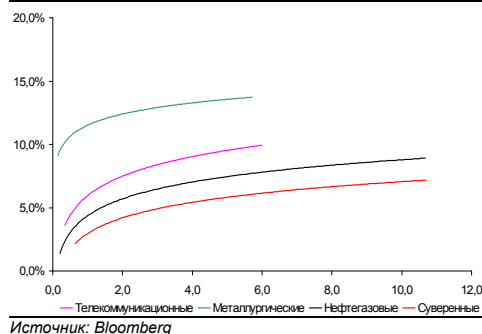
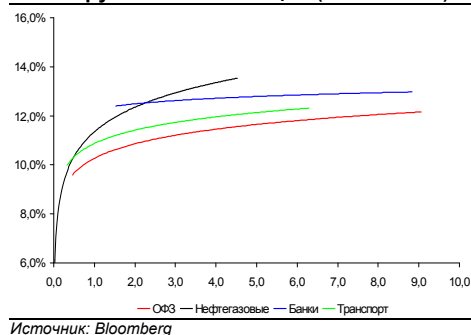


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,68	5,126.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,46	5,926.п. ↑	
Russia-30	101,83	0,32% ↑	7,18
Rus-30 spread	349	-116.п. ↓	
Bra-40	131,70	0,57% ↑	8,16
Tur-30	157,25	0,47% ↑	6,64
Mex-34	105,21	1,14% ↑	6,31
CDS 5 Russia	254	-36.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	366	-46.п. ↓	
CDS 5 Brazil	117	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	196	-26.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 408	246.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	29	-16.п. ↓	
iTraxx Crossover	762	-13b.p. ↓	
VIX Index, \$	25	-0,67% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,0484	-0,62% ↓	5,6 ↑
\$/Руб.	31,0584	0,38% ↑	5,4 ↑
EUR/\$	1,4409	0,03% ↑	3,3 ↑
\$/BRL	1,83	-0,25% ↓	-21,0 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,8266	0,30% ↑	9,94
NDF Rub 6m	32,6971	0,24% ↑	11,07
NDF Rub 12m	34,5666	0,33% ↑	12,03
3M Libor	0,4706	-0,136.п. ↓	
Libor overnight	0,2425	0,236.п. ↑	
MIACR, 1d	5,90	-206.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	22 961	-14 390 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 074	0,61% ↑	70,04 ↑
DOW	9 320	0,36% ↑	6,20 ↑
S&P500	1 006	0,30% ↑	11,34 ↑
Bovespa	56 038	0,07% ↑	49,24 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	74,31	1,32% ↑	77,8 ↑
Gold	968,38	0,54% ↑	10,3 ↑
Nickel	19 290	6,78% ↑	66,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Данные с рынка жилья США поддержали позитивной настрой инвесторов, способствуя сохранению интереса к активам с повышенным риском. К концу недели ожидаем данных с рынка труда.

Рублевые облигации

Ралли в секторе рублевого долга продолжается. Сегодня – размещения Северо-Западного Телекома и Москвы, закрытие книги по ЛУКОЙлу. Ожидаем размещений ниже прогнозных диапазонов.

Макроэкономика, стр. 3

Инфляция в России составила 0.6% в июле, или 12.1% год-к-году; НЕГАТИВНО

Мы полагаем, что высокие показатели июля оставляют мало шансов для достижения дефляции в августе. В случае сохранения высокого темпа роста потребительских цен ЦБ откажется от дальнейшего снижения ставки рефинансирования.

Корпоративные новости, стр. 3

ЛУКОЙЛ 10 августа начнет размещение 5 выпусков биржевых облигаций общим объемом 25 млрд руб

Ранее планировалось размещение на 15 млрд руб, однако количество выпусков было увеличено в связи с переподпиской. Книга заявок закрывается сегодня.

