

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.78	-2.0	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.80	0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.92	-1.4	Валютный курс, \$/евро	1.28	-0.10%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	72.08	1.48%	FTC	1 643.18	0.32%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	73.55	-0.77%	DJIA	11 284.05	-0.18%
Цена на нефть Urals, \$/брл	67.22	0.04%	S&P 500	1 295.09	-0.07%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня рынок будет малоактивным в связи с выходным в Лондоне. На текущей неделе ожидается большая порция макроданных, что приведет к росту волатильности долговых рынков.

Рублевый долговой рынок

Несмотря на ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью, рублевый рынок в пятницу закрылся на оптимистичной ноте. На этой неделе возрастет влияние внешнедолгового сегмента на конъюнктуры рублевых облигаций.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ S&P отозвало рейтинг Татнефти в связи с отсутствием информации о ее финансовом положении
- ✓ S&P повысило долгосрочный рейтинг контрагента ИБ КИТ Финанс на одну ступень – до CCC+
- ✓ АЛПИ-Инвест установило ставку купона на срок до оферты на конкурсе в размере 10,99% годовых

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.800	↑ 0.05%
Курс доллара today	26.800	↑ 0.08%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 202	
Курс доллара tomorrow	26.797	↑ 0.13%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 423	
Курс евро today	34.208	↓ -0.05%
Объем торгов today (ETC), млн €	29.6	
Курс евро tomorrow	34.221	↓ -0.11%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	12.2	

Денежный рынок

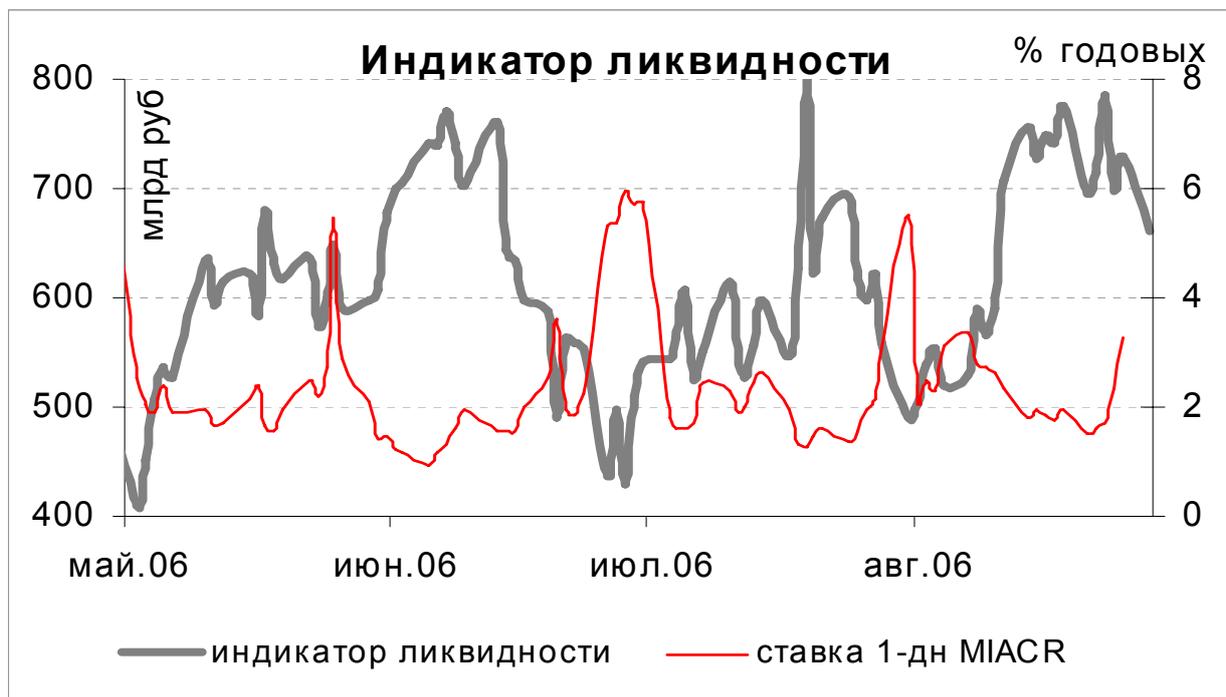
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	3.25	↑ 2.33
MIBID на 1 день	1.60	↑ 1.40
MIBOR на 1 день	2.94	↑ 2.60
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	271.7	↕ 375.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	341.4	↑ 320.6

