

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.51	-4.90		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.0111 0.33%
Доходность 30-летних КО США, %	4.76	-4.00		Валютный курс, \$/евро	1.4136 0.32%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	79.43	2.03%		PTC	2 090.08 -0.14%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	78.21	2.09%		DJIA	13 974.31 0.05%
Цена на нефть Urals, \$/брл	75.99	2.87%		S&P 500	1 542.84 0.21%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долг отреагировал ростом котировок на вчерашнюю статистику, однако основные данные по рынку труда ожидаются сегодня.

S&P продолжает пересматривать влияние кризиса на Казахстан и его банки, что негативно отражается на российском корпоративном и банковском долге.

Внутренний долг РФ:

Денежный рынок стабилизировался и не демонстрирует сигналов дальнейшего улучшения. Как следствие в корпоративном сегменте спрос невысок и крайне осторожен. Инвесторы опасаются еще одной волны падения цен.

Новости и ключевые события:

Международные:

ЕЦБ и Банк Англии оставили все процентные ставки без изменений

S&P понизило прогнозы по рейтингам казахстанского банка ТуранАлем, Евразийского банка и страховой компании Евразия с позитивного на стабильный

Российские:

Красноярские авиалинии разместили дебютный выпуск 3-летних кредитных нот на 3 млрд руб

Газпром планирует в начале 2008 г разместить еврооблигации, номированные в рублях

Агентство Moody's присвоило банку Российский Кредит рейтинги на уровнях Саа1/ Np/ E

МОЭК рассматривает возможность выпуска облигаций на 6 млрд руб

ГК Дикая Орхидея планирует в 2009 г провести IPO на российской и лондонской биржах

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

S&P понизило прогнозы по рейтингам казахстанского банка ТуранАлем, Евразийского банка и страховой компании Евразия с позитивного на стабильный

Эти решения определяются снижением вероятности повышения рейтингов указанных эмитентов ввиду неблагоприятных условий, сложившихся в настоящее время на мировом финансовом рынке и в финансовой системе Казахстана. Хотя основные экономические и операционные показатели по-прежнему высоки, уровень ликвидности на ходится под угрозой снижения, поскольку рассматриваемые финансовые организации в значительной степени зависят от внешнего финансирования. Пока последним удастся противостоять возникшим трудностям с ликвидностью благодаря наличию эффективных процедур управления активами и пассивами, сильной поддержке акционеров и правительства, однако в дальнейшем ситуация может ухудшиться. S&P не предпринимает действия по изменению рейтингов частных казахстанских банков, однако рейтинговое агентство будет пристально наблюдать за ситуацией с ликвидностью во всей банковской системе.

Принятию такого решения предшествовало помещение суверенных рейтингов Казахстана в список CreditWatch с негативным прогнозом, которое обусловлено усилившейся тревогой по поводу дальнейшего ухудшения обстановки на мировом финансовом рынке. Это обстоятельство затрагивает Казахстан, банковская система которого испытывает весьма значительные потребности во внешнем финансировании.

На этом фоне цены еврооблигаций основных банков пошли вниз и снижение составило в среднем по ТуранАлему 6% от номинала, по Казкоммерцбанку – 5% от номинала, а по Альянс-Банку -10% от номинала.

Следует отметить, что в российском банковском секторе особых продаж не наблюдалось, что является весьма позитивным симптомом для нашего внешнедолгового рынка. Тем не менее, инвесторы еще более пристально следят за развитием ситуации вокруг Казахстана, спроса на российские корпоративные и, тем более, банковские облигации по-прежнему нет. Рынок остается слабым.

Красноярские авиалинии разместили дебютный выпуск 3-летних кредитных нот на 3 млрд руб

Ставка купона установлена на уровне 11,80% годовых. Организаторами выступили Газпромбанк и ИГ Русские фонды. Средства от размещения будут использоваться для обновления парка и рефинансирования текущих обязательств.