Трансаэро планирует в сентябре разместить облигации на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ФСФР зарегистрировала облигации серии 03 ООО "Натур Продукт-Инвест" в объеме 900 млн руб
- ФСФР зарегистрировала облигации серии 03 ООО "ДВТГ-Финанс" в объеме 1,5 млрд руб
- 5 августа на ФБ ММВБ начнутся вторичные торги облигациями НОМОС-Банк-11, ТрансКредитФакторинг, ЖКФ Банк-6

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынке казначейских облигаций инвесторы продолжили сокращать свои позиции в безрисковых активах на фоне сигналов о постепенном восстановлении экономики США. Так, во вторник поддержку рынку оказали данные с рынка жилья, где число продаж домов на вторичном рынке значительно превысило прогнозы аналитиков – 3.6% против 0.7%. В результате доходности UST-10 выросли еще на 5 б.п. достигнув 3.68%, что является максимальным значением за последнюю неделю.

Из позитивных моментов стоит также отметить повышение прогнозов роста ВВП во втором полугодии в на 0.5-2%. К примеру, Morgan Stanley повысил свой прогноз с 1% сразу до 3-4%.

На этой неделе из важной статистики станет публикация в пятницу данных по payrolls. Ожидается что количество новых рабочих мест сократиться еще на 325 тыс после падения на 467 тыс месяцем ранее.

На рынке российских еврооблигаций сохраняется позитивный настрой, обусловленный ростом фондовых индексов и котировок на нефть. Так, Rus-30 прибавил еще примерно 30 б.п., достигнув 101.75-101.9% от номинала (YTM 7.19-7.16%). При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился уже до 350 б.п. (-11 б.п.). CDS-5 упал еще на 5 б.п. до 250-255 б.п., вернувшись, таким образом, к уровням начала октября прошлого года. В корпоративном сегменте наблюдается поступательная динамика, рост котировок в среднем по рынку составил 0.5 п.п.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга ралли продолжилось, рост котировок в новых выпусках превышал 1 п.п. Так, облигации Газпрома, недавно вышедшие на вторичные торги, прибавили к цене размещения уже 2,2-3,4%. Причем большой ценовой рост демонстрирует более длинный выпуск Газпром-11 (YTP 13,14%). Также более 1 п.п. при высоких объемах сделок вчера прибавили оба выпуска X5-Ф (YTP 14% и 15,5%).

ЛУКОЙЛ увеличил количество предлагаемых к размещению выпусков, нарастив эмиссию до 25 млрд руб. Все облигации будут иметь 3-летний срок обращения, прогнозируемая ставка купона 13,5-14%. Сегодня на рынке пройдет размещение нового выпуска Северо-Западного Телекома на 3 млрд руб. Первоначально ориентир по доходности составлял 15,4-16,5% годовых к 2-летней оферте. Однако, учитывая наблюдающийся на рынке в последние 2 недели рост котировок, мы ожидаем, что размещение пройдет на 100-150 б.п. ниже минимального уровня.

Также сегодня пройдет аукцион по 56-му выпуску облигаций Москвы. Эмитент планирует разместить облигации на сумму в пределах 2,5 млрд руб, что находится в пределах программы заимствований города. Исходя из кривой доходности облигаций Москвы, мы предполагаем, что выпуск будет размещен по доходности в пределах 14,1% годовых.

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

Макроэкономика

Инфляция в России составила 0.6% в июле, или 12.1% год-к-году; НЕГАТИВНО

Инфляция в июле составила 0.6%, что близко к июньскому показателю. В годовом исчислении можно говорить о небольшом ускорении инфляции с 12% в июне до 12.1% в июле.

В связи с тем, что в июле мы не наблюдаем замедления инфляции, следует отметить два момента. С одной стороны, высокая инфляция может свидетельствовать о том, что экономический спад достиг дна. Компании стараются повысить цены на свою продукцию, опираясь на рост сырьевых цен и дефицит бюджета.

С другой стороны, высокая июльская инфляция оставляет мало шансов для дефляции в августе. Таким образом, ЦБ может отказаться от дальнейшего понижения ставок – все последние решения Банк России принимал сразу после выхода очередных данных о снижении потребительских цен. В результате, дальнейшего снижения ставок в экономике ожидать не стоит. Реальный сектор может испытывать дефицит дешевого финансирования, что, весьма вероятно, приведет к дальнейшему ухудшению качества кредитов.

