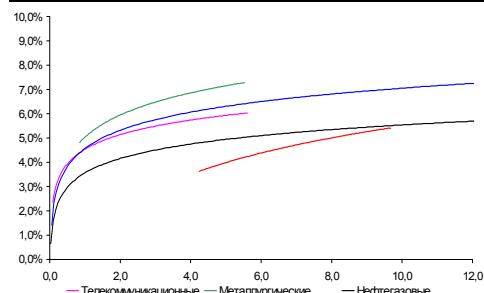
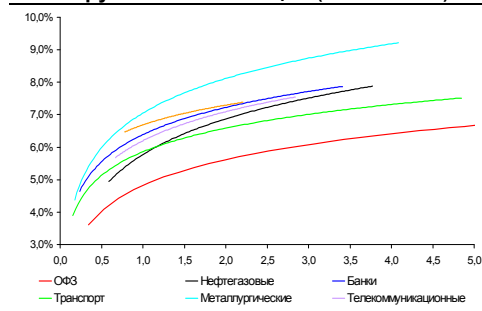


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,68	-6,906.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,80	-4,906.п.	↓
Russia-30	118,55	-0,16%	↓ 4,39
Rus-30 spread	172	96.п.	↑
Bra-40	136,85	0,44%	↑ 7,77
Tur-30	118,74	-0,13%	↓ 5,77
Mex-34	122,25	1,75%	↑ 5,10
CDS 5 Russia	161	06.п.	↓
CDS 5 Gazprom	242	-16.п.	↓
CDS 5 Brazil	120	16.п.	↑
CDS 5 Turkey	163	06.п.	↑
CDS 5 Ukraine	554	56.п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	14	26.п.	↑
iTraxx Crossover	370	4b.п.	↑
VIX Index, \$	22	0,35%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,7049	0,07%	↑ 1,7
\$/Руб.	30,6315	-0,19%	↓ 1,9
EUR/\$	1,2981	0,93%	↑ -9,4
\$/BRL	1,71	-0,38%	↓ -1,8
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,8075	-0,79%	↓ 3,02
NDF Rub 6m	31,0800	-0,77%	↓ 3,54
NDF Rub 12m	31,7500	-0,78%	↓ 4,19
3M Libor	0,2919	-0,036.п.	↓
Libor overnight	0,2269	0,236.п.	↑
MIACR, 1d	2,72	106.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	1 377	-290	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 498	0,29%	↑ 3,7
DOW	10 526	-0,17%	↓ 0,9
S&P500	1 121	-0,07%	↓ 0,5
Bovespa	67 692	-0,50%	↓ -1,3
Сырьевые товары			
Brent spot	78,42	0,09%	↑ 1,7
Gold	1269,88	1,74%	↑ 15,5
Nickel	23 352	2,81%	↑ 26,6

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

КО США резко выросли в цене на слухах о том, что ФРС может принять программу по выкупу облигаций на сумму до \$1 трлн. Однако нам это решение представляется маловероятным. Сегодняшние интервенции Банка Японии на валютном рынке повышают спрос на фондовом рынке.

Рублевые облигации

Крупные игроки возобновили расчистку портфелей, продавая бумаги 1-го эшелона перед грядущими размещениями. Однако цены остаются стабильными, новые выпуски выходят на вторичный рынок выше номинала. Сегодня Минфин предложит инвесторам два выпуска ОФЗ суммарно на 40 млрд руб.

Макроэкономика, стр. 3

Импорт из стран дальнего зарубежья вырос на 62% г/г в августе; НЕГАТИВНО

Августовский рост импорта может обернуться для России дополнительными \$7 млрд импорта во 2П10, что создаст риски для обменного курса рубля в 4Кв10.

