

**Основные индикаторы:**

	% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.60	4.50	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.7803	0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.76	3.90	Валютный курс, \$/евро	1.2691	0.02%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	59.04	1.22%	PTC	1 566.00	2.96%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.07	1.06%	DJIA	11 866.69	0.14%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.76	0.85%	S&P 500	1 353.22	0.22%

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

Сегодня рынок будет ожидать ключевых данных по рынку труда в США – уровню безработицы и количеству рабочих мест в экономике, однако снижение количества рабочих мест в экономике в большой степени учтено рынком после публикации неофициальных данных от ADP в среду и комментариев представителей ФРС об охлаждении цен на недвижимость.

**Рублевый долговой рынок:**

В секторе рублевого долга позитивный настрой сохранится и приведет к активизации спроса. Дополнительную поддержку инвесторам окажет снижение объемов размещений на следующей неделе.

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

- **ЕЦБ повысил ключевую ставку на 25 б.п., до 3,25% годовых**

**Российские**

- **Золотовалютные резервы РФ за период с 22 по 29 сентября возросли на \$5,6 млрд \$266,6 млрд – ЦБР**
- **Инфляция в РФ в сентябре составила 0,1% и за 9 месяцев 2006 г – 7,2% – Росстат**
- **Fitch поместило рейтинг дефолта эмитента ВВВ и краткосрочный рейтинг F3 Промстройбанка под наблюдение с позитивным прогнозом**
- **Fitch присвоило рейтинг предстоящему выпуску LPN "Казаньоргсинтеза" ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг В**
- **МДМ-банк полностью разместил 3-й выпуск облигаций объемом 6 млрд руб под 7,74% годовых к годовой оферте**
- **ОГК-5 полностью разместило облигации объемом 5 млрд руб под 7,64% годовых к 3-летней оферте**
- **Банк Северная Казна полностью разместил облигации на 1 млрд руб, ставка купона - 10,75 проц годовых**
- **ИК "Рубин" 12 октября начнет размещение облигаций объемом 1,2 млрд руб**
- **ООО Единая Европа начнет 19 октября размещение облигаций объемом**
- **ОГК-6 избрала организаторами размещения облигаций объемом 8 млрд руб Росбанк и Международный московский банк**
- **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

## **ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ**

**Инфляция в РФ в сентябре составила 0,1% и за 9 месяцев 2006 г достигла 7,2% – Росстат**

Более всего в сентябре выросли цены на непродовольственные товары – на 0,8%. Тарифы на платные услуги населению за месяц поднялись в среднем на 0,5%. Цены на продовольственные товары в сентябре в среднем снизились на 0,6%, а без учета плодоовощной продукции они, наоборот, повысились на 0,6%.

*По-прежнему опережающий рост цен в сентябре продемонстрировали бензин (+2,7%) и алкогольная продукция (+1,1%). Среди платных услуг населению значительнее всего выросли тарифы на услуги образования (+7,1%), что является типичным для начала учебного года.*

*В целом, сентябрьские показатели укладываются в прогноз МЭРТа и несколько ниже нашего прогноза. Однакостораживающим является рост ядра индекса инфляции (чищенный от сезонных факторов показатель) в сентябре на 0,8%. Столь высокий показатель ядра, наряду с возобновлением рублевой эмиссии со стороны ЦБ через операции на валютном рынке (в последнюю неделю сентября рост резервов составил \$5,6 млрд) ставят под сомнение удержание годового показателя на уровне 9%. Мы сохраняем свой прогноз по годовой инфляции на уровне 9,5%.*

**МДМ-банк полностью разместил 3-й выпуск облигаций объемом 6 млрд руб под 7,74% годовых к годовой оферте**

Спрос на облигации составил 8,15 млрд руб, ставка купона на срок до оферты была установлена по итогам конкурса в размере 7,60% годовых.

Срок обращения облигаций: 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

**ОГК-5 полностью разместило облигации объемом 5 млрд руб под 7,64% годовых к 3-летней оферте**

Спрос на облигации превысил 11 млрд руб, ставка купона на срок до оферты была установлена по итогам конкурса в размере 7,50% годовых. Ранее Газпромбанк прогнозировал ставку купона по облигациям ОГК-5 в диапазоне 7,75-8,15% годовых, что соответствует доходности к погашению 7,90-8,32% годовых.