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

Корпоративные новости

ЛУКОЙЛ 10 августа начнет размещение 5 выпусков биржевых облигаций общим объемом 25 млрд руб

Ранее компания планировала разместить лишь 3 выпуска – на 15 млрд руб. Срок обращения каждого займа составит 3 года. Организатор размещения, ИК Тройка-Диалог, ориентирует инвесторов на доходность на уровне 13,5-14% годовых. Ранее размещенные биржевые облигации ЛУКОЙла торгуются в настоящее время на уровне 11% годовых на год.

Трансаэро планирует в сентябре разместить облигации на 3 млрд руб

По его словам, по выпуску предусмотрена оферта через 11 месяцев – в долларах и через 12 месяцев – в рублях. Срок обращения выпуска составит 4 года.

*Денис Воднев, Старший аналитик (+7 495) 792-5847
Екатерина Журавлева, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7121
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 ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,63	09.30.09	8,25%	102,56	0,02%	2,29%	8,04%	110	0,0	0,63	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,43	01.24.10	11,00%	141,26	0,17%	5,19%	7,79%	186	-4,9	6,26	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,21	12.24.09	12,75%	148,17	0,52%	7,82%	8,60%	414	-11,0	8,86	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,71	09.30.09	7,50%	101,83	0,32%	7,18%	7,37%	349	-10,8	10,33	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,75	05.14.10	3,00%	96,98	0,27%	4,81%	3,09%	361	-15,5	1,67	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,01	10.12.09	6,45%	103,23	0,22%	4,85%	6,25%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,90	10.20.09	5,06%	90,37	0,23%	6,79%	5,60%	--	--	--	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	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,63	09.30.09	9,13%	101,32	0,89%	6,99%	9,01%	580	-141,1	470	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,88	12.28.09	8,25%	99,00	0,00%	9,42%	8,33%	822	0,3	713	250	USD	BB-e / Baa3/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,74	12.20.09	9,25%	92,00	0,55%	14,24%	10,05%	1305	-32,5	1195	300	USD	/ Baa3/- / BB
Альфа-09	10.10.09	0,18	10.10.09	7,88%	100,25	0,00%	6,32%	7,86%	512	-2,2	402	400	USD	BB-/- / Baa1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,60	12.25.09	8,20%	92,82	0,61%	11,17%	8,83%	945	-25,5	888	500	USD	BB-/- / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,30	12.24.09	9,25%	94,00	0,21%	11,19%	9,84%	947	-7,7	890	400	USD	BB-/- / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,77	12.09.09	8,63%	81,15	0,19%	13,08%	10,63%	1040	-5,0	789	225	USD	B /- / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,12	08.22.09	8,64%	76,00	0,00%	13,86%	11,36%	1118	-0,9	867	300	USD	B /- / Baa2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,15	09.28.09	8,00%	100,94	0,00%	1,56%	7,93%	36	-11,4	-74	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,26	11.26.09	7,38%	102,56	-0,02%	5,31%	7,19%	412	1,3	302	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,30	11.13.09	7,34%	96,00	0,52%	8,59%	7,64%	688	-17,2	630	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,97	11.25.09	7,50%	87,75	2,03%	10,17%	8,55%	749	-43,0	499	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,79	11.10.09	6,81%	78,00	2,63%	11,10%	8,73%	778	-48,4	592	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,50	08.16.09	9,38%	75,00	0,00%	74,53%	12,50%	7334	38,9	7224	24	USD	B /- / Saa1/- /
ВТБ-11	10.12.11	2,01	10.12.09	7,50%	102,25	0,06%	6,37%	7,33%	518	-3,2	408	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,83	06.30.10	8,25%	103,52	0,67%	6,22%	7,97%	502	-39,1	393	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,91	10.31.09	6,61%	96,88	0,26%	7,71%	6,82%	600	-10,1	542	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,71	02.04.10	6,32%	96,71	0,94%	7,05%	6,53%	437	-21,7	186	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,71	02.15.10	4,25%	96,74	0,12%	4,84%	4,39%	152	-4,1	-35	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,58	11.29.09	6,88%	93,06	-0,47%	7,98%	7,39%	466	5,3	280	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,11	12.31.09	6,25%	85,88	-0,94%	7,49%	7,28%	381	2,9	31	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,75	12.15.09	7,97%	100,13	0,00%	7,89%	7,96%	669	0,0	559	300	USD	BB-/- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,40	12.28.09	7,93%	98,85	1,65%	8,28%	8,03%	607	-49,9	599	443	USD	BB+/- / /
ГПБ-15	09.23.15	4,92	09.23.09	6,50%	85,50	0,59%	9,69%	7,60%	701	-13,1	450	948	USD	BB+/- / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,17	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,51%	8,75%	731	-0,2	621	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,67	10.13.09	7,50%	100,68	-0,22%	6,45%	7,45%	525	32,7	416	250	USD	/ Baa3/- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,55	09.01.09	10,00%	95,00	0,00%	19,60%	10,53%	1841	4,8	1731	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,65	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	14,96%	11,83%	1228	-0,9	977	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,47	01.25.10	7,77%	100,40	0,00%	6,88%	7,73%	568	-0,6	458	425	USD	BB-/- / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,82	01.21.10	9,75%	95,05	0,05%	12,67%	10,26%	1148	-2,7	1038	200	USD	B /- / Baa2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,50	08.12.09	9,50%	94,50	0,00%	21,21%	10,05%	2002	6,5	1892	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,92	07.06.10	9,00%	91,00	0,00%	20,48%	9,89%	1929	2,7	1819	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,17	10.06.09	1,38%	99,84	0,06%	2,31%	1,38%	111	-35,5	2	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,49	02.02.10	8,19%	100,37	-0,03%	7,40%	8,16%	620	5,9	511	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,90	10.20.09	9,75%	78,48	0,00%	14,68%	12,42%	1200	-1,0	949	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,37	12.17.09	8,75%	100,60	0,00%	6,99%	8,70%	579	-1,4	470	425	USD	B+ /- / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,10	10.04.09	8,75%	99,45	0,25%	9,24%	8,80%	805	-23,1	695	200	USD	B+ /- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,00	10.20.09	8,75%	91,50	1,67%	13,30%	9,56%	1210	-85,5	1101	225	USD	B+ /- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,92	01.15.10	10,75%	90,53	0,12%	14,32%	11,88%	1261	-5,4	1203	150	USD	B+ /- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,15	01.31.10	12,50%	83,50	7,74%	16,14%	14,97%	1345	-159,7	1095	100	USD	B /- / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,06	09.29.09	6,20%	94,50	-0,26%	7,32%	6,56%	464	4,2	214	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,87	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	67,50%	14,61%	6630	18,7	6520	185	USD	B /- / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,14	09.24.09	9,75%	100,81	-0,05%	3,73%	9,67%	253	23,3	143	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,27	11.29.09	6,88%	103,01	0,04%	4,49%	6,67%	330	-3,6	220	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,33	11.16.09	7,18%	100,88	0,22%	6,90%	7,11%	470	-7,1	461	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,87	01.14.10	7,13%	100,75	-0,12%	6,92%	7,07%	472	3,0	174	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,53	09.21.09	6,97%	93,75	-0,13%	8,14%	7,43%	482	0,5	295	500	USD	/ Baa2 / BBB-

