

**Основные индикаторы:**

	% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.77	-0.80	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.9508	-0.01%
Доходность 30-летних КО США, %	4.90	0.00	Валютный курс, \$/евро	1.2541	-0.08%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.12	0.22%	PTC	1 581.63	-0.25%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	61.41	0.47%	DJIA	11 947.70	0.81%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.16	0.25%	S&P 500	1 362.83	0.95%

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

Сегодня участники рынка обратят внимание на данные по импортным/экспортным ценам в США. На основании этих данных они сформируют ожидания по поводу данных по инфляции, которые будут опубликованы на следующей неделе.

**Рублевый долговой рынок:**

Сегодня активность останется невысокой, инвесторы по-прежнему будут ориентироваться на динамику валютного рынка или ожидать других факторов поддержки со смежных рынков.

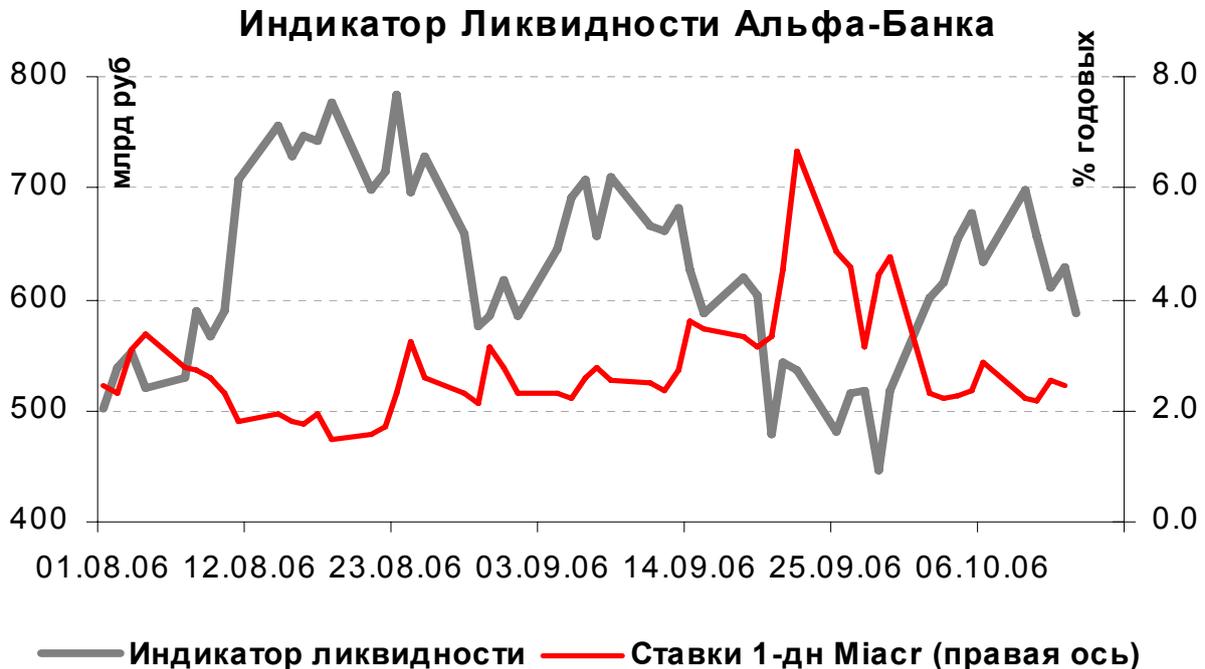
**Новости и ключевые события:****Международные**

