

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.55	-4.20		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.8784 -0.28%
Доходность 30-летних КО США, %	4.79	-5.00		Валютный курс, \$/евро	1.4221 -0.33%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	77.98	-1.79%		PTC	2 047.09 -1.19%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	77.37	-2.69%		DJIA	14 087.55 1.38%
Цена на нефть Urals, \$/брл	74.40	-1.77%		S&P 500	1 547.04 1.33%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

На внешнедолговых рынках царит спокойствие в преддверии выхода в пятницу данных по рынку труда США

Внутренний долг РФ:

Банки планируют внутренние заимствования, не ожидая скорого восстановления внешних рынков.

Новости и ключевые события:

Российские:

Мегафон планирует выкупить до 50% выпуска своих еврооблигаций

РЖД планирует в 2008 г привлечь порядка 140 млрд руб (\$5,6 млрд) иностранных заимствований

ВТБ 24 планирует 10 октября начать размещение облигаций объемом 6 млрд руб

ИБ КИТ Финанс утвердил решение о выпуске облигаций 3-4-ой серий суммарным объемом 8 млрд руб

Банк Петрокоммерц принял решение о размещении облигаций 3-4-ой серий суммарным объемом 8 млрд руб

РБК Информационные Системы принял решение о размещении 8-ми выпусков биржевых облигаций на общую сумму 12 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Мегафон планирует выкупить до 50% выпуска своих еврооблигаций**

В течение 3-го квартала 2007 г компания выкупила свои еврооблигации на сумму 990 млн руб, что составляет 10% от общего объема.

Объем выпуска - \$375 млн, ставка купона – 8% годовых, дата погашения – 10 декабря 2009 г.

ВТБ 24 планирует 10 октября начать размещение облигаций объемом 6 млрд руб

Срок обращения облигаций – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

ИБ КИТ Финанс утвердил решение о выпуске облигаций 3-4-ой серий суммарным объемом 8 млрд руб

Объем 3-го выпуска составит 5 млрд руб. Объем 4-го займа – 3 млрд руб, срок обращения – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода.

Банк Петрокоммерц принял решение о размещении облигаций 3-4-ой серий суммарным объемом 8 млрд руб

Объем 3-го выпуска составит 5 млрд руб с 5-летним сроком обращения и полугодовой выплатой купонного дохода. Объем 4-го займа – 3 млрд руб, срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода.

РБК Информационные Системы принял решение о размещении 8-ми выпусков биржевых облигаций на общую сумму 12 млрд руб

Объем 1-3-го выпусков составят 1 млрд руб каждый, 4-5-го – 1,5 млрд руб, 6-8-го – 2 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска – 364 дня.

Предусмотрено досрочное погашение биржевых облигаций выпуска по требованию их владельцев и по усмотрению эмитента.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Уралвагонзавод-Финанс сообщает о назначении ВТБ дополнительным агентом по приобретению облигаций серии 02

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок немного подрос на фоне негативных новостей. UBS констатировал в III квартале убыток в 600-800 млн швейцарских франков (при списании \$3,42 млрд убытков по портфелю облигаций). Также компания собирается сократить 1500 рабочих мест и провести кадровые перестановки в руководстве. На данный момент UBS – один из самых тяжело пострадавших от ипотечного кризиса банков.

Citigroup также в ближайшее время будут публиковать результаты – они прогнозируют сокращение прибыли на 60%.

Такие новости остудили инвесторов и позволили доходности 10-летних КО США снизиться до 4,55% годовых.

Россия-30 немного подросла, все еще находясь по цене в районе 112% от номинала. Спред чуть расширился до 124 б.п.

Рынок рублевых облигаций

После окончания квартала, в понедельник давление на рублевые облигации усилилось. Причем снижение котировок отмечалось не только в традиционных секторах – банковском и бумага с офертой/погашением в ближайшие полгода, - но и среди выпусков 1-2-го эшелонов. В результате корпоративный сегмент вернулся на ценовые уровни прошлого понедельника, полностью нивелировав попытки укрепиться после заявлений Кудрина и роста гособлигаций. На госсекции также ощущалось давление продавцов, однако это ни к чему не привело. Активность была на традиционно низком для понедельника уровне, изменение цен ОФЗ не превысило 0,1%.

