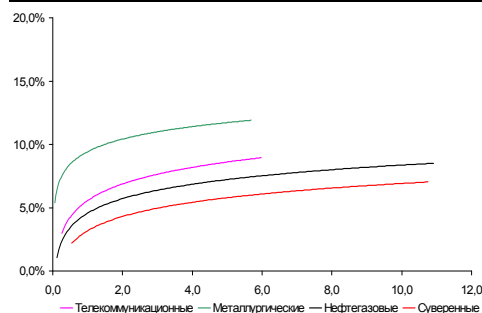
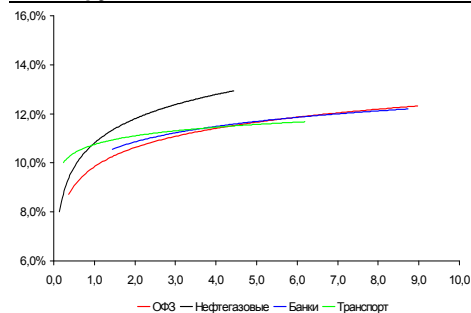


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,44	0,376.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,27	0,276.п. ↑	
Russia-30	103,25	0,58% ↑	6,92
Rus-30 spread	348	-96.п. ↓	
Bra-40	131,97	0,36% ↑	8,14
Tur-30	156,03	0,51% ↑	6,76
Mex-34	104,74	0,44% ↑	6,35
CDS 5 Russia	290	-46.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	394	-36.п. ↓	
CDS 5 Brazil	131	06.п. ↓	
CDS 5 Turkey	220	-26.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 128	306.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	18	-16.п. ↓	
iTraxx Crossover	750	-13b.п. ↓	
VIX Index, \$	25	-1,84% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,4298	-0,56% ↓	
\$/Руб.	31,4931	-0,32% ↓	6,6 ↑
EUR/\$	1,4341	0,23% ↑	2,8 ↑
\$/BRL	1,84	0,26% ↑	-25,5 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	32,2090	-0,25% ↓	9,38
NDF Rub 6m	33,0032	-0,36% ↓	9,98
NDF Rub 12m	34,6467	-0,43% ↓	10,73
3M Libor	0,3088	-0,566.п. ↓	
Libor overnight	0,2231	0,236.п. ↑	
MIACR, 1d	6,80	-416.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	57 932	1 051 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 093	2,77% ↑	72,98 ↑
DOW	9 441	1,03% ↑	7,58 ↑
S&P500	1 016	1,31% ↑	12,53 ↑
Bovespa	56 652	1,70% ↑	50,87 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	66,47	0,71% ↑	59,8 ↑
Gold	995,20	0,17% ↑	13,9 ↑
Nickel	17 680	-3,81% ↓	52,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Активность была чрезвычайно низкой в связи с выходным днем в США. Суверенные еврооблигации прибавили 0,5%.

Рублевые облигации

Ценовой рост в новых выпусках продолжается, однако без агрессивных продаж. Вероятность понижения ставки рефинансирования в ближайшие дни снижается, что ставит под сомнение обоснованность дальнейшей переоценки доходностей 1-го эшелона.

Макроэкономика, стр. 2

Дефицит федерального бюджета за 8M09 составил 1.2 трлн руб; НЕЙТРАЛЬНО

Объем налоговых поступлений в августе соответствовал предыдущим месяцам и не показывает признаков снижения.

ЦБ после кризиса может ввести контроль над внешними заимствованиями банков; НЕГАТИВНО

Мы полагаем, что высокая зависимость банков от внешнего долга не позволит ЦБ ввести какой-либо контроль капитала в ближайшее время.

Корпоративные новости, стр. 3

Атомэнергопром разместит облигации на 195 млрд руб для финансирования инвест программ предприятий Росатома

Планируется разместить 10 выпусков облигаций сроком обращения до 5 лет. Привлеченные средства планируется направить на финансирование части инвестиционных программ концерна Энергоатом, ТВЭЛа, Атомредметзолото и др.

