

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.47	-8.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.6997 0.40%
Доходность 30-летних КО США, %	4.77	-6.00		Валютный курс, \$/евро	1.3651 0.30%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	75.69	1.82%		PTC	1 905.30 0.03%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	73.94	1.02%		DJIA	13 305.47 -1.07%
Цена на нефть Urals, \$/брл	71.87	0.67%		S&P 500	1 472.29 -1.15%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

На фоне негативных предварительных данных по рынку труда ралли на американском долговом рынке продолжилось. Очередная порция невеселых новостей намечена на пятницу.

#### Внутренний долг РФ:

Внутренние факторы не смогли поддержать наметившуюся было стабилизацию на рублевом долговом рынке. На рынке вновь преобладают продажи под давлением негативного тренда международных рынков. Сегодня вероятно сохранение отрицательной динамики.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Росбанк привлекает 7-летний субординированный кредит на 3,9 млрд руб по ставке 8% годовых

S&P повысило долгосрочные рейтинги Росбанка и РусфинансБанка благодаря поддержке со стороны Societe Generale

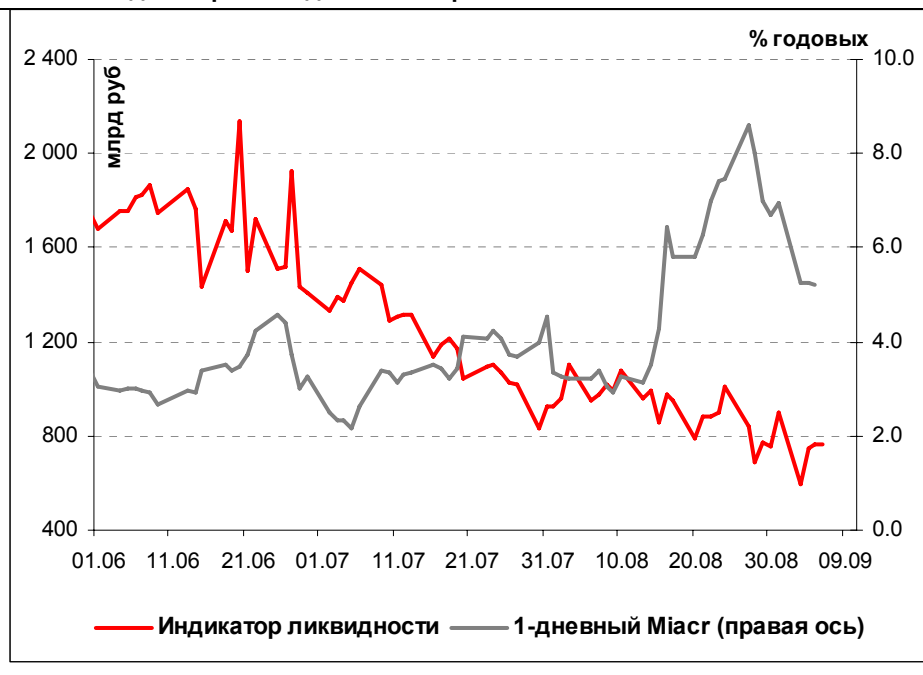
Moody's присвоило Иркутскэнерго рейтинг В1; прогноз позитивный

ООО "Ладья-Финанс" начнет 20 сентября размещение облигаций на 500 млн руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****S&P повысило долгосрочные рейтинги Росбанка и РусфинансБанка благодаря поддержке со стороны Societe Generale**

В частности, долгосрочный рейтинг Росбанка был повшен до BB-, краткосрочный рейтинг подтвержден на уровне B, рейтинг по национальной шкале – на уровне ruAA-. Прогноз остается позитивным. «Поддержка со стороны миноритарного акционера — французской банковской группы Societe Generale, а также диверсификация кредитного портфеля и ожидание более высокой рентабельности основной деятельности в среднесрочной перспективе оказывают позитивное влияние на уровень рейтингов», - отмечается в отчете агентства.

Рейтинги Русфинансбанка, являющегося 100%-ной дочкой Societe Generale через холдинговую компанию Rusfinance SAS, были повышены до BB+/ ruAA+, также с сохранением позитивного прогноза.