Вчера сразу несколько банков заявили о планах по размещению рублевых облигаций на достаточно крупные суммы. Учитывая, что срок подготовки выпуска к размещению занимает не менее 3 месяцев, очевидно, что эти заимствования предполагается проводить в течение 2008 г. Этот факт свидетельствует о том, что банки достаточно критично относятся к возможности быстрого восстановления международных долговых рынков с целью проведения внешних заимствований. Кроме того, они предполагают что и в течение всего следующего года стоимость внешних займов (даже при возможности их осуществления) будет непомерно высока. Это вынуждает их предусматривать возможность внутренних заимствований.

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	2.18	--	--	8.22%	13.02.08	102.55	-0.01	--	7.15	53.87
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	1.96	--	--	8.50%	04.12.07	101.99	-0.11	--	7.61	59.15
ГПБ-Ипотека	2 550	29.12.36	2.51	--	--	8.00%	29.12.07	100.09	0.09	--	8.20	50.25
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.43	--	--	8.05%	11.03.08	97.94	-0.42	--	8.87	41.96
НЛК	500	31.01.08	0.33	--	--	12.45%	31.01.08	98.48	0.49	--	17.88	172.34
ОГК-6	5 000	19.04.12	--	22.04.10	2.29	7.55%	25.10.07	96.88	-0.19	9.14	--	45.87
ТрансКредитБ-1	3 000	15.06.10	2.45	--	--	7.29%	18.12.07	94.66	-0.83	--	9.80	44.36
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	--	16.06.09	1.60	7.28%	18.12.07	96.36	-1.62	9.86	--	57.47
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	1.54	--	--	9.60%	06.12.07	98.47	-0.33	--	10.88	65.15
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	0.98	9.95%	17.10.07	96.60	-0.19	14.20	--	53.68

