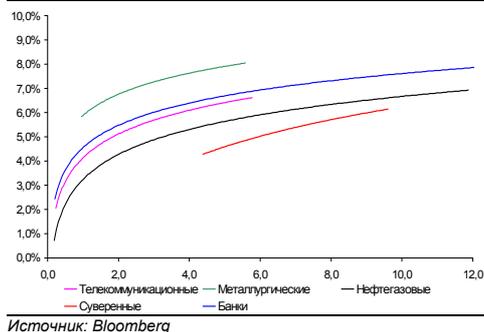
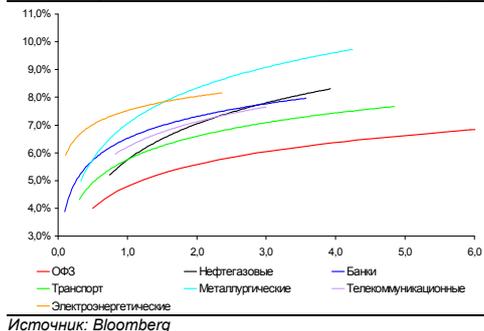


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,95	-0,566.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,98	0,176.п. ↑	
Russia-30	114,29	0,45% ↑	5,08
Rus-30 spread	213	-86.п. ↓	
Bra-40	135,85	0,03% ↑	7,85
Tur-30	114,37	0,22% ↑	6,14
Mex-34	164,49	0,13% ↑	5,42
CDS 5 Russia	176	-36.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	274	06.п. ↑	
CDS 5 Brazil	123	-46.п. ↓	
CDS 5 Turkey	176	-36.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	555	-16.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	36	26.п. ↑	
iTraxx Crossover	451	-36b.п. ↓	
VIX Index, \$	24	-2,04% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,4058	-0,55% ↓	0,7 ↑
\$/Руб.	30,4760	-0,02% ↓	1,5 ↑
EUR/\$	1,2880	-0,60% ↓	-10,1 ↓
\$/BRL	1,77	-0,62% ↓	1,8 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,6875	-0,12% ↓	3,33
NDF Rub 6m	30,9725	-0,08% ↓	3,84
NDF Rub 12m	31,6250	-0,03% ↓	4,34
3M Libor	0,5125	-0,536.п. ↓	
Libor overnight	0,2609	0,266.п. ↑	
MIACR, 1d	2,60	-16.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	2 225	1 732 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 400	0,84% ↑	-3,1 ↓
DOW	10 230	0,74% ↑	-1,9 ↓
S&P500	1 083	1,14% ↑	-2,8 ↓
Bovespa	64 463	1,84% ↑	-6,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	75,41	0,86% ↑	-2,5 ↓
Gold	1191,30	0,64% ↑	8,2 ↑
Nickel	19 050	-0,13% ↓	3,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Статистика по первичному рынку жилья США неоднозначна – хотя падение в июне оказалось значительным, в июле возможно улучшение показателей. Сегодня инвесторы ожидают выступления главы ФРС в Конгрессе, где могут прозвучать заявления об усилении стимулирования кредитования.

Рублевые облигации

Высокая активность сконцентрирована в отдельных выпусках. Сегодня пройдут размещения ОФЗ, которые стали более интересными после того, как Минфин продемонстрировал готовность привлекать средства по рыночным ставкам.

Макроэкономика, стр. 3

Рост цен на зерно дает нам основания повысить прогноз роста ИПЦ за 2010 г. с 7.0% до 7.5%

Также мы считаем маловероятным дальнейшее снижение ставки рефинансирования ЦБ и повышаем ее прогноз на конец года до 8% с 7,75% ранее.