СБ Банк полностью разместил облигации на 1,5 млрд руб, ставка купона – 17%

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Северсталь открыла книгу заявок по размещению 2-го выпуска биржевых облигаций на 10 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ предоставил по итогам беззалогового аукциона 5-недельные кредиты банкам на 15,033 млрд руб, ставка отсечения – 11,26% годовых
- ММВБ включила облигации "Мечела" в котировальный список "А1"
- ТД Спартак-Казань установил ставку 4-6-го купонов по облигациям серии 02 в размере 17% годовых (+100 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне активность на рынке российских евробондов фактически отсутствовала на фоне выходного дня в США (Labor Day) и укороченного дня в Лондоне. Тем не менее, наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 смог прибавить почти 0.5 п.п. на фоне внешних позитивных факторов, закрываясь в районе 103,25-103,35% от номинала, вследствие чего доходность выпуска опустилась ниже 7%. Спрэд между Rus-30 и UST-10, в свою очередь, сузился на 9 б.п. – до 348 б.п. CDS-5 на Россию опустились на 5 б.п. – до 390 б.п.

Рублевые облигации

Конъюнктура рублевого долгового рынка остается без изменений. Среди недавно размещенных бумаг продолжился ценовой рост в пределах 1 п.п. Однако ажиотажа не наблюдается, объем торгов остается средним. В корпоративном сегменте продолжились покупки облигаций Система-2 (+0,9%, YTP 14.35%). Также в пределах 0,5% выросли биржевые облигации Мосэнерго (YTM 11.2%) и Лукойла (YTM 13,0-13,1%).

В субфедеральном секторе продолжился рост котировок в облигациях Москвы: вчера сделки были сконцентрированы в 54-м и 61-м выпусках (YTM 12.5% и 13.25% соответственно).

Тем временем, поскольку ЦБ все откладывает понижение ставки рефинансирования, поводов для игры на понижение доходности длинных выпусков 1-го эшелона остается все меньше. Хотя бивалютная корзина остается на достаточно низких уровнях, падение нефтяных котировок вызывает беспокойство и отразится на валютном рынке с небольшим лагом при сохранении данной тенденции.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 786-9678

Макроэкономика

Дефицит федерального бюджета за 8М09 составил 1.2 трлн руб; НЕЙТРАЛЬНО

Объем налоговых поступлений в августе составил 646 млрд руб, что очень близко к 629 млрд руб в июле. Дефицит бюджета за 8М09 составил 1.2 трлн руб против 0.9 млрд руб за 7М09.

Первоначально Алексей Кудрин, комментируя исполнение бюджета, озвучил цифры, которые предполагали, что в августе налогов будет собрано вдвое меньше, чем в июле. Однако последние данные свидетельствуют, что доходы бюджета не стали неприятным сюрпризом. Более того, подробный анализ исполнения бюджета в июле показывает, что доходы от экспортных пошлин на газ составили 28 млрд руб после того, как за весь 2Кв09 в бюджет поступило 8 млрд руб.

С учетом вчерашнего комментария Эльвиры Набиуллиной об ожидаемом росте ВВП во 2П09 в 3.9-4.5% к 1П09, мы считаем, что доходы бюджета вряд ли покажут дополнительное снижение.

ЦБ после кризиса может ввести контроль над внешними заимствованиями банков; НЕГАТИВНО

Как пишет сегодня Коммерсант, Банк России намерен рассмотреть вопрос о введении контроля над иностранными заимствованиями российских банков, чтобы предотвратить формирование высокой зависимости от внешнего долга.

Мы рассматриваем любой признак введения контроля за движением капитала как негативный сигнал для рынка. Однако мы не уверены в том, что ЦБ будет способен ввести его уже в ближайшее время. Во-первых, по текущему законодательству ЦБ не может ввести контроль движения капитала, поэтому российскому правительству придется внести в него изменения. Во-вторых, контроль притока капитала, как правило, вводится, когда страна страдает от чрезмерного притока капитала, что в данном случае не соответствует российской действительности. Наконец, этот контроль имеет смысл лишь тогда, когда российские банки значительно сократят свою внешнюю задолженность. В целом, мы рассматриваем эту возможную меру как угрозу стабильности банковского сектора в ближайшее время и не верим в ее осуществление.