- Банк Японии оставил ключевую ставку без изменения, на уровне 0,25% годовых

**Российские**

- Золотовалютные резервы РФ за период с 29 сентября по 6 октября возросли на \$1,3 млрд до \$267,9 млрд – ЦБР
- Минфин проведет 18 октября аукцион по размещению доптранша ОФЗ-ПД 25059 на 11 млрд руб
- СУЭК разместила 2-летние еврооблигации на сумму \$175 млн под доходность 8,625% годовых
- НОМОС-банк разместил 10-летние еврооблигации на сумму \$125 млн под доходность 9,75% годовых
- Москва установила ориентир доходности 10-летних еврооблигаций на уровне 105-110 б.п. к среднерыночным свопам
- МДМ-банк установил ориентир доходности старшего транша секьюритизированных еврооблигаций на уровне LIBOR+1% годовых
- Газпром назначил Citigroup, Dresdner Kleinwort, Goldman Sachs и Morgan Stanley организаторами еврооблигационного займа объемом от 500 млн евро
- S&P повысило долгосрочный рейтинг Golden Telecom на одну ступень до уровня ВВ, прогноз стабильный
- ФСК ЕЭС полностью разместила 4-й выпуск облигаций на 6 млрд руб под 7,43% годовых к погашению
- Группа Митлэнд приняла решение о размещении облигаций на 1 млрд руб
- **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

## Денежные потоки



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

### **НОМОС-банк разместил 10-летние еврооблигации на сумму \$125 млн под доходность 9,75% годовых**

Облигации размещены со спрэдом к КО США в 503 б.п. Лид-менеджер займа: UBS. Процентная ставка по выпуску будет фиксированной с последующим повышением через 5 лет. Кроме того, по истечении 5 лет НОМОС-банк будет иметь право досрочного погашения субординированного кредита. Первоначально эмитент планировал разместить \$150 млн.

### **Москва установила ориентир доходности 10-летние еврооблигаций на уровне 105-110 б.п. к среднерыночным свопам**

Окончательный прайсинг бумаг на сумму 407 млн евро ожидается к концу текущей недели. Citigroup, Deutsche Bank, Dresdner Kleinwort и JPMorgan являются лид-менеджерами выпуска еврооблигаций. Road-show выпуска прошло во вторник в Лондоне, в среду - во Франкфурте.

### **МДМ-банк установил ориентир доходности старшего транша секьюритизированных еврооблигаций на уровне LIBOR+1% годовых**

Доходность транша В предположительно составит LIBOR+1,6% годовых, транша С - LIBOR+3,5%. Срок обращения – 5 лет. Данный выпуск объемом \$430 млн обеспечен платежами по автокредитам. Заккрытие

сделки запланировано на понедельник 16 октября. Организаторами выступают Dresdner Kleinwort и Merrill Lynch.

**Газпром назначил Citigroup, Dresdner Kleinwort, Goldman Sachs и Morgan Stanley организаторами еврооблигационного займа объемом от 500 млн евро**

Начало road-show запланировано на 16 октября 2006 г.

**ФСК ЕЭС полностью разместила 4-й выпуск облигаций на 6 млрд руб под 7,43% годовых к погашению**

Спрос на облигации со стороны инвесторов превысил 8 млрд руб, ставка купона на срок до погашения установлена по итогам конкурса в размере 7,30% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы займа: Газпромбанк, ИК Ренессанс Капитал.

**Группа Митлэнд приняла решение о размещении облигаций на 1 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Размещение планируется провести до конца года.

#### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Патэрсон-Инвест" на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций АИЖК КО-2 и ГТ-ТЭЦ Энерго-4

## **Внешний долг РФ**

Внешнедолговой рынок вчера был малоактивен на фоне отсутствия ключевых новостей и изменений на рынке базовых активов. Спред российских суверенных еврооблигаций к казначейским облигациям США сохранился на уровне 109 б.п. Углубление торгового и бюджетного дефицита в США является обычным явлением, и не произвело впечатления на игроков, а еженедельные данные по безработице практически совпали с ожиданиями.

Представитель ФРС Москов сообщил, что в случае усиления инфляционного давления ФРС будет вынуждена повысить ставку, однако Вильям Пул высказал предположение, что ставка может быть в случае необходимости понижена.

Банк Японии сохранил ключевую ставку без изменения, при этом председатель Банка Японии Тошико Фукуи заявил об обеспокоенности ростом стоимости заимствований, что позволяет предположить, что денежно-кредитная политика и далее останется крайне мягкой.