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							Текущая доходность	Изм., %						AAA	BBB	BBB+		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.45	03.31.08	8.25%	104.0	0.02%	5.38%	7.93%	136	-7.0	2.25	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.18	01.24.08	11.00%	141.2	0.06%	5.81%	7.79%	127	3.3	6.97	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.32	12.24.07	12.75%	178.6	0.04%	6.05%	7.14%	150	3.7	10.02	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.14	03.31.08	7.50%	112.0	0.03%	5.79%	6.69%	124	3.8	11.85	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.12	11.14.07	3.00%	99.7	-0.01%	5.24%	3.01%	122	122.2	0.11	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.12	05.14.08	3.00%	98.3	-0.02%	18.77%	3.05%	1475	48.1	0.52	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.44	05.14.08	3.00%	91.6	-0.03%	5.63%	3.28%	147	-0.4	3.25	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.47	10.12.07	6.45%	103.4	0.04%	5.48%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.06	10.20.07	5.06%	94.0	0.04%	5.95%	5.39%	--	--	--	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	Изм., %	Доходность к оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к сувер	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							Текущая доходность	Изм., %						AAA	BBB	BBB+		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.39	10.07.07	8.75%	102.5	0.03%	6.98%	8.54%	296	-7.0	161	200	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.29	03.30.08	9.13%	104.1	-0.06%	7.29%	8.76%	326	0.1	191	175	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Альфа-08	02.07.08	0.73	01.02.08	7.75%	99.4	0.09%	8.56%	7.80%	454	-17.7	319	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.84	10.10.07	7.88%	98.2	-0.16%	8.89%	8.02%	487	2.3	351	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.90	12.25.07	8.20%	93.6	-0.07%	9.93%	8.77%	578	3.1	456	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.77	12.09.07	8.63%	96.2	0.06%	10.04%	8.97%	601	-4.6	467	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.68	02.22.08	8.64%	92.1	-0.35%	10.95%	9.38%	680	8.4	557	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.88	03.28.08	8.00%	102.0	-0.06%	6.90%	7.84%	288	-1.2	152	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.80	11.26.07	7.38%	100.8	-0.13%	7.08%	7.32%	305	1.4	170	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.56	11.13.07	7.34%	98.3	-0.16%	7.71%	7.46%	347	0.7	192	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.79	11.25.07	7.50%	99.0	-0.15%	7.84%	7.57%	381	3.7	247	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.90	11.10.07	6.81%	95.0	-0.20%	8.14%	7.17%	399	3.5	276	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.15	02.16.08	9.38%	97.1	0.82%	10.79%	9.66%	677	-44.1	541	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.49	11.18.07	9.50%	97.6	-0.09%	11.16%	9.74%	714	8.1	578	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	1.14	12.11.07	6.88%	100.6	0.02%	6.37%	6.84%	235	4.6	100	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.45	10.12.07	7.50%	104.2	-0.26%	6.30%	7.20%	214	2.9	92	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	2.23	02.04.08	6.32%	101.2	-0.01%	5.75%	6.24%	172	-4.1	37	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.99	02.15.08	4.25%	95.5	0.07%	4.91%	4.45%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.16	12.31.07	6.25%	97.9	-0.20%	6.41%	6.38%	162	5.2	36	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.03	10.30.07	7.25%	101.0	-0.06%	6.27%	7.18%	225	4.7	89	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.21	12.15.07	7.97%	102.6	-1.43%	7.16%	7.77%	300	24.7	178	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.30	03.23.08	6.50%	95.8	-0.35%	7.20%	6.79%	283	6.2	142	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.81	10.07.07	8.75%	97.8	-0.36%	9.98%	8.95%	596	15.5	461	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.27	10.13.07	7.50%	97.8	-0.04%	8.50%	7.67%	447	-0.4	312	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-10	01.03.10	2.19	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.45%	10.10%	643	-4.9	507	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.42	03.03.08	8.63%	99.6	-0.12%	9.64%	8.66%	562	48.1	426	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.62	12.29.07	8.80%	97.9	-0.05%	10.11%	8.99%	609	-5.2	473	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	6.01	03.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.76%	9.34%	538	0.5	397	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.18	12.07.07	7.50%	99.8	-0.01%	8.53%	7.52%	451	-0.1	316	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	2.13	01.25.08	7.77%	97.1	-0.15%	9.19%	8.00%	517	0.8	382	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.21	01.21.08	9.75%	99.5	-0.33%	9.91%	9.80%	576	9.2	454	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Межпромбанк-10	12.02.10	2.14	02.12.08	9.50%	97.3	-0.09%	10.82%	9.76%	680	-5.0	544	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.26	01.07.08	5.54%	99.7	0.01%	6.75%	5.56%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.73	12.31.07	4.38%	98.5	-0.01%	6.43%	4.44%	241	-24.9	105	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	1.88	10.06.07	6.16%	99.5	-0.05%	6.41%	6.19%	239	1.9	103	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.49	11.12.07	8.25%	97.1	-0.10%	10.26%	8.50%	624	2.1	488	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.14	02.02.08	8.19%	95.2	-0.24%	10.55%	8.60%	653	6.8	517	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.25	10.20.07	9.75%	96.4	0.36%	10.87%	10.11%	672	-12.5	550	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.43	03.27.08	8.00%	97.1	-0.06%	10.13%	8.24%	611	-0.2	475	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.00	12.17.07	8.75%	97.4	-0.09%	10.09%	8.99%	607	-3.0	471	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.59	10.04.07	8.75%	96.8	-0.10%	10.00%	9.04%	597	0.5	462	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.34	10.20.07	8.75%	95.4	-0.21%	10.16%	9.17%	601	4.7	479	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.81	01.29.08	6.88%	100.3	-0.08%	6.47%	6.85%	245	-0.7	109	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.78	03.29.08	6.20%	98.9	-0.05%	6.62%	6.27%	259	-8.9	124	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.84	02.11.08	6.50%	99.9	-0.05%	6.66%	6.51%	264	1.8	129	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.02	10.31.07	8.00%	101.1	-0.07%	6.94%	7.91%	292	2.1	156	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.00	12.24.07	9.75%	101.1	-0.56%	8.46%	9.65%	444	84.3	308	164	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.83	11.29.07	6.88%	101.3	-0.23%	6.40%	6.78%	237	1.1	102	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.62	11.16.07	7.18%	102.5	-0.19%	6.64%	7.00%	240	1.4	85	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.11	11.15.07	6.30%	94.7	-0.48%	7.07%	6.65%	253	12.9	129	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.53	10.21.07	8.13%	98.0	0.11%	11.91%	8.29%	789	-21.1	653	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.89	09.16.08	6.83%	90.0	0.11%	12.92%	7.58%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.63	10.07.07	7.50%	89.3	-0.11%	11.82%	8.40%	779	13.9	644	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.02	11.05.07	8.63%	90.1	-0.06%	12.11%	9.57%	807	-3.3	673	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.12	12.16.07	8.88%	87.4	-1.57%	15.46%	10.15%	1144	45.6	1009	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.36	12.01.07	9.75%	89.3	-0.50%	13.14%	10.91%	899	15.9	776	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.63	11.14.07	5.93%	99.4	-0.19%	6.08%	5.96%	193	1.9	71	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.69	11.15.07	6.48%	100.9	-0.21%	6.29%	6.42%	205	3.8	51	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.21	02.11.08	6.23%	99.7	-0.08%	6.34%	6.25%	231	2.7	97	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.61	11.19.07	9.75%	100.1	-0.01%	9.49%	9.74%	547	20.2	412	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.48	11.12.07	9.00%	97.4	0.10%	10.76%	9.24%	674	-11.2	538	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.36	12.30.07	12.00%	102.4	1.76%	11.26%	11.72%	710	-54.7	588	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.

Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.36	11.16.07	8.30%	90.2	-0.49%	11.39%	9.20%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.99	12.21.07	9.88%	97.4	0.00%	11.19%	10.13%	717	2.6	582	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.24	10.26.07	9.75%	98.7	-0.26%	10.34%	9.88%	631	9.5	496	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.29	11.10.07	9.13%	94.9	0.00%	11.45%	9.62%	742	-2.3	607	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.37	11.16.07	7.00%	96.6	0.03%	8.48%	7.25%	444	-3.6	310	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.34	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.69%	9.45%	566	-2.5	431	200	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.43	05.21.08	7.00%	89.7	-0.90%	11.72%	7.80%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.14	12.12.07	7.90%	100.3	-0.09%	7.59%	7.87%	357	-2.2	221	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.34	02.04.08	9.13%	99.1	0.01%	11.62%	9.21%	760	0.3	625	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.72	12.31.07	8.63%	98.0	-0.00%	11.51%	8.80%	749	-10.9	613	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.20	10.11.07	9.50%	95.7	-1.08%	11.49%	9.92%	747	42.6	611	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

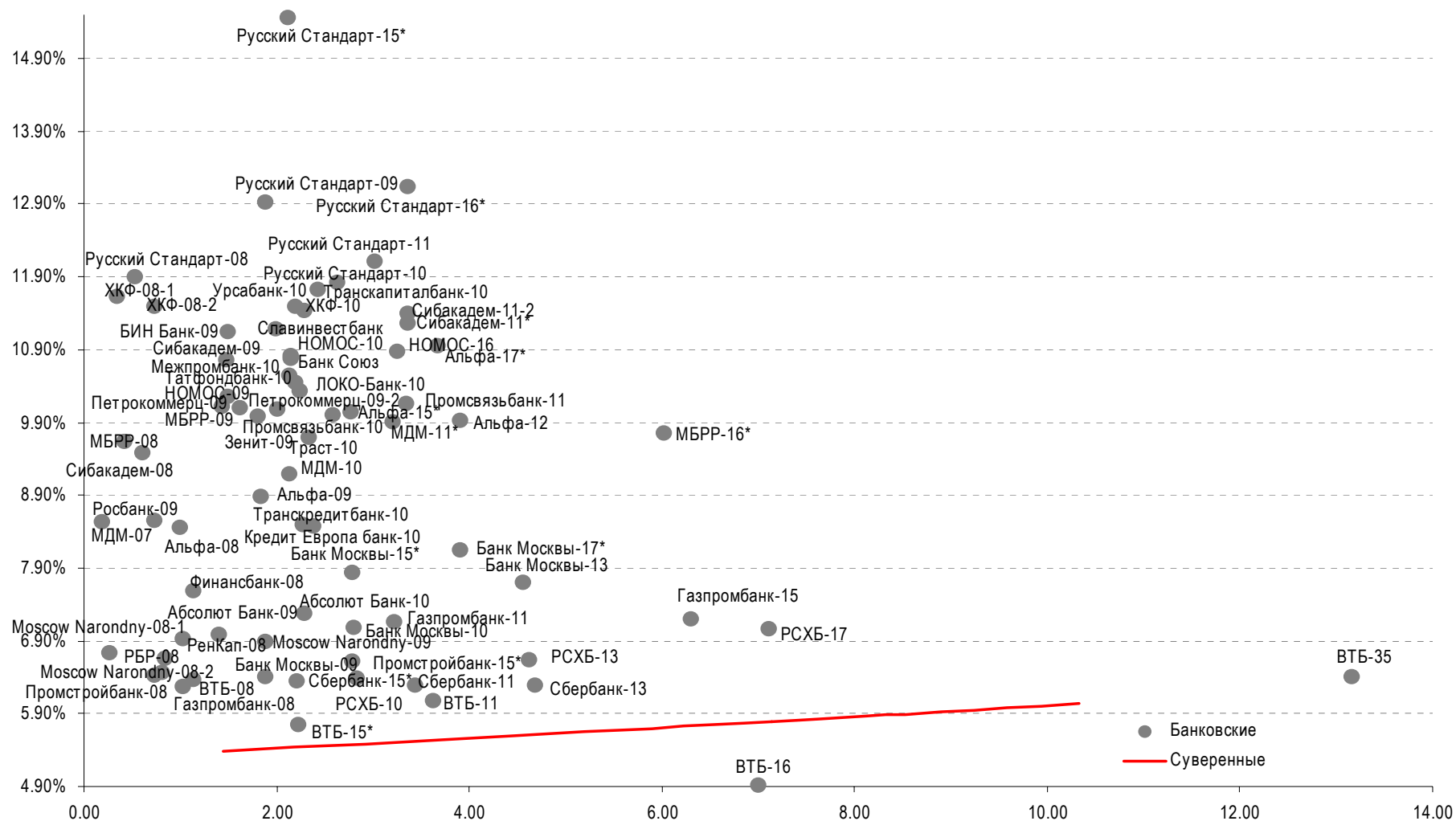
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата	Дата	Дата	Ставка	Цена	Доходность к	Текущая	Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
	погашения													Дюрация, лет
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	1.03	10.30.07	7.25%	101.0	-0.06%	6.27%	7.18%	225	4.7	89	1 050	USD	BBB- / A3 / N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.83	10.21.07	10.50%	109.3	-0.09%	5.63%	9.61%	161	-2.9	26	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.78	09.27.08	7.80%	106.1	-0.02%	5.53%	7.35%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.55	12.09.07	4.56%	95.0	0.10%	5.70%	4.80%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.40	03.01.08	9.63%	115.5	-0.12%	6.20%	8.33%	196	-0.2	41	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.51	01.22.08	4.51%	97.1	0.11%	5.72%	4.64%	169	0.7	34	845	USD	N.A. / A3 / N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.08	01.22.08	5.63%	99.2	-0.10%	6.02%	5.67%	200	-0.8	64	513	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.44	02.25.08	5.03%	94.9	0.02%	6.00%	5.30%	--	--	--	780	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.75	10.31.07	5.36%	95.9	0.07%	6.09%	5.59%	--	--	--	700	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.26	06.01.08	5.88%	98.9	-0.09%	6.05%	5.94%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.93	11.22.07	6.21%	99.0	-0.03%	6.44%	6.28%	207	1.8	65	1 350	USD	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.44	03.22.08	5.14%	92.2	-0.08%	6.25%	5.57%	--	--	--	500	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.55	11.02.07	5.44%	93.8	0.04%	6.29%	5.80%	--	--	--	500	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.90	02.01.08	7.20%	102.9	-0.19%	6.44%	7.00%	229	-0.2	106	1 133	USD	BBB+ / N.A. / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.50	03.07.08	6.51%	98.9	-0.22%	6.63%	6.58%	209	6.0	58	1 300	USD	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.03	10.28.07	8.63%	127.4	-0.05%	6.46%	6.77%	167	3.9	41	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.21	01.15.08	10.75%	105.7	-0.03%	6.06%	10.17%	204	-2.6	68	500	USD	BBB+ / Ba1 / N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.17	12.07.07	6.36%	95.7	-0.30%	6.97%	6.64%	243	4.4	116	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.22	12.07.07	6.66%	94.5	-0.25%	7.28%	7.05%	273	5.3	123	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.09	11.06.07	11.00%	100.4	-0.01%	6.39%	10.96%	237	32.1	101	700	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.36	01.18.08	6.88%	99.4	-0.07%	7.07%	6.92%	291	0.1	169	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.95	03.20.08	6.13%	95.8	-0.13%	7.24%	6.39%	308	6.2	186	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.49	01.18.08	7.50%	99.4	-0.15%	7.60%	7.55%	323	2.0	181	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.07	03.20.08	6.63%	93.4	-0.07%	7.61%	7.09%	306	10.3	182	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.43	03.05.08	5.67%	95.9	-0.09%	6.46%	5.91%	209	2.3	68	1 300	USD	BBB+ / A2 / N.A.
Металлургические														