Корпоративные новости, стр. 3

ТехноНИКОЛЬ открывает книгу заявок по размещению облигаций серии БО-02 объемом 2,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций НОМОС-БАНКа серии 12 на 5 млрд руб
- ФБ ММВБ с 15 сентября начнет вторичные торги облигациями ТГК-6 серии 01 на 5 млрд руб и облигациями ИРКУТ-БО1 на 5 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В ходе вчерашних торгов спрос на безрисковые активы резко возрос на фоне появившихся спекуляций относительно планов ФРС по возобновлению программы выкупа долга на сумму порядка \$1 трлн. По слухам, подобное решение можно ожидать на ближайшем заседании ФРС 21 сентября. В частности, Goldman Sachs оценивает эффект от данной меры в 0,4 п.п. роста ВВП. На этом фоне доходность UST-10 упала сразу на 7 б.п. – до 2,68%, что при стабильности цен российского долга привело к расширению спреда Rus-30 к KO-10 на 9 б.п.

Вместе с тем, нам представляется подобное решение ФРС в сентябре маловероятным, учитывая порцию позитивных макроэкономических данных, поступающих последние 2-3 недели. В частности, вышедшие вчера цифры по розничным продажам, отражающие потребительские настроения, оказались лучше ожиданий (+0,4% в августе против ожидавшихся +0,3%, показатель за июль был пересмотрен в сторону повышения). Сегодня ожидаются цифры по промышленности – выйдут данные по промпроизводству в августе и индекс производственной активности за сентябрь, который позволит оценить, закрепились ли позитивные изменения, наблюдавшиеся в экономике США в августе.

На международных рынках сегодня вероятен рост спроса на активы с повышенным риском – инвесторы позитивно реагируют на начало валютных интервенций Банком Японии. Сегодня с утра ЦБ Японии вышел на валютный рынок с целью предотвратить резкое укрепление йены. В результате курс йены к доллару США упал с 82 до 85. На этом фоне Nikkei прибавил 2,75%.

Рублевые облигации

Активность торгов на вторичном рынке оставалась высокой. Биржевой оборот превысил 5,2 млрд руб, из которых половина приходилась на сделки с облигациями 1-го эшелона. Это может быть обусловлено расчисткой портфелей в рамках размещения ФСК, а также планов других эмитентов «голубых фишек» по выходу на первичный рынок. Так, в облигациях Лукойла объем сделок вчера достигал 1 млрд руб, в бумагах РЖД – порядка 1,4 млрд руб.

Также высокая активность отмечалась и в выпусках, начавших вчера торги на вторичном рынке. На облигации НК Альянс и биржевые выпуски Магнита пришлось по 500 млн руб. При этом, НК Альянс-3, размещавшийся в начале августа, вырос в цене при открытии на 1,25%. Бумаги Магнита, размещавшиеся днем ранее, открылись в диапазоне 100/100,3%% от номинала. Сегодня в корпоративном секторе начнутся вторичные торги облигациями ТГК-6, размещавшимися в начале сентября. Мы также ожидаем открытия выше номинала по этому выпуску. Пока ситуация на рынке остается благоприятной.

На первичном рынке сегодня пройдет размещение двух выпусков Минфина – 9-месячных ОФЗ 25074 на 5 млрд руб и 5-летних ОФЗ 25075 на 35 млрд руб. Минфин задал ориентиры доходности для предстоящих аукционов в диапазоне 4,25-4,30% для более короткого выпуска и 7,20-7,30% для 5-летних бумаг.

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

Макроэкономика**Импорт из стран дальнего зарубежья вырос на 62% г/г в августе; НЕГАТИВНО**

По данным ФТС, импорт в августе вырос на 61.7% г/г и на 12.9% м/м – до \$18.9 млрд на фоне исключительного роста импорта фармацевтической продукции. Поскольку на импорт из стран зарубежья приходится около 80% от общего объема импорта, августовская статистика является негативной новостью для счета текущих операций в 3Кв10 и 4Кв10.

Августовская статистика по импорту предполагает, что общий рост импорта, скорее всего, ускорится с 27.3% г/г за 7М10 до 30.0% г/г за 8М10. Таким образом, рост за весь год превысит 20%. Мы уже упоминали ранее, что политика поддержки потребления через наращивание социальных расходов государства ведет к быстрому росту спроса на импорт. Если ускоренный рост импорта в августе уже отражает неблагоприятные погодные условия и ожидания роста спроса на базовые продукты, то это означает, что в 3-4 кварталах объем импорта превысит наши первоначальные ожидания на \$4 млрд и \$3 млрд, соответственно. Учитывая, что ранее мы уже прогнозировали снижение сальдо счета текущих операций ниже \$10 млрд в 4Кв10, недавнее ускорение импорта представляет угрозу стабильности рубля, что может быть компенсировано только ростом цен на сырье по сравнению с текущими уровнями.