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.62	↓ 6.68
Объем торгов, млн руб	621	↓ 1 436
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.3	↓ 6.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 569	↑ 1 146
Средневзвешенная доходность по рынку	9.07	↓ 9.08
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	155.9	↓ 444.3

Денежные потоки сегодня

млн руб	
Выплаты по корпоративным облигациям	164
Сальдо операций ЦБ с банками	111 800
ИТОГО	111 964



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P повысило долгосрочный рейтинг контрагента ИБ КИТ Финанс на одну ступень – до ССС+

Краткосрочный кредитный рейтинг контрагента подтвержден на уровне С. Прогноз изменения рейтинга — стабильный.

АЛПИ-Инвест установило ставку купона на срок до оферты на конкурсе в размере 10,99% годовых

Таким образом, эффективная доходность выпуска к годовой оферте по итогам размещения составила 11,29% годовых.

Объем эмиссии составляет 1,5 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор размещения: ИК Тройка-Диалог.

Внешний долг РФ

В пятницу все участники рынка ожидали выступления главы ФРС США Бернанке, который в своем сообщении должен был дать ориентир о дальнейшем изменении денежно-кредитной политики в США. На фоне негативных макроэкономических данных, вышедших накануне, рынок оценивал вероятность повышения базовой ставки в ценах фьючерсов до конца года почти на уровне 50%, но, тем не менее, глава ФРС в своей речи не определил возможность изменения ставки.

Тем не менее, вышедшие в течение последних 2-х недель слабые макроэкономические данные подтверждали ожидания аналитиков о замедлении экономики США, что дало возможность закрепиться доходностям казначейских облигаций на достаточно низких уровнях. Так, 10-летние КО США закрылись по итогам недели ниже 4,8% годовых – на уровне 4,78% годовых.

Российские еврооблигации проявляют устойчивость к давлению на цены со стороны развивающихся рынков, где наблюдается коррекция цен вниз. В то же время, сохранение котировок Россия-30 на уровне 110,7% от номинала при росте цен американского долгового рынка способствует расширению спредов. В пятницу спред между российским и американским бенчмарками продолжил расширяться и составил 111 б.п.

Текущая неделя будет более насыщена важными экономическими событиями. Предполагается публикация протокола предыдущего заседания ФРС, индекса потребительского доверия и скорректированного ВВП за II квартал. Кроме того, в пятницу выйдет показатель payrolls, наиболее важный в преддверии заседания ФРС. Выходящие данные способны повысить волатильность долговых рынков, российские еврооблигации будут в большей степени ориентироваться на динамику КО США. Сегодня активность торгов будет низкой в связи с выходным днем в Великобритании.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу, несмотря на ухудшение рублевой ликвидности, в сектор рублевого долгового рынка вернулся спрос. На денежном рынке наблюдался рост стоимости однодневных ресурсов выше 3% годовых в связи с налоговыми выплатами 25-28 августа. Однако это не остановило инвесторов корпоративного рынка, возобновивших покупки.

Спрос был сосредоточен в облигациях энергетики. На долю сделок с бумагами Мосэнерго пришлось четверть биржевого оборота превысившего 1,5 млрд руб. Облигации эмитента в ходе торгов превышали номинал, по итогам дня средневзвешенная цена выпуска выросла на 0,5%, что способствовало снижению доходности до 7,80% годовых (при дюрации 4,4 года). Интерес участников рынка к энергетическому сектору вообще и к облигациям Мосэнерго в частности обусловлен предстоящими размещениями новых эмитентов этого сектора. Ожидается, что в ближайшие месяцы резко возрастет объем эмиссий энергетических компаний. В частности, на 19 сентября запланировано размещение нового выпуска облигаций Мосэнерго, в сентябре также предполагается размещение облигаций МОЭСК, готовятся к выходу на рынок региональные энергетические компании и компании, занимающиеся генерацией электроэнергии.