**ООО "Ладья-Финанс" начнет 20 сентября размещение облигаций на 500 млн руб**

Срок обращения выпуска – 5 лет с выплатой купона 1 раз в год. Ставка купона на первые два года обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИГ Русские Фонды.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ИТЕРА Финанс утвердила решение о выпуске 5-летних облигаций объемом 5 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал 2-ой выпуск облигаций банка Возрождение объемом 5 млрд руб
- ЛОМО установило по облигациям ставку 3-4-го купонов в размере 12,50% годовых (без изменений)

---

**Внешний долг РФ**

Ралли на американском долговом рынке продолжается на фоне негативной статистики. Вчера вышли первые неутешительные данные по рынку труда – сокращение числа рабочих мест а августе составило 21,7% при 15,4% в прошлом периоде; количество новых рабочих мест по данным агенства ADP составило всего 38 тыс при прогнозе в 80 тыс. Эта статистика конечно является лишь предварительной, так как основные данные выйдут в пятницу, но чего-то позитивного ожидать уже трудно.

Кроме того вышел еще один показатель по рынку жилья, также не добавивший рынку оптимизма – предстоящие (контракт подписан, но сделка еще не завершена) продажи домов упали на 12,2%. Фондовые индексы упали в среднем на 1%, тогда как доходность 10-летнего выпуска КО США преодолела 4,5%-ный барьер, опустившись до 4,47% годовых.

Россия-30 продолжает держаться на завоеванных уровнях чуть выше 111% от номинала. Спред разъехался до 144 б.п.

Сегодняшний день будет более спокойным, так как инвесторы ждут пятничной статистики.

## Рынок рублевых облигаций

Торги на рублевом долговом рынке открылись с сохранением предыдущего тренда в виде неактивных покупок среднесрочных выпусков 1-го эшелона. Однако затем разворот внешних рынков оказал давление и на внутренний долг. После выхода макроэкономических данных возобновился рост КО США на фоне падения фондовых индексов. В итоге закрытие рынка происходило на 0,25-0,50% ниже утренних уровней.

В секторе ОФЗ, демонстрировавших негативную динамику и в предыдущие дни, падение котировок усилилось. Объем сделок возрос до 1,1 млрд руб, более половины оборота торгов пришлось на ОФЗ 46018, упавшую в цене на 0,43%.

Внимание инвесторов вновь возвращается к событиям на международном рынке. После периода неопределенности негативный тренд на фондовых площадках восстановился, что будет оказывать давление и на рублевый долговой рынок в ближайшие дни.

**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, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	1.82	--	--	6.95%	07.02.08	100.35	-0.24	--	6.86	155.67
ЛУКОЙЛ-2	6 000	17.11.09	2.04	20.11.07	0.21	7.25%	20.11.07	101.30	-0.06	0.98	6.71	76.08
АИЖК-8	5 000	15.06.18	5.25	--	--	7.63%	15.09.07	100.97	-0.15	--	7.66	81.85
БелазК-Плюс	500	22.10.09	--	24.04.08	0.61	12.60%	25.10.07	99.97	0.00	12.98	--	79.97
МАКСИ Групп	3 000	12.03.09	--	17.09.07	0.02	11.25%	13.09.07	99.85	0.08	18.73	--	65.19
МосОблГаз-1	2 500	16.05.11	--	14.11.08	1.13	8.80%	15.11.07	98.16	-0.04	10.73	--	41.23
АБ Россия	1 500	15.07.10	--	23.07.08	0.84	9.00%	17.01.08	99.50	-0.50	9.82	--	39.80
Техносила	2 000	26.05.11	--	29.05.08	0.71	10.00%	29.11.07	98.79	0.29	12.07	--	105.33
ФК НЧ	1 000	11.10.11	--	14.10.08	1.03	10.95%	16.10.07	99.92	-0.06	11.31	--	39.97
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	1.39	14.03.08	0.50	9.95%	11.09.07	99.12	-0.88	12.26	11.01	39.13