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

Корпоративные новости**ТехноНИКОЛЬ открывает книгу заявок по размещению облигаций серии БО-02 объемом 2,5 млрд руб**

Закрытие книги состоится 16 сентября, размещение выпуска пройдет на ФБ ММВБ 23 сентября. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: Росбанк.

Кроме того, сегодня на ФБ ММВБ пройдет закрытие сделки по размещению облигаций ТехноНИКОЛЬ-БО-1 объемом 1,5 млрд руб, книга заявок по которым была закрыта 9 сентября. В ходе бук-билдинга ставка купона по этому выпуску была установлена на уровне 13,50% годовых на срок до погашения.

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	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	4,24	10.29.10	3,63%	100,25	0,17%	3,57%	3,62%	244	2,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,82	01.24.11	11,00%	142,73	0,02%	4,49%	7,71%	238	4,3	5,69	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,65	10.29.10	5,00%	103,10	0,13%	4,60%	4,85%	249	3,2	7,48	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,67	12.24.10	12,75%	180,80	-0,11%	5,54%	7,05%	286	8,0	9,41	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,85	09.30.10	7,50%	118,55	-0,16%	4,39%	6,33%	172	8,7	11,43	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,66	05.14.11	3,00%	100,86	0,09%	1,67%	2,97%	117	-10,7	0,65	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,02	10.12.10	6,45%	103,72	0,03%	2,88%	6,22%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,18	10.20.10	5,06%	102,26	0,07%	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 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/Moodys/Fitch
АК Барс-11	06.20.11	0,74	12.20.10	9,25%	102,75	0,00%	5,50%	9,00%	500	2,7	102	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,67	12.25.10	8,20%	105,10	-0,05%	5,15%	7,80%	465	6,3	67	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,48	12.24.10	9,25%	106,98	-0,40%	6,45%	8,65%	566	20,9	197	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,23	12.09.10	8,63%	100,44	0,48%	8,51%	8,59%	739	-5,5	403	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,74	09.18.10	8,00%	103,37	-0,15%	7,11%	7,74%	599	9,9	263	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	5,05	02.22.11	8,64%	100,47	0,41%	8,54%	8,59%	709	-2,4	405	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,20	11.26.10	7,38%	100,92	-0,10%	2,65%	7,31%	215	44,9	-183	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,42	11.13.10	7,34%	105,24	-0,82%	5,20%	6,97%	470	37,9	71	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,30	11.25.10	7,50%	99,24	-0,15%	7,68%	7,56%	655	9,5	319	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,33	11.10.10	6,81%	99,18	-1,32%	6,96%	6,86%	551	31,1	247	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,02	10.12.10	7,50%	105,11	0,11%	2,64%	7,14%	214	-7,6	-184	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,79	06.30.11	8,25%	104,34	0,01%	2,61%	7,91%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	1,98	10.31.10	6,61%	104,93	-0,04%	4,16%	6,30%	366	5,5	-33	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,87	02.04.11	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	515	6,0	179	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	3,91	10.03.10	6,47%	103,34	-0,18%	5,62%	6,26%	450	10,4	114	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,84	