Сегодня участники рынка обратят внимание на данные по импортным/экспортным ценам в США. На основании этих данных они сформируют ожидания по поводу данных по инфляции, которые будут опубликованы на следующей неделе.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

Изменение котировок рублевого долга в четверг не имело единой тенденции ввиду отсутствия выраженных сигналов с валютного рынка. Доллар приостановил укрепление, однако серьезной коррекции на рынке FOREX пока не наблюдается.

ФСК провела размещение с премией к кривой ОФЗ в размере 120 б.п., что соответствует текущим спредам по обращающимся выпускам. В то же время, при улучшении конъюнктуры рынка корпоративного долга вероятно сокращение спреда до 90 б.п. Спрос на аукционе на 2 млрд превысил объем предложения. Нереализованные средства вернулись на вторичный рынок и были инвестированы в уже обращающиеся выпуски ФСК. Это привело к увеличению активности в этих выпусках, однако не способствовало ценовому росту.

Сегодня активность останется невысокой, инвесторы по-прежнему будут ориентироваться на динамику валютного рынка или ожидать других факторов поддержки со смежных рынков.

**Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок**

Эмитент	Объем в обращен ии, млн руб	Дата пога ш-я	Дюрац ия до погаш- я	Дата офер ты	Дюрац ия до оферт ы	Ставк а купон а	Дата очередн ого купона	Сред няя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох- ть к офер те, %	Дох-ть к погашен ию, %	Оборо т, млн руб
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.20	--	--	8.25%	26.12.06	103.91	0.01	--	7.15	88.21
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.01	--	--	7.10%	15.12.06	100.44	0.03	--	6.99	32.18
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.94	--	--	8.10%	03.01.07	103.10	0.01	--	7.44	84.75
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	--	21.06.07	0.66	11.50%	21.12.06	99.99	-0.03	11.79	--	52.00
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	0.12	11.59%	23.11.06	100.03	-0.08	11.38	--	33.18
МИА-3	1 500	23.02.12	--	30.08.07	0.85	9.40%	30.11.06	100.19	-0.04	9.49	--	45.09
ПРОвиант	500	08.03.07	0.40	--	--	12.00%	08.03.07	100.40	0.00	--	11.19	39.40
УЗПС	1 500	10.06.10	--	12.06.08	1.50	12.00%	14.12.06	99.02	-0.01	13.04	--	35.25
ЮТК-4	5 000	09.12.09	1.74	--	--	10.50%	13.12.06	102.67	0.16	--	8.78	53.96
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.45	16.11.06	--	13.80%	18.02.07	114.54	0.03	--	8.16	33.33