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			
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	1.24	09.30.07	8.25%	103.3	-0.04%	5.58%	7.99%	154	9.6	2.23	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.23	01.24.08	11.00%	140.3	0.10%	5.93%	7.84%	146	6.5	7.02	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.34	12.24.07	12.75%	176.6	0.07%	6.17%	7.22%	170	7.2	10.03	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.93	09.30.07	7.50%	111.2	0.06%	5.90%	6.75%	144	7.0	11.49	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.19	11.14.07	3.00%	99.4	0.03%	5.98%	3.02%	193	193.1	0.18	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.19	05.14.08	3.00%	98.2	-0.02%	13.12%	3.06%	907	32.9	0.61	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.51	05.14.08	3.00%	91.3	0.01%	5.67%	3.29%	153	5.8	3.32	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.54	10.12.07	6.45%	103.4	0.20%	5.50%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.13	10.20.07	5.06%	93.5	0.45%	6.01%	5.42%	--	--	--	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			
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.47	10.07.07	8.75%	102.2	0.23%	7.23%	8.56%	319	-9.1	165	200	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.27	09.30.07	9.13%	103.7	0.15%	7.52%	8.80%	347	0.4	193	175	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Альфа-08	02.07.08	0.80	01.02.08	7.75%	99.7	0.03%	8.12%	7.77%	408	3.0	254	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.91	10.10.07	7.88%	98.1	-0.20%	8.87%	8.03%	482	17.2	329	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.98	12.25.07	8.20%	94.5	0.19%	9.64%	8.67%	550	1.3	406	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.84	12.09.07	8.63%	96.1	0.05%	10.04%	8.97%	599	5.8	445	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.76	02.22.08	8.64%	93.5	0.12%	10.48%	9.23%	634	2.6	490	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.88	09.28.07	8.00%	102.4	0.18%	6.76%	7.82%	271	-2.9	117	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.87	11.26.07	7.38%	101.3	0.17%	6.93%	7.28%	288	1.2	134	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.65	11.13.07	7.34%	100.1	0.18%	7.32%	7.33%	313	1.2	142	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.86	11.25.07	7.50%	99.9	0.12%	7.52%	7.51%	347	3.2	194	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.98	11.10.07	6.81%	95.7	0.24%	7.92%	7.11%	378	0.0	233	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.23	02.16.08	9.38%	97.5	0.03%	10.57%	9.62%	652	6.1	499	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.57	11.18.07	9.60%	97.3	0.84%	11.98%	9.77%	724	-17.7	570	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.04	09.21.07	6.11%	100.1	0.00%	4.49%	6.11%	45	-6.5	-109	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.21	12.11.07	6.88%	100.8	0.13%	6.20%	6.82%	215	-4.2	61	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.52	10.12.07	7.50%	104.2	0.09%	6.31%	7.20%	217	3.5	73	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.30	02.04.08	6.32%	101.2	0.28%	5.77%	6.24%	172	-5.3	18	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.07	02.15.08	4.25%	95.6	0.05%	4.90%	4.45%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.24	12.31.07	6.25%	98.0	0.24%	6.40%	6.38%	163	4.1	24	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.10	10.30.07	7.25%	100.8	0.02%	6.49%	7.19%	245	4.7	91	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.29	12.15.07	7.97%	104.2	0.00%	6.69%	7.65%	255	110.7	111	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.15	09.23.07	6.50%	94.8	-0.10%	7.38%	6.86%	307	8.6	147	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.88	10.07.07	8.75%	98.6	0.06%	9.51%	8.88%	546	3.7	393	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.34	10.13.07	7.50%	97.9	0.34%	8.39%	7.66%	434	-7.2	281	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.60	10.22.07	10.00%	99.0	0.00%	11.58%	10.10%	754	7.3	600	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.49	03.03.08	8.63%	100.1	-0.04%	8.43%	8.62%	439	15.5	285	