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
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	2.89	20.11.07	1.19	7.25%	21.11.06	101.60	0.15	5.97	6.80	38.90
ФСК-1	5 000	18.12.07	1.25	--	--	8.80%	19.12.06	103.00	0.15	--	6.47	36.62
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	0.47	9.20%	14.02.07	100.95	-0.20	7.25	--	198.58
ВКМ	900	04.06.08	--	27.12.06	0.28	10.25%	06.12.06	100.50	0.08	8.50	--	82.56
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	19.07.07	0.87	10.70%	18.01.07	100.57	0.51	10.25	--	105.32
Инпром-3	1 300	18.05.11	--	23.05.07	0.72	10.70%	22.11.06	99.93	0.11	11.04	--	70.58
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	2.26	8.70%	22.11.06	99.58	0.10	9.19	--	65.20
Ленэнерго	800	19.04.07	0.63	--	--	10.25%	19.10.06	100.04	-0.86	--	10.40	36.52
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	4.43	7.65%	31.08.06	99.98	0.48	7.80	--	392.60
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.77	13.11.07	1.15	10.00%	14.11.06	105.53	0.02	5.31	8.17	31.66

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, ГлавМострой-1, ИТЕРА, МартаФ-3, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмострой-2, Дикси, СвєрдловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	0.80	26.12.06	10.000%	103.440	-0.06%	5.64%	9.67%	55	#VALUE!	0.79	0.08	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-10	31.03.10	1.79	30.09.06	8.250%	104.460	-0.09%	5.49%	7.90%	60	#VALUE!	1.81	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-18	24.07.18	7.69	24.01.07	11.000%	143.000	0.00%	5.91%	7.69%	113	#VALUE!	7.48	1.08	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-28	24.06.28	10.61	24.12.06	12.750%	177.875	-0.11%	6.19%	7.17%	137	#VALUE!	10.30	1.85	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-30	31.03.30	7.60	30.09.06	5.000%	110.688	-0.01%	5.89%	4.52%	111	2.2	7.19	0.81	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB+
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.68	14.05.07	3.000%	95.375	-0.13%	5.94%	3.15%	102	#VALUE!	1.59	0.51	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.40	14.05.07	3.000%	88.750	-0.21%	5.80%	3.38%	105	#VALUE!	4.17	0.66	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.68	14.11.06	3.000%	97.750	0.13%	6.42%	3.07%	130	#VALUE!	0.64	0.06	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.687%	103.570	-0.01%		6.46%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.77	25.10.06	7.750%	111.540	0.00%	3.79%	6.95%	25	1.2	2.68	0.32	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	5.98	25.10.06	9.600%	127.950	0.04%	5.33%	7.50%	56	#VALUE!	5.84	0.76	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.32	12.10.06	6.450%	107.710	-0.01%	4.72%	5.99%	112	1.6	4.14	0.47	374	EUR	BB+/Baa2/BBB+