Наталья Орлова, Ph.D Старший аналитик (7 495) 795-3677

Корпоративные новости**Атомэнергпром разместит облигации на 195 млрд руб для финансирования инвест программ предприятий Росатома**

Для привлечения средств Атомэнергпром планирует разместить 10 выпусков облигаций общим объемом 195 млрд руб. Объем первых 5 выпусков составляет по 30 млрд руб каждый, объем облигаций 6-10-ой серий составит по 5 млрд руб.

Дата погашения облигаций серии 01, 02, 03, 08, 09 и 10 - 15 февраля 2014 г. Дата погашения облигаций серий 04, 05, 06 и 07 - 15 августа 2014 г. Поручителем по всем выпускам облигаций будет выступать госкорпорация Росатом.

Размещение выпусков будет осуществляться с учетом потребностей предприятий отрасли в заёмном финансировании и конъюнктуры рынка. Часть привлеченных средств планируется направить на рефинансирование краткосрочных кредитов, привлеченных предприятиями отрасли. Другим направлением является финансирование части инвестиционной программы дочерних и зависимых обществ на 2009-2010 гг, в том числе концерна Энергоатом, ТВЭЛа, Атомредметзолото и других.

Северсталь открыла книгу заявок по размещению 2-го выпуска биржевых облигаций на 10 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года. Сбор заявок заканчивается 18 сентября. Организаторы размещения: Райффайзенбанк и Ситибанк.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 786-9678

