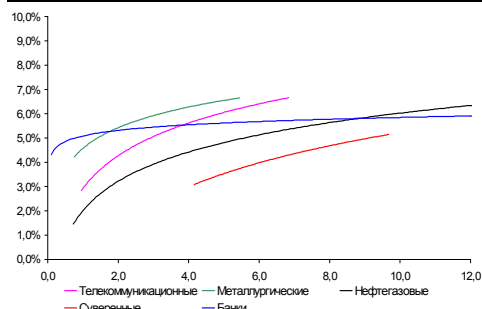
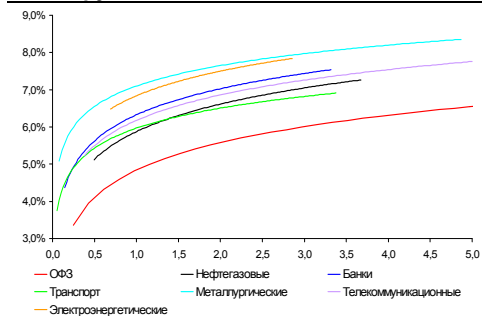


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,48	-3,236.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,91	-4,066.п.	↓
Russia-30	120,81	-0,46%	↓ 4,12
Rus-30 spread	164	116.п.	↑
Bra-40	140,05	-0,29%	↓ 7,60
Tur-30	120,89	-0,52%	↓ 5,15
Mex-34	120,85	-0,74%	↓ 5,16
CDS 5 Russia	137	26.п.	↑
CDS 5 Gazprom	201	76.п.	↑
CDS 5 Brazil	103	36.п.	↑
CDS 5 Turkey	136	36.п.	↑
CDS 5 Portugal	342	-16.п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	15	26.п.	↑
iTraxx Crossover	281	-1b.п.	↓
VIX Index, \$	21	1,54%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,4151	-0,36%	↓ 0,8 ↑
\$/Руб.	30,6443	1,11%	↑ 2,1 ↑
EUR/\$	1,3775	-1,53%	↓ -3,9 ↓
\$/BRL	1,68	1,32%	↑ -3,5 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,8450	0,97%	↑ 3,05
NDF Rub 6m	31,1075	0,97%	↑ 3,47
NDF Rub 12m	31,7800	0,92%	↑ 4,15
3M Libor	0,2891	0,006.п.	↑
Libor overnight	0,2263	0,236.п.	↑
MIACR, 1d	2,66	86.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	47	9	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 560	-0,69%	↓ 8,0 ↑
DOW	10 979	-1,48%	↓ 5,3 ↑
S&P500	1 166	-1,59%	↓ 4,6 ↑
Bovespa	69 864	-2,61%	↓ 1,9 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	80,10	-3,05%	↓ 4,9 ↑
Gold	1341,00	-2,22%	↓ 22,0 ↑
Nickel	23 406	-3,42%	↓ 26,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Неприятный сюрприз НацБанка Китая, неожиданно повысившего ставки, развернул рынки, вызвав рост спроса на безрисковые активы. КО США подросли в цене, тогда как на рынках развивающихся стран наблюдалась коррекция вниз. Доллар отреагировал ростом на решение Китая, вызвав серьезное падение товарных рынков и фондовых индексов.

Рублевые облигации

Давление негативных факторов на рублевый рынок усилилось. На фоне растущего доллара и падающей нефти возобновилось ослабление бивалютной корзины. В этих условиях интересными представляются результаты сегодняшних аукционов ОФЗ. В случае сохранения негативного тренда продажам подвергнутся, прежде всего, выпуски с высокой дюрацией.

Макроэкономика, стр. 3

Рост розничных продаж замедлился до 4.7% г/г в сентябре, рост инвестиций остается на высоком уровне 9.4% г/г; НЕОДНОЗНАЧНО

Замедление розничной торговли связано с жестким подходом к расходованию бюджетных средств, в то время как более высокие чем ожидалось, инвестиции пока не подтверждены аналогичной активностью в строительстве.

