

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.52	-2.30		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.9093	0.12%
Доходность 30-летних КО США, %	4.77	-1.90		Валютный курс, \$/евро	1.4166	-0.46%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	77.97	-0.24%		PTC	2 108.57	3.00%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	76.99	-0.49%		DJIA	14 047.31	-0.29%
Цена на нефть Urals, \$/брл	74.03	-0.50%		S&P 500	1 546.63	-0.03%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Очередная порция плохих данных по рынку недвижимости США способствует дальнейшему снижению доходностей КО. Сегодня инвесторы ждут данных по рынку труда от агентства ADP.

Внутренний долг РФ:

Постепенное улучшение ситуации на денежном рынке способствует сокращению числа продавцов. Однако поводов для начала покупок все еще нет.

Новости и ключевые события:

Российские:

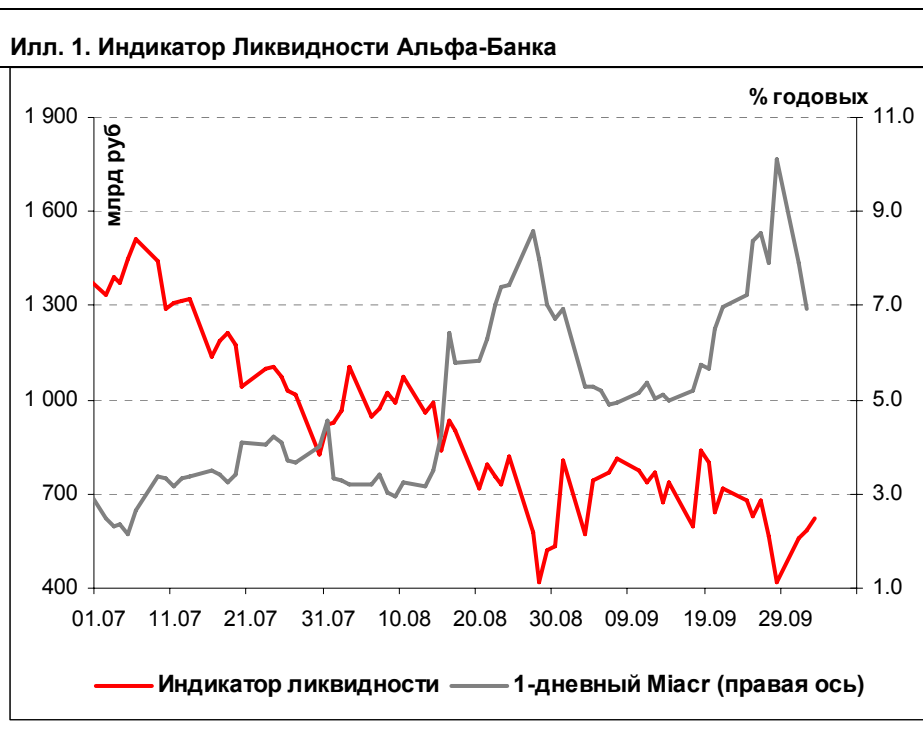
ТНК-ВР планирует в ближайшее время выпуск еврооблигаций

Fitch присвоил страховой компании Россия рейтинги финансовой устойчивости «B+/A-», прогноз «Стабильный»

ОМК (Объединенная металлургическая компания) привлекает 5-летний синдицированный кредит на \$155 млн по ставке LIBOR + 165 б.п.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости**ТНК-ВР планирует в ближайшее время выпуск еврооблигаций**

Выпуск планируется 2 траншами – на 5 лет под доходность UST + 345-360 б.п. и на 10 лет под доходность UST + 350-365 б.п. Объем размещения пока неизвестен, однако общая программа заимствований была недавно увеличена с \$5 млрд до \$8 млрд. Организаторами выпуска являются CS и UBS.