Корпоративные новости, стр. 3

S&P пересмотрело прогноз по рейтингам АФК Система с "Негативного" на "Стабильный", рейтинг подтвержден на уровне "BB"

ГМК Норильский никель открыл книгу заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 15 млрд руб

МКБ в ходе размещения установил ставку купона по облигациям 7-го выпуска в размере 9,76% годовых на срок до оферты

Росгосстрах закрыл книгу заявок по размещению облигаций на 4 млрд руб; ставка купона установлена в размере 10% годовых

ГЛОБЭКСБАНК закрыл книгу заявок по размещению облигаций БО-2 на 5 млрд руб; ставка купона установлена в размере 8,10% годовых

ПрофМедиа Финанс закрыло книгу заявок по размещению облигаций на 3 млрд руб; ставка купона установлена в размере 10,50% годовых

ТКС-Банк начнет 26 июля размещение дисконтных облигаций серии 02 на 1,4 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ИКС 5 Финанс планирует разместить три выпуска 10-летних облигаций суммарно на 15 млрд руб
- Медведь-Финанс готовит к размещению выпуск биржевых облигаций объемом 1 млрд руб
- Ориентир по ставке купона биржевых облигаций ТД КОПЕЙКА снижен на 25 б.п. – до 10-10,5% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На внешних рынках вчера наблюдалась высокая волатильность. Данные американской статистики оказались противоречивыми. Так, число новостроек крайне разочаровало инвесторов, понизившись в июне на 5% по сравнению с ожидаемым снижением на 2,7%. Более того, и так провальные данные за май были пересмотрены в сторону понижения – с (-10%) до (-14,8%). Вместе с тем, число разрешений на строительство новых домов выросло более, чем на 2%, тогда как ожидался рост всего на 0,2%. Это несколько примирило инвесторов с плохими данными по первичному рынку жилья, поскольку позволяет надеяться, что июльские цифры по числу новостроек окажутся более позитивными.

На этом фоне американские фондовые индексы после низкого открытия показали рост по итогам торговой сессии в среднем на 1%. КО США остались практически без изменений, что, на фоне роста котировок российского долга, привело к сужению спреда Rus-30 к UST-10 сразу на 8 б.п. – до 213 б.п.

Сегодня состоится выступление главы ФРС США Бена Бернанке в Конгрессе с полугодовым отчетом. Многие аналитики ожидают, что руководитель ФРС объявит о дополнительных мерах по стимулированию кредитования. В частности, могут быть понижены ставки по депозитам для банков с целью перенаправления денежных потоков в реальный сектор.

Рублевые облигации

Объем торгов в секторе рублевого долга вчера заметно возрос, впервые за неделю приблизившись к отметке в 6 млрд руб. Вместе с тем, основные сделки были сосредоточены лишь в отдельных выпусках. Так, более 1 млрд руб пришлось на облигации Еврехима, вышедшие вчера на вторичный рынок. Торги по этому выпуску открывались на уровне 100/100,9% от номинала. Также сделки на сумму свыше 1 млрд руб были сосредоточены в облигациях Евраза и Сибмета, которые по итогам торгов выросли на 0,25-0,5%. Активно торговались и биржевые выпуски Газпромнефти, а также бумаги Росбанка.

Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено в секторе госдолга, где Минфин проведет размещение двух выпусков суммарным объемом 45 млрд руб. Последние аукционы продемонстрировали готовность эмитента повысить ставки привлечения, размещая бумаги по рыночным уровням. Так, по сравнению с аукционами середины июня, доходность ОФЗ при размещении повысилась в среднем на 10-15 б.п. С учетом избытка ликвидности, новые размещения могут стать интересными для вложения средств.

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

Макроэкономика

Рост цен на зерно дает нам основания повысить прогноз роста ИПЦ за 2010 г. с 7.0% до 7.5%

Ожидание неурожая этой осенью подстегивает мировые цены на зерно и, в свою очередь, цены на продукты питания, делая более очевидными инфляционные риски для России во 2П10. Недавнее rally на рынке зерна дает нам основания повысить прогноз инфляции на 2010 г. с 7.0% до 7.5% (более подробно см. наш вчерашний отчет «Прогноз инфляции повышен до 7.5% из-за скачка цен на зерно»).

