

Основные индикаторы:

	% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.70	4.50	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.8102	0.11%
Доходность 30-летних КО США, %	4.84	3.90	Валютный курс, \$/евро	1.2609	-0.64%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	59.04	1.22%	PTC	1 554.99	-0.70%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.30	0.71%	DJIA	11 850.21	-0.14%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.84	0.14%	S&P 500	1 349.58	-0.27%

Прогнозы по рынку:**Внешний долг РФ:**

Сегодня рынок будет малоактивен на фоне празднования Дня Колумба в США. Внимание будет обращено на реакцию азиатских фондовых индексов на ядерные испытания в Корее. На этой неделе на рынке вероятен боковой тренд, ключевые данные по инфляции намечены на следующую неделю.

Рублевый долговой рынок:

На этой неделе размещений практически не планируется. В этих условиях инвесторы более пристальное внимание обратят на вторичный рынок. В то же время, выраженное движение цен без явных сигналов с внешних рынков маловероятно.

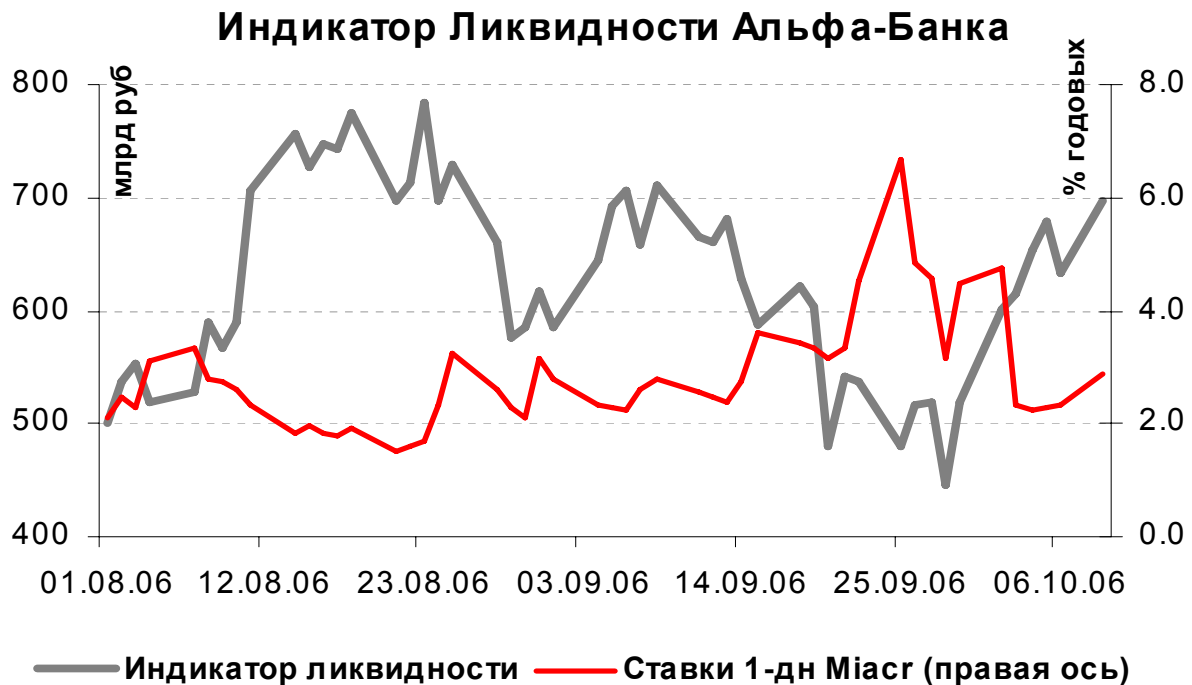
Новости и ключевые события:**Международные**

- КНДР объявила об успешном проведении первого подземного ядерного испытания
- Внешнедолговой рынок будет малоактивен на фоне празднования Дня Колумба в США

Российские

- Москва назначила Citigroup, Deutsche Bank, Dresdner Kleinwort и JPMorgan лид-менеджерами выпуска еврооблигаций, роуд-шоу начнется в Лондоне во вторник
- Московский кредитный банк разместил 3-летние еврооблигации объемом \$100 млн под 9,5% годовых
- Ориентир доходности 2-летних кредитных нот СУЭК установлен в районе 8,875% годовых
- КАМАЗ привлек синдицированный кредит в размере 40 млн евро плюс \$50 млн на срок 1 год
- Совет директоров Москоммерцбанка утвердил решение о 2-ом выпуске облигаций на 3 млрд руб

Денежные потоки



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

КНДР объявила об успешном проведении первого подземного ядерного испытания

Совет Безопасности ООН намерен рассмотреть вопрос о введении санкций, сообщил, что намерен действовать в соответствии с уставом.