Срок обращения облигаций - 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы займа: Газпромбанк и ИБ КИТ Финанс.

**Банк Северная Казна полностью разместил облигации на 1 млрд руб под доходность 11,19% годовых к годовой оферте**

По результатам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10,75% годовых. В заявках, поданными инвесторами, были указаны ставки в диапазоне 10,0–10,8% годовых, спрос на облигации составил 1,2 млрд руб. По результатам конкурса эмитентом были удовлетворены заявки на сумму 966,4 млн руб, оставшаяся часть выпуска была размещена в ходе вечерней сессии.

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: банк Москвы. В состав синдиката по размещению вошли Альфа-Банк, Ренессанс Капитал, Сургутнефтегазбанк и Ханты-Мансийский Банк, ИК Регион, Банк Национальный Стандарт, НОМОС-банк, Татфондбанк и Транскапиталбанк.

**ИК "Рубин" 12 октября начнет размещение облигаций объемом 1,2 млрд руб**

Срок обращения облигаций - 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты устанавливается на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организаторами выпуска являются банк Зенит и Банк Москвы. Прогнозируемая ими доходность к годовой оферте при размещении 12,5-13,0% годовых.

**ООО Единая Европа начнет 19 октября размещение облигаций объемом**

Срок обращения выпуска составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

Организаторы займа: ИК Еврофинансы и ТрансКредитБанк – прогнозируют доходность к оферте по облигациям в диапазоне 10,8-11,3% годовых.

**ОГК-6 избрала организаторами размещения облигаций объемом 8 млрд руб Росбанк и Международный московский банк**

Предполагаемая процентная ставка доходности составляет 7,9%, она будет корректироваться. Предполагается, что заем будет размещен в первом квартале 2007 г двумя траншами по 4 млрд руб каждый.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- На ФБ ММВБ начались вторичные торги облигациями ОАО «Столичные гастрономы» и ООО «Имплозия-Финанс»
- ГТ-ТЭЦ Энерго установило ставку 4-6-го купонов по облигациям 3-го выпуска на уровне 10,45% годовых
- ООО "ГАЗЭКС-Финанс", входит в КЭС-Холдинг, приняло решение о размещении облигаций объемом 1 млрд руб
- ТД "Бородино" приняло решение о размещении облигаций объемом 2,5 млрд руб
- ООО "Вега-Инвест" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 700 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ОАО "Сахарная компания" на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Протек Финанс" на 5 млрд руб
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций МОИА-2, ТАИФ-1 и Восток-Сервис-Финанс-1

## Внешний долг РФ

Рынок российских еврооблигаций вчера демонстрировал вялую динамику, цены изменялись в узком спреде и сохранились на прежнем уровне. Как позавчера рост цен 10-летних КО США не вызвал реакции российского рынка, так и вчерашнее снижение не оказало существенного влияния. В результате уровень спредов восстановился, спред Россия-30 к 10-летним КО США сузился до 116 б.п.

Причиной роста доходностей на американском рынке послужили еженедельные данные по экономике США, которые показали снижение обращений за пособиями по безработице по сравнению с прогнозами.

Решение ЕЦБ по ключевой ставке уже было отыграно рынком, и не произвело впечатления на участников торгов, в том числе и реакция валютного рынка была кратковременной.

Сегодня рынок будет ожидать ключевых данных по рынку труда в США – уровню безработицы и количеству рабочих мест в экономике, однако снижение количества рабочих мест в экономике в большой степени учтено рынком после публикации неофициальных данных от ADP в среду и комментариев представителей ФРС об охлаждении цен на недвижимость. В целом активность будет невысокой перед длинными выходными. В понедельник рынки в США будут закрыты в связи с праздничным днем.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

Как и ожидалось по завершении первичных размещений и на фоне коррекции нефтяных котировок вверх на рынке рублевого долга оживился спрос. Инвесторы предъявили значительный спрос на облигации ОГК-5 и МДМ-Банка. Нереализованный на аукционах спрос вернулся на вторичный рынок, поддержав восстановление котировок в секторе 1-го эшелона и среди облигаций энергетического сектора.

