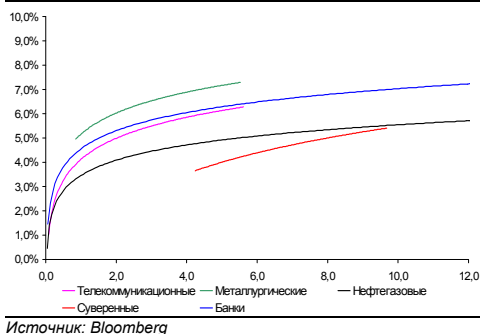
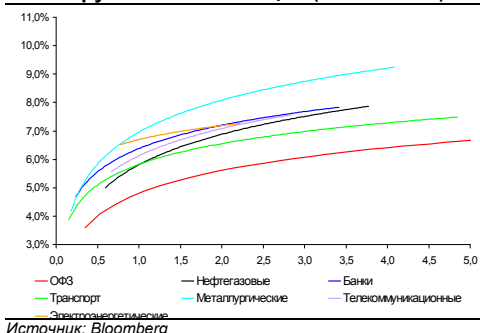


Рынок валютных облигаций



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	-4,376.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,85	-2,046.п.	↓
Russia-30	118,74	0,38%	↑ 4,38
Rus-30 spread	163	-26.п.	↓
Bra-40	136,50	0,48%	↑ 7,80
Tur-30	118,70	0,13%	↑ 5,77
Mex-34	120,50	0,42%	↑ 5,16
CDS 5 Russia	161	-36.п.	↓
CDS 5 Gazprom	243	-36.п.	↓
CDS 5 Brazil	119	-56.п.	↓
CDS 5 Turkey	162	-46.п.	↓
CDS 5 Ukraine	549	-26.п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	15	26.п.	↑
iTraxx Crossover	366	-16b.п.	↓
VIX Index, \$	21	-0,78%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,6831	-0,68%	↓ 1,6 ↑
\$/Руб.	30,6758	-0,66%	↓ 2,1 ↑
EUR/\$	1,2884	1,30%	↑ -10,1 ↓
\$/BRL	1,71	-0,46%	↓ -1,9 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,8525	-0,68%	↓ 2,95
NDF Rub 6m	31,1175	-0,69%	↓ 3,46
NDF Rub 12m	31,7900	-0,69%	↓ 4,18
3M Libor	0,2922	0,006.п.	↑
Libor overnight	0,2269	0,236.п.	↑
MIACR, 1d	2,62	426.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	1 667	1 376	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 504	0,02%	↑ 4,1 ↑
DOW	10 544	0,78%	↑ 1,1 ↑
S&P500	1 122	1,11%	↑ 0,6 ↑
Bovespa	68 031	1,83%	↑ -0,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	78,44	1,19%	↑ 1,7 ↑
Gold	1247,08	0,43%	↑ 13,7 ↑
Nickel	22 844	-0,56%	↓ 23,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

На фондовых рынках инвесторы продолжили отыгрывать позитивную статистику из Китая. КО США, а вслед за ними и российские еврооблигации, также скорректировались в цене вверх после 2-дневного снижения котировок. Сегодня в США пройдут слушания в Конгрессе относительно валютной политики Китая.

Рублевые облигации

Несмотря на улучшение международной конъюнктуры, снижение NDF роста котировок на вторичном рынке не наблюдается. Сегодня активность будет сосредоточена в новых выпусках, выходящих на вторичные торги.

Макроэкономика, стр. 2

Министерство экономики прогнозирует инфляцию в сентябре на уровне 0.8%; НЕЙТРАЛЬНО

Высокие инфляционные ожидания подтверждают нашу точку зрения, что разворот процентных ставок может произойти уже в октябре-ноябре.