Москва назначила Citigroup, Deutsche Bank, Dresdner Kleinwort и JPMorgan лид-менеджерами выпуска еврооблигаций, роуд-шоу начнется в Лондоне во вторник

Правительство Москвы первоначально планировало размещение на сентябрь. Объем выпуска составит 408 млн евро.

Род-шоу пройдет во вторник в Лондоне, в среду - во Франкфурте. Срок обращения еврооблигаций составит до 15 лет.

Московский кредитный банк разместил 3-летние еврооблигации объемом \$100 млн под 9,5% годовых

По облигациям предусмотрен пут-опцион через год с повышением ставки купона в случае его неисполнения до 10,25%. Лид-менеджером выступает Merrill Lynch.

КАМАЗ привлек синдицированный кредит в размере 40 млн евро плюс \$50 млн на срок 1 год

Организаторами кредита выступили Внешторгбанк и Moscow Narodny Bank. Кредит предоставляется на срок 1 год по ставке LIBOR+1,5% годовых. Через год кредит может быть рефинансирован через выпуск еврооблигаций или IPO.

Совет директоров Москоммерцбанка утвердил решение о 2-ом выпуске облигаций на 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода.

Внешний долг РФ

В пятницу долговой рынок находился под влиянием информации из США - ключевые индикаторы рынка труда продемонстрировали неожиданное снижение уровня безработицы до 4,6% в сентябре по сравнению с августом, когда процент безработного населения составил 4,7%. При этом другой важный индикатор занятости – количество рабочих мест в экономике – показал существенное ухудшение ситуации с занятостью, например, в сфере услуг этот показатель увеличился на 51 тыс вместо ожидавшихся 120 тыс.

Рынок базовых активов отреагировал на данные по безработице снижением котировок, доходность 10-летних КО США увеличилась до 7,7% годовых. Накануне длинных выходных участники рынка предпочли закрыть длинные позиции. Российские еврооблигации в меньшей степени отреагировали на данные по американской экономике, что привело к сужению спреда Россия-30 к 10-летним КО США до 111 б.п.

Сегодня рынок будет малоактивен на фоне празднования Дня Колумба в США. Внимание будет обращено на реакцию азиатских фондовых индексов на ядерные испытания в Корее. На этой неделе на рынке вероятен боковой тренд, ключевые данные по инфляции намечены на следующую неделю. Будут опубликованы Протокол сентябрьского заседания ФРС с комментариями и Бежевая книга ФРС.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность торгов в пятницу сократилась на фоне неопределенности дальнейшей динамики рынка. Сделки проходили внутри спреда, цены остались практически без изменений.

На этой неделе размещений практически не планируется. Инвесторам будут предложены лишь 4-ый выпуск ФСК и облигации ИК Рубин. В этих условиях инвесторы более пристальное внимание обратят на вторичный рынок. В то же время, выраженное движение цен без явных сигналов с внешних рынков маловероятно.

Илл. 1. 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, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.97	--	--	8.22%	14.02.07	104.60	0.17	--	6.77	35.10
РЖД-5	10 000	22.01.09	2.14	--	--	6.67%	25.01.07	100.08	0.02	--	6.74	32.52
ВКМ	900	04.06.08	--	27.12.06	0.17	10.25%	06.12.06	100.03	0.11	10.14	--	29.90
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.96	--	--	8.10%	03.01.07	103.25	0.00	--	7.40	29.15
МегаФон-3	3 000	15.04.08	1.40	--	--	9.25%	17.10.06	102.99	-0.01	--	7.27	73.13
Банк НФК	1 000	12.05.09	--	07.05.07	0.57	9.80%	04.11.06	100.00	0.00	10.15	--	28.00
ОСТ-2	1 000	08.05.08	--	10.05.07	0.56	12.90%	09.11.06	100.00	-0.01	13.26	--	29.63
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	3.49	--	--	9.30%	19.12.06	104.05	0.04	--	8.30	31.22
РТК Лиз-5	2 250	12.08.10	--	16.08.07	0.79	8.80%	15.02.07	100.30	0.30	8.53	--	69.21
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.46	16.11.06	--	13.80%	18.02.07	114.54	0.14	--	8.19	29.03