ГК Дикая Орхидея планирует в 2009 г провести IPO на российской и лондонской биржах

В ходе IPO рынку будет предложен пакет акций в размере от 25% до 50% от уставного капитала.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ВТБ-Лизинг Финанс на 8 млрд руб
- Банк России принял решение включить рублевые облигации МДМ-Банка в ломбардный список
- ФБ ММВБ начинает с 5 октября торги облигациями Держава-Финанс в перечне внесписочных бумаг

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке наблюдался рост цен после очередной порции статистики. Данные по первичным обращениям за пособием по безработице вышли чуть хуже прогнозов и составили 317 тыс. Кроме того, уровень промышленных заказов снизился на 3,3% при прогнозе падения всего на 2,8%. В итоге доходность 10-летнего выпуска достигла практически минимального значения за последние 2 недели – 4,51% годовых.

Однако наибольшее внимание участников рынка будет приковано к сегодняшней статистике по рынку труда – аналитики полагают, что количество новых рабочих мест в экономике не будет отрицательным второй месяц подряд, а вот уровень безработицы вырастет до 4,7%.

Россия-30 осталась на прежнем уровне, что можно сказать и о спреде, который консолидировался в районе 120 б.п.

В корпоративном сегменте внешнедолгового рынка активности по-прежнему не наблюдается. Дополнительное давление оказывает понижение прогнозов рейтингов по ряду крупнейших банков Казахстана агентством S&P, также как и постановка его суверенных рейтингов на пересмотр в сторону понижения.

Рынок рублевых облигаций

Рублевые облигации вчера консолидировались на достигнутых в предыдущий день уровнях. Ставки денежного рынка стабилизировались на уровне около 6% годовых, дальнейшего снижения не просходит. Спрос на сделки РЕПО с Банком России также не демонстрирует сокращения. Рынок остается неактивным, поскольку инвесторы опасаются еще одной волны продаж и не спешат покупать на текущих уровнях, хотя те выглядят достаточно привлекательно.

Сегодня ситуация кардинальным образом не изменится. Под давлением остаются облигации банковского сектора, как наиболее подверженные негативным последствиям кризиса, так и накануне размещений новых выпусков ВТБ-24 и РСХБ на следующей неделе.

Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.17	--	--	8.22%	13.02.08	102.62	-0.19	--	7.11	97.06
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.24	--	--	8.10%	02.01.08	101.52	0.04	--	7.76	63.86
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.42	--	--	8.05%	11.03.08	98.34	-0.31	--	8.74	44.98
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.89	7.50%	03.04.08	98.66	-0.04	8.41	--	60.37
РСХБ-2	7 000	16.02.11	2.97	--	--	7.85%	21.11.07	98.99	-0.01	--	8.45	53.01
ТГК-10	3 000	17.06.10	--	18.06.09	1.60	7.60%	20.12.07	96.67	0.18	9.99	--	79.19
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	--	16.06.09	1.60	7.28%	18.12.07	96.13	-0.23	10.03	--	58.83
УралЛЦ	1 000	28.10.09	--	24.10.07	0.05	11.50%	24.10.07	99.39	-0.01	24.03	--	48.20
УРСИ-07	3 000	13.03.12	--	19.03.09	1.39	8.40%	18.03.08	100.25	0.56	8.38	--	50.87
Холидей	1 500	01.04.10	--	02.10.08	0.97	11.15%	03.04.08	97.03	-0.99	14.98	--	42.57