Продукты питания составляют 38% в российском индексе потребительских цен, и рост мировых цен на зерно на 30% в июле может привести к росту российского ИПЦ на 1.7 п.п. Исходя из этих соображений, мы повышаем наш прогноз инфляции на 2010 г., хотя, учитывая вероятность государственных интервенций на рынке зерна, мы повышаем прогноз всего на 0.5 п.п., с 7.0% до 7.5%. Это предполагает, что в обычно дефляционных августе и сентябре будет зафиксирован рост цен на 0.3% и 0.2% месяц-к-месяцу соответственно.

Мы также не ожидаем дальнейшего снижения ставки рефинансирования ЦБ РФ. После повышения прогноза инфляции мы также повысили расчетную ставку рефинансирования на конец года с 7.75% до 8.00%. Однако снижение нормы сбережений, скорее всего, заставит банки удерживать реальные процентные ставки в позитивной области.

Прогнозы ставки рефинансирования и инфляции на конец года

	Старый прогноз	Новый прогноз
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	7.75%	8.00%
Индекс потребительских цен, 12М, %	7.0%	7.5%

Источник: Отдел исследований «Альфа-Банка»

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

Корпоративные новости

S&P пересмотрело прогноз по рейтингам АФК Система с "Негативного" на "Стабильный", рейтинг подтвержден на уровне "BB"

Пересмотр прогноза обусловлен уверенностью агентства, что финансовое состояние компании не ухудшится до уровня, не соответствующего рейтинговой категории "BB". Финансовая политика "Системы" позволяет сделать вывод о постепенном сокращении долга на уровне материнской компании.

Вместе с тем в рейтинге учитывается тот факт, что дивиденды от двух крупнейших дочерних компаний "Системы", генерирующих денежный поток, — МТС и Башнефть в 2010 г будут использованы для погашения долга на уровне холдинговой компании.

ГМК Норильский никель открыл книгу заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 15 млрд руб

Закрытие книги намечено на 30 июля. Размещение выпуска пройдет на ФБ ММВБ 3 августа. Объем займа составляет 15 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка

купона на весь срок обращения выпуска будет определена по итогам букбилдинга. Ориентир по купону составляет 7.70–8.25% годовых, что соответствует доходности 7.90–8.42%. Организаторами выпуска выступают ВТБ Капитал и Тройка Диалог.

МКБ в ходе размещения установил ставку купона по облигациям 7-го выпуска в размере 9,76% годовых на срок до оферты

Объем выпуска составляет 2 млрд руб. Срок обращения 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. По выпуску предусмотрена 2-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам конкурса на ФБ ММВБ была установлена на уровне 9,76% годовых, что соответствует эффективной доходности на уровне 10%.

Росгосстрах закрыл книгу заявок по размещению облигаций на 4 млрд руб; ставка купона установлена в размере 10% годовых

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона установлена на срок до оферты. Размещение займа пройдет на ФБ ММВБ 22 июля. Организаторы выпуска: Газпромбанк и Ренессанс Капитал.

ГЛОБЭКСБАНК закрыл книгу заявок по размещению облигаций БО-2 на 5 млрд руб; ставка купона установлена в размере 8,10% годовых

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона установлена на срок до оферты. Размещение займа пройдет на ФБ ММВБ 22 июля.

ПрофМедиа Финанс закрыло книгу заявок по размещению облигаций на 3 млрд руб; ставка купона установлена в размере 10,50% годовых

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона установлена на срок до оферты. Размещение займа пройдет на ФБ ММВБ 22 июля. Организаторы выпуска: Райффайзенбанк и Ситибанк.

ТКС-Банк начнет 26 июля размещение дисконтных облигаций серии 02 на 1,4 млрд руб

Цена размещения облигаций установлена в размере 95,75% от номинала. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона будет установлена в ходе конкурса на ФБ ММВБ в первый день размещения выпуска.