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, МартаФ-3, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.69	12.26.06	10.00%	103.2	-0.01%	5.32%	9.69%	58	-13.4	0.67	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.88	03.31.07	8.25%	105.1	-0.03%	5.43%	7.85%	69	-9.1	3.02	2 767	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.60	01.24.07	11.00%	144.0	-0.25%	5.79%	7.64%	110	-6.2	7.39	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.55	12.24.06	12.75%	179.7	-0.31%	6.09%	7.10%	139	-6.4	10.24	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.68	03.31.07	5.00%	111.6	-0.30%	5.80%	4.48%	111	-5.0	13.12	1 840	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	1.07	11.14.06	3.00%	98.3	0.04%	4.61%	3.05%		0.0	1.05	1 322	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.59	05.14.07	3.00%	96.1	-0.05%	5.97%	3.12%	123	-12.0	1.48	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.29	05.14.07	3.00%	89.9	-0.17%	5.54%	3.34%	90	-5.8	4.07	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва	12.10.11	4.21	10.12.06	6.45%	108.1	-0.04%	4.60%	5.97%	-5	-9.7	4.03	374	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.29	04.07.07	8.75%	99.5	-0.01%	9.00%	8.80%	432	-2.6	357	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.33	02.09.07	7.75%	100.4	-0.02%	6.58%	7.72%	184	-5.6	126	150	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.62	01.02.07	7.75%	100.5	-0.03%	7.44%	7.71%	270	-7.3	201	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.49	12.09.06	8.63%	100.4	-0.04%	8.51%	8.59%	387	-9.3	309	225	USD	B	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.70	03.28.07	8.00%	103.9	-0.09%	6.53%	7.70%	185	-6.8	110	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.55	11.26.06	7.38%	102.4	-0.09%	6.71%	7.21%	206	-7.9	128	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.20	11.13.06	7.34%	101.4	-0.12%	7.07%	7.24%	242	-8.1	127	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.53	11.25.06	7.50%	101.1	-0.13%	7.18%	7.42%	253	-6.8	176	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.29	11.18.06	9.50%	100.5	-0.01%	9.29%	9.46%	455	-16.1	386	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.78	10.30.06	8.39%	102.1	-0.00%	5.72%	8.21%	98	-11.7	40	300	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.93	12.21.06	6.14%	100.3	0.00%	5.70%	6.12%	96	-10.0	38	1 000	USD	BBB	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	2.01	12.11.06	6.88%	102.4	-0.03%	5.69%	6.72%	95	-8.4	26	550	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.15	10.12.06	7.50%	106.3	-0.08%	6.02%	7.05%	137	-8.7	59	450	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	3.06	02.04.07	6.32%	101.3	-0.07%	5.87%	6.23%	119	-7.7	44	750	USD	BBB-	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.69	02.15.07	4.25%	98.5	-0.05%	4.45%	4.31%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB+

