

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.33	1.80	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.6674	-0.07%
Доходность 30-летних КО США, %	4.63	1.10	Валютный курс, \$/евро	1.4495	-0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	91.86	-0.68%	PTC	2 228.15	0.36%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	89.76	0.99%	DJIA	13 543.40	-0.38%
Цена на нефть Urals, \$/брл	87.94	0.51%	S&P 500	1 502.17	-0.50%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Беспокойство вернулось на рынок – проблемы крупнейших банков оказались более важны для инвесторов нежели вполне неплохая статистика по рынку труда

Внутренний долг РФ:

Рублевый рынок остается достаточно крепким на фоне ожиданий улучшения ситуации с ликвидностью.

Новости и ключевые события:

Российские:

Сибирьтелеком может разместить в первой половине декабря кредитные ноты на \$90 млн

Ленэнерго привлекает 3-летний синдицированный кредит на \$200 млн; организатором выступает Barclays

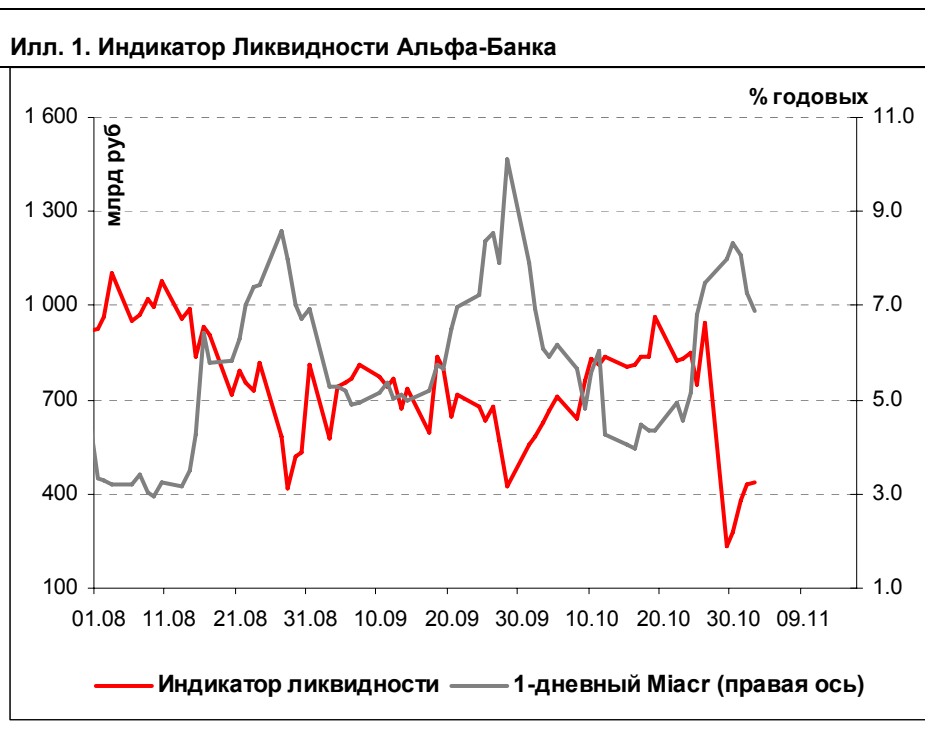
Fitch присвоило Связынвестнефтехим долгосрочный рейтинг «ВВ+», прогноз «Стабильный»

Девелоперская группа Жилищный Капитал планирует выпустить кредитные ноты на \$100-120 млн в ближайшие два года

Минфин проведет 7 ноября аукцион по размещению доптранша ОФЗ 25061 на 5 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

Газбанк установил по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 10,5% годовых (без изменений)

Салаватстекло выкупило по ofercie облигации 2-го выпуска на 900,1 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 1,2 млрд руб (ставка купона была увеличена на 122 б.п.)