Кредитный комментарий, стр. 3

X5 (S&P: BB-) рефинансируется на привлекательных условиях

X5-Финанс-1 – выглядит перепроданным

Корпоративные новости, стр. 4

Fitch подтвердило рейтинги ГСС, РусГидро, Якутскэнерго повысив их прогнозы до «Позитивного» уровня

ММК планирует 23 сентября разместить биржевые облигации БО-03 на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Moody's понизило прогноз по рейтингам Иркутск со "стабильного" на "негативный"
- Fitch присвоило Синергии рейтинги на уровне В/ BBB+(rus), прогноз Стабильный
- ФБ ММВБ с 14 сентября начинает вторичные торги облигациями НК Альянс-3, Мечел-13, -14, Магнит- БО-1, БО-2, БО-3, БО-4
- Ставка 3-го купона по облигациям АИЖК серии А15 составит 10,25% годовых
- Ставка 9-го купона по облигациям "Метрострой Инвест" серии 01 установлена на уровне 7% годовых (-350 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Торги на международных рынках в понедельник проходили в спокойном режиме ввиду отсутствия значимой информации. На западных площадках инвесторы отыгрывали хорошие показатели по китайской статистике, вышедшие в субботу. В результате американские фондовые индексы прибавили порядка 1%. Вместе с тем, давление на безрисковые активы ослабло, что позволило ценам КО США незначительно скорректироваться вверх. Российский суверенный долг также незначительно подрос в цене.

Одновременно на валютном рынке продолжалось ослабление доллара против основных мировых валют в результате опасения второй волны рецессии в США. Евро укрепился на 1,3%, юань достиг новых максимумов, продолжилось укрепление йены. Сегодня в США пройдут слушания в Конгрессе относительно валютной политики Китая.

Рублевые облигации

Объем торгов в секторе рублевого долга вчера резко возрос, достигнув 6,2 млрд руб. Вместе с тем, столь высокий оборот был обеспечен, преимущественно, за счет сделок с облигациями РЖД-10, на долю которых пришлось 23% сделок (1,4 млрд руб), а также за счет облигаций Трансконтейнер-2 (550 млн руб). В целом, котировки большинства бумаг продолжают оставаться без изменений, несмотря на улучшившуюся конъюнктуру внешних рынков и окончание продаж со стороны крупных игроков.

Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено в новых выпусках, выходящих на вторичный рынок. Так, сегодня начнутся торги облигациями НК Альянс, Мечела, Магнита.

На первичном рынке в ближайшие дни интерес будет направлен на начавшийся вчера сбор заявок по облигациям ФСК (на 15 млрд руб) и ММК (на 5 млрд руб). На наш взгляд, предварительный прайсинг по ММК выглядит достаточно агрессивным, особенно по нижней границе заявленного диапазона (ставка купона 6,75% на 1,5 года). В частности, по 3-летнему выпуску ФСК эмитент дает нижнюю границу ставки на 50 б.п. выше – на уровне 7,25%.

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

Макроэкономика

Министерство экономики прогнозирует инфляцию в сентябре на уровне 0.8%; НЕЙТРАЛЬНО

По словам замминистра экономического развития Андрея Клепача, официальный прогноз инфляции на сентябрь составляет 0.8%, что предполагает еженедельный рост до конца месяца на уровне 0.2%.

Показатель инфляции в сентябре на уровне 0.8% является самым высоким за последние 10 лет. Аналогичный уровень инфляции за этот

период наблюдался лишь дважды – в 2007 г из-за агроинфляции, аналогичной этому году, и в 2008 г в результате перегрева на мировых финансовых рынках. Если официальный прогноз на сентябрь оправдается, то это будет означать последовательное резкое ускорение годового ИПЦ с 5.5% г/г в июле до 6.2% г/г в августе и 7.0% г/г в сентябре.

Наблюдаемый в последнее время рост цен на базовые продукты (цены на хлеб выросли на 2.1% в августе 2010 г), причиной которого стала инфляция издержек сельхозпроизводителей, должен привести к ускорению роста цен на другие продукты питания. Поэтому общий рост ИПЦ в сентябре станет решающим фактором инфляции до конца года. Ускорение инфляции поддержит нашу точку зрения, что разворот процентных ставок может случиться уже в октябре-ноябре.