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к			Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.45	03.31.08	8.25%	104.1	-0.04%	5.28%	7.92%	128	3.7	2.24	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.17	01.24.08	11.00%	141.4	-0.02%	5.79%	7.78%	128	5.2	6.97	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.33	12.24.07	12.75%	179.1	0.04%	6.02%	7.12%	151	4.5	10.03	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.15	03.31.08	7.50%	112.4	0.06%	5.74%	6.67%	123	4.0	11.88	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.11	11.14.07	3.00%	99.8	0.01%	5.10%	3.01%	111	110.5	0.11	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.11	05.14.08	3.00%	98.3	0.01%	19.67%	3.05%	1568	33.2	0.51	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.43	05.14.08	3.00%	91.6	-0.07%	5.65%	3.28%	152	5.2	3.24	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.46	10.12.07	6.45%	103.4	0.09%	5.48%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.06	10.20.07	5.06%	94.2	0.31%	5.92%	5.38%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к			Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.39	10.07.07	8.75%	102.5	-0.07%	6.94%	8.53%	295	6.2	167	200	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.28	03.30.08	9.13%	104.1	-0.01%	7.28%	8.76%	326	1.5	200	175	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Альфа-08	02.07.08	0.72	01.02.08	7.75%	99.5	0.17%	8.41%	7.79%	442	-22.3	313	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.83	10.10.07	7.88%	97.8	-0.25%	9.11%	8.05%	511	15.8	383	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.89	12.25.07	8.20%	93.7	-0.01%	9.88%	8.75%	576	3.0	460	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.76	12.09.07	8.63%	95.4	-0.65%	10.34%	9.04%	632	25.8	506	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.67	02.22.08	8.64%	92.4	0.00%	10.86%	9.35%	673	2.7	558	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.87	03.28.08	8.00%	101.9	-0.04%	6.95%	7.85%	295	3.9	167	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.79	11.26.07	7.38%	100.7	-0.00%	7.11%	7.32%	309	1.4	183	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.55	11.13.07	7.34%	98.2	-0.05%	7.74%	7.47%	353	4.4	200	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.78	11.25.07	7.50%	99.0	-0.08%	7.87%	7.58%	385	4.3	259	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.89	11.10.07	6.81%	94.7	-0.29%	8.22%	7.19%	410	10.2	294	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.14	02.16.08	9.38%	94.8	-2.27%	11.96%	9.89%	797	113.6	668	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.49	11.18.07	9.50%	97.6	-0.16%	11.14%	9.73%	715	12.9	587	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	1.13	12.11.07	6.88%	100.4	-0.01%	6.49%	6.85%	249	2.1	121	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.44	10.12.07	7.50%	104.3	0.01%	6.28%	7.19%	216	2.5	100	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.22	02.04.08	6.32%	101.1	0.01%	5.80%	6.25%	177	0.9	52	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.99	02.15.08	4.25%	95.5	0.01%	4.92%	4.45%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.14	12.31.07	6.25%	97.8	-0.21%	6.42%	6.39%	167	5.7	40	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.02	10.30.07	7.25%	100.8	0.07%	6.41%	7.19%	242	-5.8	113	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.21	12.15.07	7.97%	102.6	0.25%	7.14%	7.77%	302	-5.3	186	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.26	03.23.08	6.50%	93.6	-1.62%	7.58%	6.94%	325	30.6	184	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.80	10.07.07	8.75%	98.0	-0.01%	9.87%	8.93%	588	2.2	459	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.26	10.13.07	7.50%	97.8	-0.08%	8.50%	7.67%	447	4.9	322	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-10	01.03.10	2.18	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.45%	10.10%	646	1.7	517	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.41	03.03.08	8.63%	99.6	0.01%	9.55%	8.66%	555	0.9	427	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.61	12.29.07	8.80%	98.1	0.17%	9.99%	8.97%	599	-9.2	471	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	6.00	03.