ЦБР зарегистрировал 3-4-ый выпуски облигаций банка АК Барс общим объемом 8 млрд руб

ЦБР зарегистрировал 3-ий выпуск облигаций Инвестторгбанка на 1 млрд руб

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Стройкорпорация «Элис»

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Полипласт на 1 млрд руб

ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций Радионет на 1 млрд руб

ООО "СЗНК-Холдинг" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Пятница ознаменовалась выходом статистики по рынку труда. Количество новых рабочих мест в непромышленном секторе составило 166 тыс, что практически в 2 раза выше прогнозов; в промышленности же по-прежнему наблюдается сокращение рабочих мест – в октябре на 21 тыс при прогнозе уменьшения на 15 тыс. Уровень безработицы остался на прежнем уровне – 4,7%. Кроме того, хорошую динамику показали и данные по промышленным заказам, увеличившиеся на 0,2% против ожиданий аналитиков по снижению показателя на 0,7%. Такая статистика подуспокоила на время инвесторов и доходность 10-летнего выпуска достигла 4,4% годовых. Однако даже такая позитивная статистика не смогла удержать в итоге КО США от ценового роста – доходность 10-летнего выпуска достигала 4,27% годовых, а по закрытию на вчерашний день 4,33% годовых. Будоражить рынок продолжают новости от крупнейших американских банков. Citigroup объявил, что списания по обеспеченным долговым инструментам составили \$11 млрд в прошлом месяце – это привело к росту CDS компании до рекордных уровней и снижению рейтинга со стороны Fitch до «AA», а S&P перенесло рейтинг банка в список Credit Watch с негативным прогнозом. Кроме этого, по оценкам Deutsche Bank ML может списать по тем же обеспеченным долговым обязательствам еще \$10 млрд. Ситуация на текущий момент весьма напряженная, поэтому инвесторы предпочитают пока держать средства в безрисковых активах.

Россия-30 пока не претерпевает особых изменений, находясь на уровне чуть ниже 113% от номинала. Спред составляет 132 б.п. 5-летний CDS немного подрос до 77 б.п.

Сегодня значимой статистики не будет, поэтому ждем новостей от крупнейших банков.

Рынок рублевых облигаций

Невзирая на падение мировых фондовых индексов в предыдущий день, российский внутренний долговой рынок остается крепким. В пятницу покупки продолжились, хотя и не в таких объемах как в предыдущие дни. Инвесторы ожидают притока средств в банковскую систему в ближайшее время и надеются на закрепление восходящего ценового тренда.

Основной спрос по-прежнему сохраняется в облигациях 1-го эшелона. Однако участники рынка обратили внимание и на другие выпуски, способные предложить более высокую доходность (8,5-10,5% годовых).

На этой неделе основное внимание участники рынка уделяют состоянию ликвидности. Рост свободных средств в банковской системе поддержит спрос на внутреннем рынке и будет способствовать дальнейшему росту котировок. Не исключено, что в этом случае в ближайшие 2 недели активизируются эмитенты.

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-7	5 000	29.10.09	1.90	--	--	6.79%	01.05.08	100.20	0.05	--	6.79	79.17
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.06	--	--	7.10%	14.12.07	100.29	0.02	--	6.93	71.21
Евросеть-2	3 000	02.06.09	--	04.12.07	0.09	10.25%	04.12.07	99.71	0.03	13.85	--	38.31
МЗБ	800	17.11.09	--	16.11.07	0.04	11.65%	16.11.07	99.97	0.17	12.49	--	103.37
Миракс-1	1 000	19.08.08	0.77	--	--	10.50%	19.02.08	100.36	-0.03	--	10.23	50.98
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	1.71	--	--	8.50%	29.02.08	98.76	-0.25	--	9.45	40.49
ПТПА-Финанс	500	11.11.09	--	19.11.07	0.03	10.60%	14.11.07	100.00	0.10	10.61	--	48.70
РСХБ-4	10 000	27.09.17	--	08.10.08	0.91	8.20%	09.04.08	100.80	0.14	7.42	--	104.43
ТВЗ-3	1 000	18.06.10	--	20.06.08	0.61	9.25%	21.12.07	99.64	-0.21	10.06	--	42.35
ЮТК-3	3 500	10.10.09	1.82	--	--	9.00%	09.04.08	100.24	0.04	--	8.53	63.35