Сегодня вероятно сохранение позитивного настроения. Покупки будут поддерживаться низкой активностью эмитентов на следующей неделе.

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

Эмитент	Объем в обращениях, 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
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.02	--	--	7.10%	15.12.06	100.43	0.06	--	7.00	81.35
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	1.30	8.49%	13.02.07	100.05	-0.11	8.61	--	34.12
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.96	--	--	8.10%	03.01.07	103.25	0.10	--	7.40	122.35
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	3.18	8.40%	20.12.06	100.63	0.01	8.36	--	30.19
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	4.49	7.65%	01.03.07	100.79	-0.06	7.61	--	34.48
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	16.08.07	0.82	12.30%	16.11.06	101.04	0.05	11.47	--	40.13
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.98	9.25%	15.12.06	101.17	0.02	8.83	--	37.98
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.66	13.11.07	1.04	10.00%	14.11.06	105.65	0.00	4.75	8.06	71.10
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	1.59	--	--	9.60%	27.12.06	101.55	0.10	--	8.78	71.29
УралВТБ	1 500	24.04.08	--	26.04.07	0.54	10.25%	26.10.06	100.50	0.42	9.64	--	34.07

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. 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 офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, МартаФ-3, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

**Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-07	26.06.07	0.70	12.26.06	10.00%	103.2	0.00%	5.36%	9.69%	72	#N/A	0.68	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.89	03.31.07	8.25%	105.2	0.03%	5.44%	7.84%	80	#N/A	3.03	2 767	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.62	01.24.07	11.00%	144.4	0.13%	5.76%	7.62%	116	#N/A	7.40	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.58	12.24.06	12.75%	180.2	-0.00%	6.06%	7.07%	146	#N/A	10.26	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.69	03.31.07	5.00%	111.9	0.09%	5.77%	4.47%	117	#N/A	13.15	1 840	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	1.08	11.14.06	3.00%	98.3	0.02%	4.63%	3.05%		#N/A	1.06	1 322	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.60	05.14.07	3.00%	96.1	0.04%	6.03%	3.12%	138	#N/A	1.49	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.30	05.14.07	3.00%	90.1	0.01%	5.50%	3.33%	96	#N/A	4.08	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва	12.10.11	4.22	10.12.06	6.45%	108.2	0.01%	4.59%	5.96%	5	#N/A	4.03	374	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.20	10.07.06	8.75%	99.5	-0.04%	8.99%	8.80%	435	#N/A	355	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.34	02.09.07	7.75%	100.4	-0.01%	6.55%	7.72%	190	#N/A	118	150	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.63	01.02.07	7.75%	100.5	-0.04%	7.42%	7.71%	277	#N/A	198	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.50	12.09.06	8.63%	100.4	0.00%	8.50%	8.59%	396	#N/A	306	225	USD	B	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.71	03.28.07	8.00%	104.0	0.05%	6.49%	7.69%	192	#N/A	105	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.56	11.26.06	7.38%	102.4	-0.00%	6.69%	7.20%	214	#N/A	124	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.21	11.13.06	7.34%	101.5	0.05%	7.04%	7.23%	250	#N/A	128	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.54	11.25.06	7.50%	101.2	0.08%	7.14%	7.41%	260	#N/A	170	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.30	11.18.06	9.50%	100.5	-0.05%	9.29%	9.46%	471	#N/A	384	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.79	10.30.06	8.39%	102.1	-0.00%	5.74%	8.21%	109	#N/A	38	300	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.94	12.21.06	6.14%	100.3	0.06%	5.77%	6.12%	113	#N/A	41	1 000	USD	BBB	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	2.02	12.11.06	6.88%	102.4	-0.03%	5.68%	6.71%	104	#N/A	24	550	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.16	10.12.06	7.50%	106.4	-0.01%	6.00%	7.05%	146	#N/A	56	450	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	3.07	02.04.07	6.32%	101.4	0.03%	5.86%	6.23%	128	#N/A	41	750	USD	BBB-	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.70	02.15.07	4.25%	98.6	-0.04%	4.44%	4.31%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB+