На данный момент выпуски компании с погашением в 2012 и 2017 гг торгуются по доходности 7,38% (286 б.п. к КО США) годовых и 7,81% (329 б.п. к КО США) годовых соответственно. Таким образом, эмитент предполагает премию за первичное размещение порядка 50-70 б.п.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ФБ ММВБ 3 октября начнет вторичные торги облигациями ТрансФин-М-2

Внешний долг РФ

Во вторник американский долговой рынок продолжил демонстрировать рост котировок после вышедших негативных цифр по рынку недвижимости в США.

Вышедший индекс предстоящих продаж домов в США, рассчитываемый Национальной ассоциацией риэлторов, оказался хуже прогнозов аналитиков и снизился в августе на 6,5%. Эта цифра завершает ряд не очень позитивных данных по рынку недвижимости США за август.

Очередную порцию статистики по данному рынку инвесторы смогут получить только во второй половине октября, а на этой неделе их больше интересует рынок труда. Сегодня будут опубликованы предварительные цифры по количеству новых рабочих мест от агентства ADP – аналитики предсказывают рост показателя до 58 тыс против 38 тыс в прошлом периоде.

Россия-30 продолжила рост, преодолев, наконец, отметку в 112% от номинала. Спред продолжает при таком однонаправленном движении российского и американского рынков оставаться в районе 120 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Рынок стабилизировался на достигнутых уровнях. Снижение напряженности на денежном рынке снизило активность покупателей. В то же время, у инвесторов нет ожиданий по значительному улучшению ситуации с рублевой ликвидностью в октябре, что предотвращает их от покупок. Активность торгов не высока. Участники рынка ожидают размещений ВТБ-24 и РСХБ, появления нового ломбардного списка.

В секторе ОФЗ объемы торгов также минимальны по сравнению с уровнями предыдущей недели. Вчера сделки были сосредоточены в единственном выпуске – ОФЗ 25061. Поддержка рынка, ощущавшаяся на прошлой неделе, сейчас отсутствует. В итоге продавцы вновь стали давить на цены госдолга, что ведет к росту доходностей обращающихся бумаг.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до 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, %
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.18	--	--	8.22%	13.02.08	102.56	0.01	--	7.14
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.45	--	--	8.25%	25.12.07	101.97	0.02	--	7.57
Возрождение	3 000	03.03.10	2.22	--	--	8.95%	05.03.08	100.49	0.32	--	8.91
МОИТК-2	4 000	26.03.11	--	26.03.09	1.42	8.99%	26.03.08	99.99	1.00	9.20	--
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	1.94	18.12.07	0.21	11.75%	18.12.07	98.02	-0.73	17.23	13.19
Патэрсон	2 000	17.12.09	--	19.06.08	0.70	10.00%	20.12.07	96.92	-2.25	15.43	--
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	--	21.07.10	2.53	7.70%	23.01.08	97.05	0.05	9.10	--
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	1.54	--	--	9.60%	06.12.07	98.61	0.14	--	10.79
УралЛЦ	1 000	28.10.09	--	24.10.07	0.06	11.50%	24.10.07	99.24	0.02	25.81	--
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.71	--	--	13.80%	19.02.08	108.79	-0.19	--	8.82

