

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.64	0.40		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.9800 -0.01%
Доходность 30-летних КО США, %	4.87	0.90		Валютный курс, \$/евро	1.4021 -0.81%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	76.73	-3.27%		PTC	2 130.20 0.70%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	76.13	-3.15%		DJIA	14 043.73 -0.16%
Цена на нефть Urals, \$/брл	73.65	-3.12%		S&P 500	1 552.58 -0.32%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Международные инвесторы переоценивают вероятность понижения ставки ФРС на ближайшем заседании. Для дальнейших прогнозов будет важна ценовая статистика США.

Российский внешний долг (как суверенный, так и корпоративный) под ударом понижения рейтинга Казахстана.

Внутренний долг РФ:

Опасения дефолтов по бумагам при исполнении оферты / погашении – снижаются. Инвесторы продают ЮТК, разочарованные их отсутствием в Ломбардном списке.

Новости и ключевые события:

Международные:

S&P понизило суверенный рейтинг Казахстана на одну ступень – до ВВВ–, прогноз стабильный

Российские:

Газпром планирует на текущей неделе начать road show еврооблигаций в объеме 4-5 млрд евро

S&P повысило рейтинги ММБ на одну ступень – до ВВВ/А-2; прогноз позитивный

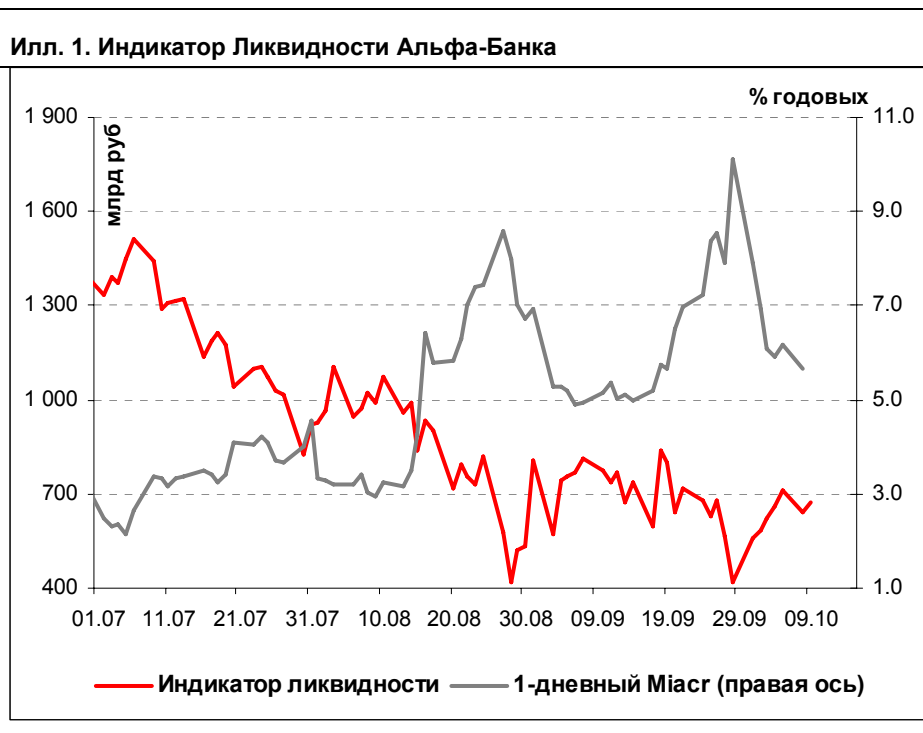
Moody's повысило рейтинг Банковской Группы «Мой банк» до В3/Е+, прогноз стабильный

Официальный дилер Hyundai – "Хендэ КомТранс Рус" – планирует разместить 4-летние облигации на 1 млрд руб

КБ МИА планирует 11 октября начать размещение ипотечных облигаций объемом 2 млрд руб

ФБ ММВБ начинает с 9 октября торги рядом ценных бумаг в котировальных списках

Денежные потоки



Основные новости**S&P понизило суверенный рейтинг Казахстана на одну ступень – до BBB–, прогноз стабильный**

Вместе с тем S&P понизило оценку риска перевода и конвертации валюты для казахстанских несuverенных заемщиков с BBB+ до BBB. Также понижены долгосрочные кредитные рейтинги контрагента Банка развития Казахстана, на 100% принадлежащего государству, с BBB до BBB–.