ВТБ-35	30.06.35	13.55	12.31.06	6.25%	101.3	-0.01%	6.16%	6.17%	140	#N/A	10	1 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.90	10.30.06	7.25%	102.6	-0.01%	5.90%	7.07%	126	#N/A	46	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.93	12.15.06	7.97%	104.6	0.00%	6.80%	7.62%	226	#N/A	136	300	USD	B+	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.89	03.23.07	6.50%	98.0	-0.00%	6.80%	6.63%	223	#N/A	104	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.71	12.29.06	9.00%	101.9	-0.00%	6.27%	8.83%	163	#N/A	91	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.35	03.03.07	8.63%	100.5	-0.09%	8.25%	8.58%	361	#N/A	281	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.43	12.29.06	8.80%	100.7	-0.12%	8.49%	8.74%	392	#N/A	305	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.50	03.10.07	8.88%	97.9	-0.03%	9.22%	9.07%	464	#N/A	345	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	1.12	12.07.06	7.50%	100.2	-0.20%	7.26%	7.48%	262	#N/A	190	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.36	02.15.07	6.80%	99.9	-0.03%	7.12%	6.81%	248	#N/A	176	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.89	01.21.07	9.75%	104.0	-0.09%	8.71%	9.38%	417	#N/A	327	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.97	01.05.07	7.17%	101.3	-0.00%	5.82%	7.08%	118	#N/A	46	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08	30.06.08	1.67	12.31.06	4.38%	97.4	0.01%	5.95%	4.49%	131	#N/A	51	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.45	03.19.07	9.00%	100.7	-0.33%	7.33%	8.94%	268	#N/A	197	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМОС-07	13.02.07	0.35	02.13.07	9.13%	100.7	-0.04%	7.00%	9.06%	236	#N/A	164	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.32	11.12.06	8.25%	100.4	0.03%	8.07%	8.22%	349	#N/A	263	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.34	02.09.07	9.00%	100.8	-0.06%	6.55%	8.93%	190	#N/A	119	120	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.29	03.27.07	8.00%	99.9	-0.11%	8.04%	8.01%	340	#N/A	260	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.06	10.27.06	10.25%	100.2	-0.00%	6.14%	10.23%	150	#N/A	78	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.46	04.04.07	8.75%	101.1	-0.08%	8.42%	8.65%	387	#N/A	297	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.72	01.29.07	6.88%	101.5	0.07%	5.98%	6.77%	133	#N/A	54	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.59	03.29.07	6.20%	99.9	0.25%	6.23%	6.21%	168	#N/A	79	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.76	02.11.07	6.50%	100.5	-0.12%	6.21%	6.47%	157	#N/A	77	170	USD	BBB	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.88	10.31.06	8.00%	98.7	0.00%	8.71%	8.11%	407	#N/A	327	100	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.74	01.09.07	7.63%	100.6	-0.07%	6.76%	7.58%	211	#N/A	140	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.61	12.24.06	9.75%	104.6	-0.08%	7.99%	9.32%	342	#N/A	255	300	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.60	11.29.06	6.88%	102.7	0.07%	6.13%	6.70%	159	#N/A	69	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.27	11.16.06	7.18%	105.0	0.36%	6.24%	6.83%	167	#N/A	48	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.50	10.14.06	8.75%	100.8	-0.05%	7.17%	8.68%	252	#N/A	181	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.96	03.28.07	7.80%	100.4	-0.17%	7.38%	7.77%	273	#N/A	202	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.34	02.08.07	6.72%	99.9	0.00%	6.89%	6.73%	225	#N/A	153	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.43	10.21.06	8.13%	100.7	-0.03%	7.62%	8.07%	297	#N/A	218	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.76	09.16.07	6.83%	100.6	-0.05%	6.61%	6.79%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.39	10.07.06	7.50%	97.2	-0.07%	8.33%	7.71%	379	#N/A	289	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.74	11.05.06	8.63%	99.8	-0.05%	8.68%	8.64%	414	#N/A	324	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.91	12.16.06	8.88%	99.5	-0.13%	9.05%	8.92%	448	#N/A	361	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-06	24.10.06	0.05	10.24.06	7.24%	100.2	-0.00%	3.84%	7.23%	-80	#N/A	--	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.36	11.15.06	6.48%	102.0	-0.06%	6.10%	6.35%	153	#N/A	34	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	3.05	02.11.07	6.23%	100.9	0.03%	5.92%	6.17%	134	#N/A	48	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сибкакадем-08	19.05.08	1.49	11.19.06	9.75%	102.5	-0.15%	8.09%	9.52%	344	#N/A	265	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкакадем-09	12.05.09	2.30	11.12.06	9.00%	101.3	0.09%	8.42%	8.88%	384	#N/A	297	351	USD	N/A	/	B1e	/	B