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к			Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.36	03.31.08	8.25%	104.1	0.00%	5.12%	7.92%	143	2.3	2.16	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.10	01.24.08	11.00%	142.0	0.06%	5.70%	7.74%	136	-1.7	6.90	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.28	12.24.07	12.75%	180.4	-0.01%	5.94%	7.07%	160	-0.5	9.98	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.07	03.31.08	7.50%	112.9	-0.07%	5.66%	6.64%	132	0.5	11.84	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.02	11.14.07	3.00%	100.0	0.00%	4.35%	3.00%	67	-109.7	0.02	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.52	05.14.08	3.00%	98.7	0.02%	5.54%	3.04%	186	2.1	0.49	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.34	05.14.08	3.00%	92.3	0.08%	5.45%	3.25%	158	2.7	3.17	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.59	10.12.08	6.45%	103.3	0.07%	5.48%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.34	10.20.08	5.06%	93.2	-0.28%	6.07%	5.43%	--	--	--	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	Доходность к			Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.36	04.07.08	8.75%	102.5	0.02%	6.83%	8.53%	314	6.0	171	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	2.20	03.30.08	9.13%	104.0	0.03%	7.27%	8.77%	360	7.3	215	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.36	12.28.07	8.25%	97.9	-0.47%	9.16%	8.43%	549	29.5	404	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.64	01.02.08	7.75%	99.5	-0.09%	8.51%	7.79%	483	10.2	339	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.82	04.10.08	7.88%	97.9	-0.18%	9.09%	8.05%	541	20.3	397	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.81	12.25.07	8.20%	95.4	-0.26%	9.43%	8.59%	557	18.7	431	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.68	12.09.07	8.63%	96.7	0.02%	9.90%	8.92%	623	7.2	478	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.59	02.22.08	8.64%	94.7	0.05%	10.19%	9.12%	632	3.1	507	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.78	03.28.08	8.00%	103.5	-0.01%	5.99%	7.73%	230	2.9	87	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.71	11.26.07	7.38%	101.7	0.03%	6.75%	7.25%	307	4.3	163	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.47	11.13.07	7.34%	98.7	-0.04%	7.62%	7.43%	366	5.2	196	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.69	11.25.07	7.50%	98.7	-0.13%	7.98%	7.60%	431	15.4	286	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.80	11.10.07	6.81%	94.1	-0.12%	8.41%	7.23%	454	6.9	329	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.06	02.16.08	9.38%	95.2	-0.20%	11.80%	9.84%	811	13.8	668	125	USD	B-	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.40	11.18.07	9.50%	98.1	-0.15%	10.80%	9.69%	720	-9.6	577	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	1.05	12.11.07	6.88%	100.8	-0.04%	6.11%	6.82%	242	9.3	99	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-11	12.10.11	3.47	04.12.08	7.50%	103.7	0.01%	6.41%	7.23%	254	6.2	129	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	4.32	04.30.08	6.61%	100.1	-0.08%	6.59%	6.61%	263	4.7	93	1 200	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+e
ВТБ-15*	04.02.15	2.13	02.04.08	6.32%	100.9	-0.01%	5.85%	6.26%	216	8.3	73	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.89	02.15.08	4.25%	94.9	-0.10%	5.01%	4.48%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.03	12.31.07	6.25%	97.4	-0.07%	6.45%	6.41%	182	1.1	51	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.97	04.30.08	7.25%	101.0	-0.00%	6.18%	7.18%	249	5.3	106	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.12	12.15.07	7.97%	102.8	-0.29%	7.08%	7.75%	321	1.3	196	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.21	03.23.08	6.50%	96.2	-0.13%	7.13%	6.75%	300	3.1	147	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.80	04.07.08	8.75%	98.7	0.04%	9.52%	8.87%	583	-3.5	440	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.26	04.13.08	7.50%	98.2	-0.05%	8.31%	7.63%	464	7.9	319	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	2.09	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.46%	10.10%	678	5.1	534	100	USD	NA	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.33	03.03.08	8.63%	100.1	0.00%	8.26%	8.62%	458	10.9	314	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.52	12.29.07	8.80%	98.9	0.00%	9.51%	8.90%	582	5.3	439	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	06.10.16	5.92	03.10.08	8.88%	95.2	0.00%	9.73%	9.33%	560	0.9	407	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-07	07.12.07	0.09	12.07.07	7.50%	100.0	-0.08%	6.94%	7.50%	325	68.5	182	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	2.04	01.25.08	7.77%	97.9	-0.04%	8.79%	7.93%	510	3.9	367	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.12	01.21.08	9.75%	101.6	-0.01%	9.22%	9.59%	535	10.4	410	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	2.05	02.12.08	9.50%	98.0	0.28%	10.51%	9.70%	682	1.4	539	