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.76%	9.34%	543	3.7	402	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.17	12.07.07	7.50%	99.8	0.03%	8.42%	7.51%	442	-13.3	314	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	2.12	01.25.08	7.77%	97.1	0.02%	9.16%	7.99%	517	1.0	388	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.20	01.21.08	9.75%	99.7	0.09%	9.83%	9.78%	570	0.0	455	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Межпромбанк-10	12.02.10	2.13	02.12.08	9.50%	97.1	-0.24%	10.92%	9.78%	693	13.3	564	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.26	01.07.08	5.54%	99.7	0.00%	6.79%	5.56%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.73	12.31.07	4.38%	98.4	0.00%	6.60%	4.45%	261	2.5	132	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	1.87	10.06.07	6.04%	99.6	0.02%	6.28%	6.07%	229	0.7	100	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.48	11.12.07	8.25%	96.5	-0.43%	10.66%	8.55%	666	31.9	538	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.13	02.02.08	8.19%	95.5	0.08%	10.43%	8.58%	643	-1.8	515	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.24	10.20.07	9.75%	95.4	-0.02%	11.19%	10.22%	707	3.3	591	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.42	03.27.08	8.00%	97.2	-0.12%	10.05%	8.23%	605	10.6	477	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.00	12.17.07	8.75%	97.2	-0.12%	10.20%	9.00%	621	7.8	492	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.69	04.04.08	8.75%	96.8	-0.04%	10.01%	9.04%	599	3.2	473	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.33	10.20.07	8.75%	95.2	-0.17%	10.23%	9.19%	611	8.1	495	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.80	01.29.08	6.88%	100.3	0.01%	6.44%	6.85%	244	0.6	116	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.77	03.29.08	6.20%	98.8	-0.05%	6.65%	6.28%	263	3.3	137	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.83	02.11.08	6.50%	99.7	0.00%	6.82%	6.52%	283	1.4	154	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.01	10.31.07	8.00%	101.1	0.14%	6.89%	7.91%	289	-12.1	161	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.00	12.24.07	9.75%	102.1	0.11%	7.34%	9.55%	335	-10.9	206	164	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.82	11.29.07	6.88%	101.1	-0.12%	6.47%	6.80%	245	5.8	119	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.61	11.16.07	7.18%	102.4	0.03%	6.66%	7.01%	245	2.6	92	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.09	11.15.07	6.30%	94.3	0.20%	7.12%	6.68%	261	2.1	138	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.52	10.21.07	8.13%	98.6	-0.17%	10.73%	8.24%	674	36.8	545	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.88	09.16.08	6.83%	91.5	-0.01%	11.95%	7.46%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.62	10.07.07	7.50%	90.9	-0.10%	11.15%	8.25%	712	5.7	587	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.02	11.05.07	8.63%	91.3	0.05%	11.65%	9.44%	763	0.1	637	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.11	12.16.07	8.88%	88.6	-0.06%	14.80%	10.01%	1080	5.1	952	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.36	12.01.07	9.75%	90.7	0.53%	12.69%	10.75%	857	-13.2	741	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.62	11.14.07	5.93%	99.4	0.06%	6.10%	5.97%	197	0.9	82	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.68	11.15.07	6.48%	100.9	0.04%	6.29%	6.42%	208	2.4	55	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.20	02.11.08	6.23%	99.6	0.05%	6.39%	6.25%	237	-0.7	112	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.60	11.19.07	9.75%	100.1	-0.02%	9.47%	9.74%	547	4.6	419	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.47	11.12.07	9.00%	96.6	0.14%	11.37%	9.32%	738	-7.3	609	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.34	12.30.07	12.00%	100.5	0.00%	11.83%	11.94%	770	2.7	655	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.36	11.16.07	8.30%	90.7	-0.05%	11.24%	9.15%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.98	12.21.07	9.88%	97.4	0.00%	11.20%	10.13%	720	1.8	592	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.23	10.26.07	9.75%	98.1	-0.23%	10.60%	9.94%	657	12.0	532	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.

Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.28	11.10.07	9.13%	95.0	-0.04%	11.39%	9.61%	737	3.6	611	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.37	11.16.07	7.00%	96.5	-0.07%	8.54%	7.26%	451	4.7	326	400	USD	N.A.	/	Ba3 / *+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.33	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.69%	9.45%	567	1.4	441	200	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.42	05.21.08	7.00%	89.8	-0.01%	11.71%	7.80%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.13	12.12.07	7.90%	100.3	-0.05%	7.57%	7.87%	358	6.4	229	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.33	02.04.08	9.13%	99.2	0.01%	11.58%	9.20%	758	0.7	630	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.72	12.31.07	8.63%	98.0	0.00%	11.43%	8.80%	743	2.6	615	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.19	10.11.07	9.50%	96.6	-0.29%	11.07%	9.83%	704	15.1	579	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

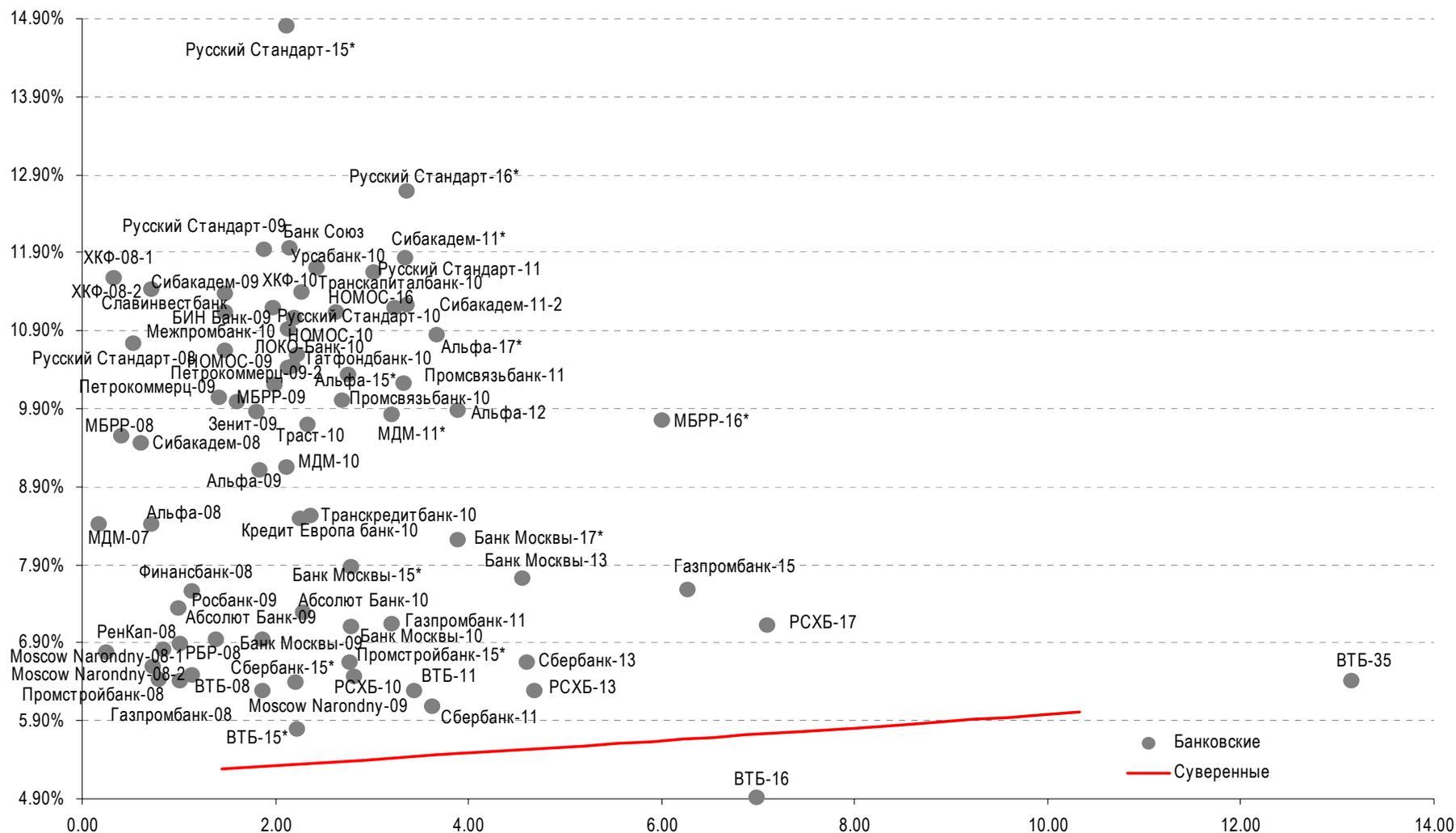
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