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/ погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.45	03.31.08	8.25%	104.1	0.06%	5.33%	7.93%	136	0.3	2.25	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.18	01.24.08	11.00%	141.5	0.21%	5.78%	7.78%	126	-0.7	6.98	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.33	12.24.07	12.75%	178.9	0.16%	6.03%	7.13%	151	0.7	10.03	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.15	03.31.08	7.50%	112.4	0.31%	5.74%	6.67%	122	-2.4	11.88	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.11	11.14.07	3.00%	99.7	0.00%	5.29%	3.01%	132	131.9	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%	18.96%	3.05%	1499	23.7	0.52	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.43	05.14.08	3.00%	91.7	0.07%	5.61%	3.27%	150	2.5	3.25	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.47	10.12.07	6.45%	103.4	-0.06%	5.50%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.06	10.20.07	5.06%	94.0	0.04%	5.94%	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		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/ погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.39	10.07.07	8.75%	102.5	0.01%	6.97%	8.54%	300	3.7	164	200	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.29	03.30.08	9.13%	104.2	0.06%	7.26%	8.76%	327	1.1	193	175	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Альфа-08	02.07.08	0.73	01.02.08	7.75%	99.3	-0.11%	8.72%	7.81%	475	20.7	339	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.83	10.10.07	7.88%	98.3	0.13%	8.82%	8.01%	485	-1.9	349	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.90	12.25.07	8.20%	94.0	0.43%	9.82%	8.73%	571	-6.9	449	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.77	12.09.07	8.63%	95.4	-0.83%	10.35%	9.04%	636	34.9	502	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.67	02.22.08	8.64%	91.9	-0.22%	11.01%	9.40%	690	10.6	568	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.87	03.28.08	8.00%	102.0	-0.02%	6.91%	7.84%	294	6.0	158	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.80	11.26.07	7.38%	100.8	0.01%	7.08%	7.32%	308	3.6	175	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.56	11.13.07	7.34%	98.3	0.03%	7.70%	7.46%	350	3.1	196	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.78	11.25.07	7.50%	99.1	0.05%	7.83%	7.57%	383	2.3	250	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.90	11.10.07	6.81%	95.1	0.16%	8.10%	7.16%	399	0.2	277	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.15	02.16.08	9.38%	97.1	0.00%	10.79%	9.66%	682	5.0	546	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.49	11.18.07	9.50%	97.6	0.01%	11.15%	9.74%	718	4.5	582	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	1.14	12.11.07	6.88%	100.5	-0.06%	6.43%	6.84%	246	10.3	110	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.44	10.12.07	7.50%	104.4	0.15%	6.25%	7.19%	214	-0.1	92	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	2.23	02.04.08	6.32%	101.2	-0.03%	5.76%	6.24%	177	5.1	43	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.99	02.15.08	4.25%	95.5	-0.00%	4.92%	4.45%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.16	12.31.07	6.25%	98.1	0.12%	6.40%	6.37%	163	1.0	37	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.02	10.30.07	7.25%	101.0	-0.05%	6.31%	7.18%	234	9.6	98	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.21	12.15.07	7.97%	102.6	0.03%	7.15%	7.77%	304	3.4	182	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.28	03.23.08	6.50%	95.0	-0.80%	7.33%	6.84%	300	16.9	159	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.81	10.07.07	8.75%	97.9	0.15%	9.90%	8.93%	593	-3.0	457	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.27	10.13.07	7.50%	97.9	0.16%	8.43%	7.66%	444	-3.0	310	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-10	01.03.10	2.18	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.45%	10.10%	648	4.9	512	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБПП-08	03.03.08	0.42	03.03.08	8.63%	99.6	0.00%	9.64%	8.66%	567	5.4	431	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБПП-09	29.06.09	1.61	12.29.07	8.80%	98.0	0.05%	10.08%	8.98%	611	1.7	475	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБПП-16*	10.03.16	6.01	03.