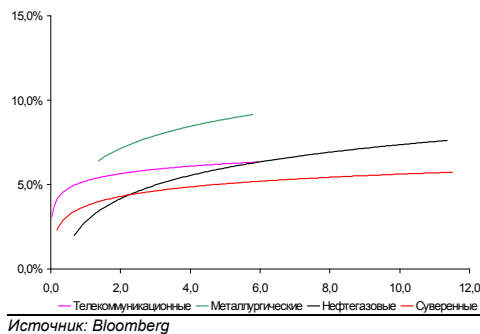
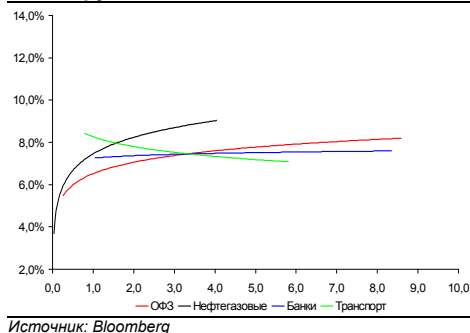


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,65	2,916.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,56	0,996.п. ↑	
Russia-30	112,67	-0,62% ↓	5,39
Rus-30 spread	174	76.п. ↑	
Bra-40	133,47	-0,99% ↓	8,09
Tur-30	158,94	-0,57% ↓	6,54
Mex-34	106,08	-0,95% ↓	6,24
CDS 5 Russia	180	66.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	256	76.п. ↑	
CDS 5 Brazil	138	16.п. ↑	
CDS 5 Turkey	186	66.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	915	06.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	18	06.п.	
iTraxx Crossover	454	8b.п. ↑	
VIX Index, \$	1	-1,41% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,2921	-0,07% ↓	0,4 ↑
\$/Руб.	30,3080	0,08% ↑	1,0 ↑
EUR/\$	1,4011	-0,65% ↓	-2,2 ↓
\$/BRL	1,86	1,31% ↑	6,2 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,7700	0,92% ↑	5,50
NDF Rub 6m	31,1900	0,94% ↑	5,76
NDF Rub 12m	32,0700	0,94% ↑	6,10
3M Libor	0,2488	0,006.п.	
Libor overnight	0,1706	0,176.п. ↑	
MIACR, 1d	4,42	-16.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	13 258	-39 140 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 446	0,14% ↑	0,1 ↑
DOW	10 236	0,41% ↑	-1,8 ↓
S&P500	1 098	0,49% ↑	-1,6 ↓
Bovespa	65 070	-0,69% ↓	-5,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	71,68	-1,05% ↓	-7,1 ↓
Gold	1086,40	-0,89% ↓	-0,8 ↓
Nickel	18 117	-0,78% ↓	-1,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рынок вчера торговался негативно на слабых данных с рынка жилья США. Однако сегодня ждем коррекцию после заседания ФРС, которое не принесло неприятных сюрпризов.

Рублевые облигации

Результаты аукциона Минфина можно считать провальными, что свидетельствует о настрое участников рынка на продажи.

Макроэкономика, стр. 3

Инфляция с начала января составила 1.7% против 1,2% ожидаемых нами в целом за месяц; НЕГАТИВНО

Инфляция оказалась выше, чем ожидалось за счет роста акциза на алкогольную продукцию. Мы считаем его разовым фактором и ожидаем, что в первом полугодии инфляция замедлится до 6-7% год-к-году.

Статистика за 2009 г: инвестиции сократились на 17%, розничные продажи - на 5.5%; НЕЙТРАЛЬНО

Резкое падение инвестиций обеспечивает хорошую базу для восстановления в 2010 году, однако наш прогноз потребления не так оптимистичен.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин разместил ОФЗ 25073 всего на 1,67 млрд руб при объеме эмиссии в 45 млрд руб