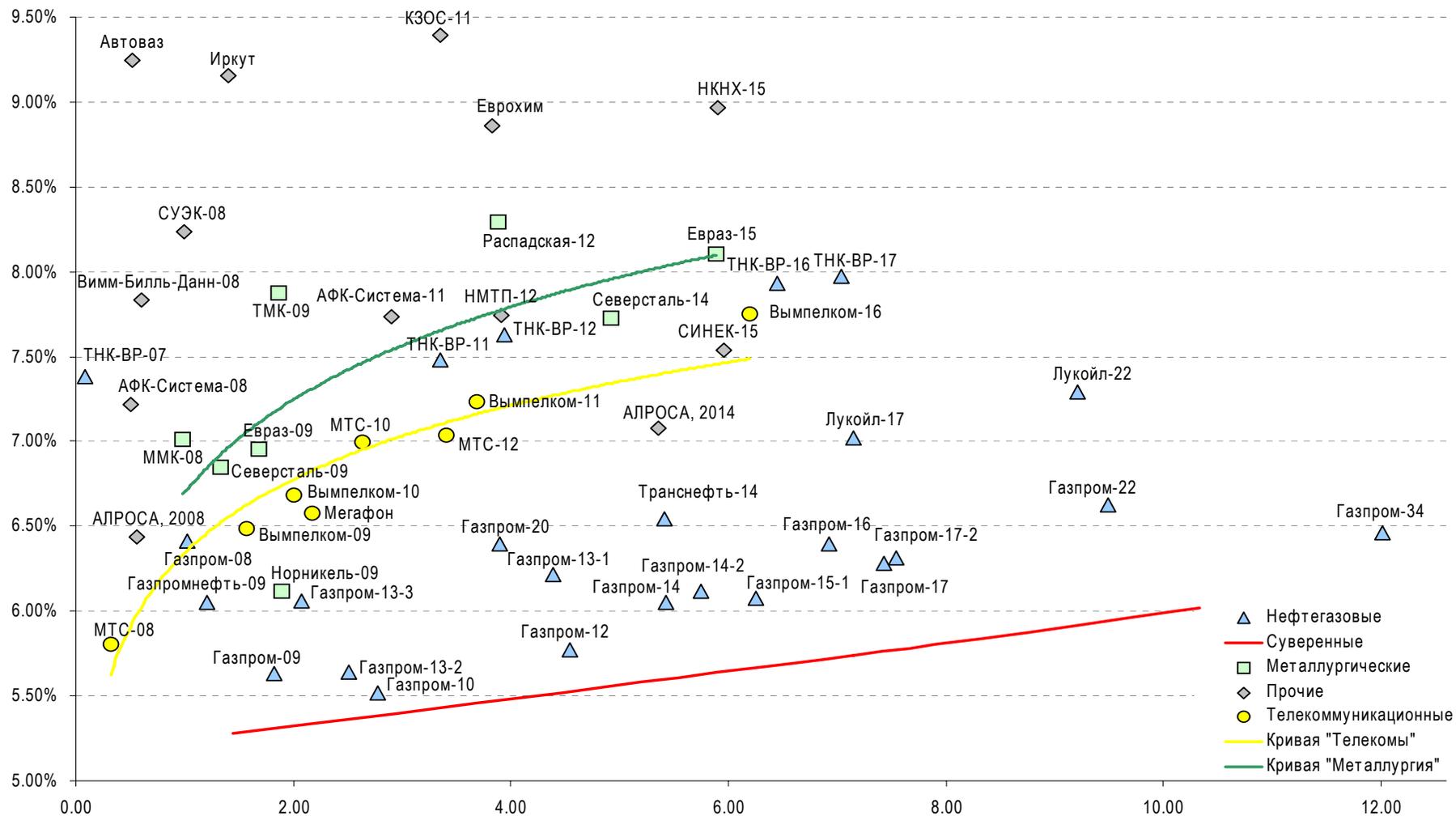
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/ погашению	Изм, %							A3	/	N.A.		
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.02	10.30.07	7.25%	100.8	0.07%	6.41%	7.19%	242	-5.8	113	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.82	10.21.07	10.50%	109.3	-0.01%	5.64%	9.61%	164	1.6	36	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.77	09.27.08	7.80%	106.1	0.02%	5.52%	7.35%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.54	12.09.07	4.56%	94.7	-0.21%	5.78%	4.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.39	03.01.08	9.63%	115.4	-0.15%	6.22%	8.34%	201	6.5	48	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.50	01.22.08	4.51%	97.2	0.21%	5.64%	4.63%	162	-7.2	36	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.07	01.22.08	5.63%	99.1	-0.03%	6.06%	5.68%	207	3.4	78	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.43	02.25.08	5.03%	94.7	-0.10%	6.05%	5.31%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.74	10.31.07	5.36%	95.8	-0.13%	6.12%	5.60%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.25	06.01.08	5.88%	98.7	-0.03%	6.08%	5.95%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.93	11.22.07	6.21%	99.1	-0.07%	6.39%	6.27%	206	2.8	65	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.43	03.22.08	5.14%	92.0	0.00%	6.28%	5.59%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.53	11.02.07	5.44%	93.6	-0.25%	6.31%	5.81%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.89	02.01.08	7.20%	103.0	0.03%	6.39%	6.99%	227	1.8	111	1 133	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.49	03.07.08	6.51%	98.9	0.11%	6.63%	6.58%	212	3.7	61	