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	4,39	10.29.10	3,63%	98,13	0,13%	4,06%	3,69%	237	-0,6	4,30	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,70	07.24.10	11,00%	137,41	0,12%	5,22%	8,00%	285	-0,5	5,55	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,72	10.29.10	5,00%	97,00	-1,23%	5,40%	5,15%	142	16,0	7,52	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,60	12.24.10	12,75%	171,00	0,00%	6,15%	7,46%	218	-0,2	9,32	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,89	09.30.10	7,50%	114,29	0,45%	5,08%	6,56%	110	-8,1	11,22	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,81	05.14.11	3,00%	100,13	0,00%	2,83%	3,00%	224	0,7	0,79	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,17	10.12.10	6,45%	103,83	-0,04%	3,20%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,33	10.20.10	5,06%	102,62	0,02%	4,57%	4,93%	--	--	--	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-11	06.20.11	0,89	12.20.10	9,25%	103,00	0,24%	5,82%	8,98%	523	-28,0	60	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,82	12.25.10	8,20%	103,78	0,34%	6,09%	7,90%	550	-18,5	86	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,62	12.24.10	9,25%	105,18	0,02%	7,25%	8,79%	631	0,7	203	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,38	12.09.10	8,63%	100,19	0,06%	8,58%	8,61%	689	0,8	335	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,88	09.18.10	8,00%	100,59	-0,18%	7,84%	7,95%	654	6,8	262	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	4,97	08.22.10	8,64%	99,00	-0,06%	8,84%	8,72%	714	3,6	361	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,35	11.26.10	7,38%	101,69	0,06%	2,44%	7,25%	186	-21,1	-278	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,56	11.13.10	7,34%	103,87	0,09%	5,82%	7,06%	488	-2,0	60	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,45	11.25.10	7,50%	99,82	0,01%	7,54%	7,51%	585	2,2	231	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,47	11.10.10	6,81%	98,37	-0,10%	7,11%	6,92%	542	4,2	189	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,17	10.12.10	7,50%	104,65	-0,03%	3,58%	7,17%	299	2,9	-164	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,94	06.30.11	8,25%	104,68	0,01%	3,12%	7,88%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,12	10.31.10	6,61%	103,67	-0,07%	4,88%	6,38%	429	3,7	-34	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,90	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	497	2,1	106	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,06	10.03.10	6,47%	101,54	-0,19%	6,08%	6,37%	478	6,9	86	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,99	02.15.11	4,25%	100,91	0,08%	4,06%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,18	11.29.10	6,88%	103,93	-0,01%	6,23%	6,62%	386	1,8	116	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,93	12.31.10	6,25%	100,58	-0,25%	6,20%	6,21%	-9845	-15,2	5	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,88	12.15.10	7,97%	103,13	0,00%	4,38%	7,73%	379	-0,3	-84	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,67	12.28.10	7,93%	105,38	0,10%	5,91%	7,53%	497	-2,4	68	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,38	09.23.10	6,50%	100,24	0,24%	6,44%	6,48%	475	-3,2	122	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,41	09.10.10	8,88%	99,71	0,00%	8,94%	8,90%	725	2,3	371	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,98	01.21.11	9,75%	103,73	-0,00%	5,86%	9,40%	527	0,3	64	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	2,10	08.19.10	11,00%	65,50	2,34%	31,49%	16,79%	3090	-116,8	2626	200	USD	D / Caa2* / C
НОМОС-16	10.20.16	4,74	10.20.10	9,75%	103,28	0,03%	9,05%	9,44%	735	1,7	382	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,20	10.04.10	8,75%	100,96	0,06%	3,86%	8,67%	327	-33,4	-136	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,19	10.20.10	8,75%	103,41	-0,00%	5,86%	8,46%	528	0,4	64	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,25	01.15.11	10,75%	109,83	-0,54%	6,41%	9,79%	582	25,0	118	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,93	07.31.10	12,50%	108,63	0,00%	10,80%	11,51%	910	2,3	557	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,43	09.29.10	6,20%	99,97	0,07%	6,21%	6,20%	451	0,7	98	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,36	11.29.10	6,88%	101,83	0,02%	1,67%	6,75%	108	-8,8	-355	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,58	11.16.10	7,18%	106,52	0,00%	4,68%	6,74%	374	1,2	-55	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,15	01.14.11	7,13%	106,39	-0,15%	5,10%	6,70%	416	6,5	-13	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,00	09.21.10	6,97%	100,13	0,12%	6,94%	6,96%	525	-0,2	172	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,60	11.15.10	6,30%	101,73	0,13%	5,98%	6,19%	362	-0,6	76	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,06	11.29.10	7,75%	109,09	0,36%	6,27%	7,10%	390	-4,4	119	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,21	10.07.10	7,50%	99,72	0,02%	8,65%	7,52%	806	-4,9	342	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,77	11.05.10	8,63%	99,88	-0,02%	8,75%	8,64%	817	3,5	353	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,35	12.16.10	8,88%	96,77	0,45%	9,65%	9,17%	796	-8,4	443	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,80	12.01.10	9,75%	97,13	0,00%	10,37%	10,04%	868	2,3	515	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,27	11.14.10	5,93%	104,01	0,02%	2,80%	5,70%	221	-1,4	-243	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,60	11.15.10	6,48%	106,17	0,04%	4,14%	6,10%	320	-0,3	-109	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,73	01.02.11	6,47%	106,17	0,01%	4,22%	6,09%	328	0,9	-101	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,93	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	490	2,1	98	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,36	12.30.10	12,00%	107,25	0,00%	6,64%	11,19%	605	-0,4	141	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,24	11.16.10	8,30%	103,56	0,14%	5,39%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB

ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,08	01.18.11	10,51%	96,56	0,00%	11,24%	10,89%	955	2,3	601	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,88	12.17.10	9,00%	104,05	-0,07%	4,39%	8,65%	380	7,0	-84	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,89	12.20.10	11,00%	104,55	-0,03%	5,80%	10,52%	522	2,4	58	265	USD	B+/ Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

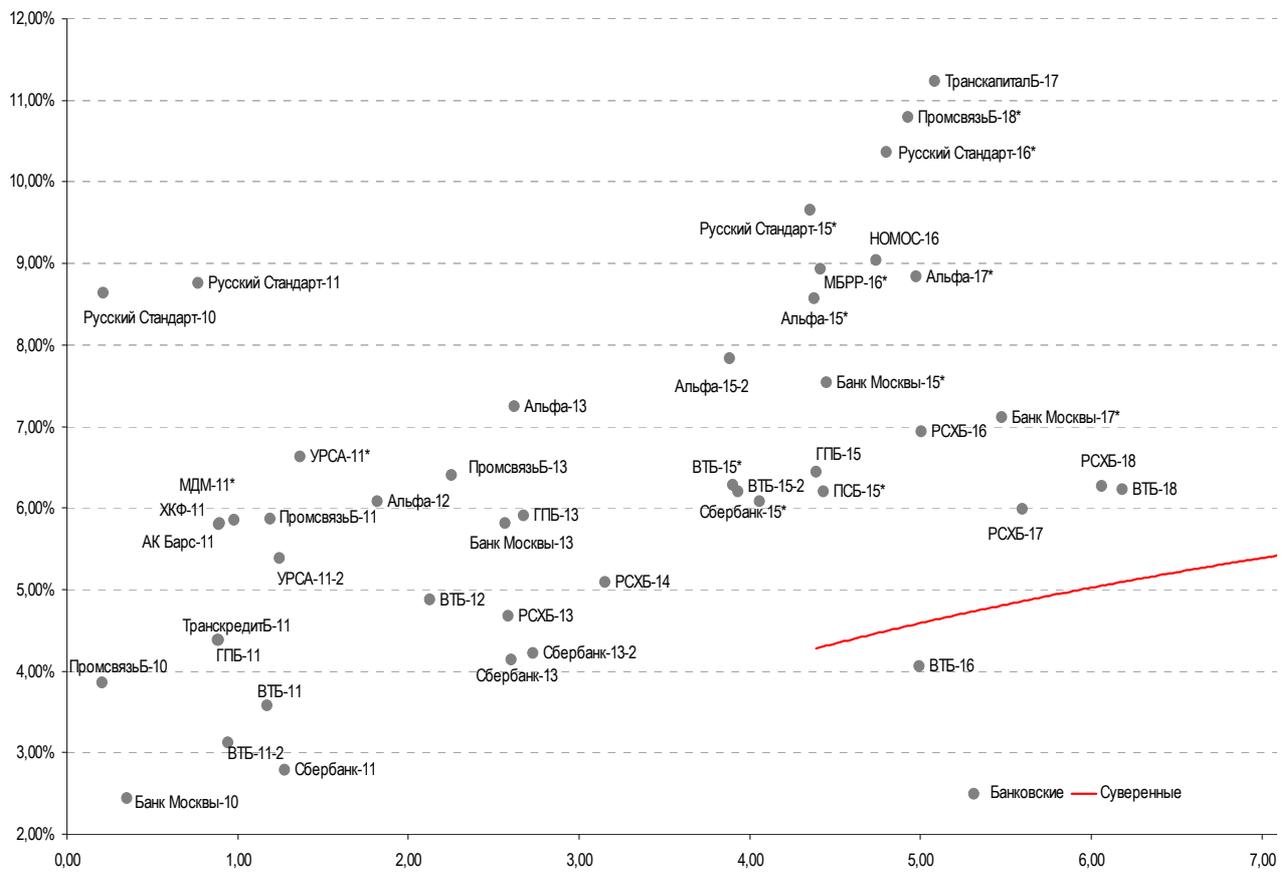
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,18	09.27.10	7,80%	101,14	-0,02%	1,47%	7,71%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,26	12.09.10	4,56%	103,68	0,05%	2,93%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,31	09.01.10	9,63%	112,24	-0,07%	4,59%	8,58%	400	3,4	-63	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,14	07.22.10	4,51%	103,52	0,05%	3,26%	4,35%	268	-0,9	-196	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,26	07.22.10	5,63%	102,28	-0,01%	4,80%	5,50%	421	1,1	-42	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,48	10.11.10	7,34%	107,01	-0,06%	4,57%	6,86%	363	3,8	-65	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,69	07.31.10	7,51%	108,94	-0,01%	4,33%	6,89%	339	1,8	-90	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,32	02.25.11	5,03%	104,02	0,14%	3,80%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,80	10.31.10	5,36%	104,40	0,11%	4,21%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,42	07.31.10	8,13%	111,06	-0,07%	5,05%	7,32%	375	3,9	-17	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,35	06.01.11	5,88%	105,11	0,07%	4,67%	5,59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,97	10.02.10	8,13%	114,58	0,04%	4,63%	7,09%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,30	11.22.10	6,21%	102,52	0,05%	5,73%	6,06%	404	1,4	51	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,73	03.22.11	5,14%	100,95	0,04%	4,96%	5,09%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,99	11.02.10	5,44%	101,92	0,09%	5,11%	5,34%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,06	02.13.11	6,61%	104,24	0,01%	5,89%	6,34%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,87	10.11.10	8,15%	111,08	-0,03%	6,31%	7,33%	394	2,3	123	