ВТБ-35	30.06.35	13.53	12.31.06	6.25%	101.1	-0.18%	6.17%	6.18%	133	-6.4	8	1 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.89	10.30.06	7.25%	102.6	-0.03%	5.91%	7.07%	117	-8.2	49	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.93	12.15.06	7.97%	104.6	0.00%	6.80%	7.62%	215	-10.5	137	300	USD	B+	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.88	03.23.07	6.50%	97.9	-0.04%	6.81%	6.64%	213	-9.6	102	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.70	12.29.06	9.00%	101.7	-0.15%	6.46%	8.85%	172	9.5	114	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.34	03.03.07	8.63%	100.4	-0.04%	8.29%	8.59%	355	-6.2	286	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.42	12.29.06	8.80%	100.7	-0.00%	8.49%	8.74%	382	-10.0	307	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.49	03.10.07	8.88%	97.8	-0.12%	9.23%	9.08%	456	-8.4	344	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	1.11	12.07.06	7.50%	100.2	-0.06%	7.31%	7.49%	258	-4.2	199	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.35	02.15.07	6.80%	99.9	0.00%	7.13%	6.81%	239	-8.9	181	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.88	01.21.07	9.75%	103.8	-0.14%	8.75%	9.39%	410	-6.7	332	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.96	01.05.07	7.17%	101.2	-0.06%	5.88%	7.08%	114	-3.8	56	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08	30.06.08	1.66	12.31.06	4.38%	97.4	-0.08%	6.01%	4.49%	127	-3.5	58	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.44	03.19.07	9.00%	100.7	-0.00%	7.30%	8.94%	256	-12.4	198	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМОС-07	13.02.07	0.34	02.13.07	9.13%	100.7	-0.02%	7.02%	9.06%	228	-7.9	170	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.31	11.12.06	8.25%	100.5	0.08%	8.03%	8.21%	336	-13.3	261	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.33	02.09.07	9.00%	100.8	-0.01%	6.53%	8.93%	179	-10.9	121	120	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.28	03.27.07	8.00%	99.9	-0.04%	8.06%	8.01%	332	-7.7	263	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.05	10.27.06	10.25%	100.2	0.00%	5.53%	10.23%	79	-70.4	21	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.45	04.04.07	8.75%	101.0	-0.10%	8.44%	8.66%	380	-7.5	302	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.71	01.29.07	6.88%	101.5	-0.03%	6.00%	6.78%	126	-7.7	57	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.58	03.29.07	6.20%	99.8	-0.07%	6.25%	6.21%	160	-8.4	82	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.75	02.11.07	6.50%	100.5	-0.02%	6.23%	6.47%	149	-8.2	80	170	USD	BBB	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.87	10.31.06	8.00%	98.4	0.00%	8.86%	8.13%	412	5.5	343	100	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.73	01.09.07	7.63%	100.6	0.02%	6.72%	7.58%	198	-13.0	140	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.61	12.24.06	9.75%	104.6	-0.03%	8.00%	9.32%	333	-9.1	258	300	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.59	11.29.06	6.88%	102.7	0.04%	6.12%	6.69%	147	-11.7	69	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.27	11.16.06	7.18%	104.9	-0.12%	6.26%	6.84%	159	-8.0	47	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.49	10.14.06	8.75%	100.8	-0.01%	7.17%	8.68%	243	-9.4	185	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.95	03.28.07	7.80%	100.4	-0.03%	7.41%	7.77%	267	-6.1	209	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.33	02.08.07	6.72%	99.9	0.00%	6.90%	6.73%	216	-9.2	158	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.42	10.21.06	8.13%	100.7	-0.03%	7.64%	8.07%	290	-7.3	221	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.75	09.16.07	6.83%	100.5	-0.03%	6.62%	6.79%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.52	04.07.07	7.50%	97.2	-0.06%	8.35%	7.72%	370	-8.4	292	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.74	11.05.06	8.63%	99.7	-0.13%	8.71%	8.65%	407	-6.8	329	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.90	12.16.06	8.88%	99.4	-0.06%	9.07%	8.93%	440	-8.0	365	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-06	24.10.06	0.04	10.24.06	7.24%	100.1	-0.00%	3.61%	7.23%	-113	-33.0	--	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.35	11.15.06	6.48%	101.9	-0.09%	6.12%	6.36%	144	-8.7	32	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	3.04	02.11.07	6.23%	100.8	-0.14%	5.96%	6.18%	129	-5.5	54	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сибкакадем-08	19.05.08	1.48	11.19.06	9.75%	102.4	-0.05%	8.12%	9.52%	338	-6.5	269	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкакадем-09	12.05.09	2.29	11.12.06	9.00%	101.4	0.12%	8.36%	8.87%	362	-21.7	294	351	USD	N/A	/	B1e	/	B

Сибкакадем-11*	30.12.11	3.94	12.30.06	12.00%	104.6	0.00%	10.83%	11.48%	618	-5.3	540	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.99	12.12.06	7.90%	101.3	-0.02%	7.22%	7.80%	248	-8.3	180	250	USD	N/A	/	Ba2 /*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.26	02.04.07	9.13%	101.3	-0.02%	8.07%	9.01%	333	-8.1	275	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.60	12.31.06	8.63%	100.1	-0.03%	8.54%	8.62%	380	-7.5	312	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