Корпоративные новости, стр. 4

Совкомфлот размещает 7-летние еврооблигации

Республика КОМИ разместила облигации на 2,1 млрд руб с доходностью 7,95% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P повысило рейтинг АК АПРОСА на одну ступень – до "BB-" ввиду улучшения финансовых и операционных показателей; прогноз — «Стабильный»
- Moody's изменило прогноз по рейтингам "Ренессанс Капитала" с "негативного" на "стабильный"
- Сбербанк 20-22 октября проведет road show своих еврооблигаций в швейцарских франках
- Биржевые облигации Банка АК БАРС на 10 млрд руб допущены к торгам в процессе размещения на ФБ ММВБ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Неприятным сюрпризом для рынка стало решение Китая повысить базовые ставки по годовым кредитам и депозитам на 25 б.п. (до 5,56% и 2,50% соответственно). Событие усилило опасения по поводу замедления китайской экономики и ускорения инфляции, данные по которым мы увидим завтра. Ожидается оценка ВВП за 3Кв2010, а также данные по промышленному производству и динамике цен за сентябрь.

Заявление Китая снизило "аппетит к риску" инвесторов, сократив доходности бенчмарка США на 3 б.п. до 2,48%. Одновременно мы увидели дальнейшее укрепление доллара и существенное проседание цен на нефть (WTI упала на 4,4%, опустившись ниже \$80/баррель) и в целом негативную динамику товарных рынков. Давление негативного фона привело к снижению котировок российского долга, Rus-30 "просел" на ½ п.п., опустившись ниже 121% от номинала. Разнонаправленная динамика американского и российского долга привела к расширению спреда доходности Rus-30 над UST-10 сразу на 11 б.п. Вместе с тем, рост кредитных свопов на Россию CDS-5 оказался более умеренным, составляя 3-7 б.п. Аналогичная динамика наблюдалась и на долговых рынках других развивающихся стран.

На фоне действий Китайского ЦБ практически незамеченными прошли данные по американской статистике. Цифры носили противоречивый характер. С одной стороны, данные за сентябрь по числу новостроек оказались существенно лучше прогнозов. Вместо ожидавшегося падения на 3%, количество новых домов выросло на 0,3%. Эти цифры вписываются в общую сентябрьскую статистику, которая в целом, показывает лучшие результаты. Вместе с тем, показатель разрешений на строительство в прошлом месяце сократился сразу на 5,6% (тогда как ожидался рост на 0,7%), что отражает негативные ожидания относительно перспектив снижения безработицы, роста доходов и восстановления потребительского спроса.

Дополнительную нестабильность на рынок привносит неопределенность, связанная с состоянием финансового сектора США и будущими издержками, которые могут быть на него возложены. В частности, вчера в рамках отчетности за 3Кв10 Bank of America сообщил, что возможно будет вынужден выкупить облигации, обеспеченные пулом ипотечных займов, на сумму \$47 млрд. Бумаги были выпущены приобретенной Bank of America в 2008 г компанией Countrywide Financial, которая, должным образом не обеспечивает обслуживание выпущенных обязательств. Более того, до сих пор не решен вопрос касательно законности и достаточности обоснований конфискации банками заложенной недвижимости. Тем временем финансовые институты уже несут дополнительные расходы из-за моратория на проведение конфискаций. Все эти события вновь возвращают внимание инвесторов к сектору ипотечных закладных и обеспеченных ими активам, который стал триггером для разрастания финансового кризиса в 2008 г. Насколько значимыми эти события окажутся в нынешней ситуации пока неизвестно, инвесторы пристально следят за развитием событий.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга вчера возросла вдвое, биржевой оборот превысил 9 млрд руб. Однако сделки были распределены между небольшим количеством выпусков. Так, порядка 40% оборота пришлось на бумаги 1-го эшелона. В этом секторе продолжили активно торговаться Атомэнергпром и НорНикель, возобновились активные операции с бумагами РЖД 16-й и 23-й серий, Газпромнефти-3. Во 2-м эшелоне отмечалась активизация эмитентов в облигациях металлургического сектора после открытия Евразом книги по размещению очередных выпусков на 15 млрд руб. По самому Евразу сделок практически не было (с учетом того, что выпуски Сибмета заблокированы на выплату купона), однако продажи отмечались в НЛМК-БО5, Северстали-БО1 и по всему спектру облигаций Мечела.