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации еврооблига-циям	Спред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.44	09.02.07	7.750%	100.410	-0.03%	6.76%	7.72%	162	107	0.04	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.73	02.01.07	7.750%	100.380	-0.15%	7.52%	7.72%	261	202	0.17	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	3.90	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.75%	6.75%	198	110	0.39	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.45	09.12.06	8.625%	100.130	-0.18%	8.60%	8.61%	383	278	0.63	225	USD	NA/Baa3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.71	28.09.06	8.000%	103.800	-0.03%	6.61%	7.71%	182	106	0.28	250	USD	NA/Baa1/BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.66	26.11.06	7.375%	102.380	-0.07%	6.72%	7.20%	195	110	0.37	300	USD	NA/Baa1/BBB
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.07	8.300%	102.130	0.00%		8.13%				300	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.12	11.12.06	6.875%	101.880	-0.02%	5.98%	6.75%	112	46	0.21	550	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.25	12.10.06	7.500%	105.670	-0.10%	6.48%	7.10%	172	82	13.39	450	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.12	04.02.07	6.315%	100.160	-0.15%	6.26%	6.30%	148	68	-1.22	750	USD	BB-/Baa1/BBB
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.85	02.01.07	6.250%	99.650	0.00%	6.30%	6.27%	153	60	4.62	1000	USD	BB-/Baa1/BBB
Газпромбанк-08	30.10.08	2.00	30.10.06	7.250%	101.950	-0.20%	6.27%	7.11%	141	76	0.20	1050	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-11	15.06.11	4.03	15.12.06	7.970%	103.317	-0.03%	7.14%	7.71%	237	157	0.41	300	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.76	23.09.06	6.500%	97.550	-0.14%	6.87%	6.66%	209	119	0.66	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.81	29.12.06	9.000%	101.670	-0.08%	6.88%	8.85%	178	124	0.08	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.39	03.09.06	8.625%	105.380	-0.05%	4.88%	8.18%	-9	-67	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.06	23.09.06	9.375%	100.050	-0.02%	8.25%	9.37%	304	250	0.01	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.05	05.10.06	7.200%	101.080	0.00%	6.17%	7.12%	113	57	0.11	200	USD	NA/Baa3/BBB
МосНарБанк-08	30.06.08	1.77	31.12.06	4.375%	97.190	0.00%	6.01%	4.50%	111	52	0.17	150	USD	NA/Baa3/BBB
НИКойл	19.03.07	0.53	19.09.06	9.000%	100.500	0.00%	8.04%	8.96%	289	429	0.05	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.45	13.02.07	9.125%	100.680	-0.01%	7.54%	9.06%	239	185	0.04	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.44	09.02.07	9.000%	100.500	0.00%	7.79%	8.96%	265	210	0.04	120	USD	B+/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.82	29.01.07	6.875%	100.610	0.05%	6.53%	6.83%	653	104	0.18	300	USD	NA/A2/BBB
Промстройбанк-15	29.09.15	3.58	29.09.06	6.200%	98.250	-0.01%	6.69%	6.31%	669	107	16.47	400	USD	NA/A2/BBB
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.16	27.10.06	10.250%	100.510	-0.08%	9.96%	10.20%	481	423	5.21	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.35	04.10.06	8.750%	99.770	-0.08%	8.80%	8.77%	403	354	-0.02	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.23	24.09.06	9.750%	103.550	-0.01%	8.20%	9.42%	336	268	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.60	14.10.06	8.750%	100.740	-0.15%	7.49%	8.69%	235	182	0.06	300	USD	B+/Ba2/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.02	28.09.06	7.800%	100.360	-0.02%	7.44%	7.77%	239	183	0.10	300	USD	B+/Ba2/NA
Сбербанк-06	24.10.06	0.15	24.10.06	7.150%	100.060	0.00%	6.70%	7.15%	154	96	0.01	1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-13	15.05.13	5.46	15.11.06	6.480%	101.544	-0.19%	6.19%	6.38%	143	45	0.55	500	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.15	11.02.07	6.230%	99.940	0.06%	6.25%	6.23%	147	66	1.27	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.36	04.02.07	9.125%	100.780	-0.03%	8.52%	9.05%	354	297	0.13	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.71	31.12.06	8.625%	99.780	-0.14%	8.75%	8.64%	383	326	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