Сибкадем-11*	30.12.11	3.95	12.30.06	12.00%	104.8	0.00%	10.78%	11.45%	623	#N/A	534	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	2.00	12.12.06	7.90%	101.4	-0.09%	7.21%	7.79%	257	#N/A	177	250	USD	N/A	/	Ba2 /*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.26	02.04.07	9.13%	101.3	-0.09%	8.06%	9.01%	341	#N/A	270	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.61	12.31.06	8.63%	100.1	-0.07%	8.52%	8.61%	388	#N/A	308	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

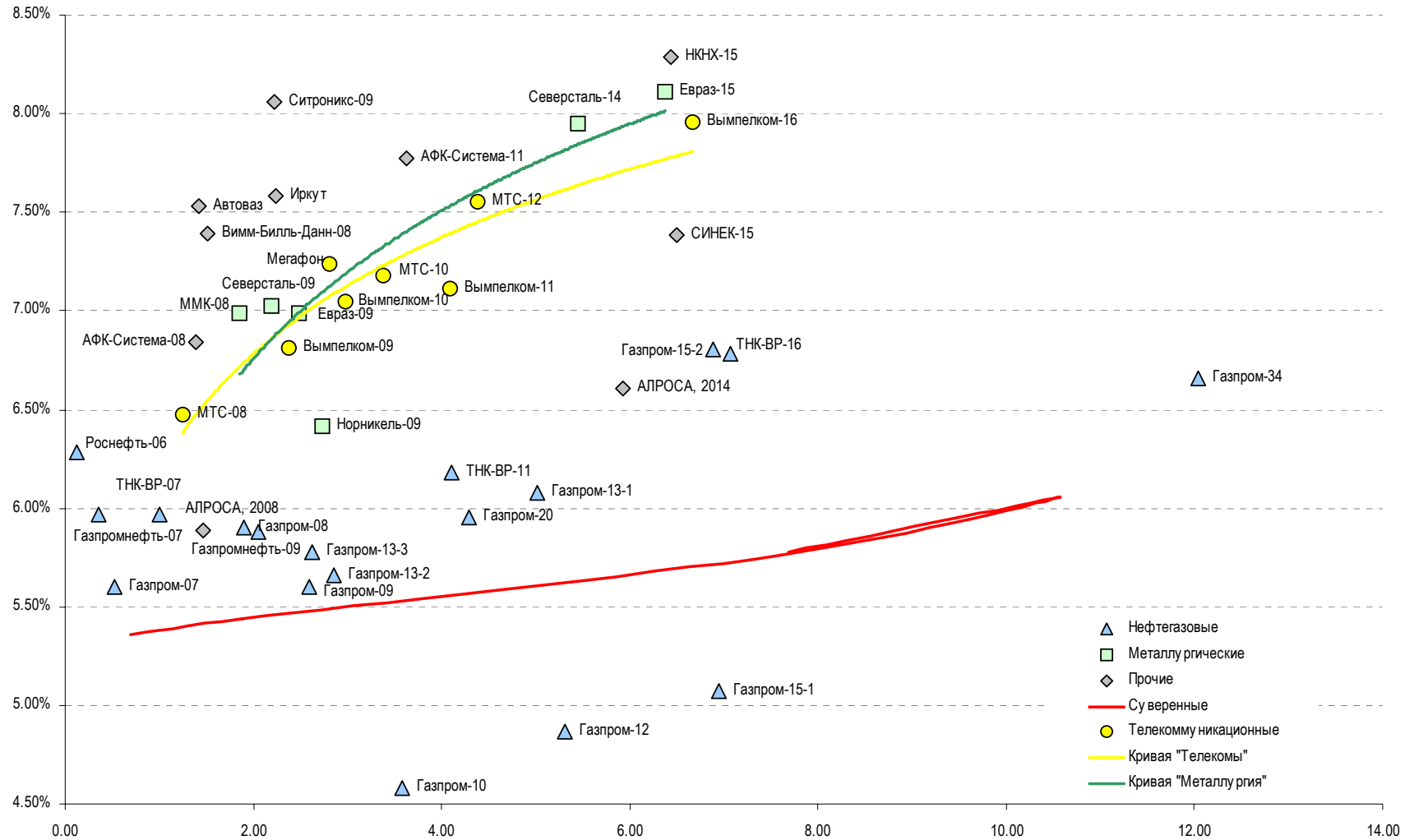
- \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/ погашению, Изм. %	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	погашения		ближайшего купона													Изм. %	Изм. %	
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.53	10.25.06	9.13%	101.9	-0.00%	5.60%	8.96%	95	#N/A	24	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-	
Газпром-08	30.10.08	1.90	10.30.06	7.25%	102.6	-0.01%	5.90%	7.07%	126	#N/A	46	USD	BB	/	A3	/	N/A	
Газпром-09	21.10.09	2.60	10.21.06	10.50%	113.5	-0.01%	5.60%	9.25%	103	#N/A	16	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-	
Газпром-10	27.09.10	3.59	09.27.07	7.80%	111.5	0.02%	4.58%	7.00%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.31	12.09.06	4.56%	98.4	0.02%	4.87%	4.63%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	5.02	03.01.07	9.63%	118.6	-0.02%	6.08%	8.12%	154	#N/A	32	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-	
Газпром-13-2	22.07.13	2.86	01.22.07	4.51%	96.7	-0.07%	5.66%	4.66%	108	#N/A	--	1 222	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.62	01.22.07	5.63%	99.4	-0.14%	5.78%	5.66%	121	#N/A	--	647	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.95	06.01.07	5.88%	105.5	-0.01%	5.07%	5.57%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-2	23.09.15	6.89	03.23.07	6.50%	98.0	-0.00%	6.80%	6.63%	223	#N/A	104	USD	BB	/	A3	/	N/A	
Газпром-20	01.02.20	4.29	02.01.07	5.96%	105.1	-0.07%	5.96%	5.67%	142	#N/A	52	USD	BBB/*+	/	N/A	/	BBB	
Газпром-34	28.04.34	12.03	10.28.06	8.63%	124.7	0.09%	6.66%	6.92%	206	#N/A	60	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-	