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.69	12.29.07	8.80%	98.4	0.00%	9.76%	8.94%	572	6.6	418	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.81	09.10.07	8.88%	95.0	0.00%	9.75%	9.75%	545	6.9	385	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.25	12.07.07	7.50%	99.9	0.03%	7.87%	7.51%	383	-5.9	229	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.20	01.25.08	7.77%	97.2	0.05%	9.09%	7.99%	504	4.6	351	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.28	01.21.08	9.75%	99.7	0.04%	9.83%	9.78%	569	4.9	425	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.21	02.12.08	9.50%	97.3	-0.02%	10.79%	9.77%	675	7.5	521	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.08	10.05.07	7.16%	100.1	-0.00%	6.10%	7.15%	206	6.3	52	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.34	01.07.08	5.54%	99.7	-0.00%	6.27%	5.55%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.81	12.31.07	4.38%	98.6	0.01%	6.20%	4.44%	215	5.5	62	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	1.95	10.06.07	6.16%	99.6	0.03%	6.38%	6.34%	233	5.1	80	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.57	11.12.07	8.25%	98.3	0.20%	9.37%	8.40%	533	-6.1	379	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.21	02.02.08	8.19%	96.5	-0.05%	9.87%	8.49%	582	9.1	428	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.33	10.20.07	9.75%	97.2	0.07%	10.59%	10.03%	645	3.9	501	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.44	09.27.07	8.00%	97.8	0.05%	9.54%	8.18%	550	3.3	396	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.08	12.17.07	8.75%	97.4	0.06%	10.03%	8.98%	598	3.8	444	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.66	10.04.07	8.75%	97.3	0.08%	9.77%	8.99%	572	4.4	419	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.42	10.20.07	8.75%	95.4	-0.16%	10.15%	9.18%	601	10.9	457	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.88	01.29.08	6.88%	100.3	-0.08%	6.49%	6.85%	244	15.6	90	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.77	09.29.07	6.20%	98.8	0.04%	6.65%	6.28%	260	5.9	106	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	0.91	02.11.08	6.50%	99.6	0.01%	6.94%	6.53%	290	5.3	136	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.09	10.31.07	8.00%	99.1	-0.00%	8.85%	8.07%	480	7.3	326	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	0.94	09.24.07	9.75%	102.0	-0.24%	7.43%	9.56%	339	32.4	185	183	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.90	11.29.07	6.88%	101.3	0.13%	6.40%	6.78%	235	2.8	82	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.69	11.16.07	7.18%	102.9	0.22%	6.55%	6.97%	237	0.5	65	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.19	11.15.07	6.30%	95.4	0.51%	6.96%	6.61%	250	0.9	104	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.06	09.28.07	7.80%	100.0	-0.00%	7.54%	7.80%	350	6.5	196	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.61	10.21.07	8.13%	99.1	0.09%	9.62%	8.20%	558	-7.8	404	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.83	09.16.07	6.83%	93.0	-0.33%	10.82%	7.34%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.71	10.07.07	7.50%	91.7	-0.47%	10.71%	8.17%	666	25.3	512	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.10	11.05.07	8.63%	92.7	-1.07%	11.10%	9.31%	696	41.5	552	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.20	12.16.07	8.88%	92.4	-0.52%	12.63%	9.61%	859	32.1	705	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.46	12.01.07	9.75%	94.2	-0.60%	11.52%	10.35%	738	24.0	594	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.70	11.14.07	5.93%	99.6	0.21%	6.04%	5.96%	190	0.4	46	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.76	11.15.07	6.48%	100.9	0.10%	6.28%	6.42%	210	3.1	38	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.28	02.11.08	6.23%	100.4	-0.09%	6.04%	6.20%	199	11.5	45	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.68	11.19.07	9.75%	100.7	-0.01%	8.59%	9.68%	455	7.0	301	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.56	11.12.07	9.00%	98.6	0.03%	9.93%	9.13%	588	4.9	434	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B