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.01	10.28.07	8.63%	127.3	-0.00%	6.46%	6.78%	171	4.0	44	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.21	01.15.08	10.75%	105.7	-0.00%	6.05%	10.17%	206	0.8	77	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.15	12.07.07	6.36%	95.4	0.08%	7.02%	6.66%	251	3.7	128	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.21	12.07.07	6.66%	94.3	0.12%	7.29%	7.06%	278	3.6	127	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.09	11.06.07	11.00%	100.3	-0.09%	7.38%	10.97%	338	91.4	210	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.35	01.18.08	6.88%	98.0	-0.45%	7.48%	7.01%	336	16.5	220	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.94	03.20.08	6.13%	94.4	-0.34%	7.63%	6.49%	350	11.8	235	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.45	01.18.08	7.50%	97.3	-0.16%	7.93%	7.71%	360	6.2	219	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.03	03.20.08	6.63%	91.2	-0.52%	7.97%	7.27%	346	12.7	223	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.42	03.05.08	5.67%	95.5	-0.34%	6.54%	5.94%	221	10.1	80	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.68	02.03.08	10.88%	106.6	0.05%	6.95%	10.20%	296	-1.9	168	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.88	11.10.07	8.25%	100.8	0.21%	8.11%	8.18%	378	0.1	237	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	3.88	11.22.07	7.50%	97.0	0.06%	8.29%	7.73%	417	1.2	301	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.33	02.24.08	8.63%	102.3	0.06%	6.85%	8.43%	285	-3.3	157	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	4.92	10.19.07	9.25%	107.7	0.11%	7.73%	8.59%	352	0.9	199	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-