К закрытию рынка вернулось давление негативного фона. Существенное ослабление нефти на товарных рынках привело к возобновлению ослабления рубля к бивалютной корзине, хотя еще с утра на валютном рынке наблюдалась коррекция вверх. Сегодня вероятно дальнейшее ослабление рубля на фоне негативной динамики внешних рынков, что не добавит оптимизма российским участникам. Инвесторы будут следить за аукционами Минфина, который планирует разместить два длинных выпуска ОФЗ на уровне рынка, без премии.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

Макроэкономика

Рост розничных продаж замедлился до 4.7% г/г в сентябре, рост инвестиций остается на высоком уровне 9.4% г/г; НЕОДНОЗНАЧНО

Вчера Росстат обнародовал статистические данные за сентябрь. Неожиданным оказалось замедление темпа роста розничных продаж в сентябре до 4.7% г/г с 6.5% г/г в августе, тогда как наш прогноз и консенсус прогноз предполагали ускорение показателя до 7.0% г/г. Между тем, инвестиции выросли на 9.4% г/г, практически на уровне предыдущего месяца против ожидавшегося существенного замедления.

Данные по розничным продажам не оправдали надежд на то, что высокие инфляционные ожидания подстегнут объемы розничных продаж. На месячной основе, розничный оборот продемонстрировал первое снижение с февраля, упав на 1.9% к августу. Судя по всему, жесткая бюджетная политика государства, предусматривающая сдерживание расходов на протяжении большей части года и ускорение трат в самом конце года, в сочетании со скромным экономическим ростом, негативно повлияла на потребительский спрос. Отметим, что это происходит несмотря на улучшение ситуации с безработицей, которая неизменно снижается – с 9.2% в январе до 6.6% в сентябре.

Инвестиции, с другой стороны, преподнесли приятный сюрприз, поскольку считалось, что сильный рост на 10.4% г/г, зарегистрированный в августе, был связан с разовым событием, а именно вводом в эксплуатацию трубопровода ВСТО Транснефтью. Как следствие, мы ожидали, что в сентябре темпы роста вернуться на уровень 2-3% г/г, в соответствии с 2.8% г/г, зарегистрированными за 8М10 и недавним снижением официального прогноза на 2010 г. до 2.5% г/г. С учетом сентябрьских данных, темпы роста за 9М10 составляют 3.8% г/г, и мы считаем эту цифру позитивной. Однако обращает на себя внимание тот

факт, что строительство, на которое приходится около половины инвестиций, показало снижение на 0.8% г/г за 9М10, в то время как жилищное строительство упало еще больше – на 5.5% г/г, подтверждая неустойчивость роста инвестиций.

Илл. 1: Основные макроэкономические показатели, рост % г/г

	май-10	июнь-10	июль-10	авг-10	сен-10	9М10
Безработица, %*	7.3%	6.8%	7.0%	6.9%	6.6%	6.6%
Располагаемый доход, % г/г	1.4%	2.8%	6.2%	5.1%	1.5%	4.8%
Розничная торговля, % г/г	5.3%	5.9%	6.7%	6.5%	4.7%	4.4%
Инвестиции, % г/г	5.5%	7.4%	0.8%	10.9%	9.1%	3.8%
Строительство, % г/г	-1.8%	3.0%	-2.5%	3.4%	5.4%	-0.8%
Жилищное строительство, % г/г	4.1%	3.7%	-24.6%	-3.9%	-13.6%	-5.5%
Промышленное производство, % г/г	12.6%	9.7%	5.9%	7.0%	6.2%	8.9%

*Источник: Росстат; * - в процентах от экономически активного населения*

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

Корпоративные новости

Совкомфлот размещает 7-летние еврооблигации

Заккрытие книги намечено на 21 октября. Ожидаемая доходность бумаг составляет около 5,5% годовых. Лид-менеджерами выступают Deutschebank, JP Morgan и ВТБ Капитал.

Республика КОМИ разместила облигации на 2,1 млрд руб с доходностью 7,95% годовых

Спрос на аукционе превысил предложение втрое, составив 6,7 млрд руб. Цена размещения была установлена на уровне 98,95% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению в размере 7,95%. Ранее эмитент давал диапазон ожидаемой доходности на уровне 8,1-8,6% годовых.