"Понижение рейтингов отражает проблемы с фондированием в финансовой системе Казахстана", - отметил кредитный аналитик агентства.

Резервы Национального банка Казахстана сократились на \$5 млрд до \$18,4 млрд, так как коммерческие банки страны, испытывающие проблемы связанные с рефинансированием международных синдицированных займов и иностранных межбанковских депозитов, заняли у национального банка 1,3 трлн тенге для поддержки ликвидности.

Процентные ставки по депозитам на межбанковском рынке повысились с 6 до 9% годовых, а рост внутреннего кредитования, который составлял 50% ежегодно резко сократился.

КБ МИА планирует 11 октября начать размещение ипотечных облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 8 лет с ежеквартальной 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 займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска, Банк Москвы, прогнозирует ставку купона по результатам аукциона на уровне 8,5-9,0% годовых.

ФБ ММВБ начинает с 9 октября торги рядом ценных бумаг в котировальных списках

В котировальный список "А-1" включаются облигации КБ РМБ, облигации Сибирьтелекома-5, -6, -7. В котировальный список "А-2" войдут облигации Московского залогового банка. В котировальный список "Б" включаются облигации Веха-Инвест, Виктория-2, Интурист, Миннеско Новосибирск.

Внешний долг РФ

Рынок в понедельник был крайне неактивным, поскольку в США торги не проводились из-за выходного дня (День Колумба). Однако уже сегодня инвесторы начнут готовиться к выходу ценовых индексов, первый из которых – индекс цен в промышленности – будет опубликован в ближайшую пятницу. После данных по рынку труда, оказавшихся не столь плохими, как августовский показатель, инвесторы снизили ожидания понижения ставки на ближайшем заседании ФРС.

Российский корпоративный сектор, как и суверенные бумаги (хоть и в меньшей степени) окажутся под давлением решения агентства S&P, понизившего накануне суверенный рейтинг Казахстана.

Рынок рублевых облигаций

Внутренний долговой рынок чувствует себя вполне уверенно, ставки денежного рынка продолжают постепенно снижаться, демонстрируя снижене накала дефицита ликвидности. Агрессивных продаж не наблюдается. Короткие выпуски несколько оторпли в цене, свидетельствуя о снижении ожиданий дефолтов при исполнении оферт или при погашениях из-за сложностей рефинансирования.

Тем не менее, вчера под ударом продавцов оказались облигации ЮТК. Банки, ожидавшие увидеть их в новом Ломбардном списке ЦБ, были разочарованы и сокращали позиции в этих бумагах. Эмитент имеет необходимый уровень рейтинга от Moody's, однако его рейтинг от агентства S&P находится на 2 ступени ниже минимально необходимого уровня.

Сегодня рынок останется на текущих уровнях. Инвесторы ожидают завтрашних размещений банковских облигаций. Мы ожидаем, что оба выпуска будут размещены как минимум на 100-150 б.п. выше докризисных уровней.