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	6,91	08.01.10	7,20%	105,52	-0,20%	6,42%	6,82%	405	-174,3	102	798	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,11	09.07.10	6,51%	98,80	-0,33%	6,66%	6,59%	268	4,0	126	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,19	10.28.10	8,63%	117,16	-0,04%	7,12%	7,36%	314	0,2	96	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,86	08.16.10	7,29%	100,86	-0,42%	7,21%	7,23%	324	3,4	106	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,79	11.05.10	6,38%	105,39	-0,19%	4,96%	6,05%	366	7,0	-26	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,66	12.07.10	6,36%	103,35	0,02%	5,76%	6,15%	339	1,3	53	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,88	11.05.10	7,25%	104,89	-0,09%	6,54%	6,91%	417	3,0	114	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,32	12.07.10	6,66%	99,69	-0,23%	6,69%	6,68%	271	2,6	130	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,98	01.18.11	6,88%	103,28	-0,00%	3,48%	6,66%	289	0,1	-174	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,58	09.20.10	6,13%	102,53	0,18%	4,53%	5,97%	394	-10,6	-70	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,40	09.13.10	7,50%	106,45	0,08%	4,87%	7,05%	428	-3,0	-36	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,91	08.02.10	6,25%	101,36	-0,03%	5,90%	6,17%	460	2,9	68	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,97	01.18.11	7,50%	105,64	0,01%	6,35%	7,10%	466	2,1	113	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,38	09.20.10	6,63%	100,65	-0,11%	6,50%	6,58%	481	4,3	128	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,80	09.13.10	7,88%	106,85	-0,22%	6,71%	7,37%	434	5,5	163	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,84	08.02.10	7,25%	101,50	-0,10%	7,03%	7,14%	466	3,2	163	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,88	06.27.11	5,38%	103,65	0,00%	3,39%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,85	12.27.10	6,10%	105,22	0,16%	3,29%	5,80%	270	-8,0	-193	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,26	09.05.10	5,67%	102,65	0,00%	4,86%	5,52%	392	1,5	-36	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,47	10.24.10	8,88%	104,40	0,00%	7,08%	8,50%	614	1,4	186	1 156	USD	B/ B2 / B+ /-