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 50% от номинала через 3 года с даты размещения облигаций. Ставка купона на первый год обращения установлена на уровне 7,75% годовых, на 2-ой – 7,5%, на 3-ий – 7,25% и на 4-ый – 7% годовых. Организатор выпуска: Росбанк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 2: 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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	04.29.15	4,15	10.29.10	3,63%	102,47	-0,04%	3,04%	3,54%	224	3,0	4,09	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,76	01.24.11	11,00%	146,37	-0,08%	3,99%	7,52%	221	3,8	5,64	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,58	10.29.10	5,00%	105,71	-0,23%	4,26%	4,73%	248	5,7	7,42	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,68	12.24.10	12,75%	185,55	-0,33%	5,26%	6,87%	278	6,6	9,43	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	6,12	03.31.11	7,50%	120,81	-0,46%	4,12%	6,21%	164	10,7	11,78	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,57	05.14.11	3,00%	100,85	0,02%	1,47%	2,97%	111	-4,4	0,56	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	0,98	10.12.11	6,45%	104,12	0,00%	2,14%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,33	10.20.11	5,06%	102,32	0,08%	4,61%	4,95%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	08.03.15	3,96	02.03.11	8,75%	103,54	-0,02%	7,84%	8,45%	--	--	--	1 000	USD	B+ / B1 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 3: 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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	06.20.11	0,65	12.20.10	9,25%	103,00	0,00%	4,61%	8,98%	425	-1,8	62	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,57	12.25.10	8,20%	105,73	-0,02%	4,61%	7,76%	425	0,9	62	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,38	12.24.10	9,25%	109,88	-0,14%	5,24%	8,42%	488	5,7	125	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	0,14	12.09.10	8,63%	99,91	-0,28%	8,64%	8,63%	828	6,9	465	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,80	03.18.11	8,00%	104,92	-0,10%	6,69%	7,63%	590	4,6	270	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	1,28	02.22.11	8,64%	100,06	-0,35%	8,62%	8,63%	825	7,3	463	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	09.25.17	5,46	03.25.11	7,88%	102,00	-0,56%	7,50%	7,72%	639	12,9	351	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	05.13.13	2,32	11.13.10	7,34%	104,71	-0,34%	5,34%	7,00%	498	14,4	135	500	USD	/ Baa1 / BBB/-
Банк Москвы-15*	11.25.15	0,10	11.25.10	7,50%	99,13	-0,08%	7,71%	7,57%	734	1,9	372	300	USD	/ Baa2 / BB+/-
Банк Москвы-17*	05.10.17	1,46	11.10.10	6,81%	99,66	-0,00%	6,87%	6,83%	651	0,1	288	400	USD	/ Baa2 / BB+/-
ВТБ-11	10.12.11	0,96	04.12.11	7,50%	105,10	-0,01%	2,19%	7,14%	183	-0,5	-180	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,69	06.30.11	8,25%	103,97	-0,07%	2,38%	7,94%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	1,88	10.31.10	6,61%	106,75	0,10%	3,15%	6,19%	278	-5,6	-85	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	03.04.15	3,86	03.04.11	6,47%	105,05	-0,24%	5,16%	6,15%	436	8,4	117	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,74	02.15.11	4,25%	100,28	-0,05%	4,19%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	05.29.18	2,37	11.29.10	6,88%	106,58	-0,08%	5,79%	6,45%	543	1,3	180	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,89	