Минфин разместил ОФЗ 25073 всего на 1,67 млрд руб при объеме эмиссии в 45 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Fitch присвоило ГК Виктория долгосрочный РДЭ на уровне "B-", прогноз "стабильный"
- Объем международных резервов РФ за неделю сократился на \$5,8 млрд до \$435,6 млрд - ЦБР
- Нутринвестхолдинг 5 февраля проведет обмен дефолтных облигаций на облигации серии 02
- ЛК Уралсиб выкупила по оферте 13,5% выпуска облигаций серии 02
- ЦБР зарегистрировал 6-7-ой выпуски облигации Банка ВТБ 24 общим объемом 15 млрд руб
- Трансмашхолдинг установил ставку 7-го купона по облигациям серии 02 на уровне 8,5% годовых
- Ставка 7-го купона по облигациям "МЗ "Арсенал" серии 03 установлена в размере 12% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В среду на рынке российских евробондов инвесторы фиксировали прибыль на фоне отрицательной динамики фьючерса S&P. Давление на рынок усилилось после выхода уже очередных слабых данных с рынка жилья США, где продажи новостроек довольно неожиданно упали на 7.6% (ожидался рост на 3%). Таким образом, снижение по итогам года составило 23%.

В результате, Rus-30 потерял порядка 0.75 п.п. до 112.65% от номинала (YTM 5.39%), спрэд между UST-10 (YTM 3.65%, +3 б.п.) расширился на 7 б.п. до 175 б.п. В корпоративном сегменте снижение в среднем составило 0.5 п.п. на невысокой активности. Хуже рынка торговались длинные выпуски Газпрома, потерявшие порядка 1 п.п. Исключением стали выпуски ТНК, которые прибавили еще более ¼ п.п. на фоне проходившего этой ночью размещения эмитента. Суверенный риск на Россию CDS-5 поднялся вслед за аналогичными инструментами развивающихся стран на 6 б.п. до 180 б.п., сохранив при этом спрэд в свою пользу в 5 б.п. над CDS-5 Турции.

Тем не менее, уже сегодня рынок может вернуться на прежние уровни. Так, американские фондовые индексы смогли выйти из отрицательной зоны несмотря на слабую отчетность ряда компаний и разочаровывающую статистику, закрывшись в плюсе в районе 0.5%. Поддержку рынку оказало заседание ФРС, на котором, как и предполагалось, было решено оставить ставки на минимальном уровне. Но самым главным для инвесторов итогом стали те слова, которые они и хотели услышать: ФРС не будет повышать ставки еще в течение продолжительного периода времени.

Рублевые облигации

Ключевым событием для рынка вчера стало размещение ОФЗ. Итоги аукциона можно назвать провальными. Во-первых, спрос составил всего 60% от объема эмиссии и вдвое ниже показателей недельной давности, что демонстрирует крайне низкий интерес инвесторов к гособлигациям на текущем рынке. Во-вторых, инвесторы выставляли заявки с учетом прошедшего за неделю с прошлого размещения обесценения рубля и роста ставок NDF. Однако Минфин не пожелал брать в расчет эти факторы, установив ставку отсечения практически на уровне предыдущего аукциона. В итоге объем размещения составил всего 1,7 млрд руб, что менее 4% от объемов эмиссии.

Также, в отличие от предыдущей среды, инвесторы не спешили перенаправлять неиспользованные при размещении средства в секторе негосударственных облигаций. Объемы торгов как в корпоративном, так и в субфедеральном секторе рублевого долгового рынка оставались низкими. Выраженного падения котировок вчера не наблюдалось, поскольку рубль также приостановил свое снижение. Однако определенное давление ощущалось в секторе банковских облигаций – как в преддверии уже анонсированного размещения РСХБ, так и в ожидании размещения ВТБ24, чьи облигации вчера были зарегистрированы Банком России.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

Макроэкономика**Инфляция с начала января составила 1.7% против 1,2% ожидаемых нами в целом за месяц; НЕГАТИВНО**

Потребительские цены выросли на 1.7% с начала года из-за роста акциза на алкогольную продукцию. Согласно оценкам, на него пришлось около 0,5% роста цен в январе.

Изначально мы ожидали, что инфляция в январе достигнет 1.2% против 2.4% зарегистрированных в январе 2009 г. Учитывая рост потребительских цен на 1.7% в январе, индикатор по инфляции на 12 месяцев сейчас составляет 8.2%. Тем не менее, увеличение акциза на алкогольную продукцию ведет к ожидаемому росту цен. Позитивным моментом является то, что в отличие от роста тарифов, рост акциза на алкогольную продукцию вряд ли будет иметь эффект домино для остальных потребительских цен, и поэтому мы рассматриваем его как разовый фактор. С учетом январской инфляции мы ожидаем, что по итогам 2010 г инфляция составит 8.5%; тем не менее, в первом полугодии индекс цен год-к-году может снизиться до 6-7%.