Сибкаадем-11*	30.12.11	3.45	12.30.07	12.00%	104.7	-0.05%	10.62%	11.47%	648	7.4	504	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.46	11.16.07	8.30%	93.9	-0.02%	10.14%	8.84%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.07	12.21.07	9.88%	99.3	0.08%	10.24%	9.95%	619	2.5	465	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.31	10.26.07	9.75%	98.3	-0.04%	10.48%	9.92%	643	9.3	490	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.36	11.10.07	9.13%	95.5	0.10%	11.09%	9.55%	705	3.3	551	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.45	11.16.07	7.00%	96.4	0.19%	8.51%	7.26%	446	-0.5	293	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.41	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.68%	9.45%	563	7.4	410	200	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.04	09.21.07	9.00%	100.1	0.00%	6.10%	8.99%	206	-9.4	52	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.51	05.21.08	7.00%	92.9	0.01%	10.07%	7.53%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.21	12.12.07	7.90%	100.2	0.16%	7.73%	7.89%	369	-7.3	215	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.41	02.04.08	9.13%	99.6	0.00%	10.09%	9.16%	604	6.6	451	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.80	12.31.07	8.63%	98.8	0.01%	10.21%	8.73%	617	6.3	463	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.27	10.11.07	9.50%	96.1	0.21%	11.25%	9.88%	720	-1.9	566	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 погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона	купона			оферте/ погашению	Текущая доходность						Спреда	еврооблигациям	выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	1.10	10.30.07	7.25%	100.8	0.02%	6.49%	7.19%	245	4.7	91	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.90	10.21.07	10.50%	108.7	0.02%	6.06%	9.66%	202	4.9	48	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.66	09.27.07	7.80%	106.0	0.03%	5.60%	7.36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.62	12.09.07	4.56%	94.5	0.08%	5.81%	4.83%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.47	03.01.08	9.63%	114.8	0.12%	6.39%	8.39%	221	2.3	49	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.58	01.22.08	4.51%	96.6	0.10%	5.90%	4.67%	185	3.5	32	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.14	01.22.08	5.63%	98.4	0.17%	6.39%	5.71%	234	-1.7	80	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.51	02.25.08	5.03%	94.3	0.16%	6.11%	5.33%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.82	10.31.07	5.36%	95.3	0.10%	6.20%	5.63%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.32	06.01.08	5.88%	97.5	0.03%	6.29%	6.03%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.99	11.22.07	6.21%	96.9	0.25%	6.64%	6.41%	234	0.7	74	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.50	03.22.08	5.14%	91.3	0.20%	6.37%	5.62%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.61	11.02.07	5.44%	93.4	0.12%	6.34%	5.83%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.95	02.01.08	7.20%	102.1	0.23%	6.64%	7.05%	250	-0.2	106	1 133	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.22	09.07.07	6.51%	97.5	0.41%	6.79%	6.68%	232	3.5	62	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.92	10.28.07	8.63%	123.9	0.06%	6.69%	6.96%	192	5.5	52	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.29	01.15.08	10.75%	105.5	0.06%	6.42%	10.19%	237	1.4	83	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.22	12.07.07	6.36%	94.6	0.36%	7.13%	6.72%	266	3.0	120	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.27	12.07.07	6.66%	93.6	0.40%	7.38%	7.11%	291	3.6	121	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.17	11.06.07	11.00%	100.6	-0.01%	7.38%	10.94%	333	6.2	180	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.43	01.18.08	6.88%	99.7	0.08%	6.98%	6.90%	283	3.7	139	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.90	09.20.07	6.13%	96.2	0.04%	7.12%	6.37%	298	5.1	154	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.56	01.18.08	7.50%	99.6	-0.11%	7.57%	7.53%	327	8.6	167	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.90	09.20.07	6.63%	93.4	0.03%	7.61%	7.09%	330	6.5	170	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.49	03.05.08	5.67%	95.1	0.07%	6.62%	5.96%	231	5.6	71	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.