12.31.10	6,25%	104,05	-0,33%	5,93%	6,01%	346	5,8	68	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	07.09.20	7,24	01.09.11	6,90%	109,40	-0,01%	5,63%	6,31%	385	2,8	137	1 600	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,63	12.15.10	7,97%	103,00	-0,24%	3,28%	7,74%	291	35,8	-71	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,43	12.28.10	7,93%	107,08	-0,23%	5,08%	7,41%	471	9,3	109	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	12.15.14	3,65	12.15.10	6,25%	102,24	-0,35%	5,64%	6,11%	484	11,7	164	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,29	03.23.11	6,50%	103,81	-0,41%	5,60%	6,26%	481	11,8	161	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,36	03.10.11	8,88%	100,00	-0,00%	8,87%	8,88%	776	2,3	488	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,73	01.21.11	9,75%	103,88	-0,15%	4,44%	9,39%	408	18,6	45	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	1,61	02.19.11	11,00%	16,44	13,85%	133,28%	66,92%	13292	-1228,7	12929	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	10.20.16	0,95	04.20.11	9,75%	102,32	0,01%	9,24%	9,53%	888	-0,2	525	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	10.20.11	0,98	04.20.11	8,75%	104,03	-0,15%	4,58%	8,41%	422	14,6	59	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	07.15.13	2,40	01.15.11	10,75%	110,67	0,01%	6,43%	9,71%	606	-0,7	244	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	2,01	01.31.11	12,50%	110,60	0,03%	10,38%	11,30%	1002	-0,7	639	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	07.08.16	4,31	01.08.11	11,25%	109,16	-0,13%	9,15%	10,31%	804	5,3	516	200	USD	/ Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,41	03.29.11	5,01%	95,98	-0,06%	5,96%	5,22%	485	3,7	197	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,11	11.29.10	6,88%	100,68	0,02%	6,62%	6,83%	26	-29,9	-337	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,34	11.16.10	7,18%	107,50	-0,26%	4,07%	6,67%	371	10,6	8	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	2,91	01.14.11	7,13%	108,09	-0,33%	4,41%	6,59%	383	9,2	42	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,93	03.21.11	6,97%	100,56	-0,53%	6,85%	6,93%	574	13,3	286	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,38	11.15.10	6,30%	105,87	-0,35%	5,23%	5,95%	412	8,8	124	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,86	11.29.10	7,75%	114,24	-0,39%	5,44%	6,78%	365	9,3	145	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,52	11.05.10	8,63%	101,38	-0,16%	6,00%	8,51%	564	28,3	201	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,11	12.16.10	8,88%	97,32	-0,24%	9,54%	9,12%	874	7,9	555	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	1,05	12.01.10	9,75%	99,25	-1,37%	9,91%	9,82%	955	30,4	592	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,03	11.14.10	5,93%	104,01	-0,03%	2,11%	5,70%	175	1,7	-188	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,35	11.15.10	6,48%	106,71	-0,05%	3,72%	6,07%	335	1,8	-27	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,48	01.02.11	6,47%	106,74	-0,08%	3,81%	6,06%	323	0,8	-18	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.15	4,16	01.07.11	5,50%	103,28	-0,48%	4,71%	5,32%	392	13,8	72	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	03.24.17	5,50	03.24.11	5,40%	100,56	-0,31%	5,29%	5,37%	419	8,1	130	1 250	USD	/ A3 / BBB