РСХБ-17	05.15.17	6,10	11.15.09	6,30%	92,25	-0,14%	7,64%	6,83%	431	0,3	245	1 167	USD	/	Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,45	11.29.09	7,75%	99,50	-0,06%	7,83%	7,79%	450	-1,0	264	980	USD	/	Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,11	09.16.09	6,83%	99,00	0,00%	14,86%	6,89%	1366	19,6	1256	373	EUR	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,12	10.07.09	7,50%	92,00	0,55%	15,17%	8,15%	1398	-49,3	1288	412	USD	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,88	12.29.09	8,49%	94,50	0,13%	15,22%	8,98%	1403	-14,1	1293	297	USD	B+ /	Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,62	11.05.09	8,63%	88,00	0,11%	16,79%	9,80%	1560	-6,2	1450	350	USD	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,63	12.16.09	8,88%	71,50	0,00%	16,21%	12,41%	1353	-0,9	1102	200	USD	B- /	B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,88	12.01.09	9,75%	70,75	0,12%	16,84%	13,78%	1416	-3,5	1165	200	USD	B- /	B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,14	11.14.09	5,93%	100,75	0,06%	5,57%	5,89%	437	-3,0	328	750	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,36	11.15.09	6,48%	99,31	0,19%	6,68%	6,52%	448	-6,0	439	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,49	01.02.10	6,47%	99,31	0,19%	6,67%	6,51%	446	-5,8	438	500	USD	BBB+e /	A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,61	08.11.09	6,23%	98,69	0,06%	6,52%	6,31%	384	-2,5	133	1 000	USD	/	Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,13	12.30.09	12,00%	94,38	-1,18%	14,85%	12,72%	1366	59,2	1256	130	USD	/	B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,05	11.16.09	8,30%	94,87	0,10%	10,92%	8,75%	972	-4,8	862	220	EUR	/	Ba3 / B+ /+*
Славинвестбанк	12.21.09	0,38	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	25,44%	10,45%	2424	10,3	2314	100	USD	/	B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,70	10.26.09	9,75%	94,07	0,05%	18,80%	10,36%	1760	-3,7	1650	200	USD	/	B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,74	11.10.09	9,13%	94,89	-0,01%	16,45%	9,62%	1526	3,4	1416	175	USD	/	B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,92	01.18.10	10,51%	65,00	0,00%	19,29%	16,18%	1661	-1,0	1410	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,76	11.16.09	7,00%	100,15	0,00%	6,78%	6,99%	558	-0,1	449	348	USD	BB /	Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,74	12.17.09	9,00%	101,00	0,75%	8,40%	8,91%	720	-44,2	611	350	USD	BB /	Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,79	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	61,04%	13,39%	5984	18,4	5874	200	USD	/	A3 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,79	05.21.10	7,00%	88,86	0,10%	23,28%	7,88%	2208	-10,1	2098	164	EUR	/	Ba3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,66	10.11.09	9,50%	96,25	0,00%	15,43%	9,87%	1423	2,4	1313	200	USD	B+ /	Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,72	12.20.09	11,00%	99,46	0,38%	11,31%	11,06%	1012	-23,0	902	334	USD	B+ /	Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