### Металлургические

Евраз-09	03.08.09	1.76	02.03.08	10.88%	106.8	0.19%	7.01%	10.18%	296	-4.7	142	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.95	11.10.07	8.25%	100.1	0.26%	8.24%	8.25%	394	2.5	234	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	3.95	11.22.07	7.50%	95.1	0.19%	8.78%	7.88%	464	1.1	319	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.41	02.24.08	8.63%	102.2	0.30%	6.99%	8.44%	295	-15.7	141	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.00	10.19.07	9.25%	107.6	0.47%	7.76%	8.60%	357	-4.4	186	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.87	09.29.07	8.50%	101.1	0.10%	7.93%	8.41%	389	0.9	235	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.07	10.21.07	8.00%	100.5	-0.00%	7.50%	7.96%	346	6.8	192	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.90	09.30.07	7.13%	101.3	0.06%	6.44%	7.03%	239	3.1	86	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

### Телекоммуникационные

МТС-08	30.01.08	0.40	01.30.08	9.75%	101.1	0.05%	6.86%	9.64%	281	-8.7	128	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.72	10.14.07	8.38%	102.9	0.36%	7.32%	8.14%	327	-5.9	174	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.77	01.28.08	8.00%	101.7	0.33%	7.54%	7.87%	340	-3.0	196	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.64	12.16.07	10.00%	105.1	0.15%	6.91%	9.52%	286	-3.2	132	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.25	02.11.08	8.00%	102.2	0.14%	7.00%	7.83%	296	1.0	142	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.48	10.22.07	8.38%	102.9	0.16%	7.53%	8.14%	339	1.3	195	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.26	11.23.07	8.25%	101.6	0.37%	7.99%	8.12%	368	0.8	208	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.08	12.10.07	8.00%	102.3	0.10%	6.87%	7.82%	283	1.7	129	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+