УРСА-11*	12.30.11	1,12	12.30.10	12,00%	107,82	-0,04%	5,15%	11,13%	478	2,4	116	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	11.16.11	1,00	11.16.10	8,30%	103,89	-0,01%	4,49%	7,99%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/ BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,88	01.18.11	10,51%	101,19	0,98%	10,26%	10,39%	915	-18,1	627	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	06.25.11	0,66	12.25.10	9,00%	103,95	-0,12%	3,07%	8,66%	271	15,4	-92	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	06.20.11	0,64	12.20.10	11,00%	104,26	-0,14%	4,43%	10,55%	406	18,3	43	265	USD	B+/	Ba3	/

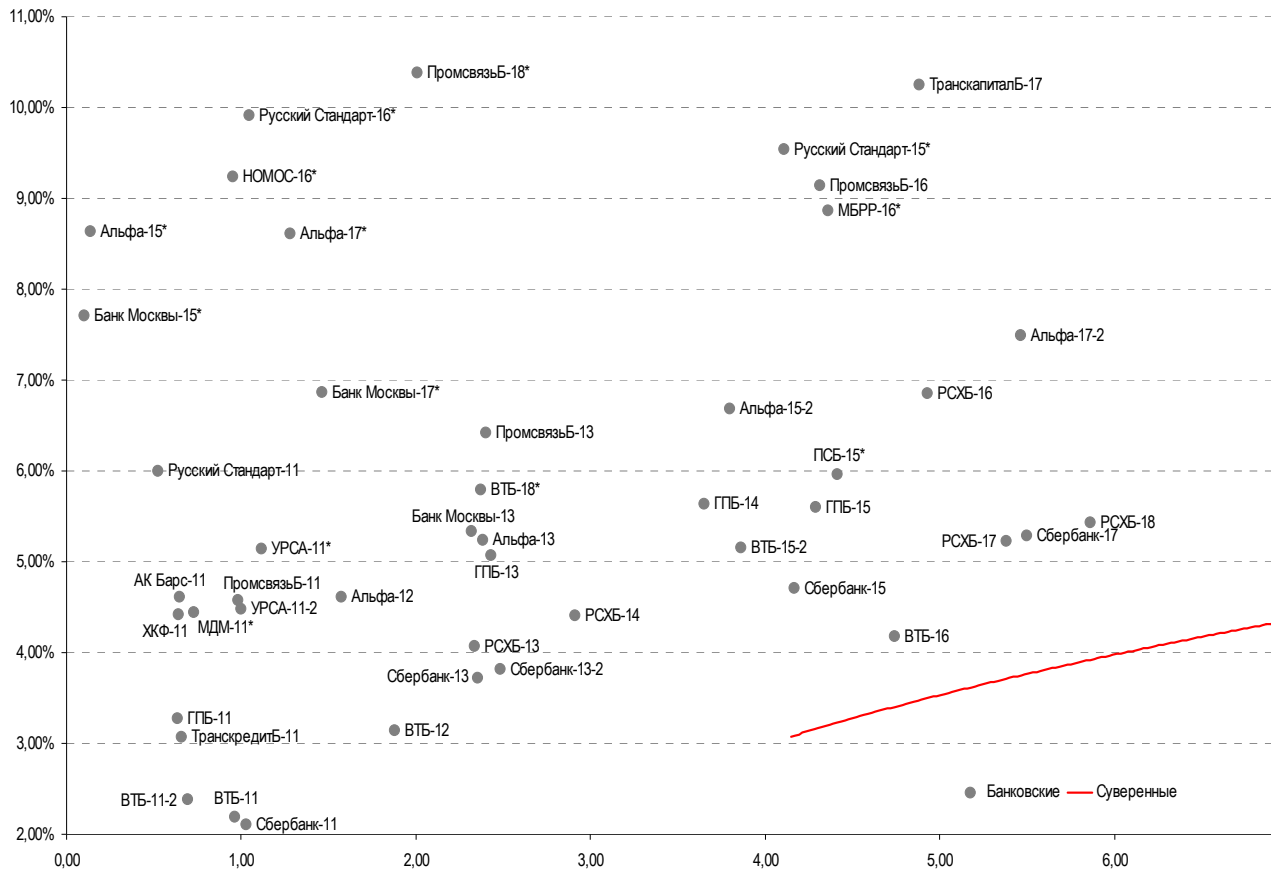
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 4: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