02.15.11	4,25%	100,61	0,09%	4,12%	4,22%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,04	11.29.10	6,88%	105,43	-0,08%	5,98%	6,52%	388	6,1	159	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,93	12.31.10	6,25%	103,15	-0,28%	6,00%	6,06%	332	9,1	46	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,73	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	3,53%	7,72%	303	2,4	-96	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,52	12.28.10	7,93%	106,72	0,02%	5,30%	7,43%	451	3,8	82	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,24	09.23.10	6,50%	101,78	0,24%	6,08%	6,39%	496	0,4	160	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,45	03.10.11	8,88%	98,60	0,00%	9,21%	9,00%	775	5,9	472	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,83	01.21.11	9,75%	104,16	0,00%	4,68%	9,36%	418	2,4	20	200	USD	B / Ba3 / BB-Caa2
МежпромБ-13	02.19.13	2,05	02.19.11	11,00%	48,74	0,00%	49,49%	22,57%	4899	7,7	4500	200	USD	D / / C
НОМОС-16	10.20.16	4,58	10.20.10	9,75%	102,31	0,15%	9,24%	9,53%	779	2,6	476	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,05	10.04.10	8,75%	100,25	0,01%	3,92%	8,73%	342	-29,1	-57	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,04	10.20.10	8,75%	104,10	0,18%	4,86%	8,41%	436	-14,2	37	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,10	01.15.11	10,75%	110,10	0,05%	6,04%	9,76%	554	0,9	155	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,06	01.31.11	12,50%	108,50	0,00%	10,79%	11,52%	934	5,9	631	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,27	09.29.10	6,20%	96,57	-0,05%	7,02%	6,42%	590	7,3	253	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,21	11.29.10	6,88%	101,00	-0,05%	1,95%	6,81%	145	20,8	-254	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,43	11.16.10	7,18%	107,40	0,02%	4,21%	6,68%	371	2,7	-27	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,00	01.14.11	7,13%	107,46	-0,00%	4,68%	6,63%	389	4,7	19	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,85	09.21.10	6,97%	99,94	-0,31%	6,98%	6,97%	553	12,4	250	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,47	11.15.10	6,30%	104,37	0,03%	5,50%	6,04%	405	5,3	102	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,95	11.29.10	7,75%	113,44	-0,08%	5,58%	6,83%	347	6,2	118	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,06	10.07.10	7,50%	99,99	-0,01%	7,36%	7,50%	687	14,2	288	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,62	11.05.10	8,63%	101,00	-0,00%	6,97%	8,54%	647	3,9	248	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,19	12.16.10	8,88%	95,53	0,31%	9,98%	9,29%	886	-1,6	550	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,64	12.01.10	9,75%	96,50	0,00%	10,52%	10,10%	907	6,0	604	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,12	11.14.10	5,93%	104,02	0,03%	2,40%	5,70%	190	0,8	-208	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,45	11.15.10	6,48%	105,91	-0,03%	4,11%	6,12%	361	5,0	-37	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,58	01.02.11	6,47%	105,95	-0,02%	4,19%	6,10%	340	5,1	-30	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,90	02.11.11	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	508	6,0	172	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,21	12.30.10	12,00%	108,13	-0,04%	5,39%	11,10%	489	6,1	90	130	USD	/ Ba3 /