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близ. 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-10	03.31.10	0,54	09.30.09	8,25%	102,36	-0,02%	2,29%	8,06%	137	0,8	0,54	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,32	01.24.10	11,00%	139,84	0,04%	5,31%	7,87%	227	0,5	6,16	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,20	12.24.09	12,75%	150,87	-0,27%	7,61%	8,45%	417	2,7	8,86	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,75	09.30.09	7,50%	103,25	0,58%	6,92%	7,26%	348	-10,6	10,39	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,65	05.14.10	3,00%	98,17	0,00%	4,14%	3,06%	322	1,0	1,59	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,92	10.12.09	6,45%	103,95	0,11%	4,43%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,82	10.20.09	5,06%	91,63	-0,14%	6,57%	5,53%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близ. 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
Абсолют-10	03.30.10	0,54	09.30.09	9,13%	102,99	1,06%	3,69%	8,86%	276	-193,1	140	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,79	12.28.09	8,25%	100,28	0,11%	7,86%	8,23%	694	-14,0	557	250	USD	BB-e / Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,65	12.20.09	9,25%	96,50	0,00%	11,46%	9,59%	1053	1,1	916	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,09	10.10.09	7,88%	100,25	-0,12%	4,89%	7,86%	397	118,9	260	400	USD	BB- / Baa1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,51	12.25.09	8,20%	96,67	0,26%	9,57%	8,48%	815	-10,1	728	500	USD	BB- / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,22	12.24.09	9,25%	98,99	0,12%	9,56%	9,34%	814	-3,1	727	400	USD	BB- / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,78	12.09.09	8,63%	91,10	0,03%	10,60%	9,47%	826	0,8	529	225	USD	B / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,48	02.22.10	8,64%	87,41	0,03%	11,17%	9,88%	883	0,8	585	300	USD	B / Baa2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,06	09.28.09	8,00%	100,38	0,01%	1,20%	7,97%	28	-42,7	-109	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,16	11.26.09	7,38%	102,23	-0,03%	5,44%	7,21%	452	2,9	315	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,21	11.13.09	7,34%	98,56	-0,01%	7,79%	7,44%	637	1,0	549	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,92	11.25.09	7,50%	93,08	0,17%	8,97%	8,06%	663	-2,2	366	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,79	11.10.09	6,81%	84,48	0,33%	9,72%	8,06%	668	-4,5	441	400	USD	/ Baa2 / BB+ Caa1 /
Банк Союз	02.16.10	0,44	02.16.10	9,38%	90,50	0,00%	34,06%	10,36%	3314	14,8	3177	24	USD	B- / Baa3 /
ВТБ-11	10.12.11	1,92	10.12.09	7,50%	102,58	-0,10%	6,16%	7,31%	524	5,8	387	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,74	06.30.10	8,25%	104,15	-0,03%	5,75%	7,92%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,82	10.31.09	6,61%	97,77	0,08%	7,41%	6,76%	599	-2,2	512	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,63	02.04.10	6,32%	98,38	0,16%	6,68%	6,42%	434	-2,1	137	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,62	02.15.10	4,25%	97,13	-0,07%	4,77%	4,38%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,54	11.29.09	6,88%	96,75	0,05%	7,38%	7,11%	435	0,5	207	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,33	12.31.09	6,25%	90,14	0,12%	7,09%	6,93%	365	-1,4	16	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,66	12.15.09	7,97%	102,38	0,00%	6,52%	7,79%	559	0,6	422	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,31	12.28.09	7,93%	99,96	-0,02%	7,94%	7,94%	652	1,1	565	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,86	09.23.09	6,50%	89,25	-0,00%	8,83%	7,28%	649	1,5	352	948	USD	BB+ / Baa2 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,58	10.13.09	7,50%	100,91	0,03%	5,91%	7,43%	498	-4,5	361	250	USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,48	03.01.10	10,00%	98,19	0,00%	14,00%	10,18%	1307	2,6	1171	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,56	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	15,03%	11,83%	1269	1,6	972	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,38	01.25.10	7,77%	100,96	0,96%	5,15%	7,69%	423	-253,5	286	425	USD	B+ / Baa2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,73	01.21.10	9,75%	99,58	0,00%	9,99%	9,79%	906	0,7	769	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,43	02.12.10	9,50%	97,47	0,26%	15,70%	9,75%	1478	-59,1	1341	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,83	07.06.10	9,00%	95,58	0,62%	14,76%	9,42%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,08	10.06.09	1,38%	99,91	-0,05%	2,50%	1,38%	158	60,6	21	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,40	02.02.10	8,19%	100,30	-0,00%	7,34%	8,16%	642	0,1	505	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,87	10.20.09	9,75%	82,50	4,78%	13,67%	11,82%	1133	-97,3	836	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,28	12.17.09	8,75%	100,34	-0,39%	7,36%	8,72%	643	140,3	506	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,01	10.04.09	8,75%	100,37	0,01%	8,37%	8,72%	745	-0,4	608	200	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,91	10.20.09	8,75%	95,34	0,13%	11,28%	9,18%	1035	-5,5	898	225	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,85	01.15.10	10,75%	96,03	0,41%	12,22%	11,19%	1080	-14,2	992	150	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,28	01.31.10	12,50%	95,13	0,22%	13,48%	13,14%	1114	-3,0	817	100	USD	B- / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,97	09.29.09	6,20%	94,45	0,00%	7,35%	6,56%	501	1,4	204	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,77	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	74,54%	14,61%	7361	24,9	7225	185	USD	B- / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,04	09.24.09	9,75%	100,25	-0,02%	4,11%	9,73%	319	11,4	182	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,18	11.29.09	6,88%	103,40	-0,03%	4,00%	6,65%	307	2,7	170	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,24	11.16.09	7,18%	99,59	-0,02%	7,30%	7,20%	588	1,1	501	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,78	01.14.10	7,13%	99,28	-0,05%	7,32%	7,18%	542	2,6	201	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,44	09.21.09	6,97%	93,45	0,03%	8,21%	7,46%	587	0,9	290	500	USD	/ Baa2 / BBB-