Газпромнефть-07	13.02.07	0.35	02.13.07	11.50%	101.9	-0.02%	5.97%	11.29%	132	#N/A	61	USD	BB	/	Ba2	/	N/A	
Газпромнефть-09	15.01.09	2.05	01.15.07	10.75%	110.2	0.05%	5.88%	9.75%	124	#N/A	44	USD	BB	/	Ba2	/	N/A	
Роснефть-06	20.11.06	0.12	11.20.06	12.75%	100.7	-0.02%	6.28%	12.66%	164	#N/A	92	USD	BB	/	Baa2	/	N/A	
ТНК-ВР-07	06.11.07	1.01	11.06.06	11.00%	105.2	-0.00%	5.97%	10.46%	132	#N/A	61	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+	
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.11	01.18.07	6.88%	102.8	0.04%	6.18%	6.69%	164	#N/A	74	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+	
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.07	01.18.07	7.50%	105.1	-0.03%	6.78%	7.14%	218	#N/A	102	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+	
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.48	02.03.07	10.88%	109.8	0.04%	6.98%	9.90%	241	#N/A	154	USD	BB-	/	B1	/	BB-	
Евраз-15	10.11.15	6.37	11.10.06	8.25%	100.9	0.16%	8.11%	8.18%	354	#N/A	235	USD	BB-	/	B2	/	BB-	
Северсталь-09	24.02.09	2.19	02.24.07	8.63%	103.4	-0.15%	7.03%	8.34%	238	#N/A	159	USD	BB-	/	P2/*+	/	N/A	
Северсталь-14	19.04.14	5.45	10.19.06	9.25%	107.2	0.13%	7.95%	8.62%	338	#N/A	219	USD	BB-	/	B2/*+	/	BB-	
ММК-08	21.10.08	1.86	10.21.06	8.00%	101.9	0.04%	6.99%	7.85%	234	#N/A	155	USD	BB	/	Ba3	/	BB-	
Норникель-09	30.09.09	2.74	03.31.07	7.13%	101.9	0.04%	6.42%	6.99%	184	#N/A	97	USD	BBB-	/	Ba2/*+	/	BBB-	
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	1.25	01.30.07	9.75%	104.1	-0.00%	6.47%	9.37%	183	#N/A	111	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A	
МТС-10	14.10.10	3.38	10.14.06	8.38%	104.1	0.00%	7.18%	8.04%	264	#N/A	174	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A	
МТС-12	28.01.12	4.38	01.28.07	8.00%	101.9	0.10%	7.55%	7.85%	301	#N/A	211	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A	
Вымпелком-09	16.06.09	2.37	12.16.06	10.00%	107.7	0.02%	6.81%	9.28%	224	#N/A	137	USD	BB	/	Ba3	/	N/A	
Вымпелком-10	11.02.10	2.97	02.11.07	8.00%	102.8	0.09%	7.05%	7.78%	248	#N/A	161	USD	BB	/	Ba3	/	N/A	