Евраз-15	11.10.15	4,35	11.10.10	8,25%	102,64	-0,01%	7,63%	8,04%	594	2,5	241	577	USD	B/ B2 / B+ /-
Евраз-18	04.24.18	5,58	10.24.10	9,50%	103,75	0,00%	8,82%	9,16%	645	1,7	359	511	USD	B/ B2 / B+ /-
Распадская-12	05.22.12	1,73	11.22.10	7,50%	101,53	0,03%	6,60%	7,39%	601	-1,4	137	300	USD	/ B1 /- / B+ /-
Северсталь-13	07.29.13	2,59	07.29.10	9,75%	108,94	-0,06%	6,45%	8,95%	551	3,5	122	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,20	10.19.10	9,25%	107,95	-0,02%	6,80%	8,57%	587	2,0	158	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,95	07.29.10	10,00%	103,66	0,05%	6,24%	9,65%	565	-5,3	102	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,23	10.14.10	8,38%	101,32	-0,01%	2,55%	8,27%	197	-1,9	-267	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,41	07.28.10	8,00%	105,48	-0,06%	4,24%	7,58%	365	4,3	-99	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,20	10.22.10	8,38%	105,72	-0,03%	3,66%	7,92%	307	2,2	-157	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,50	10.31.10	8,38%	107,43	0,08%	5,45%	7,80%	451	-1,9	22	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,74	11.23.10	8,25%	107,73	-0,04%	6,63%	7,66%	494	3,2	141	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,77	10.31.10	9,13%	113,13	0,00%	6,91%	8,07%	454	1,7	169	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,50	07.28.10	8,88%	103,84	0,00%	1,42%	8,55%	83	-3,0	-380	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,66	11.17.10	8,88%	107,43	-0,06%	6,86%	8,26%	555	3,5	163	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,56	09.21.10	7,88%	103,54	-0,03%	5,61%	7,61%	502	2,4	39	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,20	10.30.10	10,00%	90,75	0,00%	18,42%	11,02%	1783	2,5	1319	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,41	12.22.10	8,50%	98,00	0,08%	8,97%	8,67%	728	0,5	375	31	USD	/ B1 / B /-
НМТП-12	05.17.12	1,73	11.17.10	7,00%	103,54	0,06%	4,94%	6,76%	435	-3,1	-28	300	USD	BB+/ Ba1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,13	08.03.10	7,70%	101,88	0,86%	7,25%	7,56%	594	-18,8	202	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47
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.