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.42	07.06.08	9.00%	98.3	0.00%	9.70%	9.15%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.17	01.07.08	5.54%	99.7	0.00%	7.47%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30.06.08	0.64	12.31.07	4.38%	98.9	0.00%	6.12%	4.42%	243	8.9	100	150	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.81	01.06.08	6.04%	99.2	-0.03%	6.51%	6.09%	282	8.2	139	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.40	11.12.07	8.25%	98.1	-0.21%	9.61%	8.41%	592	8.3	449	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.05	02.02.08	8.19%	97.2	-0.04%	9.61%	8.43%	592	-0.3	449	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.33	04.20.08	9.75%	97.9	0.20%	10.41%	9.96%	654	-0.2	529	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.33	03.27.08	8.00%	98.3	-0.16%	9.34%	8.14%	565	23.5	422	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.91	12.17.07	8.75%	98.4	0.04%	9.61%	8.90%	593	20.5	449	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.61	04.04.08	8.75%	96.6	-0.16%	10.14%	9.06%	647	45.2	502	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.40	04.20.08	8.75%	96.2	-0.11%	9.92%	9.09%	605	13.7	480	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.71	01.29.08	6.88%	100.6	0.00%	6.07%	6.84%	238	4.8	95	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.68	03.29.08	6.20%	98.7	-0.04%	6.71%	6.28%	303	6.6	159	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.75	02.11.08	6.50%	99.7	0.01%	6.94%	6.52%	325	6.2	182	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.96	04.30.08	8.00%	101.5	0.10%	6.45%	7.89%	277	-34.9	133	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.31	12.27.07	9.50%	94.4	0.01%	12.03%	10.07%	836	40.7	691	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.91	12.24.07	9.75%	102.5	0.00%	6.69%	9.51%	300	2.6	157	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.74	11.29.07	6.88%	101.5	0.05%	6.34%	6.78%	266	-3.0	122	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.53	11.16.07	7.18%	103.3	-0.04%	6.46%	6.95%	249	3.1	80	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.02	11.15.07	6.30%	95.4	0.08%	6.96%	6.60%	262	-0.8	130	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.46	04.21.08	8.13%	99.2	-0.02%	10.00%	8.19%	631	11.3	488	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.80	09.16.08	6.83%	94.4	-0.96%	10.27%	7.23%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.65	04.07.08	7.50%	92.6	-0.13%	10.52%	8.10%	684	16.1	540	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.35	12.29.07	8.49%	94.7	-0.24%	10.83%	8.96%	716	14.0	571	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.08	05.05.08	8.63%	93.8	-0.22%	10.78%	9.19%	692	-2.5	566	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.03	12.16.07	8.88%	91.5	-0.22%	13.38%	9.70%	970	-5.7	826	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.29	12.01.07	9.75%	93.8	-0.06%	11.71%	10.40%	785	4.4	659	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.54	11.14.07	5.93%	99.4	-0.09%	6.10%	5.96%	223	8.9	98	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.60	11.15.07	6.48%	100.9	-0.00%	6.29%	6.42%	233	4.3	63	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-15*	11.02.15	2.12	02.11.08	6.23%	100.1	0.04%	6.19%	6.23%	250	4.5	107	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.51	11.19.07	9.75%	100.2	-0.01%	9.39%	9.73%	570	10.9	427	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.39	11.12.07	9.00%	97.6	0.02%	10.75%	9.22%	706	2.5	563	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	3.26	12.30.07	12.00%	100.3	0.37%	11.90%	11.97%	804	-5.2	679	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.28	11.16.07	8.30%	92.8	-0.02%	10.57%	8.94%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.90	12.21.07	9.88%	96.3	0.00%	11.85%	10.25%	817	4.4	674	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.25	04.26.08	9.75%	97.0	-0.01%	11.19%	10.06%	751	2.5	607	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.19	11.10.07	9.13%	95.6	-0.04%	11.16%	9.54%	749	13.2	604	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.92	01.18.08	10.51%	90.3	-0.04%	12.24%	11.64%	811	-0.1	658	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.28	11.16.07	7.00%	97.2	-0.06%	8.26%	7.20%	458	5.0	314	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.23	11.29.07	9.38%	92.8	0.00%	12.73%	10.10%	905	6.7	761	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.34	05.21.08	7.00%	92.6	-0.01%	10.43%	7.56%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12.12.08	1.04	12.12.07	7.90%	100.2	0.02%	7.71%	7.89%	402	4.1	259	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.24	02.04.08	9.13%	99.8	0.00%	9.88%	9.15%	619	5.5	476	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.63	12.31.07	8.63%	99.6	0.05%	9.28%	8.66%	559	-7.3	416	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.21	04.11.08	9.50%	99.2	-0.13%	9.87%	9.58%	620	20.2	475	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