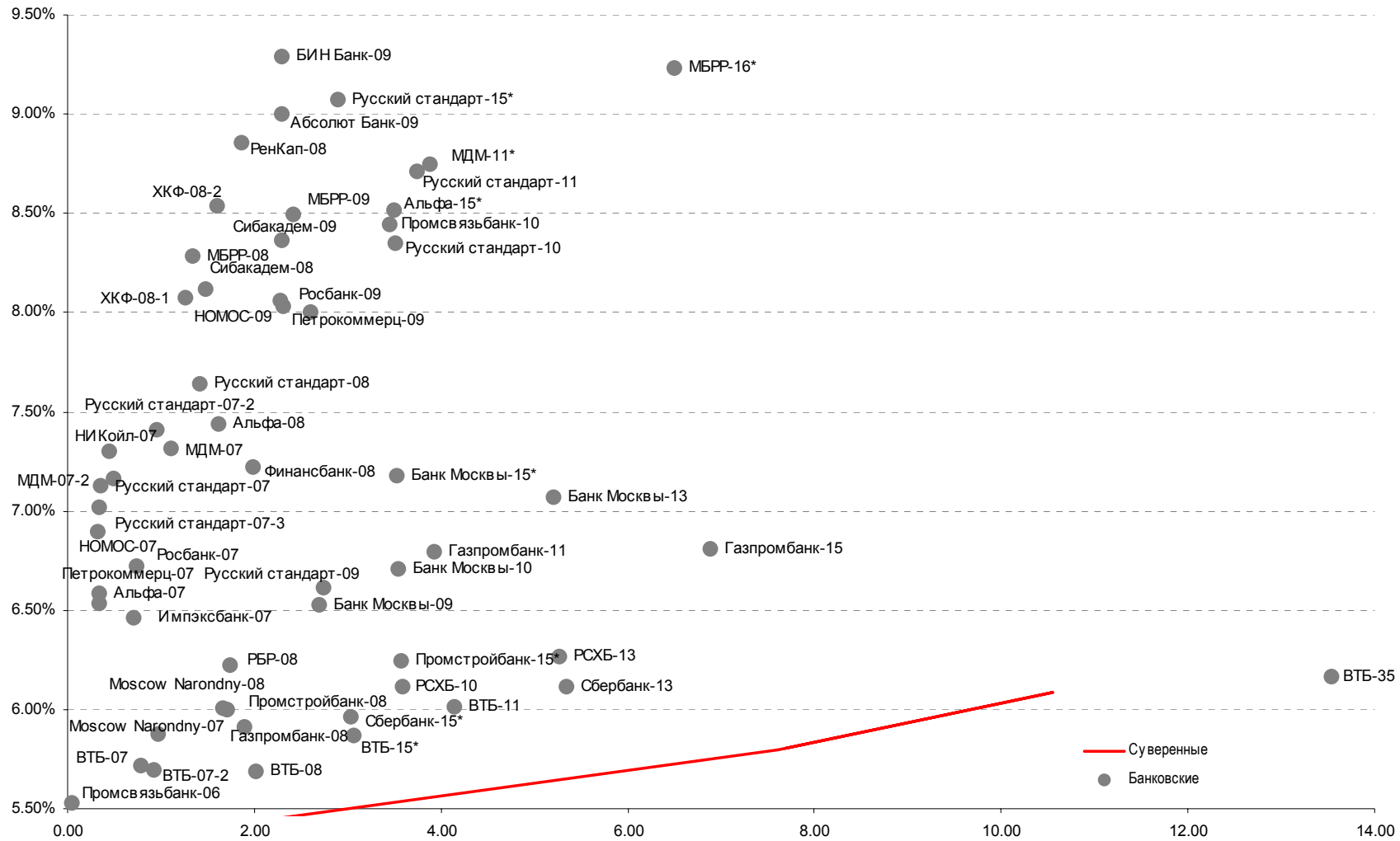
Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.52	10.25.06	9.13%	101.9	-0.03%	5.61%	8.96%	87	-8.3	29	500	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.89	10.30.06	7.25%	102.6	-0.03%	5.91%	7.07%	117	-8.2	49	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.59	10.21.06	10.50%	113.4	-0.11%	5.63%	9.26%	96	-7.0	20	700	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.58	09.27.07	7.80%	111.4	-0.05%	4.59%	7.00%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.31	12.09.06	4.56%	98.3	-0.07%	4.88%	4.64%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	5.02	03.01.07	9.63%	118.6	-0.02%	6.08%	8.12%	143	-10.8	28	1 750	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.85	01.22.07	4.51%	96.6	-0.15%	5.74%	4.66%	107	-4.3	--	1 222	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.61	01.22.07	5.63%	99.3	-0.13%	5.89%	5.66%	122	-4.8	--	647	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.94	06.01.07	5.88%	105.4	-0.12%	5.09%	5.58%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-2	23.09.15	6.88	03.23.07	6.50%	97.9	-0.04%	6.81%	6.64%	213	-9.6	102	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-20	01.02.20	4.28	02.01.07	5.99%	105.0	-0.08%	5.99%	5.70%	135	-8.6	57	1 250	USD	BBB /*	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.99	10.28.06	8.63%	124.0	-0.51%	6.70%	6.95%	201	-5.0	61	1 200	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.34	02.13.07	11.50%	101.9	-0.01%	5.87%	11.29%	113	-19.5	55	400	USD	BB	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	2.04	01.15.07	10.75%	110.1	-0.12%	5.93%	9.77%	119	-4.8	50	500	USD	BB	/	Ba2	/	N/A
Роснефть-06	20.11.06	0.11	11.20.06	12.75%	100.6	-0.13%	6.91%	12.67%	218	53.8	159	150	USD	BB	/	Baa2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	1.00	11.06.06	11.00%	105.2	-0.03%	5.96%	10.46%	122	-10.1	64	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.10	01.18.07	6.88%	102.7	-0.07%	6.20%	6.69%	156	-8.8	78	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.06	01.18.07	7.50%	104.9	-0.13%	6.80%	7.15%	210	-7.5	101	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.48	02.03.07	10.88%	109.8	-0.03%	6.99%	9.91%	231	-9.7	156	300	USD	BB-	/	B1	/	BB-
Евраз-15	10.11.15	6.36	11.10.06	8.25%	100.7	-0.14%	8.13%	8.19%	346	-8.1	234	750	USD	BB-	/	B2	/	BB-
Северсталь-09	24.02.09	2.18	02.24.07	8.63%	103.4	-0.03%	7.03%	8.34%	230	-8.6	161	325	USD	BB-	/	B2 /*	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.44	10.19.06	9.25%	107.3	0.02%	7.95%	8.62%	327	-10.7	215	375	USD	BB-	/	B2 /*	/	BB-
ММК-08	21.10.08	1.85	10.21.06	8.00%	101.8	-0.06%	7.02%	7.86%	228	-6.5	159	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.73	03.31.07	7.13%	101.8	-0.06%	6.44%	7.00%	176	-8.0	101	500	USD	BBB-	/	Ba2 /*	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	1.24	01.30.07	9.75%	104.0	-0.04%	6.48%	9.37%	175	-8.4	116	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.37	10.14.06	8.38%	104.0	-0.08%	7.20%	8.05%	256	-8.0	178	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.37	01.28.07	8.00%	101.9	-0.03%	7.56%	7.85%	292	-9.7	214	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A