Российская макроэкономическая статистика за 2009 год: инвестиции сократились на 17%, розничные продажи - на 5.5%; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера Росстат опубликовал предварительные макроэкономические показатели за 2009 г. Главный негативный момент заключается в том, что объем инвестиций в России неожиданно упал на 17%. Однако, несмотря на это, уровень реального располагаемого дохода продемонстрировал рост на 1.9% по сравнению с 2008 г.

Столь значительное падение инвестиций – единственный неприятный сюрприз, который принесла статистика за 2009 г. Вместе с тем, эта цифра предварительная, и мы не исключаем ее пересмотр в сторону улучшения. Кроме того, чем сильнее было падение, тем быстрее будет восстановление. Если официальный прогноз инвестиций на 2010 г предполагает рост на 2.9% год-к-году, мы ожидаем, что фактический показатель окажется намного выше благодаря эффекту низкой базы.

Данные потребительского сектора за прошлый год в целом выглядят позитивно. Реальный располагаемый доход вырос на 1.9%, аналогично динамике 2008 г. Таким образом, можно говорить о том, что расходы в государственном секторе позволили успешно стабилизировать уровень благосостояния населения. Вместе с тем, очевидно сохранение социального давления: в декабре уровень безработицы составил 8.2%, в то время как годом ранее этот показатель был равен 7.7%.

Илл. 1: Основные макроэкономические индикаторы за 2009 г, год-к-году

	2008	1П09	2009
Рост ВВП	5,6%	-10,4%	п.а.
Промышленное производство	2,1%	-14,8%	-10,8%
Инвестиции	9,8%	-18,2%	-17,0%
Строительство	12,8%	-19,3%	-16,0%
Розничная торговля	13,5%	-3,0%	-5,5%
Реальный располагаемый доход	1,9%	1,8%	1,9%
Уровень безработицы	7,7%	8,3%	8,2%

Источник: Росстат

Мы считаем, что статистика 2010 г будет определяться преимущественно эффектом базы: мы не исключаем возможность неожиданно сильного роста инвестиций, и вместе с тем менее оптимистичны относительно розничных продаж. Наша настороженность связана с тем, что в прошлом году потребление поддерживалось искусственно – за счет опасений инфляции, вызванной ростом импорта на фоне девальвации рубля в начале года. Кроме того, уровень безработицы по-прежнему высок и не подает признаков снижения, несмотря на стабилизацию экономической ситуации во 2П09. Таким образом, мы полагаем, что в 2010 году рост потребления, скорее всего, будет весьма скромным.

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

Корпоративные новости

Минфин разместил ОФЗ 25073 всего на 1,67 млрд руб при объеме эмиссии в 45 млрд руб

Спрос на выпуск составил 27,9 млрд руб, что составляет 61% от объема эмиссии. Доходность по цене отсечения была установлена на уровне 7,19% годовых, средневзвешенная доходность составила 7,17%.

ТНК-ВР разместила 5-летние и 10-летние евробонды на \$1 млрд

ТНК-ВР в ночь со среды на четверг разместила 5-летние и 10-летние еврооблигации траншами по \$500 млн. Как сообщается, 5-летние LPN были размещены со спредом в 405,5 б.п. к КО США, 10-летние бумаги - со спредом в 384,8 б.п.

В результате доходность 5-летних LPN составила 6.51% и 7.52% для 10-летних LPN ТНК-ВР. Исходя из кривой доходности эмитента, можно говорить о том, что новые выпуски были размещены по рынку.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
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	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	0,17	03.31.10	8,25%	101,29	0,00%	2,29%	8,15%	136	-8,7	0,17	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,19	07.24.10	11,00%	141,16	-0,05%	4,99%	7,79%	184	-8,1	6,04	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,74	06.24.10	12,75%	172,22	-0,11%	6,14%	7,40%	250	-1,8	9,45	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,50	03.31.10	7,50%	112,67	-0,62%	5,39%	6,66%	174	7,5	11,20	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,27	05.14.10	3,00%	100,68	0,06%	2,46%	2,98%	152	-13,2	1,24	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,65	10.12.10	6,45%	105,39	-0,05%	3,14%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,79	10.20.10	5,06%	99,04	-0,01%	5,23%	5,11%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