РСХБ-17	05.15.17	5,97	11.15.09	6,30%	88,97	0,02%	8,26%	7,08%	523	0,9	295	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,31	11.29.09	7,75%	95,93	0,05%	8,41%	8,08%	538	0,4	310	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,02	09.16.09	6,83%	99,88	-0,08%	11,68%	6,83%	--	--	--	373	EUR	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,02	10.07.09	7,50%	94,60	0,05%	13,00%	7,93%	1208	-3,0	1071	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,79	12.29.09	8,49%	96,52	0,00%	13,11%	8,79%	1219	2,0	1082	297	USD	B+ / Baa3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,53	11.05.09	8,63%	91,19	0,14%	14,79%	9,46%	1386	-7,4	1249	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,56	12.16.09	8,88%	73,54	0,28%	15,63%	12,07%	1329	-4,8	1032	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,81	12.01.09	9,75%	72,35	0,14%	16,41%	13,48%	1407	-1,5	1110	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,05	11.14.09	5,93%	102,20	-0,01%	4,85%	5,80%	393	1,2	256	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,27	11.15.09	6,48%	100,61	-0,02%	6,29%	6,44%	487	1,3	400	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,41	01.02.10	6,47%	100,78	-0,05%	6,23%	6,42%	433	2,8	394	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,66	02.11.10	6,23%	99,14	-0,01%	6,42%	6,28%	408	1,6	111	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,04	12.30.09	12,00%	100,67	0,10%	11,64%	11,92%	1072	-4,5	935	130	USD	/ Baa3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,96	11.16.09	8,30%	99,54	0,10%	8,51%	8,34%	--	--	--	220	EUR	/ Baa2 / BB-
Славинвестбанк	12.21.09	0,29	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	30,00%	10,45%	2907	19,0	2770	100	USD	/ WR / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,61	10.26.09	9,75%	98,38	0,26%	12,43%	9,91%	1151	-42,3	1014	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,65	11.10.09	9,13%	99,19	0,58%	10,36%	9,20%	943	-88,8	806	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,13	01.18.10	10,51%	79,22	0,20%	15,11%	13,27%	1277	-2,6	980	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,67	11.16.09	7,00%	101,40	0,40%	4,90%	6,90%	397	-60,1	261	348	USD	BB / Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,65	12.17.09	9,00%	101,30	0,07%	8,18%	8,88%	726	-3,7	589	350	USD	BB / Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,70	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	68,04%	13,39%	6712	25,1	6575	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,70	05.21.10	7,00%	89,89	0,04%	23,25%	7,79%	--	--	--	164	EUR	/ Baa2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,57	10.11.09	9,50%	98,46	-0,00%	12,24%	9,65%	1132	2,4	995	200	USD	B+ / Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,63	12.20.09	11,00%	100,65	0,11%	10,57%	10,93%	965	-6,3	828	334	USD	B+ / Baa3 /

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	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-09	10.21.09	0,12	10.21.09	10,50%	101,02	0,01%	1,86%	10,39%	94	-27,3	-43	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	0,98	09.27.09	7,80%	104,62	0,05%	3,26%	7,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,00	12.09.09	4,56%	99,00	0,07%	4,89%	4,61%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,05	03.01.10	9,63%	108,33	-0,05%	6,89%	8,88%	547	1,9	460	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,58	01.22.10	4,51%	103,03	-0,03%	3,66%	4,37%	176	1,9	-165	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,51	01.22.10	5,63%	100,42	0,04%	5,50%	5,60%	360	0,2	19	239	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,14	