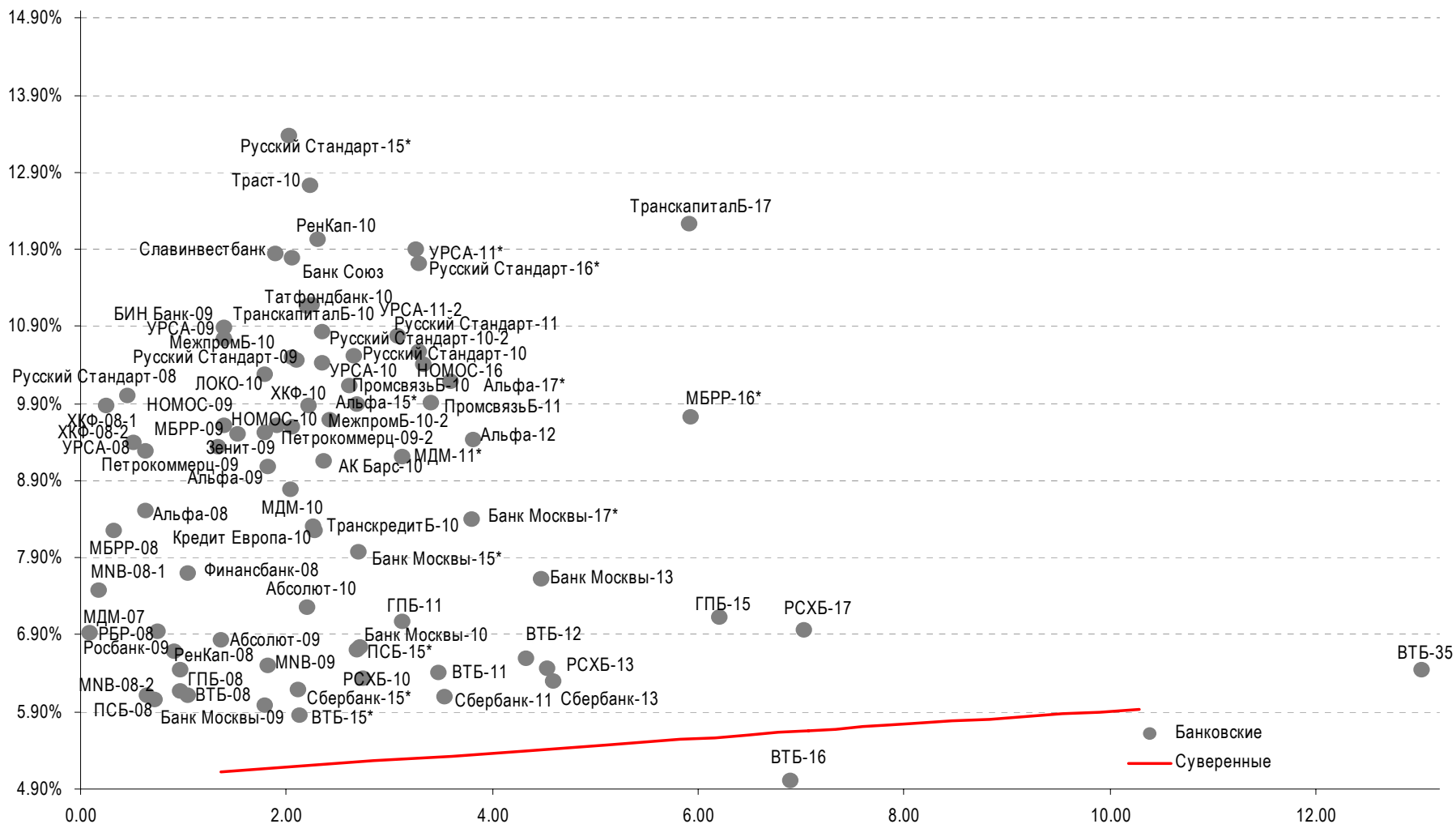
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.97	04.30.08	7.25%	101.0	-0.00%	6.18%	7.18%	249	5.3	106	1 050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.82	04.21.08	10.50%	109.1	-0.00%	5.53%	9.62%	185	4.5	41	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.69	09.27.08	7.80%	106.2	0.01%	5.42%	7.34%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.45	12.09.07	4.56%	94.4	-0.37%	5.86%	4.83%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.31	03.01.08	9.63%	115.6	-0.02%	6.14%	8.32%	217	1.6	47	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.42	01.22.08	4.51%	97.4	-0.02%	5.61%	4.62%	193	3.7	49	845	USD	NA / A3 / NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.98	01.22.08	5.63%	99.2	-0.01%	6.03%	5.67%	234	6.3	91	513	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.34	02.25.08	5.03%	94.8	0.02%	6.04%	5.31%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.98	10.31.08	5.36%	96.1	0.06%	6.06%	5.58%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.16	06.01.08	5.88%	98.1	-0.03%	6.18%	5.99%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.85	11.22.07	6.21%	98.8	-0.12%	6.37%	6.29%	224	0.9	71	1 350	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.34	03.22.08	5.14%	92.0	0.00%	6.28%	5.58%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.88	11.02.08	5.44%	93.9	0.07%	6.29%	5.80%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.44	02.13.08	6.61%	101.2	-0.14%	6.44%	6.53%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe / (P)A3 / BBB-e
Газпром-20	01.02.20	3.81	02.01.08	7.20%	103.1	-0.01%	6.37%	6.99%	250	4.4	125	1 133	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.38	03.07.08	6.51%	98.2	0.03%	6.71%	6.63%	237	1.0	77	1 300	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.33	04.28.08	8.63%	127.3	-0.05%	6.46%	6.78%	183	0.4	52	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.78	02.16.08	7.29%	106.1	-0.15%	6.80%	6.87%	217	1.3	86	1 250	USD	BBB / A3 / NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.12	01.15.08	10.75%	105.7	-0.03%	5.73%	10.17%	204	-8.2	61	500	USD	BB+ / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	7.09	12.07.07	6.36%	96.8	-0.05%	6.82%	6.57%	248	4.8	112	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-