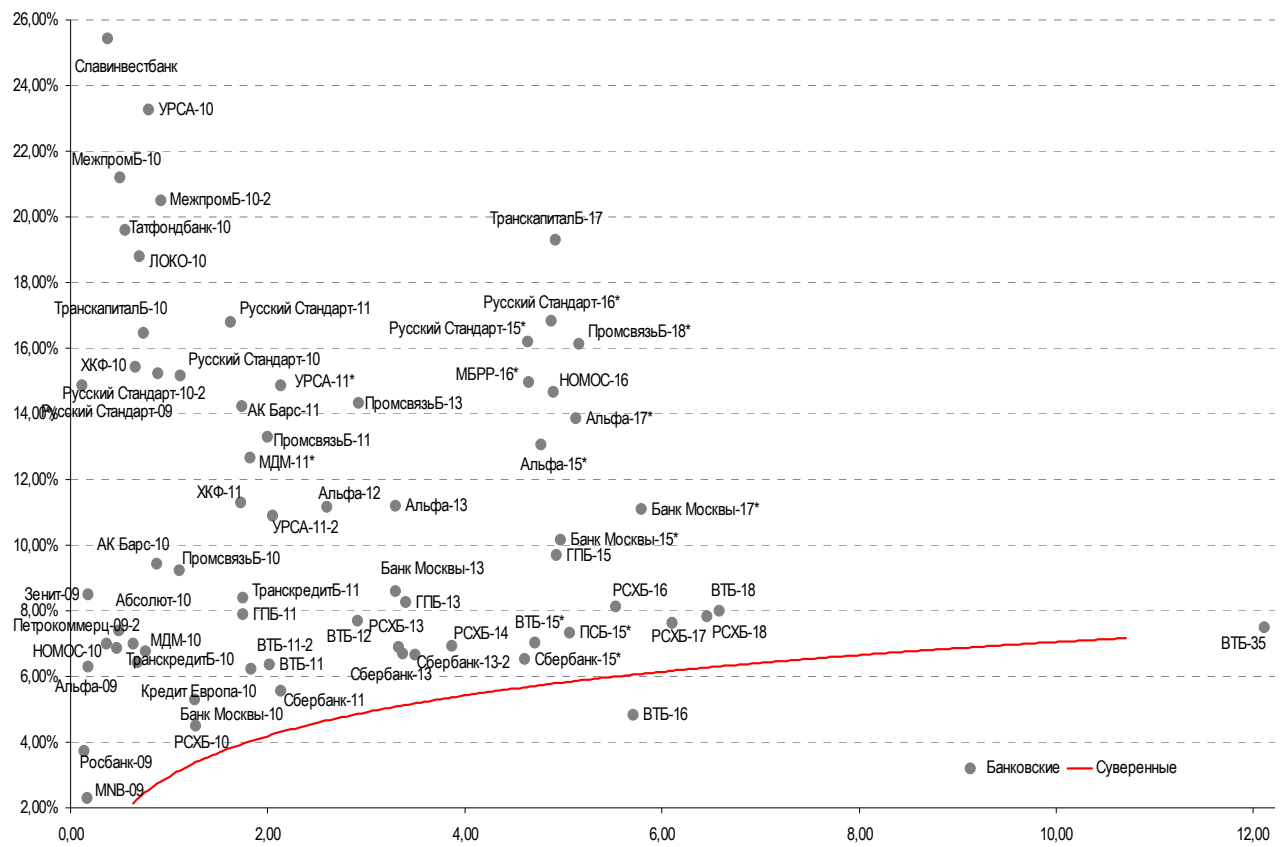
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,21	10.21.09	10,50%	101,84	0,10%	1,68%	10,31%	49	-55,6	-61	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,07	09.27.09	7,80%	104,57	0,06%	3,63%	7,46%	244	-6,4	134	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,09	12.09.09	4,56%	97,53	0,20%	5,38%	4,68%	366	-7,6	309	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,01	09.01.09	9,63%	108,25	0,00%	6,97%	8,89%	526	-1,3	468	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,67	01.22.10	4,51%	102,55	-0,11%	3,81%	4,39%	160	2,7	-138	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,60	01.22.10	5,63%	99,69	0,06%	5,71%	5,64%	351	-2,1	53	239	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,23	10.11.09	7,34%	102,15	0,73%	6,67%	7,19%	495	-24,1	438	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,52	01.31.10	7,51%	102,03	0,17%	6,92%	7,36%	471	-5,2	463	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,08	02.25.10	5,03%	94,43	0,54%	6,47%	5,33%	426	-14,0	128	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,49	10.31.09	5,36%	93,75	0,00%	6,82%	5,72%	413	-1,0	163	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5,02	06.01.10	5,88%	94,11	0,57%	7,14%	6,24%	446	-13,0	195	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,80	11.22.09	6,21%	88,38	0,00%	8,37%	7,03%	505	-1,9	318	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,27	03.22.10	5,14%	85,45	1,48%	7,72%	6,01%	440	-26,7	253	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,42	11.02.09	5,44%	85,26	0,98%	7,94%	6,38%	461	-17,6	275	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,48	02.13.10	6,61%	91,43	1,06%	8,02%	7,22%	470	-19,0	283	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,20	10.11.09	8,15%	97,75	0,13%	8,51%	8,33%	519	-4,1	333	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,53	02.01.10	7,20%	99,75	-0,25%	7,24%	7,22%	355	-1,7	205	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,08	09.07.09	6,51%	82,25	0,00%	8,88%	7,91%	519	-5,1	106	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,68	10.28.09	8,63%	105,25	0,12%	8,13%	8,19%	444	-6,3	95	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	10,30	