Долговой рынок

Евраз-09	03.08.09	1.69	02.03.08	10.88%	106.5	-0.04%	7.04%	10.21%	302	-2.8	166	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.89	11.10.07	8.25%	100.5	0.04%	8.16%	8.21%	379	-0.3	237	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	3.88	11.22.07	7.50%	96.7	-0.14%	8.36%	7.75%	420	2.3	298	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.33	02.24.08	8.63%	102.1	-0.02%	6.99%	8.45%	297	-3.5	161	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	4.92	10.19.07	9.25%	107.6	0.03%	7.75%	8.60%	351	-1.1	197	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.87	03.29.08	8.50%	101.1	-0.08%	7.88%	8.41%	386	-0.7	250	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.00	10.21.07	8.00%	100.8	-0.04%	7.16%	7.93%	314	-1.8	178	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.89	03.31.08	7.13%	101.8	0.00%	6.15%	7.00%	213	-9.6	77	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.33	01.30.08	9.75%	101.1	-0.09%	6.30%	9.65%	228	16.1	92	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.65	10.14.07	8.38%	103.7	0.06%	7.00%	8.08%	296	-6.7	162	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.70	01.28.08	8.00%	102.6	-0.01%	7.29%	7.80%	313	-3.9	191	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.57	12.16.07	10.00%	105.5	0.04%	6.51%	9.48%	249	-10.8	113	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.18	02.11.08	8.00%	103.0	-0.02%	6.59%	7.77%	257	-5.9	121	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.41	10.22.07	8.38%	104.6	-0.03%	7.05%	8.01%	289	-2.9	167	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.21	11.23.07	8.25%	103.0	0.02%	7.76%	8.01%	339	-1.6	198	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.01	12.10.07	8.00%	102.5	0.19%	6.77%	7.81%	275	-13.5	139	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.53	10.20.07	8.50%	99.7	-0.12%	9.12%	8.53%	510	19.1	375	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.51	10.14.07	10.25%	101.6	-0.08%	7.17%	10.09%	315	16.9	180	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.91	01.28.08	8.88%	103.2	0.00%	7.75%	8.60%	372	-2.6	238	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.58	11.06.07	8.13%	101.1	0.05%	6.15%	8.03%	213	-17.9	78	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.36	11.17.07	8.88%	110.0	-0.14%	7.07%	8.07%	270	4.4	128	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.83	03.21.08	7.88%	96.0	0.38%	8.97%	8.20%	482	-11.8	360	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.41	10.10.07	8.25%	99.3	-0.06%	8.76%	8.31%	474	-0.3	339	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.36	10.30.07	9.25%	99.7	-0.08%	9.34%	9.28%	518	1.1	396	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.90	12.22.07	8.50%	97.1	0.05%	9.01%	8.76%	463	-0.3	322	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.92	11.17.07	7.00%	97.3	2.62%	7.71%	7.20%	355	-70.7	233	300	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.97	02.03.08	7.70%	101.0	-0.21%	7.53%	7.62%	316	2.1	174	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.00	10.24.07	8.63%	100.2	-0.21%	8.39%	8.61%	437	16.2	302	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.62	11.21.07	8.50%	100.3	0.00%	7.91%	8.47%	389	0.2	253	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


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	0.29	0.28	99.02		3.4%		0.00			
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.57	0.54	100.56	0.17%	5.41%	6.3%	2.52	6.30%	10.53	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.68	0.64	102.90	0.07%	5.83%	9.7%	1.29	10.00%	2.60	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.38	1.30				7.0%		7.00%	3.64	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.51	1.42	99.71	0.01%	6.13%	5.8%	4.99	5.80%	9.69	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.12	1.99				7.2%		7.40%	13.79	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.41	2.26	99.00	-0.13%	6.37%	5.9%	287.10	5.80%	8.58	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.07	1.95	108.00	-1.36%	6.27%	9.3%	10.80	10.00%	20.55	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.98	2.80	99.53	-0.04%	6.41%	6.1%	34.83	6.10%	11.36	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.13	3.89	99.90	-0.22%	6.27%	6.1%	9.99	6.10%	12.53	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.53	3.33	109.19	-0.05%	6.01%	8.2%	0.01	9.00%	11.59	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.29	4.02	97.70	-1.31%	6.54%	6.1%	13.68	6.00%	234.41	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.25	5.88	105.78	-0.26%	6.40%	8.0%	0.00	8.50%	10.95	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.47	7.01	98.53	-1.06%	6.60%	7.6%	2.12	7.50%	8.22	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	5.03	4.73	108.60	0.43%	6.26%	8.3%	27.99	9.00%	5.92	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.60	6.22				7.6%		8.00%	69.81	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.87	11.20				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.74	8.17	60.80	-0.19%	6.99%	7.0%	0.31			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.43	7.92	110.41	-0.13%	6.52%	8.2%	55.25	9.00%	4.68	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.48	11.66				6.9%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.69	11.88	101.65	-0.27%	6.88%	6.8%	32.73	6.90%	8.88	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.