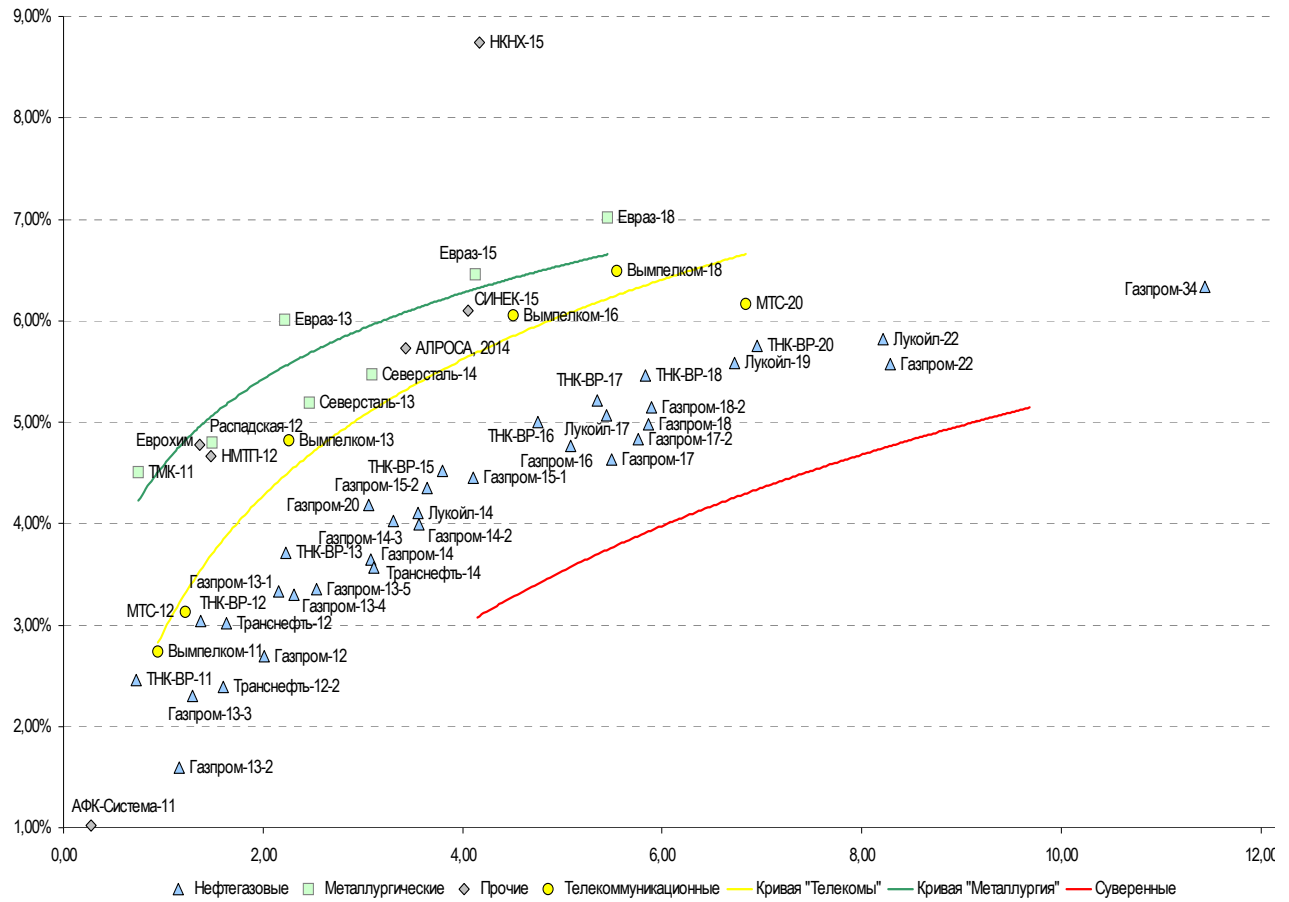
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	12.09.12	2,01	12.09.10	4,56%	103,83	-0,04%	2,69%	4,39%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,16	03.01.11	9,63%	114,18	-0,11%	3,33%	8,43%	297	4,2	-66	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,16	01.22.11	4,51%	103,32	0,02%	1,60%	4,36%	123	-2,4	-239	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,30	01.22.11	5,63%	104,25	-0,02%	2,30%	5,40%	194	0,6	-169	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,31	04.11.11	7,34%	109,54	-0,07%	3,30%	6,70%	293	2,6	-70	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,54	01.31.11	7,51%	110,94	-0,11%	3,35%	6,77%	277	1,8	-64	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,08	02.25.11	5,03%	104,28	-0,04%	3,64%	4,82%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,56	10.31.10	5,36%	105,02	-0,04%	3,99%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,31	01.31.11	8,13%	114,23	-0,02%	4,03%	7,11%	344	-1,7	3	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,11	06.01.11	5,88%	105,77	-0,11%	4,46%	5,55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	02.04.15	3,65	02.04.11	8,13%	114,44	0,17%	4,35%	7,10%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,08	11.22.10	6,21%	107,57	-0,45%	4,76%	5,77%	365	11,1	77	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,49	03.22.11	5,14%	102,71	-0,12%	4,63%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,76	11.02.10	5,44%	103,53	-0,14%	4,84%	5,25%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	5,86	02.13.11	6,61%	109,72	-0,09%	4,98%	6,02%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,89	04.11.11	8,15%	118,44	-0,07%	5,14%	6,88%	336	3,8	115	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,06	02.01.11	7,20%	108,99	-0,08%	4,18%	6,61%	360	0,2	19	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,29	03.07.11	6,51%	107,83	-0,25%	5,57%	6,04%	310	6,3	131	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,44	10.28.10	8,63%	127,78	-0,86%	6,34%	6,75%	386	10,7	108	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,74	02.16.11	7,29%	112,10	-0,27%	6,34%	6,50%	387	5,4	108	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,55	11.05.10	6,38%	108,38	-0,13%	4,10%	5,88%	331	5,6	11	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,44	12.07.10	6,36%	107,19	-0,13%	5,06%	5,93%	396	4,7	107	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,73	11.05.10	7,25%	111,71	-0,15%	5,58%	6,49%	380	4,8	146	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,21	12.07.10	6,66%	106,98	0,11%	5,82%	6,22%	335	1,9	156	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,73	01.18.11	6,88%	103,23	-0,09%	2,46%	6,66%	209	10,9	-153	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,37	03.20.11	6,13%	104,25	0,00%	3,04%	5,88%	267	-0,6	-96	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,23	03.13.11	7,50%	108,60	-0,23%	3,72%	6,91%	335	10,0	-28	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,79	02.02.11	6,25%	106,69	-0,35%	4,51%	5,86%	372	11,2	52	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,76	01.18.11	7,50%	112,34	-0,27%	5,00%	6,68%	389	7,9	101	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,35	03.20.11	6,63%	107,59	-0,18%	5,22%	6,16%	411	5,6	123	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,83	