УРСА-11-2	11.16.11	1,09	11.16.10	8,30%	103,68	0,12%	4,96%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,94	01.18.11	10,51%	97,56	0,00%	11,02%	10,78%	957	5,9	654	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,73	12.17.10	9,00%	104,06	-0,02%	3,49%	8,65%	299	4,1	-100	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,74	12.20.10	11,00%	104,28	-0,11%	5,18%	10,55%	468	17,1	70	265	USD	B+/ Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

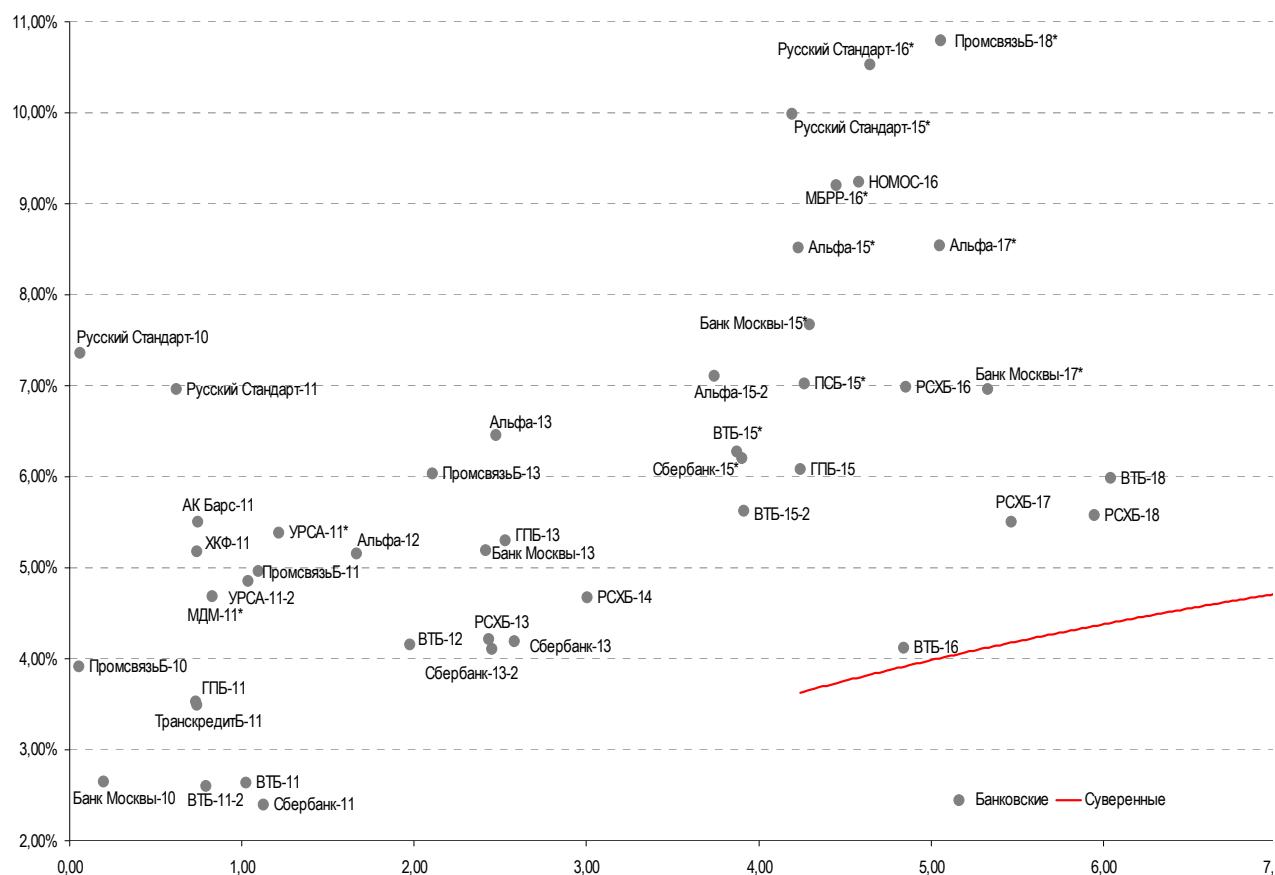
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена 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
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,03	09.27.10	7,80%	100,15	-0,03%	2,93%	7,79%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,11	12.09.10	4,56%	103,52	-0,04%	2,91%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,26	03.01.11	9,63%	112,41	-0,16%	4,26%	8,56%	376	10,9	-23	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,26	01.22.11	4,51%	103,29	0,04%	1,83%	4,36%	133	0,0	-265	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,39	01.22.11	5,63%	103,30	0,11%	3,19%	5,45%	269	-4,4	-130	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,33	10.11.10	7,34%	107,97	0,04%	4,05%	6,80%	355	2,1	-44	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,63	01.31.11	7,51%	109,47	-0,01%	3,99%	6,86%	320	4,9	-50	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,17	02.25.11	5,03%	103,83	-0,01%	3,81%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,66	10.31.10	5,36%	104,90	0,05%	4,05%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,40	01.31.11	8,13%	112,61	-0,12%	4,54%	7,21%	341	9,3	5	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,20	06.01.11	5,88%	105,86	0,06%	4,46%	5,55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,82	10.02.10	8,13%	114,26	-0,19%	4,61%	7,11%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,17	11.22.10	6,21%	105,41	-0,10%	5,18%	5,89%	373	7,8	69	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,59	03.22.11	5,14%	102,64	0,10%	4,65%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,85	11.02.10	5,44%	102,99	-0,05%	4,93%	5,28%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	5,94	02.13.11	6,61%	107,93	-0,05%	5,28%	6,12%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,77	10.11.10	8,15%	115,61	-0,40%	5,59%	7,05%	348	11,7	110	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,12	02.01.11	7,20%	107,31	-0,04%	4,78%	6,71%	399	5,9	29	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,31	03.07.11	6,51%	103,84	-0,15%	6,04%	6,27%	336	8,7	144	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,43	10.28.10	8,63%	125,42	0,04%	6,50%	6,88%	382	6,6	96	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,64	02.16.11	7,29%	108,90	-0,83%	6,58%	6,69%	390	13,6	103	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,64	11.05.10	6,38%	106,64	0,03%	4,59%	5,98%	347	5,2	11	900	USD	BBB-/ / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,53	12.07.10	6,36%	105,51	-0,45%	5,37%	6,02%	392	14,2	88	500	USD	BBB-/ / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,80	11.05.10	7,25%	109,96	-0,84%	5,83%	6,59%	372	17,3	123	600	USD	BBB-/ / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,26	