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.76%	9.34%	542	3.8	402	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.18	12.07.07	7.50%	99.8	-0.00%	8.56%	7.52%	459	7.9	323	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	2.13	01.25.08	7.77%	97.1	0.09%	9.15%	7.99%	518	0.7	382	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.20	01.21.08	9.75%	99.6	0.09%	9.89%	9.79%	577	1.5	455	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Межпромбанк-10	12.02.10	2.14	02.12.08	9.50%	97.3	0.01%	10.81%	9.76%	684	4.4	548	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.26	01.07.08	5.54%	99.7	-0.00%	6.76%	5.56%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.73	12.31.07	4.38%	98.4	-0.11%	6.58%	4.45%	261	20.6	125	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	1.88	10.06.07	6.04%	99.6	0.02%	6.28%	6.07%	231	-8.1	95	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.49	11.12.07	8.25%	96.8	-0.25%	10.43%	8.52%	646	22.3	510	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.14	02.02.08	8.19%	95.2	-0.00%	10.55%	8.60%	658	5.2	522	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.25	10.20.07	9.75%	96.3	-0.10%	10.91%	10.12%	680	7.6	558	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.43	03.27.08	8.00%	97.4	0.27%	9.94%	8.21%	596	-14.4	460	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.00	12.17.07	8.75%	97.3	-0.03%	10.11%	8.99%	614	6.7	478	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.58	10.04.07	8.75%	96.9	0.08%	9.97%	9.03%	597	0.8	464	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.34	10.20.07	8.75%	95.4	0.04%	10.15%	9.17%	604	3.1	482	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.81	01.29.08	6.88%	100.3	-0.02%	6.49%	6.85%	252	6.9	116	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.78	03.29.08	6.20%	98.9	0.01%	6.62%	6.27%	262	3.6	129	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.84	02.11.08	6.50%	99.8	-0.02%	6.69%	6.51%	272	7.6	136	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.02	10.31.07	8.00%	101.0	-0.11%	7.05%	7.92%	308	15.8	172	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.00	12.24.07	9.75%	101.6	0.56%	7.86%	9.59%	388	-55.3	252	164	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.83	11.29.07	6.88%	101.4	0.08%	6.37%	6.78%	238	1.1	104	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.61	11.16.07	7.18%	102.5	0.02%	6.64%	7.00%	243	3.4	90	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.11	11.15.07	6.30%	94.8	0.14%	7.05%	6.65%	253	0.3	131	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.53	10.21.07	8.13%	98.4	0.41%	11.14%	8.26%	717	-72.1	581	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.89	09.16.08	6.83%	91.6	1.74%	11.90%	7.45%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.63	10.07.07	7.50%	90.7	1.57%	11.22%	8.27%	723	-56.0	589	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.02	11.05.07	8.63%	91.3	1.31%	11.67%	9.45%	767	-39.9	634	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.12	12.16.07	8.88%	88.7	1.51%	14.72%	10.00%	1075	-69.2	939	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.36	12.01.07	9.75%	90.2	0.90%	12.87%	10.82%	876	-22.9	754	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.63	11.14.07	5.93%	99.5	0.08%	6.06%	5.96%	195	2.1	73	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.69	11.15.07	6.48%	100.9	0.06%	6.28%	6.42%	208	2.4	54	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.21	02.11.08	6.23%	99.7	-0.09%	6.38%	6.25%	239	7.8	105	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.60	11.19.07	9.75%	100.2	0.03%	9.44%	9.73%	547	-0.1	411	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.48	11.12.07	9.00%	96.6	-0.86%	11.36%	9.32%	739	64.7	603	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.35	12.30.07	12.00%	100.5	-1.83%	11.82%	11.94%	771	60.8	649	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.

Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.36	11.16.07	8.30%	90.7	0.56%	11.22%	9.15%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.99	12.21.07	9.88%	96.6	-0.83%	11.63%	10.22%	766	48.3	630	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.23	10.26.07	9.75%	98.7	-0.00%	10.34%	9.88%	635	4.1	501	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.28	11.10.07	9.13%	95.0	0.17%	11.37%	9.60%	738	-3.6	604	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.37	11.16.07	7.00%	96.5	-0.09%	8.51%	7.25%	452	7.8	318	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%	570	3.9	436	200	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.43	05.21.08	7.00%	89.8	0.06%	11.70%	7.80%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.14	12.12.07	7.90%	100.4	0.08%	7.52%	7.87%	355	-2.0	219	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.34	02.04.08	9.13%	99.2	0.02%	11.57%	9.20%	760	-0.5	624	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.72	12.31.07	8.63%	98.0	0.07%	11.42%	8.80%	745	-3.9	609	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.19	10.11.07	9.50%	95.9	0.19%	11.40%	9.90%	743	-3.7	607	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

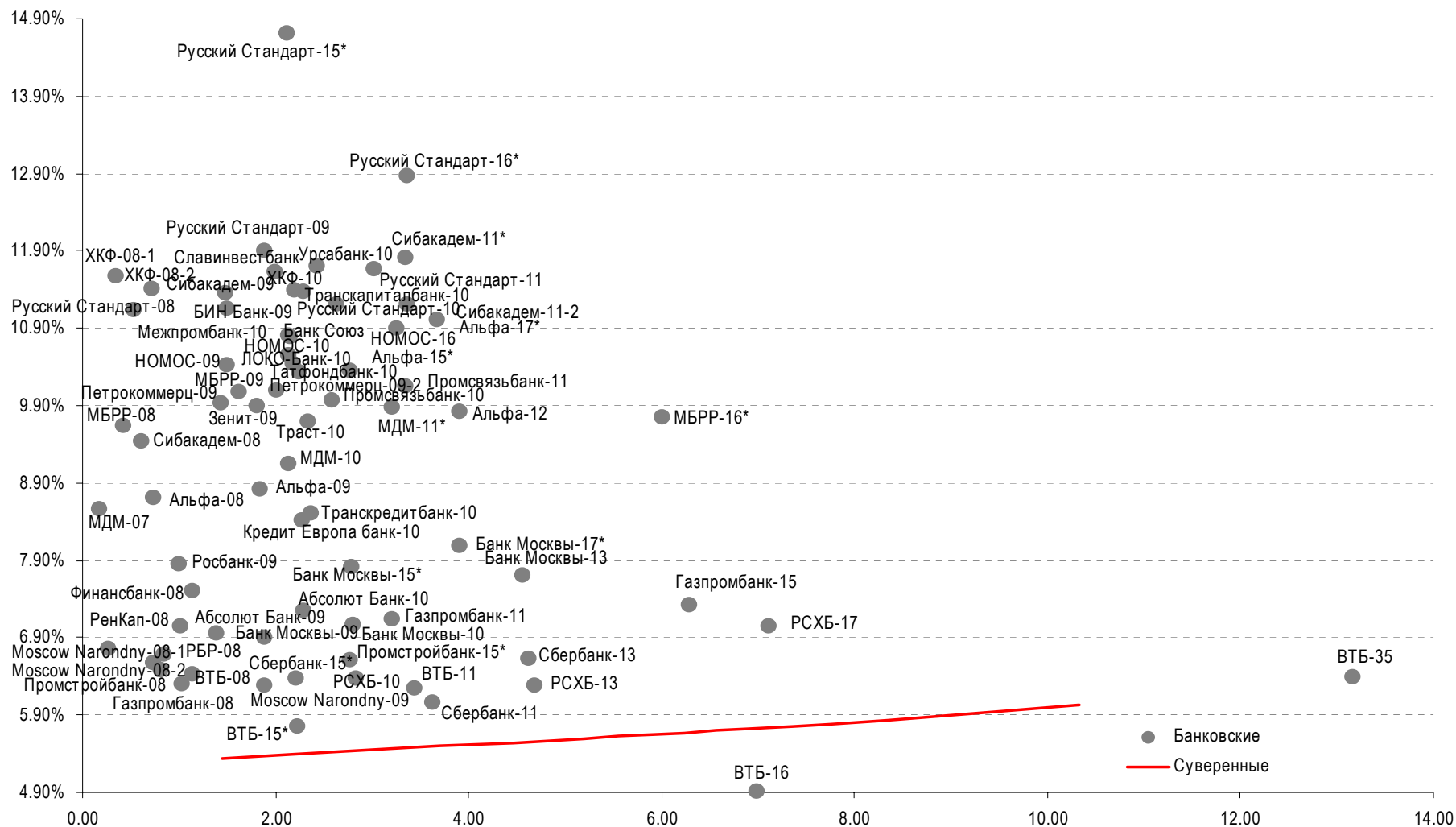
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата		Дата				Доходность к			Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	суверенным еврооблигациям			Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.02	10.30.07	7.25%	101.0	-0.05%	6.31%	7.18%	234	9.6	98	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.83	10.21.07	10.50%	109.3	0.02%	5.62%	9.60%	165	3.2	29	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.78	09.27.08	7.80%	106.1	-0.01%	5.53%	7.35%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.54	12.09.07	4.56%	94.9	-0.11%	5.73%	4.81%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.40	03.01.08	9.63%	115.6	0.08%	6.18%	8.32%	198	1.9	44	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.51	01.22.08	4.51%	97.1	0.07%	5.69%	4.64%	170	1.2	36	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.07	01.22.08	5.63%	99.2	-0.01%	6.02%	5.67%	205	5.3	69	