10.11.09	7,34%	103,23	-0,01%	6,32%	7,11%	490	0,9	403	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,43	01.31.10	7,51%	103,25	-0,09%	6,55%	7,27%	465	4,0	426	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,99	02.25.10	5,03%	95,39	-0,02%	6,24%	5,27%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,41	10.31.09	5,36%	95,20	0,00%	6,49%	5,63%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,12	01.31.10	8,13%	103,61	0,11%	7,23%	7,84%	533	-1,5	192	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,94	06.01.10	5,88%	96,01	0,02%	6,73%	6,12%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,47	10.02.09	8,13%	106,40	-0,09%	6,73%	7,64%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,70	11.22.09	6,21%	87,69	0,00%	8,53%	7,08%	550	1,3	322	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,19	03.22.10	5,14%	87,40	-0,06%	7,36%	5,88%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,36	11.02.09	5,44%	87,73	-0,06%	7,50%	6,20%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,42	02.13.10	6,61%	93,87	-0,16%	7,61%	7,04%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,14	10.11.09	8,15%	99,69	0,20%	8,19%	8,17%	516	-2,0	288	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,45	02.01.10	7,20%	100,76	0,38%	7,10%	7,15%	365	-5,6	178	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,31	03.07.10	6,51%	82,45	-0,10%	8,86%	7,90%	542	1,0	125	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,54	10.28.09	8,63%	104,50	0,00%	8,20%	8,25%	475	-0,4	127	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	10,91	02.16.10	7,29%	82,70	0,45%	8,99%	8,81%	555	-4,7	206	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,09	12.07.09	6,36%	94,74	0,32%	7,25%	6,71%	422	-4,0	194	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,45	12.07.09	6,66%	91,97	0,17%	7,65%	7,24%	421	-2,4	4	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,76	01.18.10	6,88%	101,06	-0,00%	6,26%	6,80%	534	0,9	397	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,32	09.20.09	6,13%	97,98	-0,00%	7,01%	6,25%	608	1,1	471	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,04	09.13.09	7,50%	99,82	0,05%	7,56%	7,51%	614	-0,9	527	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,38	01.18.10	7,50%	94,20	-0,04%	8,64%	7,96%	630	2,2	332	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,75	09.20.09	6,63%	89,25	0,01%	8,59%	7,42%	556	1,1	328	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,03	09.13.09	7,88%	93,62	0,00%	8,96%	8,41%	593	1,2	365	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,65	06.27.10	5,38%	98,58	0,00%	5,94%	5,46%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,59	12.27.09	6,10%	100,22	0,01%	6,01%	6,09%	459	0,2	372	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	4,01	03.05.10	5,67%	96,00	0,00%	6,72%	5,91%	482	1,3	140	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,05	10.24.09	8,88%	92,00	0,00%	11,63%	9,65%	1021	0,8	934	1 300	USD	BB- / B1 /- / BB- /-
Евраз-15	11.10.15	4,71	11.10.09	8,25%	87,00	0,00%	11,22%	9,48%	888	1,4	591	750	USD	BB- / B1 /- / BB- /-
Евраз-18	04.24.18	5,67	10.24.09	9,50%	88,40	0,00%	11,66%	10,75%	863	1,3	635	700	USD	BB- / B1 /- / BB- /-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,82	01.12.10	9,00%	96,50	0,00%	13,48%	9,33%	1256	1,8	1119	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,44	11.22.09	7,50%	96,97	0,12%	8,77%	7,73%	735	-4,4	648	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,29	01.29.10	9,75%	97,37	0,16%	10,59%	10,01%	917	-4,4	829	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+ /-