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

Кредитный анализ

X5 (S&P: BB-) Рефинансируется на привлекательных условиях; X5-Финанс-1 – выглядит перепроданным

Вчера X5 Retail Group N.V. сообщила о привлечение клубного кредита в размере \$800 млн, который компания направит на рефинансирование существующего у нее синдицированного кредита объемом \$1,1 млрд, подлежащего погашению в декабре нынешнего года. Оставшуюся часть синдицированного кредита X5 намерена рефинансировать из прочих доступных ей кредитных ресурсов, включая кредитную линию от Сбербанка.

Новый клубный кредит состоит из двух траншей: один номинирован в рублях, другой – в долларах США (каждый эквивалентен \$400 млн). Срок кредита составляет 3 года со ставкой для рублевого и валютного транша MosPrime/LIBOR + 250 б.п. Кредит не предполагает обеспечения.

Фактически, все вопросы, связанные с рефинансированием синдицированного кредита, X5 решила еще в конце 2009 г, когда был заключен договор со Сбербанком об открытии 5-летней кредитной линии в рублях в объеме эквивалентном \$ 1.1 млрд. Кроме этого, по состоянию на конец IP10 X5 имела доступ к невыбранным банковским кредитным линиям в общей сложности на \$705 млн. В целом, мы находим условия привлечения нового рефинансирования привлекательными для эмитента (хотя нам не известны предусмотренные комиссии по кредитам для того чтобы сделать однозначную оценку).

Если говорить о долларовой транше, то новая процентная ставка на 100 б.п. выше, чем та, по которой X5 сейчас обслуживает свой синдицированный заем (LIBOR+150 б.п.). Однако здесь необходимо учитывать, что новый кредит является необеспеченным, тогда как по синдицированному кредиту X5 заложила в качестве обеспечения 100% голосующих акций в своих семи дочерних компаниях.

Что же касается рублевой части кредита, то исходя из текущего уровня 3-х мес Mosprime, ставка по кредиту для X5 транслируется в 6,25% годовых. На облигационном рынке компания бы вряд ли сейчас смогла привлечь 3-летние деньги дешевле 8%. Впрочем, недостатком плавающей ставки являются риски связанные с общим началом роста процентных ставок в рублевой зоне.

Обращаем внимание, что котировки выпуска X5-Финанс-1 (при отсутствии какого-либо негативного информационного фона вокруг

компании) за несколько последних торговых дней потеряли около 1.5 п.п., в результате доходность выпуска подросла примерно на 60 б.п. до YTM 8,85% @ 01.07.14. По-нашему мнению, сейчас бумага выглядит перепроданной относительно выпуска X5-Финанс-4 при экстраполяции спреда. Также с учетом успешного привлечения компаний нового рефинансирования, справедливую доходность для выпуска X5-Финанс-1 на текущий момент мы видим не выше уровня в YTM 8,5%.

Станислав Боженко, Ph.D, старший аналитик (+7 495) 974-2515 (доб. 7121)

Корпоративные новости

Fitch подтвердило рейтинги ГСС, РусГидро, Якутскэнерго повысив их прогнозы до «Позитивного» уровня

Эти рейтинговые действия последовали за пересмотром со "Стабильного" на "Позитивный" прогноза по долгосрочным РДЭ России и подтверждением этих рейтингов на уровне "BBB".

Список проведенных рейтинговых действий по корпоративным эмитентам:

ЗАО Гражданские самолеты Сухого (ГСС) – долгосрочный РДЭ подтвержден на уровне BB, прогноз повышен до «позитивного» уровня. Рейтинги ГСС обусловлены сильными связями с его конечным мажоритарным акционером (75% минус одна акция), Российской Федерацией, и стратегической значимостью флагманского проекта Super Jet 100 (SSJ100) для государства. Рейтинги компании ниже суверенного уровня обусловлены наличием только устных заявлений представителей государства в отношении поддержки, на которую ГСС может полагаться со стороны российского правительства в плане дополнительных взносов капитала сверх тех, которые уже были проведены.

ОАО РусГидро - долгосрочный РДЭ подтвержден на уровне BB+, прогноз изменен со "Стабильного" на "Позитивный". Рейтинги РусГидро на два уровня ниже суверенных рейтингов с учетом того, что компания находится в государственной собственности, имеет стратегическую значимость для государства, а также полагается на инвестиционное финансирование от государства.