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 к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.16	--	--	8.22%	13.02.08	102.66	0.16	--	7.09	81.73
Евросеть-2	3 000	02.06.09	--	04.12.07	0.16	10.25%	04.12.07	98.62	-0.03	20.23	--	34.87
КондитерКурск	750	02.06.10	--	04.06.08	0.64	11.44%	05.12.07	96.60	0.10	18.11	--	108.42
Кр Богатырь	2 000	11.02.10	--	14.02.08	0.35	11.00%	14.02.08	100.02	-0.48	11.15	--	110.03
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	1.68	--	--	11.25%	15.11.07	97.79	0.81	--	13.08	39.24
СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	1.71	--	--	12.00%	01.04.08	97.19	-2.81	--	17.75	155.77
СудострБ	1 500	02.07.09	1.60	--	--	9.85%	03.01.08	99.10	1.09	--	10.68	84.24
ТМХ-2	4 000	10.02.11	--	12.02.09	1.29	8.60%	14.02.08	97.70	-0.13	10.73	--	40.06
ЮТК-5	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.38	7.55%	05.12.07	94.00	-2.23	10.44	--	27.92
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.69	--	--	13.80%	19.02.08	109.40	0.39	--	8.43	70.66

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. Главмостстрой-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						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.43	03.31.08	8.25%	104.1	-0.00%	5.29%	7.93%	121	-0.6	2.23	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.16	01.24.08	11.00%	141.1	-0.08%	5.82%	7.80%	118	0.7	6.95	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.31	12.24.07	12.75%	178.8	-0.07%	6.03%	7.13%	139	0.2	10.01	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.13	03.31.08	7.50%	112.2	-0.03%	5.76%	6.69%	112	0.0	11.85	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.10	11.14.07	3.00%	99.8	0.01%	5.22%	3.01%	115	114.5	0.09	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.10	05.14.08	3.00%	98.3	0.03%	21.27%	3.05%	1719	21.0	0.49	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.42	05.14.08	3.00%	91.5	0.02%	5.68%	3.28%	144	-0.9	3.23	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.45	10.12.07	6.45%	103.3	-0.04%	5.51%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.04	10.20.07	5.06%	93.7	-0.03%	5.98%	5.40%	--	--	--	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						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.43	04.07.08	8.75%	102.6	-0.03%	6.91%	8.53%	284	2.0	163	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.27	03.30.08	9.13%	103.8	-0.07%	7.42%	8.79%	330	2.6	214	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Альфа-08	02.07.08	0.71	01.02.08	7.75%	99.5	0.02%	8.39%	7.79%	431	-2.4	310	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.82	10.10.07	7.88%	97.7	0.04%	9.15%	8.06%	507	-2.2	387	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.88	12.25.07	8.20%	93.6	-0.05%	9.93%	8.76%	568	1.1	464	225	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.75	12.09.07	8.63%	95.3	-0.08%	10.41%	9.05%	628	-0.5	512	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.66	02.22.08	8.64%	92.3	-0.15%	10.90%	9.36%	665	-0.3	561	250	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.86	03.28.08	8.00%	101.9	0.04%	6.97%	7.85%	289	-2.4	169	300	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.78	11.26.07	7.38%	100.5	0.03%	7.17%	7.33%	305	-1.6	189	500	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.54	11.13.07	7.34%	98.3	-0.09%	7.71%	7.46%	337	1.6	194	300	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.77	11.25.07	7.50%	98.8	0.01%	7.94%	7.59%	381	-1.0	265	400	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.88	11.10.07	6.81%	94.3	-0.06%	8.32%	7.22%	407	1.2	303	125	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.13	02.16.08	9.38%	94.7	-0.08%	12.01%	9.90%	793	0.2	672	100	USD	B-	/	B1	/	#N/A
БИН Банк-09	18.05.09	1.47	11.18.07	9.50%	97.6	-0.10%	11.13%	9.73%	705	7.4	584	550	USD	R-	/	#N/A	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	1.12	12.11.07	6.88%	100.3	-0.00%	6.62%	6.86%	254	0.3	133	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.43	10.12.07	7.50%	104.2	0.01%	6.31%	7.20%	206	-0.7	102	750	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.21	02.04.08	6.32%	100.9	-0.00%	5.87%	6.26%	174	-0.5	58	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.97	02.15.08	4.25%	95.4	-0.03%	4.93%	4.45%	--	--	--	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.10	12.31.07	6.25%	97.4	-0.14%	6.45%	6.42%	158	0.2	42	1 050	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Долговой рынок