Северсталь-14	04.19.14	3,71	10.19.09	9,25%	96,67	-0,13%	10,17%	9,57%	827	5,0	486	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
ТМК-09	09.29.09	0,06	09.29.09	8,50%	100,12	0,00%	6,19%	8,49%	526	-8,4	390	300	USD	B/ B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,75	01.29.10	10,00%	98,11	0,19%	11,12%	10,19%	1020	-10,6	883	600	USD	B/ B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,06	09.30.09	7,13%	100,25	0,00%	3,00%	7,11%	208	-16,2	71	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-

Телекоммуникационные

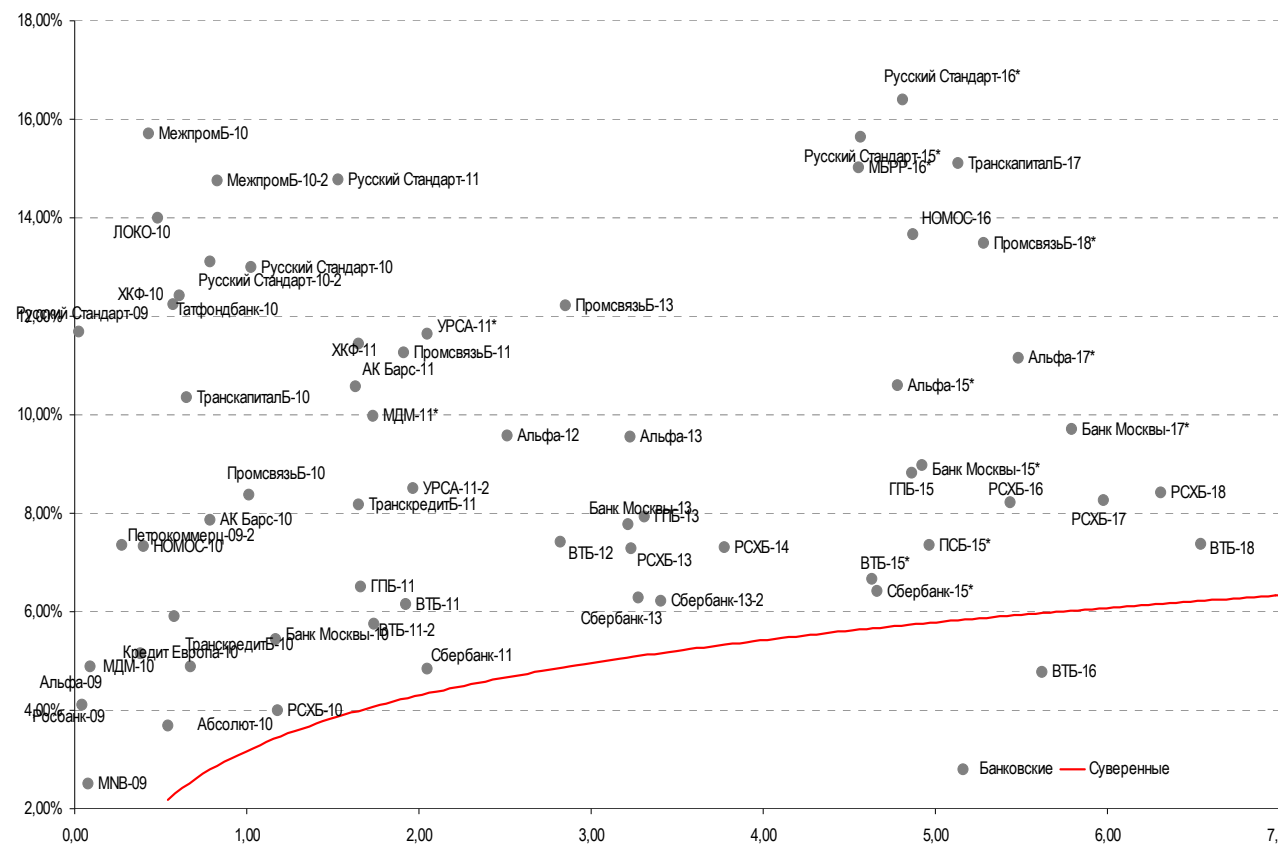
МТС-10	10.14.10	1,04	10.14.09	8,38%	103,31	-0,00%	5,23%	8,11%	431	0,2	294	400	USD	BB /*- / Ba2 /*- / NR
МТС-12	01.28.12	2,21	01.28.10	8,00%	103,46	0,03%	6,41%	7,73%	549	-0,6	412	400	USD	BB /*- / Ba2 /*- / BB+ /*-
Вымпелком-10	02.11.10	0,43	02.11.10	8,00%	101,68	0,03%	3,95%	7,87%	303	-9,1	166	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,93	10.22.09	8,38%	103,48	-0,11%	6,59%	8,09%	566	6,2	429	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,13	10.31.09	8,38%	100,10	0,01%	8,34%	8,37%	692	0,3	604	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,14	11.23.09	8,25%	97,25	0,05%	8,80%	8,48%	646	0,3	349	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,98	10.31.09	9,13%	100,31	0,03%	9,07%	9,10%	603	0,7	376	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,26	12.10.09	8,00%	101,16	-0,04%	3,34%	7,91%	242	10,0	105	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,33	01.28.10	8,88%	102,10	-0,01%	7,25%	8,69%	633	1,5	496	350	USD	BB /*- / B2 / BB- /*-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,14	11.17.09	8,88%	97,05	0,00%	9,60%	9,14%	770	1,3	429	500	USD	NR / Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,26	09.21.09	7,88%	96,12	0,00%	9,63%	8,19%	871	0,9	734	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,84	10.30.09	9,25%	57,50	4,55%	40,76%	16,09%	3983	-271,9	3846	200	USD	D / / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,78	12.22.09	8,50%	85,07	2,11%	11,94%	9,99%	960	-44,0	662	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,44	11.17.09	7,00%	96,78	0,14%	8,35%	7,23%	693	-5,0	606	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,78	12.28.09	8,25%	67,50	0,00%	66,32%	12,22%	6539	22,2	6403	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,86	02.03.10	7,70%	106,92	0,35%	6,28%	7,20%	394	-6,0	97	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 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	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, 2009 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.