12.07.10	6,66%	104,25	-0,90%	6,14%	6,38%	346	18,0	154	500	USD	BBB-/ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,83	01.18.11	6,88%	103,17	-0,06%	3,03%	6,66%	253	10,5	-146	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,43	09.20.10	6,13%	103,85	0,00%	3,49%	5,90%	299	3,6	-99	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,33	03.13.11	7,50%	108,26	-0,05%	3,99%	6,93%	349	5,7	-50	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,89	02.02.11	6,25%	105,48	-0,30%	4,84%	5,93%	372	13,7	36	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,85	01.18.11	7,50%	111,21	-0,64%	5,24%	6,74%	379	19,3	76	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,27	09.20.10	6,63%	106,09	-0,63%	5,50%	6,24%	405	17,8	101	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,91	03.13.11	7,88%	112,18	-1,27%	5,84%	7,02%	374	27,1	145	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,05	02.02.11	7,25%	110,50	0,00%	5,78%	6,56%	368	4,9	119	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,73	06.27.11	5,38%	103,54	-0,16%	3,30%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,70	12.27.10	6,10%	104,79	0,03%	3,31%	5,82%	281	1,6	-118	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,20	03.05.11	5,67%	104,75	0,00%	4,19%	5,41%	340	4,6	-30	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,32	10.24.10	8,88%	106,75	1,17%	6,03%	8,31%	554	-46,1	155	1 156	USD	B/ B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,21	11.10.10	8,25%	104,64	-0,29%	7,15%	7,88%	603	12,8	267	577	USD	B/ B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,52	10.24.10	9,50%	111,56	0,00%	7,48%	8,52%	603	5,9	299	511	USD	B/ B2 / B+ / B-
Распадская-12	05.22.12	1,58	11.22.10	7,50%	103,55	-0,07%	5,26%	7,24%	476	8,2	78	300	USD	/ B1 / B- / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,56	01.29.11	9,75%	109,75	0,00%	6,00%	8,88%	521	4,4	151	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,06	10.19.10	9,25%	108,95	-0,09%	6,42%	8,49%	563	7,6	193	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,85	01.29.11	10,00%	104,01	0,07%	5,22%	9,61%	472	-5,8	73	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,08	10.14.10	8,38%	100,41	-0,15%	3,20%	8,34%	270	161,2	-128	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,31	01.28.11	8,00%	105,58	-0,07%	3,78%	7,58%	328	8,3	-71	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,05	10.22.10	8,38%	105,52	-0,04%	3,23%	7,94%	274	6,3	-125	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,35	10.31.10	8,38%	107,60	0,00%	5,23%	7,78%	473	3,7	75	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,60	11.23.10	8,25%	108,54	-0,33%	6,43%	7,60%	498	13,0	194	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,61	10.31.10	9,13%	112,50	0,00%	6,98%	8,11%	553	5,9	249	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,37	01.28.11	8,88%	102,63	0,00%	1,71%	8,65%	121	-1,1	-278	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,52	11.17.10	8,88%	109,61	-0,10%	6,22%	8,10%	510	8,6	173	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,41	09.21.10	7,88%	103,87	-0,04%	5,19%	7,58%	469	6,4	70	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,05	10.30.10	10,00%	90,50	-1,54%	19,78%	11,05%	1928	161,6	1530	101	USD	NR/ / C