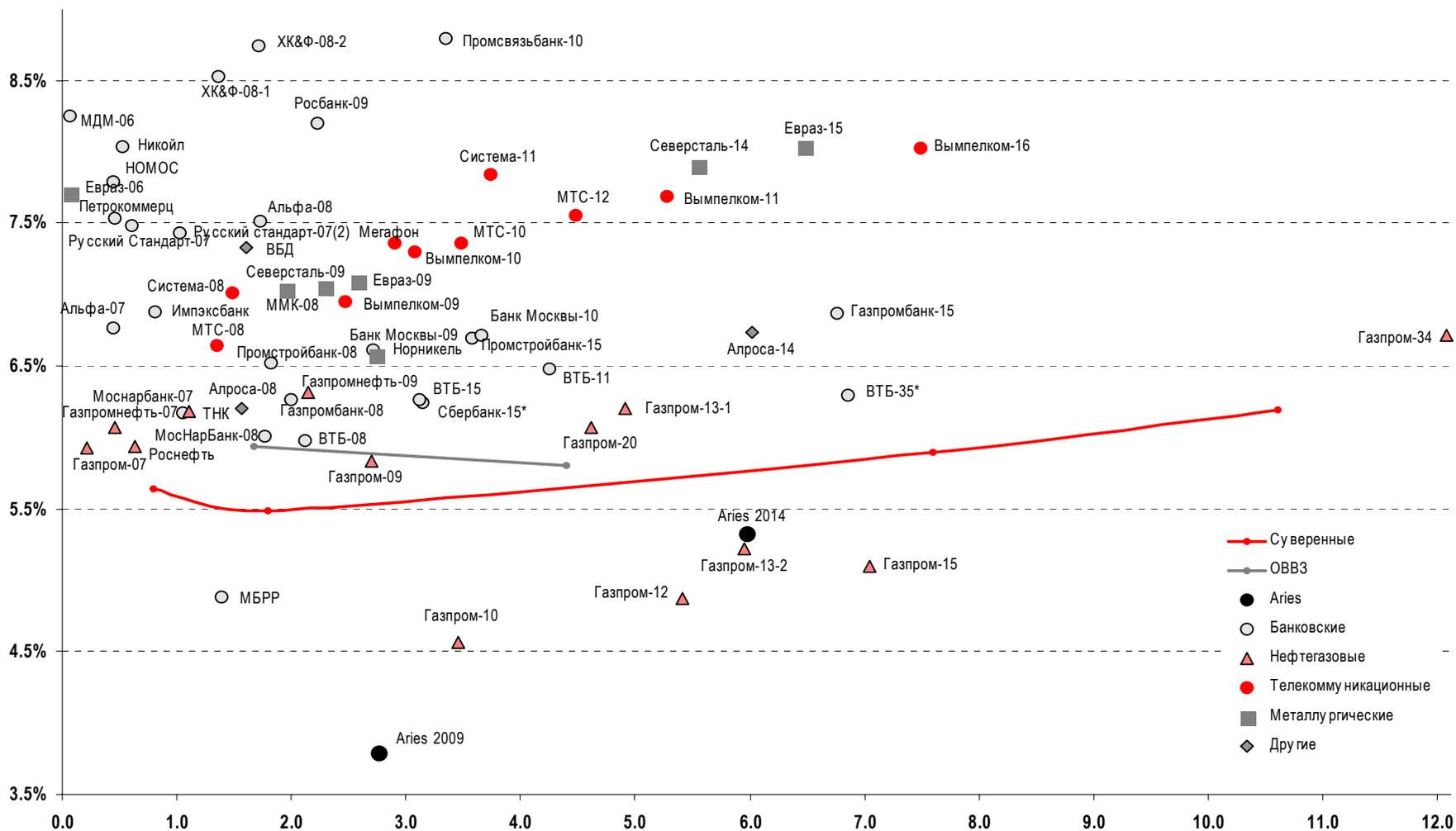
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-07	25.04.07	0.63	25.10.06	9.125%	102.000	-0.06%	5.93%	8.9%	81	27	0.06	500	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-09	21.10.09	2.70	21.10.06	10.500%	113.210	0.03%	5.83%	9.3%	104	28	0.31	700	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-10	27.09.10	3.45	27.09.06	7.800%	111.770	-0.04%	4.57%	7.0%	100		0.39	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.41	09.12.06	4.560%	98.300	-0.15%	4.88%	4.6%	121		0.52	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	4.92	01.09.06	9.625%	118.050	0.02%	6.21%	8.2%	145	50	0.59	1 750	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13-2	22.07.13	5.95	22.01.07	4.505%	95.910	0.09%	5.22%	4.7%	45		0.56	1 222	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13А	22.07.13	3.66	22.01.07	5.625%	98.880	-0.02%	3.25%	5.7%	-152	-237	0.27	647	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-15	01.06.15	7.05	01.06.07	5.875%	105.380	-0.05%	5.09%	5.6%	32		0.72	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.62	01.02.07	7.201%	104.770	-0.09%	6.07%	6.9%	132	39	0.44	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.09	28.10.06	8.625%	123.800	-0.07%	6.72%	7.0%	187	53	1.48	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.22	20.11.06	12.750%	101.450	0.00%	5.93%	12.6%	82	20	0.02	150	USD	BB/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.45	13.02.07	11.500%	102.380	-0.06%	6.07%	11.2%	92	37	0.05	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.15	15.01.07	10.750%	109.630	-0.17%	6.31%	9.8%	147	80	0.23	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК-ВР-07	06.11.07	1.11	06.11.06	11.000%	105.400	-0.10%	6.18%	10.4%	115	59	0.12	700	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.20	18.01.07	6.875%	101.481	-0.01%	6.51%	6.8%	175	85	0.42	500	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.15	18.01.07	7.500%	103.451	0.04%	7.01%	7.2%	223	123	0.72	1 000	USD	BB+/Baa2/BB+
Телекоммуникационные														
АФК Система-08	14.04.08	1.49	14.10.06	10.250%	104.870	-0.04%	7.01%	9.8%	205	147	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.73	28.01.07	8.875%	103.770	-0.18%	7.84%	8.6%	308	221	0.38	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.41			100.000									