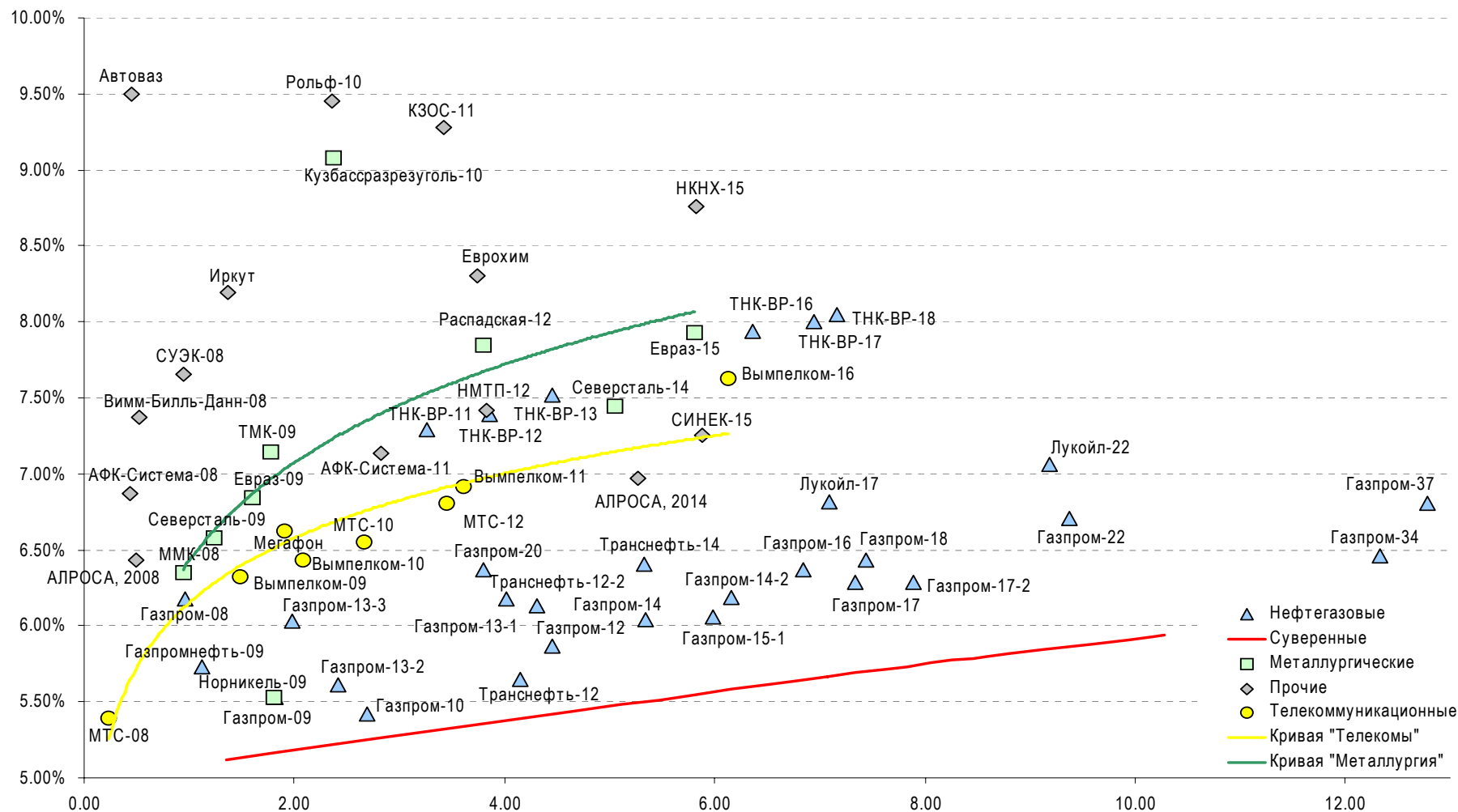
Лукойл-22	07.06.22	9.19	12.07.07	6.66%	96.4	0.02%	7.06%	6.91%	272	1.7	112	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.26	01.18.08	6.88%	98.7	0.03%	7.29%	6.97%	342	7.5	217	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.86	03.20.08	6.13%	95.3	0.01%	7.39%	6.42%	352	8.7	227	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.46	03.13.08	7.50%	99.9	-0.02%	7.51%	7.51%	355	6.8	185	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.37	01.18.08	7.50%	97.3	0.11%	7.94%	7.71%	381	4.1	227	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.94	03.20.08	6.63%	91.0	0.01%	8.01%	7.28%	367	3.3	234	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.16	03.13.08	7.88%	98.8	-0.06%	8.05%	7.97%	371	2.0	235	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.15	06.27.08	5.38%	98.9	0.18%	5.65%	5.44%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	4.02	12.27.07	6.10%	99.7	-0.10%	6.18%	6.12%	231	6.0	106	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.33	03.05.08	5.67%	96.2	-0.06%	6.40%	5.89%	227	1.8	74	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.60	02.03.08	10.88%	106.5	-0.02%	6.84%	10.21%	315	6.9	172	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.81	11.10.07	8.25%	101.9	-0.06%	7.93%	8.10%	380	4.0	226	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.38	01.12.08	9.00%	99.8	0.00%	9.08%	9.02%	541	4.6	396	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.80	11.22.07	7.50%	98.7	-0.05%	7.84%	7.60%	398	7.5	273	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.24	02.24.08	8.63%	102.5	-0.01%	6.57%	8.41%	289	7.9	146	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	5.05	04.19.08	9.25%	109.1	-0.12%	7.44%	8.48%	348	5.8	178	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.78	03.29.08	8.50%	102.3	-0.02%	7.15%	8.30%	346	2.2	203	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.94	04.21.08	8.00%	101.5	-0.01%	6.35%	7.88%	266	1.9	123	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.80	03.31.08	7.13%	102.8	0.02%	5.52%	6.93%	184	2.5	41	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.23	01.30.08	9.75%	101.0	0.00%	5.39%	9.66%	170	-17.4	27	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.66	04.14.08	8.38%	104.8	-0.00%	6.55%	