Вымпелком-09	16.06.09	2.37	12.16.06	10.00%	107.7	0.02%	6.81%	9.28%	213	-10.8	138	450	USD	BB	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.97	02.11.07	8.00%	102.7	-0.05%	7.06%	7.79%	239	-8.6	164	300	USD	BB	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.08	10.22.06	8.38%	105.1	-0.17%	7.15%	7.97%	251	-6.6	173	300	USD	BB	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.65	11.23.06	8.25%	101.7	-0.20%	7.99%	8.11%	331	-7.3	219	600	USD	BB	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.80	12.10.06	8.00%	102.0	-0.08%	7.27%	7.84%	259	-7.3	184	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.41	10.20.06	8.50%	101.2	-0.13%	7.62%	8.40%	288	-0.3	220	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.38	10.14.06	10.25%	104.9	0.03%	6.81%	9.77%	207	-12.9	138	350	USD	B	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.62	01.28.07	8.88%	103.8	-0.15%	7.82%	8.55%	317	-6.4	239	350	USD	B	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.46	11.06.06	8.13%	103.3	-0.05%	5.91%	7.87%	118	-6.8	49	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.92	11.17.06	8.88%	113.9	-0.14%	6.63%	7.79%	195	-8.1	84	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.22	10.10.06	8.25%	101.4	0.00%	7.64%	8.14%	290	-3.9	221	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.42	12.22.06	8.50%	101.0	0.00%	8.34%	8.42%	367	-4.6	255	200	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
СИНЕК-15	03.08.15	6.50	02.03.07	7.70%	101.9	-0.09%	7.40%	7.56%	272	-8.9	161	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.21	03.02.07	7.88%	99.5	-0.09%	8.11%	7.92%	337	-5.0	268	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.50	11.21.06	8.50%	101.6	-0.03%	7.41%	8.36%	267	-7.8	198	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