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	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	0,17	03.30.10	9,13%	101,03	-0,06%	3,01%	9,03%	207	13,8	71	175	USD	/ Baa3 / BB+ / *
АК Барс-10	06.28.10	0,42	06.28.10	8,25%	101,14	-0,16%	5,41%	8,16%	447	27,4	311	250	USD	/ Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,33	06.20.10	9,25%	101,75	0,00%	7,89%	9,09%	695	-9,0	560	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,22	06.25.10	8,20%	101,39	-0,12%	7,55%	8,09%	662	-3,3	526	500	USD	B+ / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,98	06.24.10	9,25%	102,80	-0,26%	8,28%	9,00%	681	-1,3	599	400	USD	B+ / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,67	06.09.10	8,63%	99,51	-0,14%	8,73%	8,67%	626	-10,5	374	225	USD	B- / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,22	02.22.10	8,64%	98,57	0,01%	8,91%	8,76%	644	-13,8	392	300	USD	B- / Baa2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,81	05.26.10	7,38%	103,81	-0,02%	2,68%	7,10%	175	-7,9	39	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,95	05.13.10	7,34%	105,73	-0,00%	5,41%	6,94%	394	-10,3	312	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,77	05.25.10	7,50%	100,41	0,01%	7,41%	7,47%	494	-13,9	242	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,74	05.10.10	6,81%	96,19	0,09%	7,49%	7,08%	434	-10,3	250	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,05	02.16.10	9,38%	99,13	-0,37%	26,01%	9,46%	2507	762,6	2371	24	USD	B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,60	04.12.10	7,50%	105,16	-0,06%	4,33%	7,13%	339	-5,2	203	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,35	06.30.10	8,25%	105,18	-0,09%	4,38%	7,84%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,53	04.30.10	6,61%	102,73	-0,05%	5,52%	6,43%	405	-8,2	323	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,25	02.04.10	6,32%	100,08	0,07%	6,30%	6,31%	431	32,1	130	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,25	02.15.10	4,25%	100,15	-0,03%	4,22%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,41	05.29.10	6,88%	100,08	-1,18%	6,86%	6,87%	371	10,1	187	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,65	06.30.10	6,25%	94,60	-0,81%	6,69%	6,61%	211	1,4	130	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,33	06.15.10	7,97%	104,75	0,00%	4,38%	7,61%	345	-9,4	209	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,05	06.28.10	7,93%	105,02	0,00%	6,28%	7,55%	481	-10,5	398	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,71	03.23.10	6,50%	98,77	0,06%	6,76%	6,58%	430	-14,9	177	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,21	04.13.10	7,50%	100,86	0,03%	3,27%	7,44%	234	-27,3	98	250	USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,09	03.01.10	10,00%	99,50	0,13%	14,92%	10,05%	1399	-123,4	1263	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,64	03.10.10	8,88%	94,00	0,00%	10,21%	9,44%	775	-13,6	522	60	USD	/ B3 / *+ /
МДМ-11*	07.21.11	1,41	07.21.10	9,75%	103,26	0,17%	7,38%	9,44%	645	-21,4	509	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,04	02.12.10	9,50%	100,00	0,01%	9,16%	9,50%	823	-2333,7	687	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,44	07.06.10	9,00%	98,00	0,00%	13,16%	9,18%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,01	02.02.10	8,19%	100,00	0,00%	7,83%	8,19%	689	-30,5	554	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,95	04.20.10	9,75%	98,83	-0,50%	9,99%	9,87%	752	-3,4	500	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,66	04.04.10	8,75%	102,49	-0,02%	4,98%	8,54%	404	-7,8	268	200	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,61	04.20.10	8,75%	104,00	0,10%	6,26%	8,41%	533	-15,6	397	225	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,62	07.15.10	10,75%	106,12	-0,37%	8,37%	10,13%	690	4,1	608	150	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,03	01.31.10	12,50%	103,66	-0,27%	11,78%	12,06%	932	-8,3	679	100	USD	CCC+ / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,77	03.29.10	6,20%	100,15	0,05%	6,17%	6,19%	370	-14,8	117	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,41	06.27.10	9,50%	96,00	-0,13%	19,79%	9,90%	1886	30,9	1750	185	USD	B- / / CCC / *
РСХБ-10	11.29.10	0,82	05.29.10	6,88%	103,78	-0,03%	2,28%	6,62%	135	-7,0	-1	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,97	05.16.10	7,18%	106,80	0,05%	4,92%	6,72%	345	-12,0	262	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,53	07.14.10	7,13%	106,73	-0,01%	5,22%	6,68%	323	-12,5	23	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,31	03.21.10	6,97%	101,34	0,17%	6,71%	6,88%	425	-16,9	172	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,88	05.15.10	6,30%	99,38	-0,00%	6,40%	6,34%	325	-8,7	141	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,30	05.29.10	7,75%	107,16	0,00%	6,62%	7,23%	346	-8,9	162	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,67	04.07.10	7,50%	99,10	-0,05%	8,84%	7,57%	790	-0,3	655	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,42	06.29.10	8,49%	100,46	0,00%	7,32%	8,45%	638	-9,7	502	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,21	05.05.10	8,63%	98,52	0,04%	9,87%	8,75%	894	-12,2	758	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,62	06.16.10	8,88%	94,30	0,00%	10,18%	9,41%	772	-13,7	519	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,00	06.01.10	9,75%	92,93	0,13%	11,25%	10,49%	879	-16,2	626	200	USD	B- / B1 /