Источник: ММВБ, 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/Moody's/Fitch				
							к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moody's	Fitch		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-07	26.06.07	0.68	12.26.06	10.00%	103.2	-0.02%	5.34%	9.69%	50	1.4	0.66	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.87	03.31.07	8.25%	105.0	-0.05%	5.46%	7.85%	62	3.2	3.01	2 767	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.58	01.24.07	11.00%	143.2	-0.06%	5.87%	7.68%	110	1.3	7.36	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.51	12.24.06	12.75%	178.6	-0.06%	6.14%	7.14%	137	1.1	10.20	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.66	03.31.07	5.00%	111.2	-0.02%	5.85%	4.50%	109	0.9	13.07	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	1.06	11.14.06	3.00%	98.2	0.06%	4.68%	3.05%		0.0	1.04	1 322	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.58	05.14.07	3.00%	96.1	0.01%	6.12%	3.12%	128	-8.7	1.47	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.28	05.14.07	3.00%	89.7	0.02%	5.60%	3.34%	87	0.3	4.06	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва	12.10.11	4.45	10.12.07	6.45%	107.9	-0.06%	4.64%	5.98%	-10	0.6	4.25	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/Moody's/Fitch				
							к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moody's	Fitch		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.28	04.07.07	8.75%	99.5	-0.00%	8.99%	8.80%	422	0.0	353	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.32	02.09.07	7.75%	100.3	-0.01%	6.63%	7.72%	179	4.2	129	150	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.61	01.02.07	7.75%	100.5	-0.10%	7.44%	7.71%	260	6.8	198	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.48	12.09.06	8.63%	100.1	-0.11%	8.59%	8.62%	385	3.5	313	225	USD	B	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.69	03.28.07	8.00%	103.7	-0.07%	6.59%	7.71%	181	-0.1	113	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.54	11.26.06	7.38%	102.3	-0.00%	6.74%	7.21%	200	0.3	128	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.19	11.13.06	7.34%	101.3	0.02%	7.08%	7.24%	234	0.7	121	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.52	11.25.06	7.50%	101.0	-0.05%	7.22%	7.43%	248	0.3	176	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.28	11.18.06	9.50%	100.5	-0.00%	9.29%	9.46%	451	7.4	383	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.77	10.30.06	8.39%	102.0	-0.07%	5.75%	8.22%	91	-0.1	41	300	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.92	12.21.06	6.14%	100.3	-0.00%	5.69%	6.12%	85	0.7	36	1 000	USD	BBB	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	2.00	12.11.06	6.88%	102.4	0.01%	5.69%	6.72%	85	0.7	23	550	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.28	04.12.07	7.50%	106.0	-0.17%	6.08%	7.07%	135	0.6	63	450	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	3.05	02.04.07	6.32%	101.1	-0.02%	5.92%	6.24%	114	0.0	46	750	USD	BBB-	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.67	02.15.07	4.25%	98.4	-0.04%	4.46%	4.32%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.50	12.31.06	6.25%	100.8	-0.04%	6.19%	6.20%	129	0.1	5	1 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.88	10.30.06	7.25%	102.5	-0.02%	5.93%	7.07%	109	0.6	47	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.91	12.15.06	7.97%	104.6	0.00%	6.79%	7.62%	206	0.2	133	300	USD	B+	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.87	03.23.07	6.50%	97.5	-0.12%	6.88%	6.67%	212	2.6	101	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.69	12.29.06	9.00%	101.8	-0.00%	6.38%	8.84%	154	-0.2	104	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.33	03.03.07	8.63%	100.4	0.02%	8.28%	8.59%	344	0.7	282	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.41	12.29.06	8.80%	100.7	-0.03%	8.49%	8.74%	372	0.0	304	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.48	03.10.07	8.88%	97.7	0.04%	9.25%	9.08%	449	0.8	337	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	1.10	12.07.06	7.50%	100.2	-0.01%	7.29%	7.48%	245	2.0	195	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.34	02.15.07	6.80%	99.9	-0.00%	7.09%	6.81%	225	1.0	175	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.87	01.21.07	9.75%	103.9	-0.06%	8.73%	9.38%	399	1.7	327	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.95	01.05.07	7.17%	101.3	-0.00%	5.80%	7.08%	96	0.4	46	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08	30.06.08	1.65	12.31.06	4.38%	97.4	0.02%	6.01%	4.49%	117	1.1	55	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.43	03.19.07	9.00%	100.6	-0.07%	7.51%	8.95%	267	-0.3	217	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМОС-07	13.02.07	0.33	02.13.07	9.13%	100.7	0.02%	7.01%	9.07%	217	-8.4	167	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.30	11.12.06	8.25%	99.7	-0.11%	8.39%	8.28%	362	5.0	293	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.32	02.09.07	9.00%	100.9	-0.01%	5.95%	8.92%	111	0.1	61	120	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.27	03.27.07	8.00%	100.0	0.01%	8.01%	8.00%	317	0.4	255	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.04	10.27.06	10.25%	100.1	0.00%	6.48%	10.24%	164	-21.4	114	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.44	04.04.07	8.75%	100.7	-0.11%	8.52%	8.69%	379	0.3	306	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.70	01.29.07	6.88%	101.4	-0.02%	6.01%	6.78%	117	0.7	56	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.57	03.29.07	6.20%	99.8	0.03%	6.27%	6.22%	153	0.3	81	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.74	02.11.07	6.50%	100.4	-0.00%	6.23%	6.47%	139	0.8	77	170	USD	BBB	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.86	10.31.06	8.00%	98.6	0.00%	8.74%	8.11%	390	-0.8	328	100	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.72	01.09.07	7.63%	100.7	-0.02%	6.64%	7.57%	180	0.4	130	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.59	12.24.06	9.75%	104.5	-0.06%	8.03%	9.33%	326	-0.1	257	300	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.58	11.29.06	6.88%	102.5	-0.21%	6.18%	6.71%	144	0.3	72	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.25	11.16.06	7.18%	104.4	-0.23%	6.35%	6.87%	159	0.8	48	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.48	10.14.06	8.75%	100.8	-0.03%	7.17%	8.68%	233	0.0	183	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.94	03.28.07	7.80%	100.3	-0.03%	7.44%	7.77%	260	0.7	210	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.32	02.08.07	6.72%	99.9	0.03%	6.85%	6.72%	201	0.9	151	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.41	10.21.06	8.13%	100.7	0.04%	7.62%	8.07%	278	0.7	216	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.74	09.16.07	6.83%	100.5	-0.02%	6.64%	6.79%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.50	04.07.07	7.50%	97.1	-0.03%	8.36%	7.72%	362	0.3	290	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.72	11.05.06	8.63%	99.6	-0.02%	8.72%	8.66%	398	0.3	326	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.89	12.16.06	8.88%	99.3	0.05%	9.11%	8.94%	434	0.0	365	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-06	24.10.06	0.03	10.24.06	7.24%	100.1	-0.00%	2.45%	7.23%	-239	-38.2	--	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.34	11.15.06	6.48%	101.6	-0.10%	6.18%	6.38%	142	0.8	31	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	3.03	02.11.07	6.23%	100.6	-0.04%	6.03%	6.19%	125	0.0	57	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.47	11.19.06	9.75%	102.4	0.00%	8.13%	9.52%	329	0.6	267	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.28	11.12.06	9.00%	101.3	-0.04%	8.42%	8.88%	365	8.9	296	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.93	12.30.06	12.00%	105.3	0.00%	10.64%	11.40%	591	-9.2	519	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A