7.99%	288	5.1	143	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.61	01.28.08	8.00%	103.9	-0.04%	6.92%	7.70%	305	5.8	180	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.48	12.16.07	10.00%	105.5	-0.02%	6.32%	9.48%	264	3.4	120	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.08	02.11.08	8.00%	103.2	-0.04%	6.43%	7.75%	275	6.8	132	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.46	04.22.08	8.38%	105.4	-0.04%	6.81%	7.95%	294	5.9	169	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.13	11.23.07	8.25%	103.9	-0.06%	7.63%	7.94%	350	2.7	197	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.91	12.10.07	8.00%	102.6	-0.02%	6.62%	7.79%	294	6.5	150	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.46	04.20.08	8.50%	99.5	-0.02%	9.50%	8.54%	581	34.9	438	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.44	04.14.08	10.25%	101.4	-0.02%	6.87%	10.11%	319	9.5	175	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.82	01.28.08	8.88%	104.9	-0.09%	7.14%	8.46%	346	6.6	202	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.50	05.06.08	8.13%	100.8	-0.00%	6.43%	8.06%	275	7.1	132	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.27	11.17.07	8.88%	110.5	-0.07%	6.97%	8.04%	284	3.0	131	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.74	03.21.08	7.88%	98.5	0.03%	8.30%	8.00%	443	1.3	318	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.37	04.10.08	8.25%	100.1	0.00%	8.20%	8.24%	451	4.8	308	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.42	04.30.08	9.25%	99.9	0.04%	9.28%	9.26%	542	4.7	416	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.83	12.22.07	8.50%	98.5	0.05%	8.76%	8.63%	463	0.1	310	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.83	11.17.07	7.00%	98.4	-0.01%	7.42%	7.11%	356	3.4	230	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.36	12.28.07	8.25%	97.2	-0.21%	9.45%	8.49%	578	15.2	433	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.89	02.03.08	7.70%	102.6	-0.16%	7.26%	7.51%	313	2.5	160	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.95	04.24.08	8.63%	100.9	0.01%	7.66%	8.55%	397	-6.9	254	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.52	11.21.07	8.50%	100.6	0.01%	7.37%	8.45%	369	-4.0	225	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