Сбербанк-11	11.14.11	1,71	05.14.10	5,93%	105,30	-0,02%	2,88%	5,63%	194	-7,9	58	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,00	05.15.10	6,48%	106,53	-0,03%	4,33%	6,08%	286	-9,4	204	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,13	07.02.10	6,47%	106,62	-0,06%	4,37%	6,07%	290	-8,6	207	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,28	02.11.10	6,23%	100,10	-0,09%	6,21%	6,22%	422	36,0	121	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,77	06.30.10	12,00%	107,78	0,10%	7,57%	11,13%	663	-15,0	527	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,72	11.16.10	8,30%	102,52	-0,00%	6,74%	8,10%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,24	04.26.10	9,75%	100,48	0,00%	7,55%	9,70%	662	-11,2	526	84	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,28	05.10.10	9,13%	100,13	-0,60%	8,51%	9,11%	757	202,5	621	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,27	07.18.10	10,51%	94,42	0,09%	11,65%	11,14%	919	-15,4	666	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,30	05.16.10	7,00%	101,20	0,03%	2,92%	6,92%	199	-22,6	63	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,32	06.17.10	9,00%	104,75	-0,01%	5,39%	8,59%	445	-8,6	310	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,34	05.29.10	9,38%	95,75	0,00%	22,63%	9,79%	2170	1,3	2034	200	USD	/ Caa1 / B-/*-
УРСА-10	05.21.10	0,31	05.21.10	7,00%	95,20	0,04%	22,28%	7,35%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,20	04.11.10	9,50%	100,50	-0,48%	6,81%	9,45%	587	218,3	452	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,32	06.20.10	11,00%	102,20	-0,06%	9,26%	10,76%	833	-4,5	697	316	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Vlootberg, 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 закрытия	Измене-ние	Доход-ность к погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,66	09.27.10	7,80%	103,50	-0,03%	2,38%	7,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,74	12.09.10	4,56%	102,54	-0,01%	3,61%	4,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,68	03.01.10	9,63%	111,85	-0,02%	5,41%	8,61%	394	-9,9	312	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,27	07.22.10	4,51%	104,32	-0,11%	3,19%	4,32%	172	-7,0	-181	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,21	07.22.10	5,63%	102,71	-0,43%	4,77%	5,48%	330	3,4	-22	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,86	04.11.10	7,34%	104,67	-0,45%	5,72%	7,02%	425	5,4	343	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,05	01.31.10	7,51%	105,97	-0,09%	5,61%	7,09%	414	-7,5	332	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,63	02.25.10	5,03%	102,67	-0,10%	4,30%	4,90%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,28	10.31.10	5,36%	102,76	-0,04%	4,70%	5,22%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,75	01.31.10	8,13%	108,46	-0,31%	5,96%	7,49%	396	-4,7	96	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,58	06.01.10	5,88%	102,66	-0,18%	5,28%	5,72%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,29	04.02.10	8,13%	112,77	-0,10%	5,27%	7,21%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,59	05.22.10	6,21%	98,96	0,46%	6,40%	6,28%	325	