08.16.09	7,29%	80,00	0,31%	9,31%	9,11%	562	-8,2	213	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,18	12.07.09	6,36%	94,50	0,53%	7,29%	6,73%	396	-10,8	210	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,44	12.07.09	6,66%	88,25	3,82%	8,15%	7,54%	446	-51,1	32	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,86	01.18.10	6,88%	101,38	0,12%	6,11%	6,78%	492	-6,9	382	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,41	09.20.09	6,13%	97,58	0,33%	7,15%	6,28%	595	-13,9	486	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,13	09.13.09	7,50%	98,90	0,61%	7,85%	7,58%	614	-20,7	556	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,46	01.18.10	7,50%	93,10	-0,16%	8,85%	8,06%	617	2,0	366	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,82	09.20.09	6,63%	87,50	0,57%	8,92%	7,57%	559	-11,9	373	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,11	09.13.09	7,88%	92,63	0,95%	9,13%	8,50%	580	-17,7	394	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,74	06.27.10	5,38%	96,72	0,13%	6,66%	5,56%	494	-6,0	436	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,68	12.27.09	6,10%	99,55	0,81%	6,27%	6,13%	456	-31,9	398	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,99	09.05.09	5,67%	95,00	1,33%	6,96%	5,97%	475	-33,8	177	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,13	10.24.09	8,88%	87,60	0,40%	13,19%	10,13%	1147	-14,1	1089	1 300	USD	BB- / B1 /+ / BB- /+ /
Евраз-15	11.10.15	4,80	11.10.09	8,25%	86,00	0,88%	11,43%	9,59%	875	-19,9	625	750	USD	BB- / B1 /+ / BB- /+ /
Евраз-18	04.24.18	5,71	10.24.09	9,50%	85,55	0,06%	12,23%	11,10%	891	-3,0	705	700	USD	BB- / B1 /+ / BB- /+ /
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,91	01.12.10	9,00%	92,00	0,00%	18,68%	9,78%	1748	2,7	1639	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,53	11.22.09	7,50%	91,95	0,22%	10,91%	8,16%	919	-9,7	861	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,35	01.29.10	9,75%	89,06	-0,01%	13,38%	10,95%	1117	0,2	1109	1 250	USD	BB- / B1 /+ / BB- /+ /
Северсталь-14	04.19.14	3,74	10.19.09	9,25%	86,85	1,76%	13,07%	10,65%	1086	-48,3	788	375	USD	BB- / Baa3 / B+ /+ /
ТМК-09	09.29.09	0,15	09.29.09	8,50%	99,73	0,03%	10,06%	8,52%	887	-13,2	777	300	USD	B /+ / B1 /