АК Якутскэнерго – долгосрочный РДЭ подтвержден на уровне "BB", прогноз изменен со "Стабильного" на "Позитивный". Рейтинги Якутскэнерго на три уровня ниже рейтингов РФ с учетом государственной собственности компании, ее стратегической значимости для страны, прямого субсидирования со стороны федерального центра и зависимости основной части долгового фондирования и ликвидности компании от банков под контролем государства.

Одновременно агентство подтвердило рейтинги и прогнозы РЖД (BBB, Стабильный) и Трансконтейнера (BB+, Стабильный).

ММК планирует 23 сентября разместить биржевые облигации БО-03 на 5 млрд руб

Срок обращения облигаций составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир по ставке купона на срок до оферты составляет 6,75–7,25% (доходность к оферте 6,86-7,38% годовых). Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона. Организатор размещения ФК УРАЛСИБ.

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	4,24	10.29.10	3,63%	100,08	0,11%	3,61%	3,62%	242	7,7	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,82	01.24.11	11,00%	142,69	0,11%	4,49%	7,71%	234	8,2	5,70	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,65	10.29.10	5,00%	102,97	-0,11%	4,61%	4,86%	246	11,8	7,48	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,68	12.24.10	12,75%	181,00	0,37%	5,53%	7,04%	278	0,4	9,42	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,86	09.30.10	7,50%	118,74	0,38%	4,38%	6,32%	163	-2,2	11,45	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,67	05.14.11	3,00%	100,77	-0,07%	1,81%	2,98%	127	14,1	0,65	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,02	10.12.10	6,45%	103,69	0,01%	2,91%	6,22%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,18	10.20.10	5,06%	102,20	-0,00%	4,64%	4,96%	--	--	--	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	0,74	12.20.10	9,25%	102,75	0,00%	5,52%	9,00%	498	3,5	102	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,67	12.25.10	8,20%	105,15	0,07%	5,13%	7,80%	459	0,4	64	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,48	12.24.10	9,25%	107,41	0,19%	6,29%	8,61%	546	-1,3	180	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,23	12.09.10	8,63%	99,96	0,38%	8,63%	8,63%	745	1,3	414	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,75	09.18.10	8,00%	103,52	0,26%	7,07%	7,73%	589	3,4	258	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	5,05	02.22.11	8,64%	100,06	-0,09%	8,62%	8,63%	711	12,2	413	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,20	11.26.10	7,38%	101,01	0,04%	2,24%	7,30%	170	-19,5	-225	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,42	11.13.10	7,34%	106,11	0,14%	4,86%	6,91%	432	-1,4	37	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,30	11.25.10	7,50%	99,39	0,07%	7,64%	7,55%	646	8,7	315	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,34	11.10.10	6,81%	100,51	-0,02%	6,71%	6,77%	520	10,6	222	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,03	10.12.10	7,50%	105,00	0,11%	2,76%	7,14%	222	-6,6	-173	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,79	06.30.11	8,25%	104,33	0,09%	2,64%	7,91%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	1,98	10.31.10	6,61%	104,97	-0,00%	4,14%	6,30%	360	4,7	-35	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,88	02.04.11	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	509	10,4	178	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	3,92	10.03.10	6,47%	103,52	0,35%	5,58%	6,25%	440	1,5	109	