-17,1	141	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,89	03.22.10	5,14%	97,90	0,00%	5,50%	5,25%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,45	11.02.10	5,44%	98,83	0,01%	5,63%	5,50%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,14	02.13.10	6,61%	102,80	-0,18%	6,15%	6,43%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,08	04.11.10	8,15%	107,07	-0,87%	7,00%	7,61%	384	5,6	200	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,09	02.01.10	7,20%	102,54	-0,85%	6,85%	7,02%	369	3,3	185	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,19	03.07.10	6,51%	92,96	-0,03%	7,40%	7,00%	375	-2,5	126	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,04	04.28.10	8,63%	112,90	0,46%	7,46%	7,64%	382	-7,2	207	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,37	02.16.10	7,29%	93,24	-1,31%	7,89%	7,82%	424	8,7	250	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,14	05.05.10	6,38%	103,88	-0,23%	5,44%	6,14%	345	-7,3	44	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,93	06.07.10	6,36%	99,31	-0,74%	6,47%	6,40%	332	4,0	148	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,08	05.05.10	7,25%	101,56	-0,92%	7,02%	7,14%	387	4,5	203	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,43	06.07.10	6,66%	95,47	-0,85%	7,22%	6,97%	357	7,5	107	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,42	07.18.10	6,88%	104,13	0,08%	3,96%	6,60%	302	-14,7	167	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,00	03.20.10	6,13%	103,11	0,14%	4,58%	5,94%	365	-15,7	229	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,78	03.13.10	7,50%	105,51	0,23%	5,55%	7,11%	408	-18,6	326	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,26	07.18.10	7,50%	103,55	0,36%	6,81%	7,24%	435	-20,8	182	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,66	03.20.10	6,63%	98,78	0,21%	6,84%	6,71%	369	-12,5	185	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,02	03.13.10	7,88%	103,77	0,08%	7,25%	7,59%	410	-10,1	226	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,27	06.27.10	5,38%	103,29	-0,06%	3,92%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,27	06.27.10	6,10%	104,10	0,02%	4,30%	5,86%	336	-10,0	200	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,64	03.05.10	5,67%	101,78	-0,09%	5,18%	5,57%	319	-10,2	19	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,83	04.24.10	8,88%	102,13	-0,61%	8,11%	8,69%	664	11,6	582	1 156	USD	B+/*-/ B2 / B+/*-
Евраз-15	11.10.15	4,62	05.10.10	8,25%	98,00	0,00%	8,69%	8,42%	623	-13,6	370	577	USD	B+/*-/ B2 / B+/*-
Евраз-18	04.24.18	5,79	04.24.10	9,50%	102,25	0,00%	9,10%	9,29%	595	-8,8	411	511	USD	B+/*-/ B2 / B+/*-
Распадская-12	05.22.12	2,14	05.22.10	7,50%	101,55	-0,21%	6,76%	7,39%	583	1,3	447	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,93	01.29.10	9,75%	104,83	-0,31%	8,14%	9,30%	667	0,0	585	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+/*-
Северсталь-14	04.19.14	3,52	04.19.10	9,25%	104,12	0,04%	8,07%	8,88%	608	-14,0	308	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,37	01.29.10	10,00%	104,90	0,10%	6,52%	9,53%	559	-16,4	423	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