Вымпелком-09	16.06.09	2.47	16.12.06	10.000%	107.600	0.02%	6.95%	9.3%	214	141	0.26	450	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.07	11.02.07	8.000%	102.100	-0.11%	7.30%	7.8%	252	172	0.30	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.670	-0.19%	7.69%	8.1%	293	196	8.56	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-16	23.05.16	7.49	23.11.06	8.250%	101.621	-0.11%	8.03%	8.1%	325	227	2.48		USD	BB/B1/NA
Мегафон	10.12.09	2.90	10.12.06	8.000%	101.810	-0.09%	7.36%	7.9%	258	179	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.35	30.01.07	9.750%	104.120	-0.08%	6.65%	9.4%	166	109	0.14	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.48	14.10.06	8.375%	103.530	-0.10%	7.36%	8.1%	259	175	0.36	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.48	28.01.07	8.000%	101.940	-0.02%	7.55%	7.8%	280	188	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические														
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.07	25.09.06	8.875%	100.060	-0.01%	7.71%	8.9%	251	196	0.01	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.58	03.02.07	10.875%	109.830	-0.11%	7.09%	9.9%	228	154	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.48	10.11.06	8.250%	101.350	0.06%	8.04%	8.1%	804	221	0.65	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	1.96	21.10.06	8.000%	101.870	-0.10%	7.04%	7.9%	217	153	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.75	30.09.06	7.125%	101.510	-0.10%	6.57%	7.0%	178	102	0.28	500	USD	BBB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.29	24.02.07	8.625%	103.530	-0.08%	7.05%	8.3%	222	152	0.23	325	USD	BB-/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.55	19.10.06	9.250%	107.600	-0.22%	7.90%	8.6%	314	215	0.59	375	USD	BB-/B2/B+
Другие														
Алроса-08	06.05.08	1.57	06.11.06	8.125%	103.020	-0.11%	6.20%	7.9%	126	72	0.16	500	USD	BB-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.02	17.11.06	8.875%	113.310	-0.22%	6.74%	7.8%	197	95	0.67	500	USD	BB-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.61	21.11.06	8.500%	101.850	-0.09%	7.33%	8.3%	239	185	0.16	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