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	0.20	0.20								
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.49	0.47	100.58	-0.49%	5.21%	6.3%	0.35	6.30%	0.35	30.01.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.59	0.56	102.76	-0.12%	5.44%	9.7%	45.22	10.00%	6.99	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.30	1.22				7.0%		7.00%	9.78	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.44	1.36	99.90	0.05%	6.00%	5.8%	41.44	5.80%	0.32	30.01.08
ОФЗ 25057	20.01.10	2.07	1.95				7.2%		7.40%	1.82	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.32	2.19	99.56	0.07%	6.12%	5.8%	26.76	5.80%	13.67	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	1.98	1.88				9.2%		10.00%	29.32	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.94	2.77	100.20	0.05%	6.17%	6.1%	1.50	6.10%	1.50	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	4.11	3.86	100.00	0.15%	6.24%	6.1%	0.04	6.10%	2.67	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.44	3.24	108.96	-0.01%	6.01%	8.3%	47.23	9.00%	19.48	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.46	4.20	98.70	-0.08%	6.31%	6.1%	4.69	6.00%	239.67	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.17	5.81	106.13	-0.00%	6.31%	8.0%	185.21	8.50%	18.40	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.41	6.96	99.90	-0.13%	6.39%	7.5%	4.23	7.50%	14.79	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.94	4.64	108.32	-0.08%	6.27%	8.3%	46.31	9.00%	13.81	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.52	6.15				7.6%		8.00%	76.82	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.81	11.15				5.9%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.73	8.16				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.37	7.86	111.13	0.02%	6.42%	8.1%	383.50	9.00%	12.58	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.38	11.57				6.9%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.66	11.86	102.53	-0.02%	6.81%	6.7%	130.10	6.90%	14.93	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

Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции

Саймон Вайн, начальник Управления
(7 495) 745 7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-7405
Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7408
Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7404
Игорь Панков, вице-президент по продажам
(7 495) 786-4892
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-5103
Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам
(7 495) 786-4897
Ольга Паркина, менеджер по продажам
(7 495) 785-74-09

Аналитическая поддержка

Екатерина Леонова, старший аналитик
(7 495) 785-9678
Павел Симоненко, аналитик
(7 495) 783-5029

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

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.