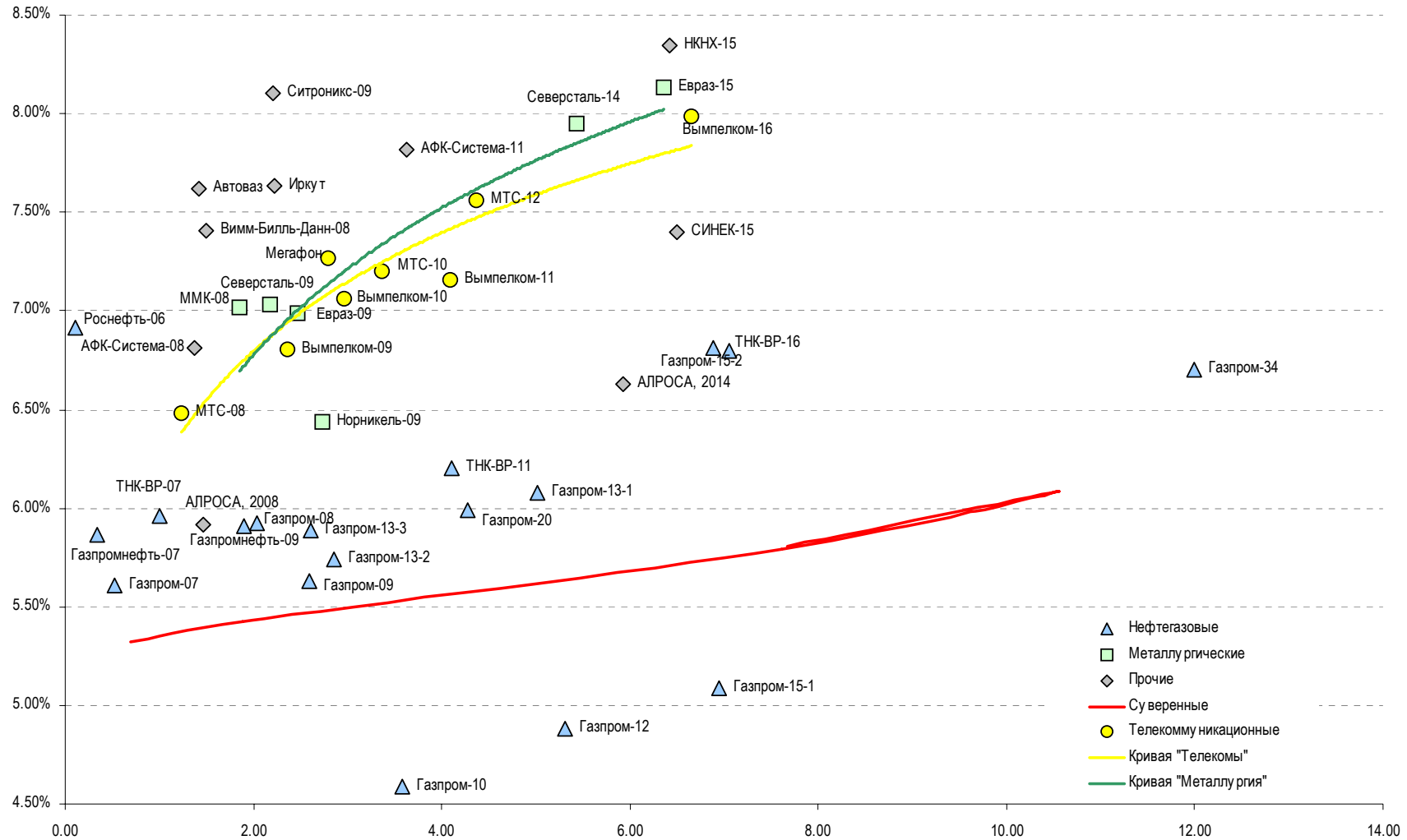
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Информация

правление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 495) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
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) 792-5844
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	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
Head of Fixed Income	Сергей Родионов
Debt Capital Markets Sales	Виктор Иванов
Адрес	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE

© Альфа-Банк, 2006 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, 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.