ТМК-11	07.29.11	1,84	01.29.10	10,00%	94,00	0,00%	13,55%	10,64%	1235	0,4	1125	600	USD	B / * - / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,15	09.30.09	7,13%	100,38	-0,11%	4,51%	7,10%	331	63,6	221	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,13	10.14.09	8,38%	102,75	0,24%	5,94%	8,15%	474	-22,1	365	400	USD	BB / * - / Ba2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,30	01.28.10	8,00%	99,75	0,63%	8,11%	8,02%	692	-28,5	582	400	USD	BB / * - / Ba2 / BB+ / * -
Вымпелком-10	02.11.10	0,50	08.11.09	8,00%	101,75	-0,12%	4,53%	7,86%	334	22,4	224	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,02	10.22.09	8,38%	102,75	0,24%	7,00%	8,15%	581	-12,3	471	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,21	10.31.09	8,38%	98,25	0,51%	8,93%	8,52%	721	-17,3	664	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,19	11.23.09	8,25%	93,55	1,14%	9,56%	8,82%	688	-23,5	437	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,99	10.31.09	9,13%	95,65	1,35%	9,87%	9,54%	655	-24,9	469	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,35	12.10.09	8,00%	101,48	0,10%	3,65%	7,88%	246	-31,6	136	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,42	01.28.10	8,88%	100,10	0,30%	8,80%	8,87%	760	-22,1	651	350	USD	BB / * - / B2 / BB- / * -
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,23	11.17.09	8,88%	97,25	0,26%	9,54%	9,13%	686	-53,9	436	500	USD	NR / Ba3 / B / * -
Еврохим	03.21.12	2,35	09.21.09	7,88%	95,25	0,53%	9,97%	8,27%	877	-22,6	767	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,92	10.30.09	9,25%	53,75	0,47%	43,56%	17,21%	4237	-24,2	4127	200	USD	D / / C / * -
НКНХ-15	12.22.15	4,84	12.22.09	8,50%	82,50	0,61%	12,56%	10,30%	988	-14,2	738	200	USD	/ B1 / B / * -
НМТП-12	05.17.12	2,54	11.17.09	7,00%	96,75	0,52%	8,33%	7,24%	661	-21,9	603	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,87	12.28.09	8,25%	56,50	5,61%	87,60%	14,60%	8641	-872,0	8531	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,76	02.03.10	7,70%	80,16	0,10%	12,50%	9,61%	982	-3,2	731	250	USD	/ Ba1 / BBB-