ТМК-09	29.09.09	1.87	03.29.08	8.50%	101.1	-0.01%	7.87%	8.41%	388	2.3	260	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	0.99	10.21.07	8.00%	101.0	0.00%	7.01%	7.92%	301	1.0	173	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.89	03.31.08	7.13%	101.9	-0.01%	6.12%	6.99%	212	2.3	84	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.32	01.30.08	9.75%	101.2	-0.01%	5.80%	9.63%	181	1.1	52	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.64	10.14.07	8.38%	103.7	0.08%	6.99%	8.08%	297	-1.6	172	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.69	01.28.08	8.00%	102.8	0.11%	7.24%	7.78%	311	-0.3	196	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.56	12.16.07	10.00%	105.5	0.02%	6.49%	9.47%	249	0.0	121	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.17	02.11.08	8.00%	103.0	0.05%	6.58%	7.76%	258	-0.9	130	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.41	10.22.07	8.38%	104.6	0.07%	7.03%	8.00%	291	0.6	176	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.20	11.23.07	8.25%	103.1	-0.02%	7.75%	8.00%	342	4.0	201	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.00	12.10.07	8.00%	102.6	0.03%	6.69%	7.80%	269	0.0	141	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.52	10.20.07	8.50%	99.6	-0.00%	9.24%	8.53%	525	2.4	396	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.50	10.14.07	10.25%	101.5	-0.01%	7.21%	10.10%	322	1.3	193	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.91	01.28.08	8.88%	103.3	0.02%	7.73%	8.59%	371	0.7	245	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.57	11.06.07	8.13%	100.9	-0.01%	6.44%	8.05%	244	3.3	116	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.35	11.17.07	8.88%	109.9	-0.10%	7.07%	8.07%	275	5.4	133	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.82	03.21.08	7.88%	96.4	-0.12%	8.86%	8.17%	474	6.0	358	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.40	10.10.07	8.25%	98.7	0.00%	9.15%	8.35%	516	1.9	387	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.35	10.30.07	9.25%	99.5	-0.07%	9.39%	9.29%	527	4.9	411	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.90	12.22.07	8.50%	97.3	-0.04%	8.97%	8.73%	464	4.5	323	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.91	11.17.07	7.00%	97.2	0.44%	7.74%	7.20%	362	-8.5	246	300	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.96	02.03.08	7.70%	100.9	-0.04%	7.54%	7.63%	321	4.4	180	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.99	10.24.07	8.63%	100.4	0.01%	8.23%	8.59%	424	0.2	295	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.61	11.21.07	8.50%	100.4	-0.01%	7.84%	8.47%	384	2.4	256	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04002-7	15.01.08	0.28	0.27	99.06		3.4%		0.00			
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.56	0.53	100.27	0.05%	5.95%	6.3%	13.03	6.30%	11.05	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.67	0.63	102.85	0.00%	5.85%	9.7%	0.51	10.00%	3.01	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.38	1.29				7.0%		7.00%	4.22	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.50	1.41	99.46	-0.14%	6.31%	5.8%	129.29	5.80%	10.17	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.11	1.99	102.95	-0.05%	6.15%	7.2%	0.00	7.40%	14.39	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.40	2.25	99.04	0.04%	6.35%	5.9%	43.18	5.80%	9.06	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.06	1.95	108.50	-0.78%	6.03%	9.2%	0.13	10.00%	21.37	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.97	2.80	99.60	0.15%	6.38%	6.1%	318.73	6.10%	11.87	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.12	3.87				6.1%		6.10%	13.04	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.52	3.32				8.2%		9.00%	12.33	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.28	4.01	97.39	-1.31%	6.62%	6.2%	12.66	6.00%	234.90	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.25	5.87	106.03	0.05%	6.35%	8.0%	0.00	8.50%	11.64	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.48	7.02	99.35	-0.23%	6.49%	7.5%	9.94	7.50%	8.84	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	5.01	4.71	108.17	-0.00%	6.34%	8.3%	33.87	9.00%	6.66	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.59	6.21				7.6%		8.00%	70.47	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.86	11.19				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.82	8.23	60.22	-0.97%	7.12%	7.1%	0.00			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.43	7.91	110.56	0.22%	6.50%	8.1%	285.58	9.00%	5.42	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.47	11.65	88.00	0.00%	6.98%	6.9%	0.00	6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.68	11.86	101.53	0.03%	6.89%	6.8%	138.50	6.90%	9.45	13.02.08

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Информация

Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены.

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 для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. 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 его дочерние 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, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и 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 третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием 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.