НКНХ-15	12.22.15	4,27	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,74%	8,59%	762	6,0	426	31	USD	/	/	B
НМТП-12	05.17.12	1,58	11.17.10	7,00%	103,72	-0,01%	4,66%	6,75%	416	4,3	17	300	USD	BB+	Ba1	/
СИНЕК-15	08.03.15	4,15	02.03.11	7,70%	104,70	0,17%	6,56%	7,35%	543	1,7	207	250	USD	/	Ba1	BBB-

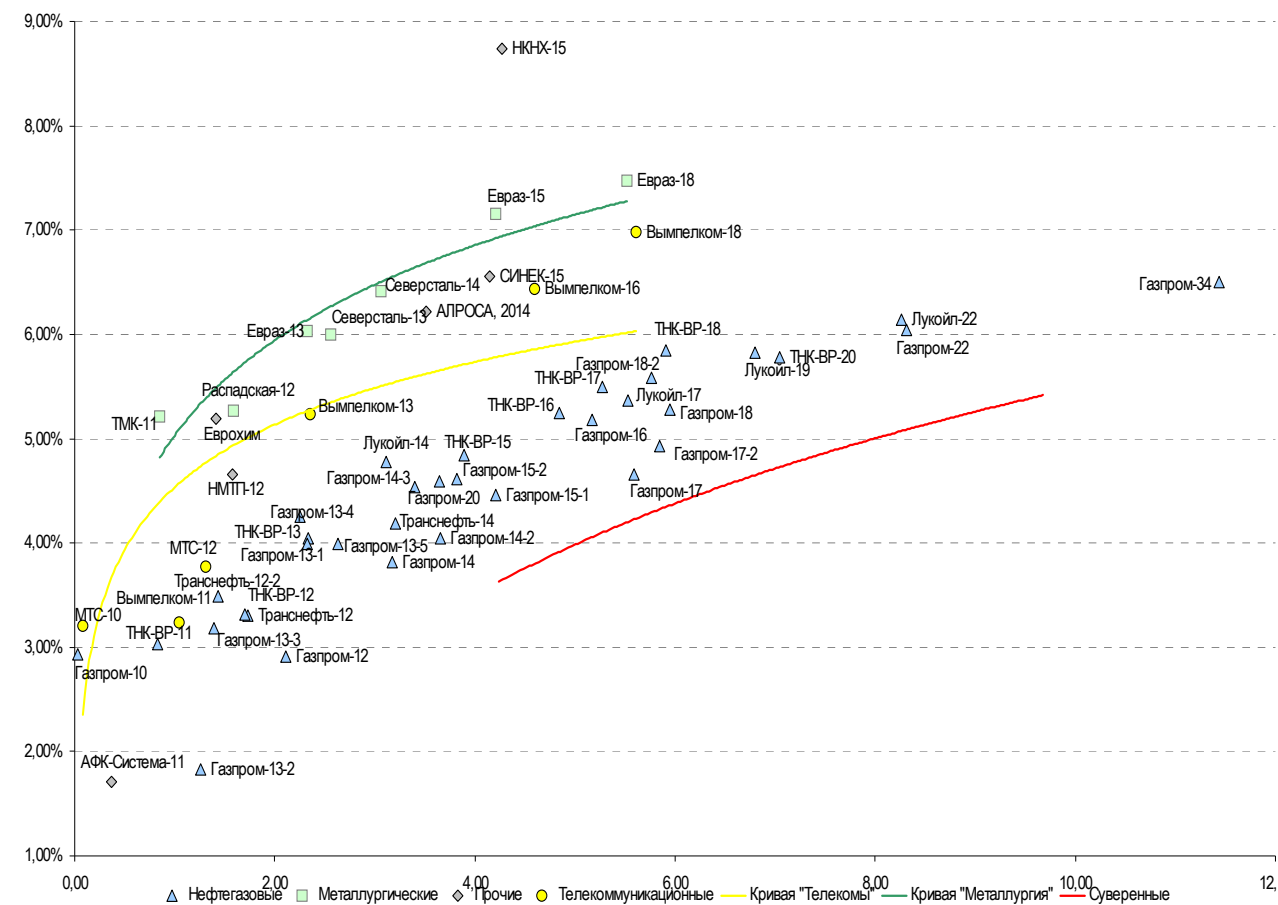
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.