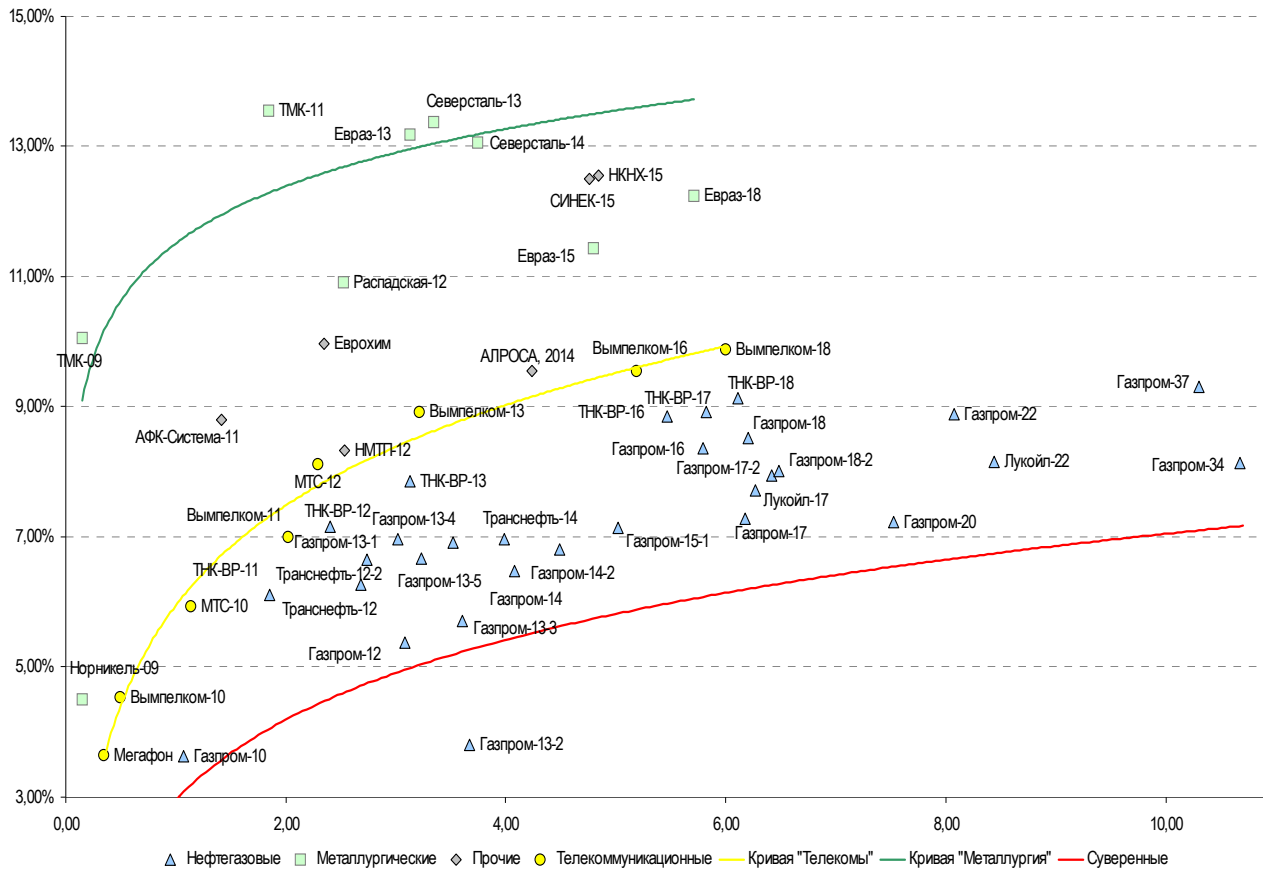
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	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, 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.