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.43	02.25.08	5.03%	94.9	-0.03%	6.01%	5.30%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.75	10.31.07	5.36%	95.9	-0.08%	6.10%	5.60%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.26	06.01.08	5.88%	98.9	-0.08%	6.06%	5.94%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.94	11.22.07	6.21%	99.0	0.00%	6.39%	6.28%	206	-1.1	65	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.44	03.22.08	5.14%	92.2	0.07%	6.24%	5.57%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.54	11.02.07	5.44%	93.8	0.05%	6.28%	5.80%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.90	02.01.08	7.20%	103.0	0.18%	6.39%	6.99%	228	-0.6	106	1 133	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.50	03.07.08	6.51%	99.1	0.24%	6.60%	6.57%	208	-0.3	57	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.03	10.28.07	8.63%	127.5	0.10%	6.45%	6.76%	168	1.1	42	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.21	01.15.08	10.75%	105.7	0.01%	6.04%	10.17%	207	2.8	71	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.16	12.07.07	6.36%	95.7	0.04%	6.97%	6.64%	245	1.8	123	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.23	12.07.07	6.66%	94.6	0.19%	7.25%	7.03%	273	0.2	122	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.09	11.06.07	11.00%	100.4	-0.00%	6.30%	10.96%	233	-3.5	97	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.35	01.18.08	6.88%	98.6	-0.73%	7.29%	6.97%	318	26.5	196	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.95	03.20.08	6.13%	95.3	-0.54%	7.38%	6.43%	327	18.5	205	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.47	01.18.08	7.50%	98.3	-1.09%	7.77%	7.63%	344	21.0	203	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.05	03.20.08	6.63%	92.2	-1.35%	7.81%	7.19%	329	22.2	207	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.42	03.05.08	5.67%	95.6	-0.31%	6.52%	5.93%	219	9.6	78	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.69	02.03.08	10.88%	106.5	0.04%	7.01%	10.21%	304	2.2	168	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.88	11.10.07	8.25%	100.6	0.14%	8.14%	8.20%	380	1.5	240	750	USD	BB-	/	B2	/	BB