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,84	02.15.11	4,25%	100,52	-0,04%	4,14%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,05	11.29.10	6,88%	105,51	0,56%	5,97%	6,52%	382	1,0	160	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,95	12.31.10	6,25%	103,44	0,45%	5,98%	6,04%	323	0,9	45	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,73	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	3,54%	7,72%	301	3,2	-95	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,53	12.28.10	7,93%	106,70	0,21%	5,31%	7,43%	447	-1,7	82	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,24	09.23.10	6,50%	101,54	0,47%	6,14%	6,40%	496	-0,7	165	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,45	03.10.11	8,88%	98,60	0,00%	9,21%	9,00%	769	10,3	471	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,83	01.21.11	9,75%	104,16	-0,02%	4,70%	9,36%	416	6,1	21	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	2,05	02.19.11	11,00%	48,74	0,00%	49,45%	22,57%	4891	8,5	4496	200	USD	D / Caa2 / C
НОМОС-16	10.20.16	4,58	10.20.10	9,75%	102,15	-0,04%	9,28%	9,54%	777	11,2	478	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,06	10.04.10	8,75%	100,24	-0,00%	4,25%	8,73%	371	-7,6	-24	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,04	10.20.10	8,75%	103,91	-0,09%	5,04%	8,42%	450	12,6	55	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,11	01.15.11	10,75%	110,04	0,17%	6,07%	9,77%	553	-3,9	158	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,06	01.31.11	12,50%	108,50	0,00%	10,79%	11,52%	928	10,2	630	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,27	09.29.10	6,20%	96,62	-0,05%	7,01%	6,42%	582	11,6	251	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,21	11.29.10	6,88%	101,05	-0,06%	1,78%	6,80%	124	26,2	-271	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,44	11.16.10	7,18%	107,37	0,07%	4,22%	6,68%	368	1,6	-27	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,01	01.14.11	7,13%	107,46	0,13%	4,68%	6,63%	384	2,4	19	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,86	09.21.10	6,97%	100,25	0,31%	6,92%	6,95%	541	3,8	243	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,47	11.15.10	6,30%	104,34	0,29%	5,51%	6,04%	400	4,9	102	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,95	11.29.10	7,75%	113,53	0,28%	5,57%	6,83%	341	5,5	119	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,06	10.07.10	7,50%	100,00	0,01%	7,26%	7,50%	672	-7,4	277	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,62	11.05.10	8,63%	101,01	0,16%	6,97%	8,54%	643	-21,4	248	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,19	12.16.10	8,88%	95,23	0,90%	10,06%	9,32%	888	-11,5	557	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,64	12.01.10	9,75%	96,50	0,00%	10,52%	10,10%	901	10,3	603	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,13	11.14.10	5,93%	103,99	-0,01%	2,43%	5,70%	190	4,9	-206	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,45	11.15.10	6,48%	105,94	0,07%	4,10%	6,12%	356	1,6	-39	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,58	01.02.11	6,47%	105,97	0,07%	4,18%	6,10%	335	3,9	-31	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,90	02.11.11	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	502	10,4	171	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,22	12.30.10	12,00%	108,17	0,01%	5,37%	11,09%	483	2,3	87	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,10	11.16.10	8,30%	103,56	0,05%	5,07%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB

ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,94	01.18.11	10,51%	97,56	0,00%	11,02%	10,78%	951	10,3	653	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,74	12.17.10	9,00%	104,08	0,08%	3,49%	8,65%	295	-8,5	-100	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,74	12.20.10	11,00%	104,40	-0,00%	5,05%	10,54%	451	2,9	56	265	USD	B+/ Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

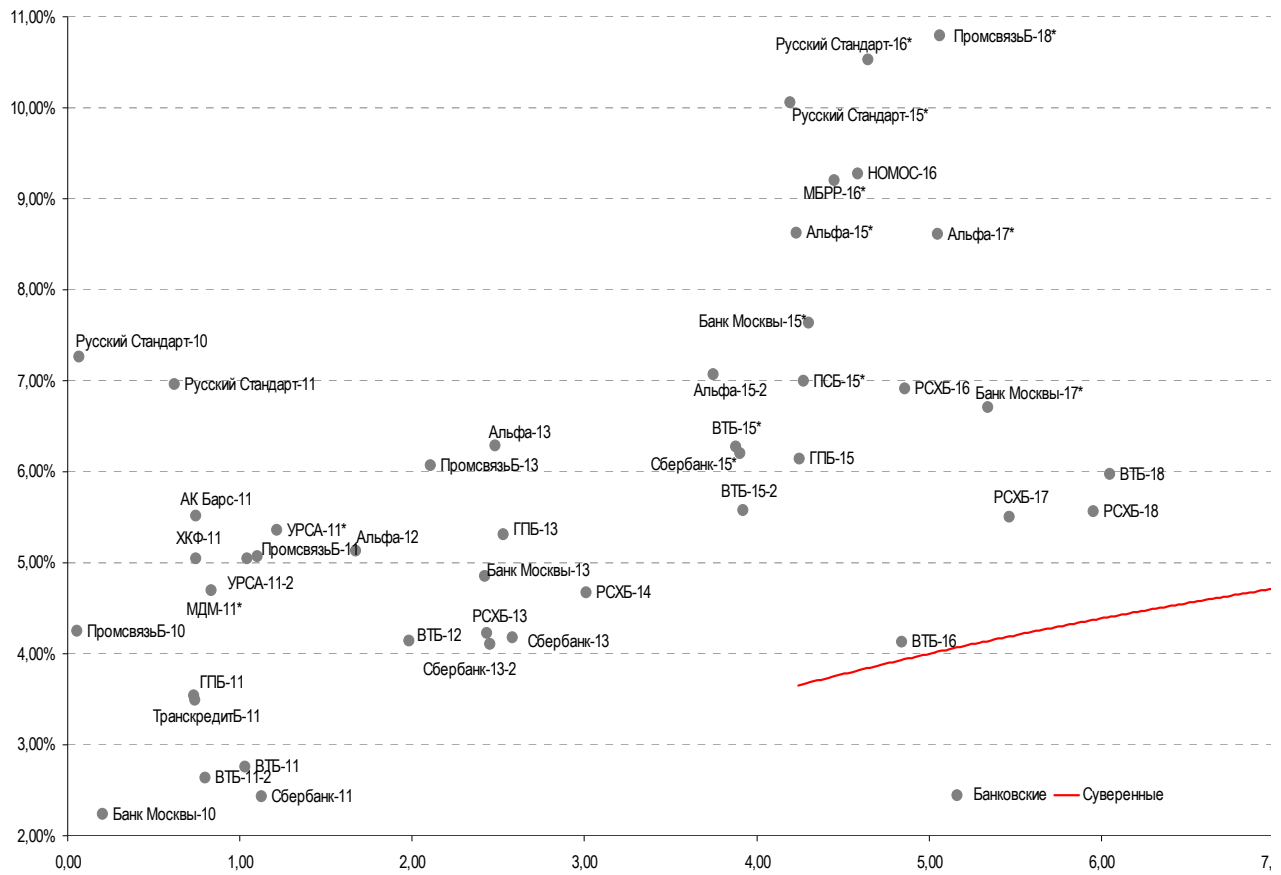
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,04	09.27.10	7,80%	100,18	-0,01%	2,53%	7,79%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,11	12.09.10	4,56%	103,56	0,09%	2,89%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,26	03.01.11	9,63%	112,60	0,14%	4,19%	8,55%	365	-2,1	-30	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,26	01.22.11	4,51%	103,25	-0,00%	1,87%	4,36%	133	4,5	-262	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,39	01.22.11	5,63%	103,19	-0,09%	3,27%	5,45%	273	10,3	-122	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,33	10.11.10	7,34%	107,93	0,08%	4,07%	6,80%	353	0,9	-43	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,63	01.31.11	7,51%	109,48	0,13%	3,99%	6,86%	315	1,7	-50	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,18	02.25.11	5,03%	103,84	-0,02%	3,81%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,66	10.31.10	5,36%	104,85	-0,05%	4,06%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,41	01.31.11	8,13%	112,75	0,34%	4,50%	7,21%	332	0,0	1	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,21	06.01.11	5,88%	105,79	-0,02%	4,48%	5,55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,82	10.02.10	8,13%	114,48	0,21%	4,56%	7,10%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,17	11.22.10	6,21%	105,51	0,30%	5,16%	5,89%	365	4,4	67	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,59	03.22.11	5,14%	102,54	-0,12%	4,67%	5,01%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,85	11.02.10	5,44%	103,05	0,19%	4,92%	5,28%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	5,95	02.13.11	6,61%	107,98	-0,01%	5,27%	6,12%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,77	10.11.10	8,15%	116,07	0,42%	5,52%	7,02%	336	3,0	103	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,12	02.01.11	7,20%	107,35	0,28%	4,76%	6,71%	393	-2,8	27	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,32	03.07.11	6,51%	103,99	0,57%	6,02%	6,26%	328	-2,6	141	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,43	10.28.10	8,63%	125,38	-0,22%	6,51%	6,88%	376	6,3	97	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,70	02.16.11	7,29%	109,81	1,00%	6,51%	6,64%	376	-3,7	98	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,64	11.05.10	6,38%	106,61	0,15%	4,60%	5,98%	342	6,1	11	900	USD	/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,53	12.07.10	6,36%	105,99	0,60%	5,29%	6,00%	377	-0,7	79	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,81	11.05.10	7,25%	110,89	0,93%	5,70%	6,54%	355	-3,4	109	600	USD	/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,28	12.07.10	6,66%	105,20	1,03%	6,03%	6,33%	328	-8,1	142	500	USD	/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,83	01.18.11	6,88%	103,24	0,13%	2,96%	6,66%	242	-12,6	-153	