Финансбанк-08	12.12.08	1.98	12.12.06	7.90%	101.2	-0.10%	7.27%	7.80%	243	0.7	181	250	USD	N/A	/	Ba2/*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.24	02.04.07	9.13%	101.3	0.00%	8.08%	9.01%	324	0.6	274	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.59	12.31.06	8.63%	100.1	-0.03%	8.54%	8.62%	370	0.8	308	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источники: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

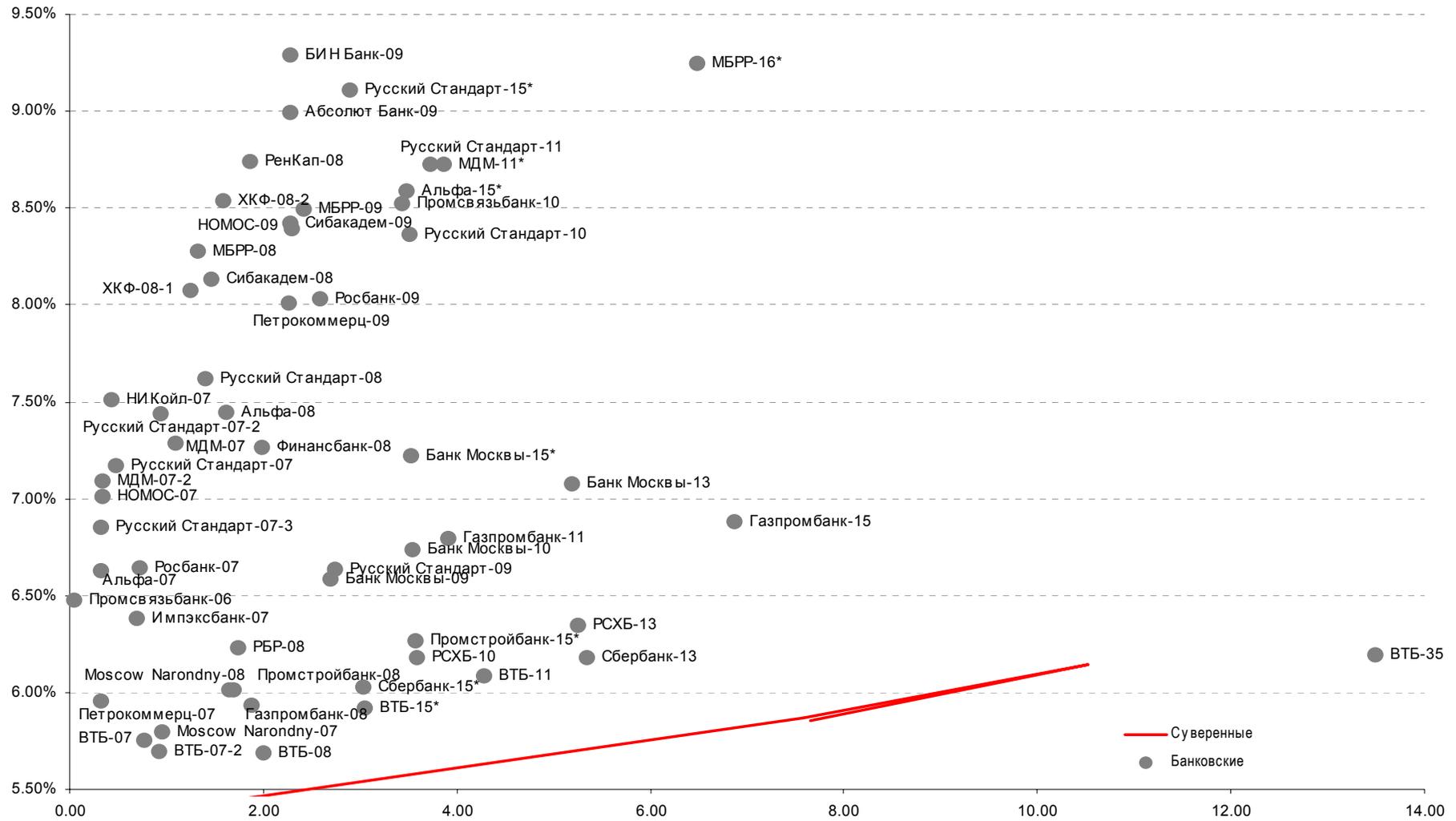
#### Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.51	10.25.06	9.13%	101.9	-0.03%	5.53%	8.96%	69	-0.9	19	500	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.88	10.30.06	7.25%	102.5	-0.02%	5.93%	7.07%	109	0.6	47	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.58	10.21.06	10.50%	113.3	-0.05%	5.66%	9.27%	89	-0.4	20	700	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.57	09.27.07	7.80%	111.3	-0.03%	4.62%	7.01%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.29	12.09.06	4.56%	98.0	-0.05%	4.94%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	5.00	03.01.07	9.63%	118.1	-0.06%	6.15%	8.15%	141	0.6	28	1 750	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.83	01.22.07	4.51%	96.3	-0.12%	5.87%	4.68%	110	0.1	--	1 222	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.60	01.22.07	5.63%	99.3	0.03%	5.89%	5.66%	112	0.0	--	647	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.92	06.01.07	5.88%	105.1	-0.14%	5.13%	5.59%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-2	23.09.15	6.87	03.23.07	6.50%	97.5	-0.12%	6.88%	6.67%	212	2.6	101	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-20	01.02.20	4.27	02.01.07	6.00%	105.0	-0.03%	6.00%	5.72%	127	0.6	54	1 250	USD	BBB/*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.95	10.28.06	8.63%	123.4	0.01%	6.74%	6.99%	184	-12.6	60	1 200	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.33	02.13.07	11.50%	101.9	-0.00%	5.68%	11.29%	84	-3.8	35	400	USD	BB	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	2.03	01.15.07	10.75%	110.0	0.02%	5.92%	9.77%	108	0.3	46	500	USD	BB	/	Ba2	/	N/A