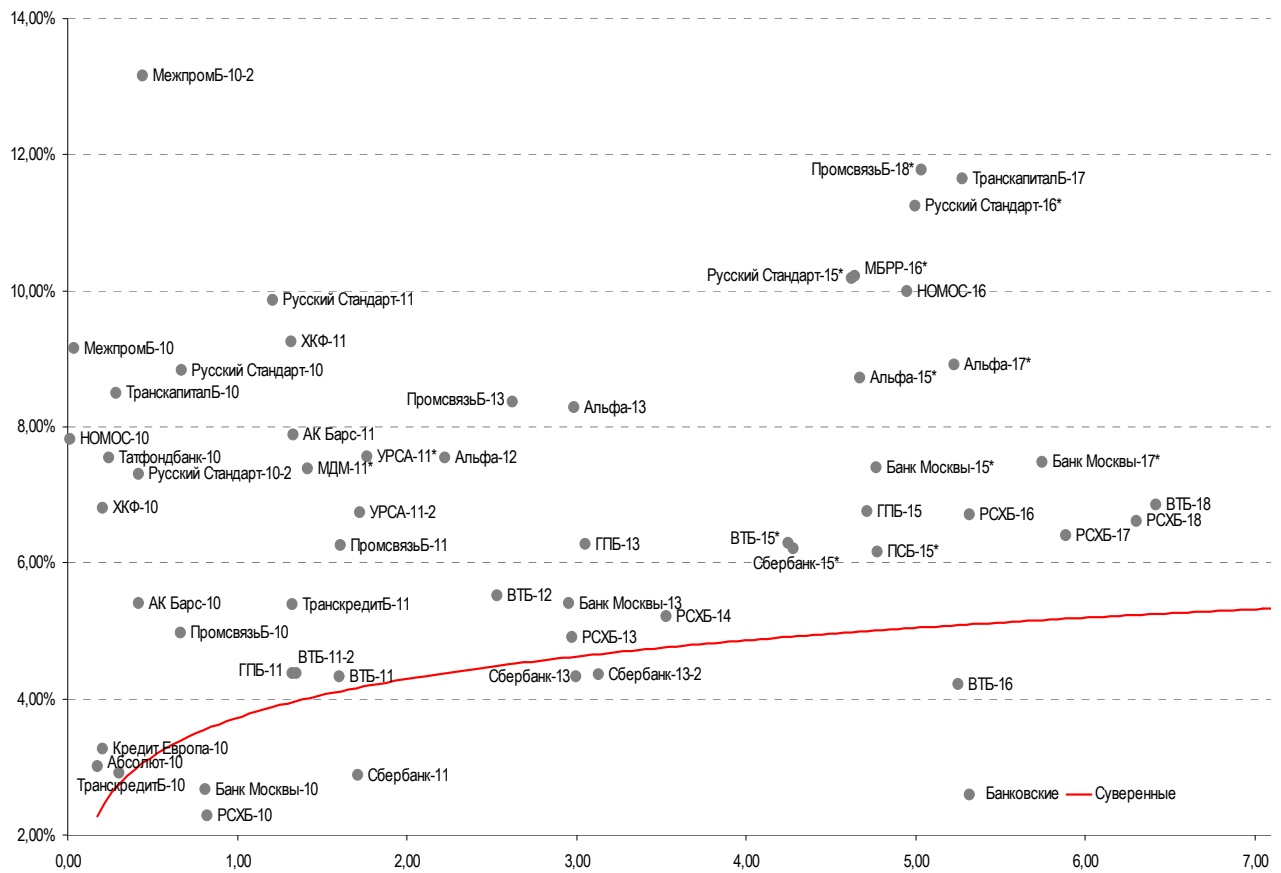
МТС-10	10.14.10	0,69	04.14.10	8,38%	103,90	-0,09%	2,79%	8,06%	185	1,6	49	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,89	07.28.10	8,00%	106,12	0,01%	4,76%	7,54%	382	-9,8	246	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,04	02.11.10	8,00%	100,12	0,00%	4,44%	7,99%	350	-32,4	214	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,62	04.22.10	8,38%	106,95	-0,05%	4,17%	7,83%	324	-6,3	188	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,87	04.30.10	8,38%	105,73	-0,13%	6,39%	7,92%	492	-6,0	410	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,01	05.23.10	8,25%	104,67	-0,04%	7,31%	7,88%	484	-12,9	232	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,95	04.30.10	9,13%	108,11	-0,15%	7,77%	8,44%	462	-6,2	278	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,98	07.28.10	8,88%	105,02	0,38%	3,72%	8,45%	278	-48,9	143	93	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,97	05.17.10	8,88%	105,22	-0,00%	7,55%	8,43%	556	-12,7	256	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	1,97	03.21.10	7,88%	101,87	0,04%	6,91%	7,73%	598	-10,6	462	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,45	07.09.10	10,00%	99,68	0,08%	10,69%	10,03%	976	-27,4	840	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,62	04.30.10	9,25%	88,08	0,00%	17,39%	10,50%	1645	-7,5	1509	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,63	06.22.10	8,50%	88,01	-0,16%	11,34%	9,66%	887	-10,0	635	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,14	05.17.10	7,00%	100,64	-0,31%	6,69%	6,96%	575	5,9	440	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,42	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	88,01%	10,93%	8707	39,8	8571	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,43	02.03.10	7,70%	99,44	-0,35%	7,83%	7,74%	536	-5,8	283	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 доб. 7050 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-50 29 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7 495) 974-2515 доб. 7121
Долговой рынок капитала	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.