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,43	09.20.10	6,13%	103,85	0,00%	3,50%	5,90%	296	4,4	-100	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,33	03.13.11	7,50%	108,31	0,22%	3,97%	6,92%	343	-5,0	-52	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,89	02.02.11	6,25%	105,80	0,14%	4,77%	5,91%	358	6,7	27	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,85	01.18.11	7,50%	111,93	0,71%	5,11%	6,70%	360	-4,6	62	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,28	09.20.10	6,63%	106,76	0,47%	5,38%	6,21%	387	1,4	89	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,92	03.13.11	7,88%	113,63	0,73%	5,62%	6,93%	347	-2,3	125	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,05	02.02.11	7,25%	110,50	0,00%	5,78%	6,56%	363	10,3	117	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,74	06.27.11	5,38%	103,70	0,06%	3,21%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,70	12.27.10	6,10%	104,76	0,04%	3,33%	5,83%	280	1,9	-116	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,21	03.05.11	5,67%	104,75	0,00%	4,19%	5,41%	335	6,8	-31	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,32	10.24.10	8,88%	105,52	0,74%	6,54%	8,41%	600	-27,0	204	1 156	USD	B/ B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,21	11.10.10	8,25%	104,94	0,70%	7,09%	7,86%	590	-6,4	259	577	USD	B/ B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,53	10.24.10	9,50%	111,56	0,00%	7,48%	8,52%	597	10,2	299	511	USD	B/ B2 / B+ / B-
Распадская-12	05.22.12	1,59	11.22.10	7,50%	103,63	0,08%	5,22%	7,24%	468	-0,5	73	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,56	01.29.11	9,75%	109,75	0,23%	6,00%	8,88%	516	-2,5	151	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,06	10.19.10	9,25%	109,05	0,42%	6,39%	8,48%	555	-7,0	190	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,85	01.29.11	10,00%	103,94	-0,15%	5,32%	9,62%	478	21,2	82	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,08	10.14.10	8,38%	100,56	-0,07%	1,63%	8,33%	109	61,7	-286	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,32	01.28.11	8,00%	105,65	0,02%	3,73%	7,57%	319	2,5	-76	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,05	10.22.10	8,38%	105,56	0,04%	3,21%	7,93%	267	-0,5	-128	185	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,36	10.31.10	8,38%	107,60	0,33%	5,24%	7,78%	470	-9,3	75	801	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,60	11.23.10	8,25%	108,90	0,58%	6,36%	7,58%	485	-2,5	187	600	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,62	10.31.10	9,13%	112,50	-0,44%	6,98%	8,11%	547	18,1	249	1 000	USD	BB+/ Baa2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,37	01.28.11	8,88%	102,63	-0,11%	1,76%	8,65%	122	28,9	-274	93	USD	BB/ Baa3 / BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	3,52	11.17.10	8,88%	109,71	0,25%	6,20%	8,09%	501	3,0	170	500	USD	BB+/ Baa3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,41	09.21.10	7,88%	103,91	-0,05%	5,16%	7,58%	462	8,1	67	300	USD	BB+/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,05	10.30.10	10,00%	91,92	0,73%	18,21%	10,88%	1767	-65,6	1371	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,27	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,74%	8,59%	756	10,4	425	31	USD	/ B1 / B