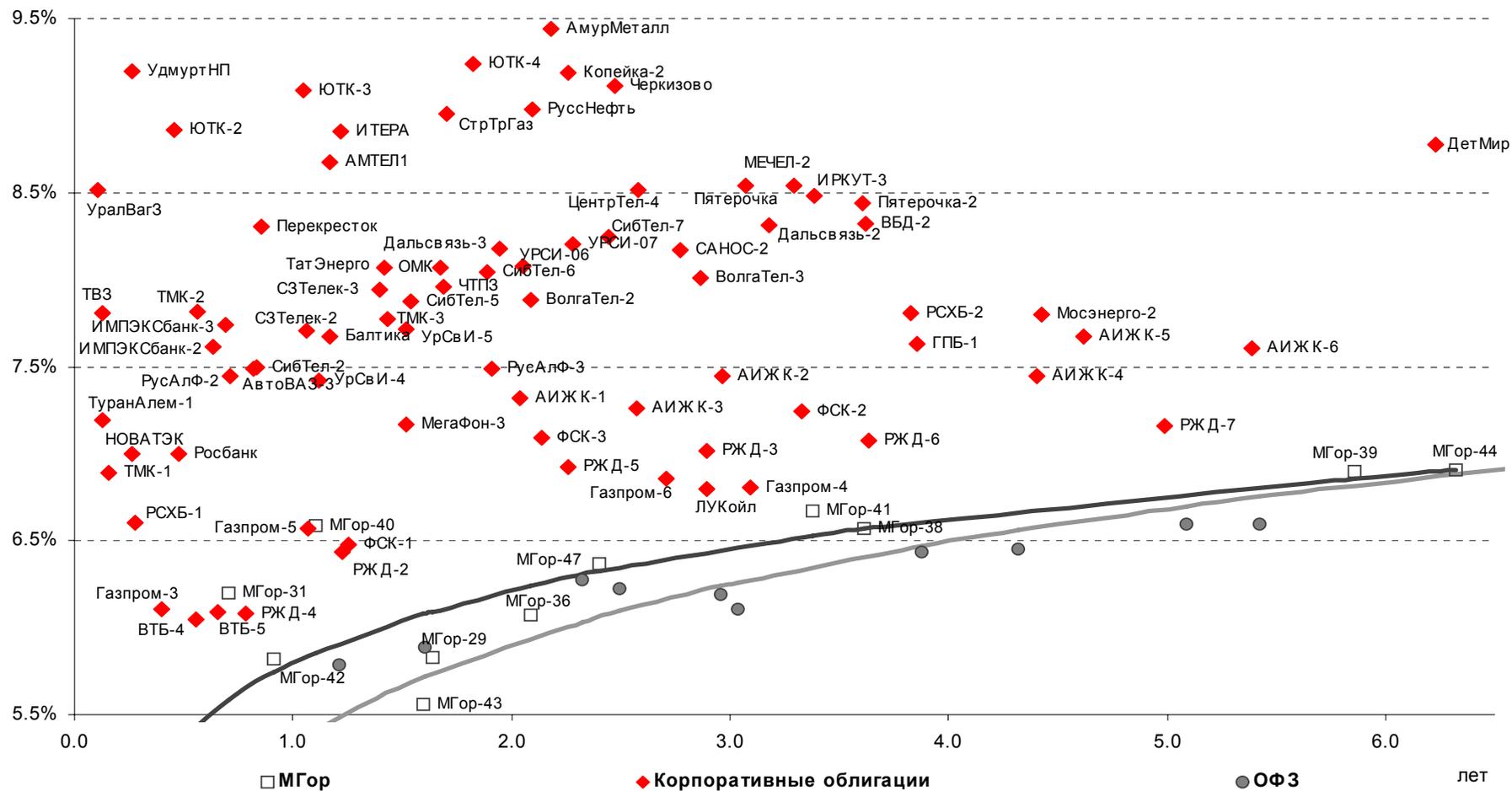
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.31	0.30									
ОБР 04002	03/15/06	0.06	0.06	99.83	0.08%	2.91%		99.83				
ОФЗ 45001	11/15/06	0.23	0.22				9.86%		1.35	10.00	0.55	11/15/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.78	0.74				6.94%		6.26	7.00	13.62	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.88	0.83				9.61%		6.12	10.00	9.86	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.93	0.89				9.59%		8.07	10.00	4.11	02/07/07
ОФЗ 25058	04/30/08	1.61	1.52	100.92	0.07%	5.85%	6.25%	50.46	8.01	6.30	3.80	11/01/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.21	1.15	105.36	-0.13%	5.80%	9.49%	11.38	0.59	10.00	19.45	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.32	2.19	101.50	-0.05%	6.19%	7.40%	0.86	18.54	7.50	14.59	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.49	2.35	99.40	0.20%	6.18%	5.84%	124.25	4.86	5.80	3.50	11/01/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.04	2.86	104.37	0.40%	6.11%	7.09%	127.34	5.40	7.40	5.88	10/25/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.96	2.79	111.75	0.23%	6.20%	8.95%	149.51	18.00	10.00	9.86	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.88	3.64	99.50	0.30%	6.38%	6.14%	0.50	5.04	6.10	4.85	10/25/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.32	4.06	109.90	0.36%	6.45%	8.19%	157.11	9.75	9.00	1.97	02/14/07
ОФЗ 26198	11/02/12	5.09	4.77	97.19	0.56%	6.56%	6.18%	185.18	27.32	6.00	168.16	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.81	6.38	106.09	0.09%	6.66%	8.49%	391.41	5.69	9.00	1.97	11/15/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.42	5.09	109.03	0.20%	6.61%	9.17%	47.50	0.87	10.00	46.58	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.23	6.82				8.54%		3.14	9.00	68.92	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.34	11.59	45.37	1.50%	6.49%	6.49%	15.88	32.31	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.83	9.19	56.90	0.83%	6.90%	6.90%	171.84	0.62	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.62	8.08	111.30	0.37%	6.67%	8.55%	182.52	16.98	9.50	18.48	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.53	12.62				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.99	12.16	102.59	1.37%	6.81%	6.75%	162.31	0.00	6.90	1.51	02/14/07

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

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
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
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-груп, 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.