Роснефть-06	20.11.06	0.10	11.20.06	12.75%	100.6	-0.06%	6.18%	12.67%	134	-14.9	84	150	USD	BB	/	Baa2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.99	11.06.06	11.00%	105.1	0.01%	5.93%	10.46%	109	-0.4	59	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.09	01.18.07	6.88%	102.5	-0.06%	6.26%	6.71%	153	0.7	80	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.04	01.18.07	7.50%	104.3	-0.19%	6.89%	7.19%	212	0.6	102	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.46	02.03.07	10.88%	109.7	0.00%	7.00%	9.91%	222	-0.3	154	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.35	11.10.06	8.25%	100.7	-0.13%	8.14%	8.19%	338	0.8	227	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.17	02.24.07	8.63%	103.6	0.03%	6.95%	8.33%	211	0.6	149	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.43	10.19.06	9.25%	107.1	0.02%	7.97%	8.64%	322	0.8	210	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ММК-08	21.10.08	1.84	10.21.06	8.00%	101.8	0.03%	7.01%	7.86%	217	0.7	155	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.72	03.31.07	7.13%	101.9	0.02%	6.40%	6.99%	163	-0.1	95	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	1.23	01.30.07	9.75%	104.0	0.00%	6.48%	9.38%	164	0.1	114	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.36	10.14.06	8.38%	103.9	0.01%	7.25%	8.06%	251	0.2	179	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.36	01.28.07	8.00%	101.8	0.00%	7.58%	7.86%	284	0.7	212	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.36	12.16.06	10.00%	107.7	0.03%	6.79%	9.28%	202	-0.3	133	450	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A