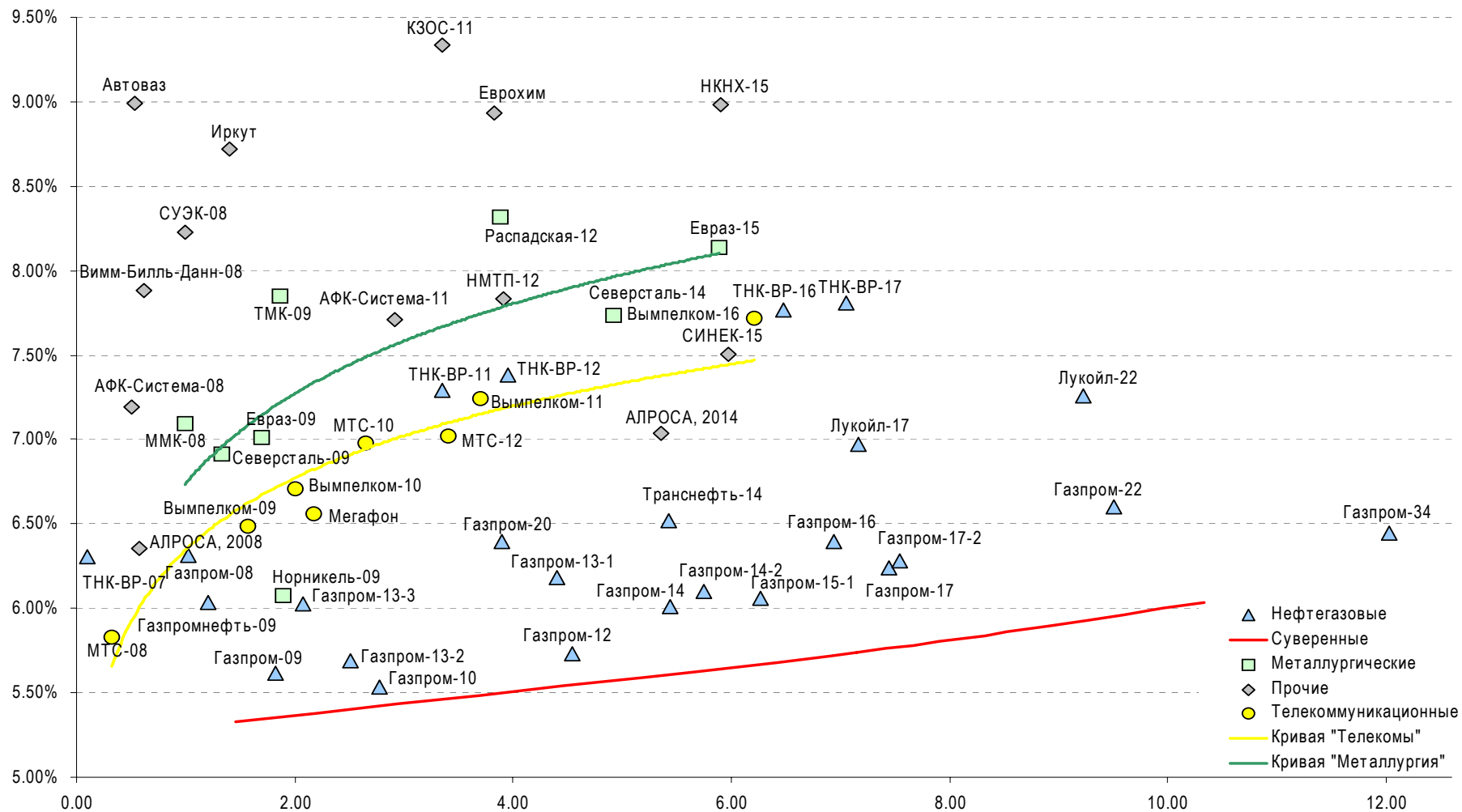
Распадская-12	22.05.12	3.88	11.22.07	7.50%	96.9	0.18%	8.31%	7.74%	420	-0.2	298	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.33	02.24.08	8.63%	102.2	0.10%	6.91%	8.44%	294	-2.9	158	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	4.92	10.19.07	9.25%	107.7	0.09%	7.74%	8.59%	353	1.9	200	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.87	03.29.08	8.50%	101.2	0.05%	7.85%	8.40%	388	2.2	252	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	0.99	10.21.07	8.00%	100.9	0.07%	7.09%	7.93%	312	-2.1	176	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.89	03.31.08	7.13%	101.9	0.13%	6.07%	6.99%	210	-2.4	74	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.33	01.30.08	9.75%	101.2	0.14%	5.83%	9.63%	186	-42.0	50	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.65	10.14.07	8.38%	103.8	0.04%	6.98%	8.07%	299	2.1	165	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.70	01.28.08	8.00%	102.8	0.17%	7.24%	7.78%	313	-0.5	191	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.57	12.16.07	10.00%	105.6	0.02%	6.48%	9.47%	251	2.8	115	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.17	02.11.08	8.00%	103.1	0.05%	6.56%	7.76%	259	2.2	123	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.41	10.22.07	8.38%	104.7	0.08%	7.02%	8.00%	291	1.9	169	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.21	11.23.07	8.25%	103.3	0.29%	7.71%	7.99%	338	-1.0	197	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.00	12.10.07	8.00%	102.6	0.11%	6.71%	7.80%	274	-1.0	138	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.53	10.20.07	8.50%	99.7	0.07%	8.99%	8.52%	502	-8.7	366	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.51	10.14.07	10.25%	101.6	-0.02%	7.19%	10.09%	322	6.6	186	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.91	01.28.08	8.88%	103.3	0.12%	7.71%	8.59%	372	-0.2	238	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.57	11.06.07	8.13%	101.0	-0.12%	6.36%	8.04%	239	25.3	103	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.36	11.17.07	8.88%	110.1	0.16%	7.04%	8.06%	270	0.7	130	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.83	03.21.08	7.88%	96.2	0.15%	8.93%	8.19%	482	0.3	360	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.40	10.10.07	8.25%	99.3	0.06%	8.72%	8.30%	475	0.5	339	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.35	10.30.07	9.25%	99.7	0.00%	9.34%	9.28%	522	4.2	400	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.90	12.22.07	8.50%	97.2	0.12%	8.98%	