НМТП-12	05.17.12	1,58	11.17.10	7,00%	103,73	0,04%	4,65%	6,75%	411	2,2	16	300	USD	BB+/ Ba1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,15	02.03.11	7,70%	104,52	0,07%	6,60%	7,37%	542	8,6	211	250	USD	/ Ba1 / BBB-

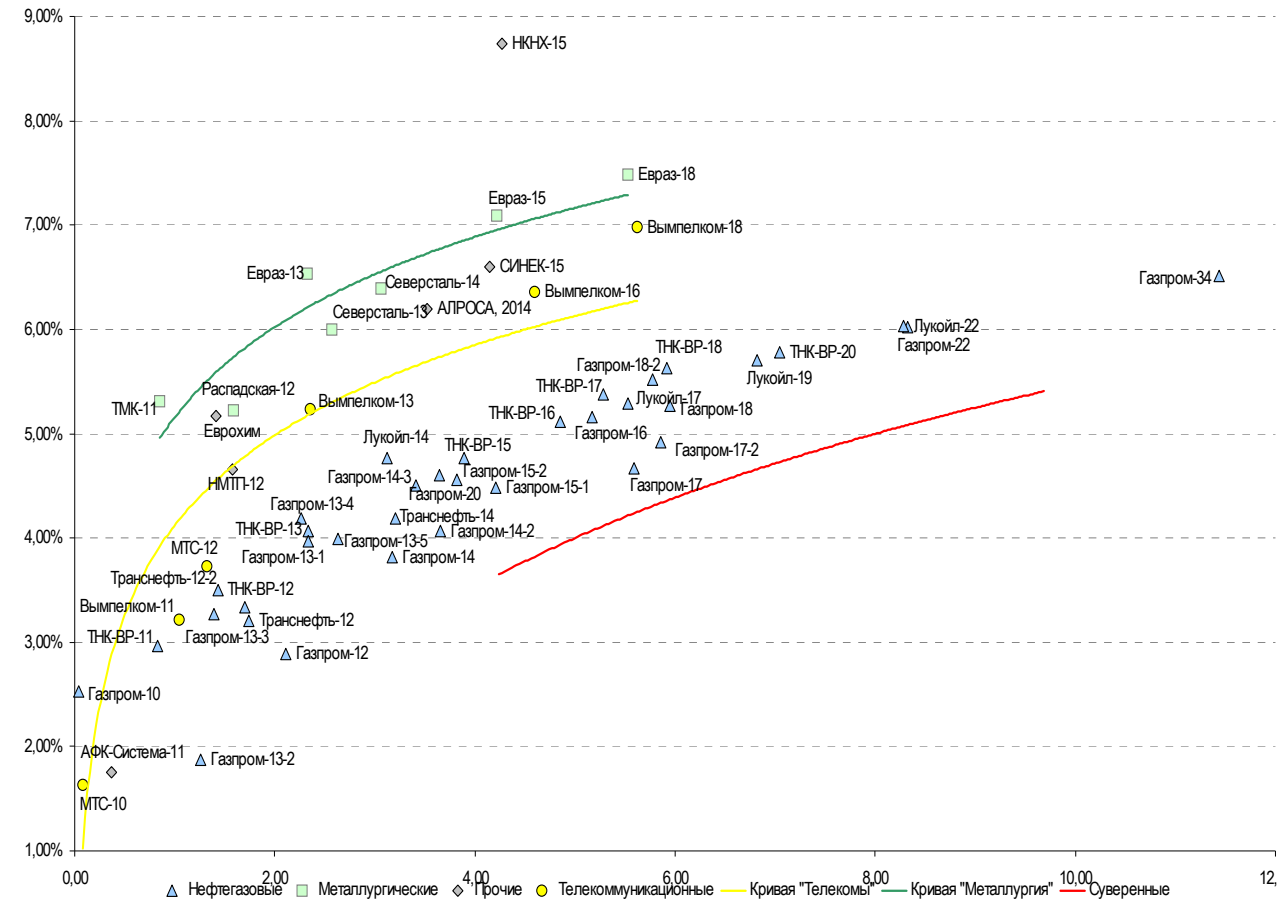
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2010 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, 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.