Вымпелком-10	11.02.10	2.96	02.11.07	8.00%	102.8	0.05%	7.03%	7.78%	225	-0.1	157	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.07	10.22.06	8.38%	105.2	0.22%	7.13%	7.96%	239	0.7	167	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.64	11.23.06	8.25%	102.0	0.21%	7.95%	8.09%	320	0.8	208	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.78	12.10.06	8.00%	101.9	0.04%	7.29%	7.85%	252	0.0	183	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	1.40	10.20.06	8.50%	101.1	-0.03%	7.68%	8.40%	284	2.7	223	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.37	10.14.06	10.25%	104.8	0.01%	6.83%	9.78%	199	0.3	138	350	USD	B	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.61	01.28.07	8.88%	103.6	-0.11%	7.87%	8.57%	313	3.4	241	350	USD	B	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.45	11.06.06	8.13%	103.3	0.01%	5.90%	7.87%	106	0.4	44	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.91	11.17.06	8.88%	113.6	-0.03%	6.67%	7.81%	191	0.8	80	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.30	04.10.07	8.25%	101.6	0.00%	7.54%	8.12%	277	-7.9	208	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.40	12.22.06	8.50%	100.6	0.00%	8.40%	8.45%	365	-1.9	253	200	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
СИНЕК-15	03.08.15	6.48	02.03.07	7.70%	101.6	-0.12%	7.45%	7.58%	269	0.8	158	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.20	03.02.07	7.88%	99.4	-0.05%	8.17%	7.93%	333	0.8	271	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.49	11.21.06	8.50%	101.6	-0.01%	7.40%	8.36%	256	0.6	194	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка



# Информация

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Артур Сарибеков (7 495) 786-4897
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	
<b>Debt Capital Markets Sales</b>	Виктор Иванов
<b>Адрес</b>	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.