Вымпелком-11	22.10.11	4.09	10.22.06	8.38%	105.3	0.06%	7.11%	7.96%	257	#N/A	167	USD	BB	/	Ba3	/	N/A	
Вымпелком-16	23.05.16	6.66	11.23.06	8.25%	101.9	0.08%	7.96%	8.09%	338	#N/A	219	USD	BB	/	Ba3	/	N/A	
Мегафон	10.12.09	2.80	12.10.06	8.00%	102.1	-0.01%	7.24%	7.84%	267	#N/A	180	USD	BB-	/	B1	/	BB	
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	1.42	10.20.06	8.50%	101.4	0.02%	7.53%	8.38%	289	#N/A	209	USD	N/A	/	N/A	/	N/A	
АФК-Система-08	14.04.08	1.39	10.14.06	10.25%	104.8	0.02%	6.84%	9.78%	220	#N/A	140	USD	B	/	N/A	/	B+	
АФК-Система-11	28.01.11	3.63	01.28.07	8.88%	103.9	0.02%	7.78%	8.54%	323	#N/A	234	USD	B	/	B3	/	B+	
АЛРОСА. 2008	06.05.08	1.47	11.06.06	8.13%	103.3	0.01%	5.89%	7.86%	124	#N/A	45	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A	
АЛРОСА. 2014	17.11.14	5.93	11.17.06	8.88%	114.1	0.02%	6.61%	7.78%	203	#N/A	85	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A	
Иркут	10.04.09	2.23	10.10.06	8.25%	101.5	0.00%	7.58%	8.13%	294	#N/A	214	USD	N/A	/	N/A	/	N/A	
НКНХ-15	22.12.15	6.44	12.22.06	8.50%	101.3	0.00%	8.29%	8.39%	371	#N/A	252	USD	N/A	/	N/A	/	N/A	
СИНЕК-15	03.08.15	6.51	02.03.07	7.70%	102.0	-0.01%	7.39%	7.55%	281	#N/A	162	USD	N/A	/	Ba1	/	BB	
Ситроникс-09	02.03.09	2.22	03.02.07	7.88%	99.6	-0.04%	8.06%	7.91%	342	#N/A	262	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-	
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.51	11.21.06	8.50%	101.7	0.01%	7.39%	8.36%	275	#N/A	195	USD	B+	/	B2	/	N/A	



**Илл. 6. Доходность российских корпоративных еврооблигаций**



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>правление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Артур Сарибеков (7 495) 786-4897
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	(4420) 7588-8400
<b>Head of Fixed Income</b>	Сергей Родионов
<b>Debt Capital Markets Sales</b>	Виктор Иванов
<b>Адрес</b>	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE

**© Альфа-Банк, 2006 г. Все права защищены.**

*Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.*

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.