8.74%	465	1.8	324	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.91	11.17.07	7.00%	96.8	-0.49%	7.83%	7.23%	372	16.9	250	300	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.96	02.03.08	7.70%	101.1	0.14%	7.50%	7.61%	317	1.3	176	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.00	10.24.07	8.63%	100.4	0.17%	8.23%	8.59%	425	-11.9	289	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.61	11.21.07	8.50%	100.4	0.01%	7.89%	8.47%	392	3.0	256	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04002-7	15.01.08	0.29	0.28	99.06		3.3%		0.00			
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.57	0.54	100.38	-0.18%	5.74%	6.3%	79.10	6.30%	10.70	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.67	0.64				9.7%		10.00%	2.74	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.38	1.30				7.0%		7.00%	3.84	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.50	1.41	99.64	-0.07%	6.18%	5.8%	0.00	5.80%	9.85	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.11	1.99				7.2%		7.40%	13.99	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.40	2.26	99.00	-0.00%	6.37%	5.9%	893.97	5.80%	8.74	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.07	1.95	108.50	0.46%	6.03%	9.2%	0.13	10.00%	20.82	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.98	2.80	99.50	-0.03%	6.42%	6.1%	94.53	6.10%	11.53	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.12	3.87	99.05	-0.85%	6.48%	6.2%	0.00	6.10%	12.70	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.52	3.33	109.50	0.29%	5.93%	8.2%	0.00	9.00%	11.84	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.29	4.02				6.1%		6.00%	234.58	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.25	5.88	106.03	0.24%	6.35%	8.0%	59.38	8.50%	11.18	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.47	7.01	98.56	0.03%	6.60%	7.6%	0.00	7.50%	8.42	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	5.02	4.73				8.3%		9.00%	6.16	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.60	6.22				7.6%		8.00%	70.03	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.86	11.20	48.25	0.48%	5.97%	6.0%	1.98			
ОФЗ 46019	20.03.19	8.78	8.20	60.45	-0.57%	7.07%	7.1%	0.00			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.43	7.92	110.50	0.08%	6.51%	8.1%	27.62	9.00%	4.93	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.47	11.66	88.00	-0.06%	6.97%	6.9%	0.00	6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.68	11.86	101.50	-0.14%	6.89%	6.8%	10.15	6.90%	9.07	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.