03.13.11	7,88%	114,53	-0,33%	5,46%	6,88%	368	8,3	147	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,95	02.02.11	7,25%	110,65	-0,09%	5,75%	6,55%	397	3,9	149	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,64	06.27.11	5,38%	103,82	-0,12%	3,02%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,60	12.27.10	6,10%	106,10	-0,04%	2,39%	5,75%	202	1,7	-160	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,11	03.05.11	5,67%	106,62	-0,25%	3,57%	5,32%	299	6,0	-42	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,22	10.24.10	8,88%	106,60	-1,52%	6,00%	8,33%	564	67,9	201	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	11.10.15	4,13	11.10.10	8,25%	107,65	-0,28%	6,45%	7,66%	566	8,7	246	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	04.24.18	5,46	10.24.10	9,50%	114,29	-0,29%	7,02%	8,31%	591	7,6	303	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	05.22.12	1,49	11.22.10	7,50%	104,08	-0,20%	4,80%	7,21%	443	13,1	81	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,47	01.29.11	9,75%	111,63	-0,22%	5,19%	8,73%	461	6,6	120	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,09	04.19.11	9,25%	111,89	-0,21%	5,47%	8,27%	489	4,7	148	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,75	01.29.11	10,00%	104,12	-0,04%	4,51%	9,60%	414	2,9	52	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	01.28.12	1,22	01.28.11	8,00%	106,02	-0,06%	3,13%	7,55%	276	4,1	-86	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-20	06.22.20	6,84	12.22.10	8,63%	117,67	-0,23%	6,17%	7,33%	439	6,0	205	750	USD	BB/(P)Baa2/ BB+
Вымпелком-11	10.22.11	0,95	10.22.10	8,38%	105,56	-0,03%	2,74%	7,93%	237	1,1	-125	185	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-13	04.30.13	2,26	10.31.10	8,38%	108,35	-0,18%	4,83%	7,73%	446	7,4	83	801	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-16	05.23.16	4,51	11.23.10	8,25%	110,30	-0,26%	6,05%	7,48%	494	7,9	206	600	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-18	04.30.18	5,55	10.31.10	9,13%	115,50	-0,22%	6,49%	7,90%	538	6,1	250	1 000	USD	BB+ / Baa2 / B-
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,27	01.28.11	8,88%	102,13	0,00%	1,03%	8,69%	66	-7,6	-296	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,43	11.17.10	8,88%	111,29	-0,05%	5,73%	7,97%	493	3,4	174	500	USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	03.21.12	1,36	03.21.11	7,88%	104,20	-0,16%	4,77%	7,56%	441	11,6	78	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	03.19.15	3,60	03.19.11	10,00%	91,50	0,00%	12,56%	10,93%	1176	2,2	857	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,17	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,75%	8,59%	795	2,1	476	31	USD	/ / B
НМТП-12	05.17.12	1,48	11.17.10	7,00%	103,50	-0,24%	4,67%	6,76%	430	15,7	67	300	USD	BB+ / Baa1 / B-
СИНЕК-15	08.03.15	4,06	02.03.11	7,70%	106,55	0,06%	6,10%	7,23%	530	0,6	211	250	USD	/ Baa1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Илл. 6: 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, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор 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, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилиюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) 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, 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.