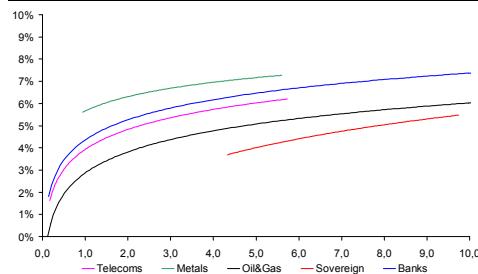


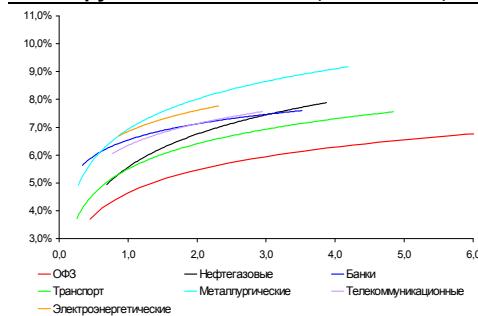


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,75	6,416 п.	▲
30-YR UST, YTM	3,95	2,886 п.	▲
Russia-30	117,81	0,23%	▲
Rus-30 spread	179	-106 п.	▼
Bra-40	138,88	-0,43%	▼
Tur-30	117,85	-2,78%	▼
Mex-34	168,48	0,89%	▲
CDS 5 Russia	163	16 п.	▲
CDS 5 Gazprom	242	16 п.	▲
CDS 5 Brazil	118	36 п.	▲
CDS 5 Turkey	167	-46 п.	▼
CDS 5 Ukraine	516	-46 п.	▼
Ключевые показатели			
TED Spread	22	26 п.	▲
iTraxx Crossover	414	12 б.р.	▲
VIX Index, \$	26	0,34%	▼
Валютный и денежный рынок			
\$/Руб. ЦБР	30,4493	0,81%	▲
\$/Руб.	30,5618	0,49%	▲
EUR/\$	1,2875	-0,07%	▼
\$/BRL	1,77	0,02%	▲
		YTD%	
NDF Rub 3m	30,7375	1,39%	▲
NDF Rub 6m	31,0150	1,35%	▲
NDF Rub 12m	31,6750	1,34%	▲
3M Libor	0,3763	-0,86 п.	▼
Libor overnight	0,2313	0,236 п.	▲
MIACR, 1d	2,65	76 п.	▲
Прямое репо с ЦБ	276	-94	▼
		Imp rate %	
RTS	1 449	0,08%	▲
DOW	10 320	-0,57%	▼
S&P500	1 084	-0,54%	▼
Bovespa	65 966	0,27%	▲
		YTD%	
Brent спот	75,10	-0,90%	▼
Gold	1213,35	1,70%	▲
Nickel	21 357	-4,49%	▼

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Вышедшие в четверг слабые данные по рынку американского труда (число заявок на пособие по безработице подскочило до максимального за последние пять месяцев уровня вопреки прогнозируемому экспертами снижению) усилили опасения инвесторов относительно перспектив восстановления экономики США. Европейский новостной поток в течение вчерашнего дня также оставался негативным. Так, ВВП Греции во II квартале 2010 года сократился на 1,5%, в то время как рынок ожидал уменьшение показателя на 1,1%. Вновь напомнили о себе проблемы европейских банков: о своих крупных убытках в первом полугодии накануне объявил Банк Ирландии. Ситуации в ирландской экономике внушиает серьезные опасения, что выражается в продолжжающемся расширении CDS-спредов на кредитный риск страны и в повышении для нее стоимости заимствований (о чем свидетельствовали итоги прошедшего вчера аукциона по размещению облигаций Ирландии общим объемом на 1 млрд евро).

Под влиянием данных факторов, фондовые индексы развитых стран в четверг демонстрировали низходящую динамику (S&P500 потерял вчера около 0,5%). Повышенного спроса на безрисковые активы тем не менее не наблюдалось: доходности казначейских облигаций находящиеся вблизи своих 16-ти месячных минимумов в четверг даже подросли в результате фиксации инвесторами прибыли (+5 б.п. в случае UST-10 - до 2,74%).

Несмотря на внешний негативный фон и дневное падение нефтяных фьючерсов в среднем на 2 – 3%, российские еврооблигации чувствовали себя в ходе вчерашних торгов в достаточной степени уверенно. Котировки Russia'30 подросли на 8 б.п. (до 117,8% от номинала), уверенный спред за день сузился на 5 б.п. – до 183 б.п. Среди корпоративных бумаг хуже рынка выглядели долговые обязательства ВымпелКома, котировки которых просели в среднем 1 – 2 п.п. Как мы понимаем, это стало реакцией рынка на появившуюся вчера информацию о возможном приобретении компанией мобильных активов в Италии, Африке и Азии.

Сегодня утром на мировых рынках доминируют позитивные настроения. Опубликованные данные по ВВП Германии за второй квартал (рост на 2,2%) оказались лучше прогнозов аналитиков, которые ожидали повышение показателя в среднем на 1,3%. Среди предстоящих ключевых событий сегодняшнего дня отметим публикацию июльских данных по розничным продажам в США, а также данных по индексу потребительских цен за июль, которые как мы полагаем должны предопределить дальнейшие рыночные настроения.

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата блик. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущая дох-сть по дю-рации спреда	Спред к сувер. евр. выпуска облиг.	Объем выпуска	Рейтинги S&P/Moody's Fitch
Суверенные											
Россия-15	04.29.15	4,33	10.29.10	3,63%	99,94	0,02%	3,64%	3,63%	216	-3,9	4,25
Россия-18	07.24.18	5,91	01.24.11	11,00%	143,33	0,08%	4,46%	7,67%	236	-3,5	5,78
Россия-20	04.29.20	7,73	10.29.10	5,00%	102,84	0,28%	4,63%	4,86%	189	-10,1	7,56
Россия-28	06.24.28	9,74	12.24.10	12,75%	179,69	0,41%	5,62%	7,10%	288	-10,7	9,47
Россия-30	03.31.30	5,92	09.30.10	7,50%	117,81	0,23%	4,54%	6,37%	179	-10,5	11,45
Минфин											
Минфин-11	05.14.11	0,75	05.14.11	3,00%	100,80	0,03%	1,91%	2,98%	137	-5,4	0,74
Муниципальные											
Москва-11	10.12.11	1,11	10.12.10	6,45%	103,78	0,00%	3,08%	6,22%	--	--	--
Москва-16	10.20.16	5,27	10.20.10	5,06%	102,49	-0,00%	4,59%	4,94%	--	--	374EUR
											407EUR

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Гуна, 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, воспроизведение 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, вкладывавшие 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 его 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 законах, 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, 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.