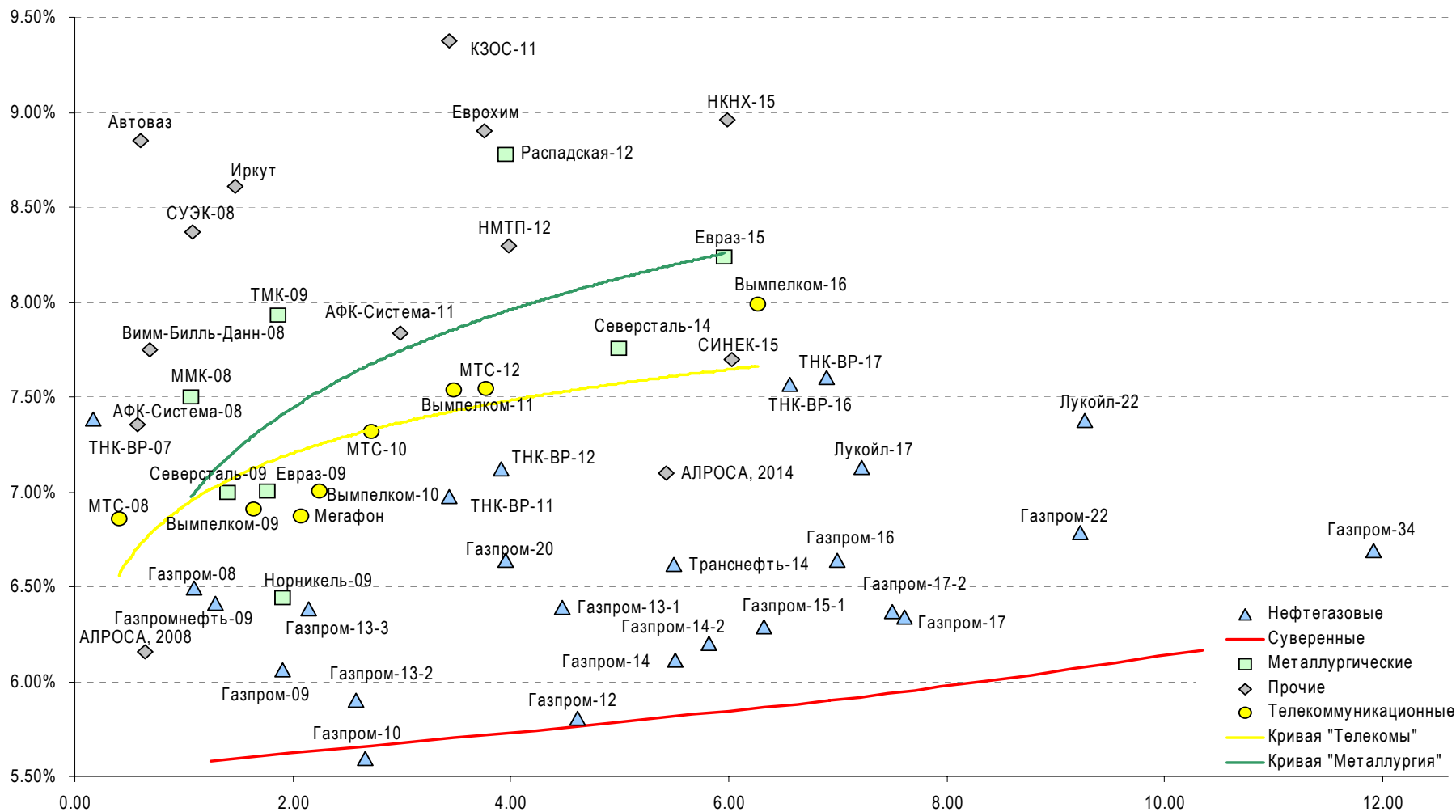
### Прочие

Автоваз	20.04.08	0.60	10.20.07	8.50%	99.8	-0.04%	8.85%	8.52%	480	12.8	327	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.58	10.14.07	10.25%	101.7	0.06%	7.35%	10.08%	331	-5.2	177	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.99	01.28.08	8.88%	103.0	0.24%	7.83%	8.61%	378	-0.9	225	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.65	11.06.07	8.13%	101.3	0.39%	6.16%	8.02%	211	-55.0	57	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.43	11.17.07	8.88%	109.9	0.33%	7.10%	8.08%	279	0.7	119	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.75	09.21.07	7.88%	96.2	-0.01%	8.90%	8.18%	476	6.3	332	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.48	10.10.07	8.25%	99.5	-0.42%	8.61%	8.29%	457	35.1	303	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.43	10.30.07	9.25%	99.6	0.12%	9.38%	9.29%	524	2.4	379	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.98	12.22.07	8.50%	97.3	0.23%	8.96%	8.73%	465	3.0	305	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.98	11.17.07	7.00%	95.0	0.61%	8.30%	7.37%	416	-9.4	271	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.03	02.03.08	7.70%	100.0	0.44%	7.69%	7.70%	339	-0.7	179	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.07	10.24.07	8.63%	100.3	0.07%	8.37%	8.60%	432	-0.3	278	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.69	11.21.07	8.50%	100.5	-0.01%	7.75%	8.46%	370	7.8	216	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, 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	0.36	0.35	98.62	-0.01%	3.9%		0.00			
ОБР04001-7	17.09.07	0.03	0.03	99.66	-0.01%	11.4%		0.00			
ОФЗ 25058	30.04.08	0.64	0.60	100.31	-0.09%	5.94%	6.3%	6.62	6.30%	6.04	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.50	0.47	102.44	0.14%	5.25%	9.8%	36.08	10.00%	17.26	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.43	1.35	101.10	0.09%	5.71%	6.9%	34.07	7.00%	16.11	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.58	1.49	99.80	-0.25%	6.06%	5.8%	91.11	5.80%	5.56	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.19	2.06	103.10	-0.15%	6.13%	7.2%	21.39	7.40%	8.52	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.48	2.33	99.42	-0.11%	6.17%	5.8%	0.00	5.80%	4.45	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.14	2.02	109.20	0.01%	5.84%	9.2%	89.04	10.00%	13.42	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.06	2.88	100.75	0.58%	5.98%	6.1%	1.67	6.10%	7.02	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.20	3.95	99.28	-0.21%	6.42%	6.1%	0.01	6.10%	8.19	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.60	3.39	108.93	-0.11%	6.13%	8.3%	87.17	9.00%	5.18	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.36	4.10				6.1%		6.00%	230.14	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.32	5.94	105.55	-0.21%	6.45%	8.1%	21.11	8.50%	4.89	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.55	7.08	98.90	-0.20%	6.56%	7.6%	1.58	7.50%	2.88	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.87	4.58	107.87	-0.12%	6.43%	8.3%	34.33	9.00%	44.63	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.67	6.28				7.6%		8.00%	64.11	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.86	11.21				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.86	8.28	60.00	-2.72%	7.10%	7.1%	1.50			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.29	7.77	109.04	-0.43%	6.70%	8.3%	654.46	9.00%	20.71	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.55	11.74	88.05	0.06%	6.93%	6.9%	0.02	6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.74	11.91	101.24	-0.19%	6.92%	6.8%	67.96	6.90%	3.97	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

<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
<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) 745 7896
<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>	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
<b>Адрес</b>	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.