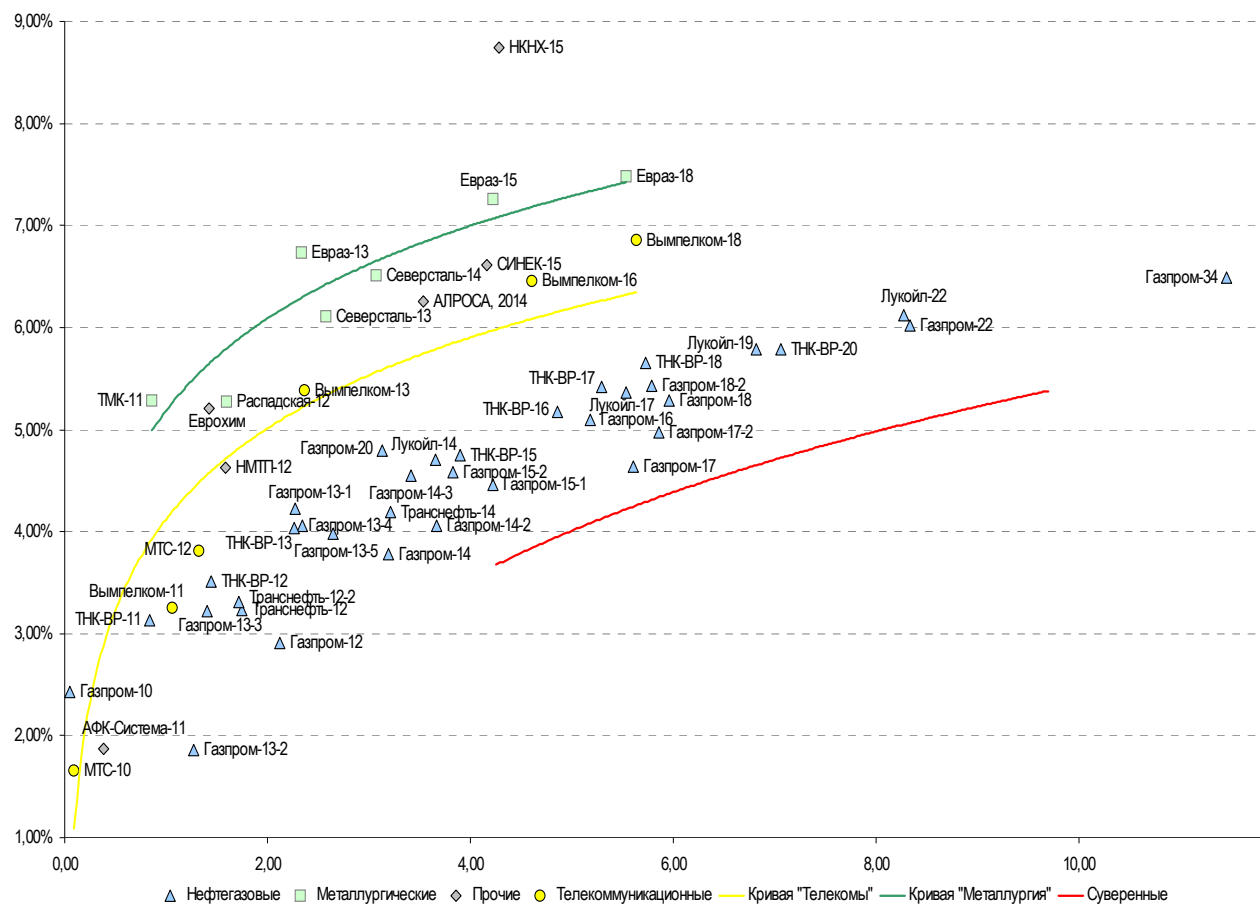
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
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
Ольга Паркина, менеджер по продажам
(7 495) 785-74 09

Аналитическая поддержка

Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Денис Воднев, старший кредитный аналитик
(7 495) 792-58 47
Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик
(7 495) 974-25 15 (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.