Газпромбанк-08	30.10.08	1.01	10.30.07	7.25%	100.8	0.07%	6.41%	7.19%	233	-6.8	112	300	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N
Газпромбанк-11	15.06.11	3.19	12.15.07	7.97%	102.5	-0.20%	7.18%	7.78%	294	5.9	190	1 000	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N
Газпромбанк-15	23.09.15	6.25	03.23.08	6.50%	93.4	-0.35%	7.62%	6.96%	316	-0.8	186	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N
Зенит-09	07.10.09	1.87	04.07.08	8.75%	98.0	-0.04%	9.88%	8.93%	580	2.5	459	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.25	10.13.07	7.50%	97.8	0.11%	8.50%	7.67%	438	-5.3	322	250	USD	#N/A	/	Ba1e	/	#N/A N
ЛОКО-Банк-10	01.03.10	2.17	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.45%	10.10%	637	-0.1	517	100	USD	#N/A	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.40	03.03.08	8.63%	99.6	-1.16%	9.56%	8.66%	549	297.7	428	150	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.60	12.29.07	8.80%	97.3	-0.83%	10.53%	9.04%	645	53.7	524	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.97	03.10.08	8.88%	93.2	-1.89%	10.09%	9.52%	562	32.4	433	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N
МДМ-07	07.12.07	0.16	12.07.07	7.50%	99.8	-0.00%	8.48%	7.51%	440	1.7	319	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	2.11	01.25.08	7.77%	96.9	0.01%	9.27%	8.01%	519	-0.3	398	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.19	01.21.08	9.75%	99.6	-0.02%	9.88%	9.79%	563	0.2	459	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Межпромбанк-10	12.02.10	2.12	02.12.08	9.50%	96.6	-0.05%	11.17%	9.83%	709	2.5	588	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.24	01.07.08	5.54%	99.7	0.00%	6.84%	5.56%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.71	12.31.07	4.38%	98.8	0.36%	6.12%	4.43%	204	-50.9	83	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	1.89	01.06.08	6.04%	99.5	0.02%	6.29%	6.07%	221	-1.2	100	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.47	11.12.07	8.25%	96.7	0.11%	10.55%	8.53%	647	0.3	527	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.12	02.02.08	8.19%	94.9	-0.28%	10.75%	8.63%	667	0.2	546	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.23	10.20.07	9.75%	94.9	-0.27%	11.37%	10.27%	712	-0.3	608	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.41	03.27.08	8.00%	97.5	0.34%	9.89%	8.21%	581	-24.9	460	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.98	12.17.07	8.75%	97.2	0.16%	10.18%	9.00%	610	-8.2	489	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.68	04.04.08	8.75%	96.4	0.08%	10.17%	9.08%	605	-3.5	489	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.32	10.20.07	8.75%	95.2	0.04%	10.24%	9.20%	600	-1.6	496	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.79	01.29.08	6.88%	100.4	0.15%	6.29%	6.84%	221	-19.3	100	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.76	03.29.08	6.20%	98.8	0.07%	6.66%	6.28%	254	-3.2	137	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.82	02.11.08	6.50%	99.7	-0.03%	6.91%	6.52%	283	3.7	163	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N
РенКап-08	31.10.08	1.00	10.31.07	8.00%	101.0	-0.04%	6.96%	7.92%	288	3.7	167	13	USD	BB-	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	0.99	12.24.07	9.75%	102.5	0.37%	6.84%	9.51%	276	-40.6	155	164	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.81	11.29.07	6.88%	101.1	-0.00%	6.48%	6.80%	236	-0.5	120	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.60	11.16.07	7.18%	102.1	-0.13%	6.72%	7.03%	239	2.6	96	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.08	11.15.07	6.30%	93.9	0.01%	7.19%	6.71%	255	-0.5	142	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.51	10.21.07	8.13%	99.2	0.21%	9.64%	8.19%	557	-41.1	436	300	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.87	09.16.08	6.83%	91.3	-0.25%	12.12%	7.48%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A N
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.72	04.07.08	7.50%	90.7	0.11%	11.25%	8.27%	712	-4.6	596	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.01	11.05.07	8.63%	91.3	0.07%	11.67%	9.45%	755	-2.6	639	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.10	12.16.07	8.88%	88.1	-0.67%	15.12%	10.07%	1104	34.4	983	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.35	12.01.07	9.75%	90.8	0.28%	12.66%	10.74%	842	-8.8	738	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N
Сбербанк-11	14.11.11	3.61	11.14.07	5.93%	99.1	0.04%	6.17%	5.98%	193	-1.4	89	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.67	11.15.07	6.48%	100.6	0.05%	6.35%	6.44%	202	-1.5	59	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.19	02.11.08	6.23%	99.6	0.16%	6.40%	6.25%	228	-7.9	111	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.59	11.19.07	9.75%	100.1	-0.02%	9.47%	9.74%	539	3.1	418	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N
Сивакадем-09	12.05.09	1.46	11.12.07	9.00%	96.6	-0.06%	11.41%	9.32%	733	0.3	613	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.33	12.30.07	12.00%	100.5	0.00%	11.83%	11.94%	758	-0.4	654	130	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A N
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.35	11.16.07	8.30%	90.7	-0.21%	11.25%	9.16%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.97	12.21.07	9.88%	96.6	-0.16%	11.67%	10.23%	760	8.5	639	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.22	10.26.07	9.75%	98.1	-0.09%	10.64%	9.94%	651	3.6	535	200	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N

Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.27	11.10.07	9.13%	94.9	-0.13%	11.47%	9.62%	734	5.4	618	175	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A N.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.35	11.16.07	7.00%	96.4	-0.07%	8.57%	7.26%	445	-0.4	329	400	USD	BB-e	/	Ba3 /*+	/	#N/A N.
Траст-10	29.05.10	2.32	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.69%	9.45%	557	-0.6	441	200	USD	#N/A	/	B1	/	B-
Урсабанк-10	21.05.10	2.41	05.21.08	7.00%	89.8	-0.11%	11.72%	7.80%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12.12.08	1.12	12.12.07	7.90%	100.2	-0.03%	7.72%	7.89%	364	2.3	244	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.32	02.04.08	9.13%	99.1	0.00%	11.71%	9.20%	763	1.9	642	150	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.70	12.31.07	8.63%	97.9	-0.11%	11.67%	8.81%	759	16.9	639	275	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.
ХКФ-10	11.04.10	2.18	10.11.07	9.50%	96.4	0.07%	11.19%	9.86%	707	-3.6	591	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

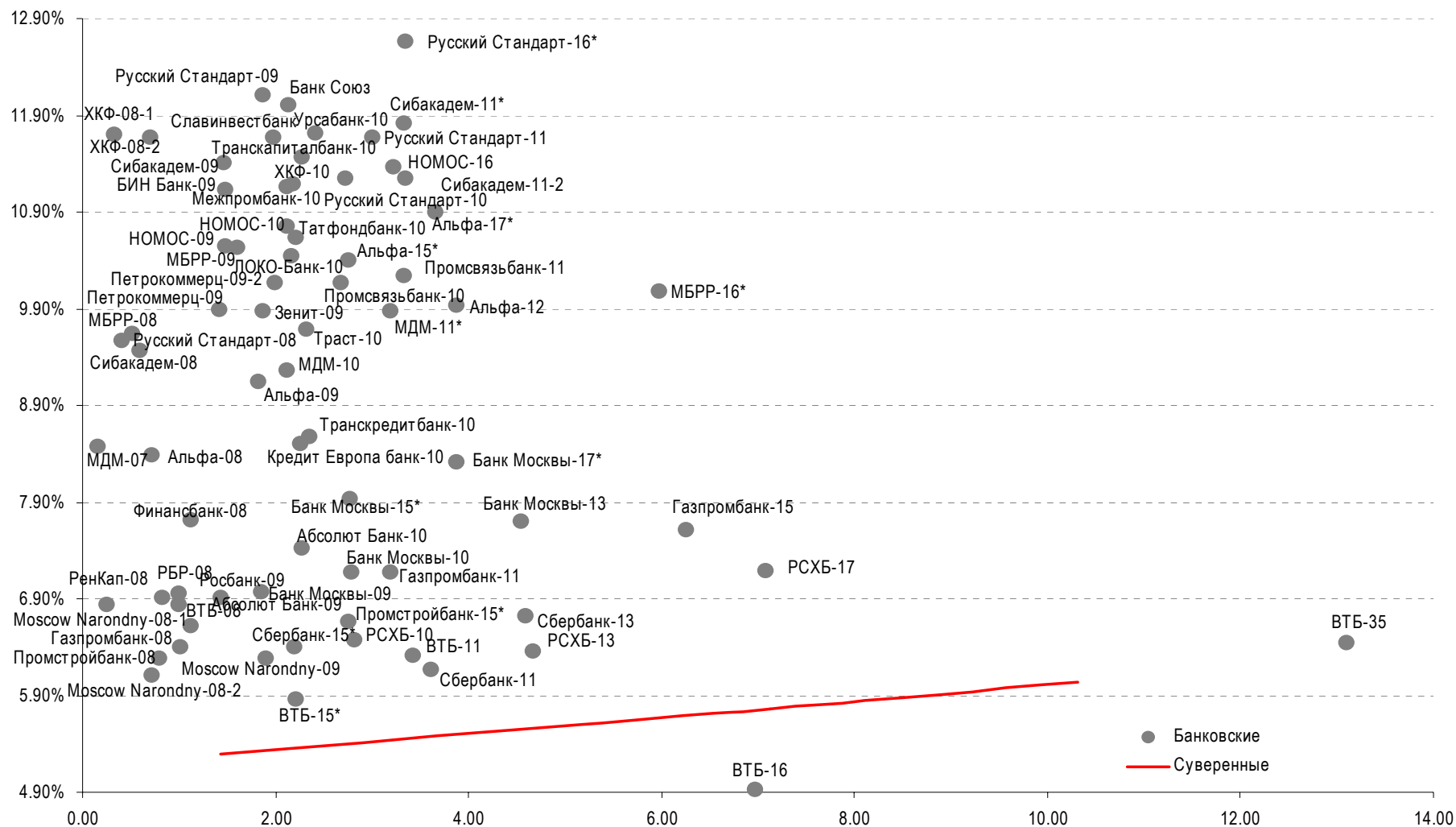
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	1.01	10.30.07	7.25%	100.8	0.07%	6.41%	7.19%	233	-6.8	112	700	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A
Газпром-09	21.10.09	1.81	10.21.07	10.50%	109.2	0.00%	5.64%	9.61%	156	-0.8	35	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.76	09.27.08	7.80%	106.1	-0.04%	5.51%	7.35%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.53	12.09.07	4.56%	94.5	-0.04%	5.81%	4.82%	--	--	--	1 750	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.38	03.01.08	9.63%	115.2	-0.01%	6.25%	8.35%	192	3.3	49	845	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.49	01.22.08	4.51%	96.9	0.04%	5.79%	4.65%	166	-2.0	50	513	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.06	01.22.08	5.63%	99.1	0.03%	6.08%	5.68%	200	-1.4	79	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.42	02.25.08	5.03%	94.5	-0.10%	6.10%	5.33%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.73	10.31.07	5.36%	95.6	-0.04%	6.15%	5.61%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.24	06.01.08	5.88%	98.6	-0.03%	6.10%	5.96%	--	--	--	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.91	11.22.07	6.21%	98.5	-0.30%	6.46%	6.31%	199	-1.9	69	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.41	03.22.08	5.14%	91.7	-0.01%	6.32%	5.60%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.52	11.02.07	5.44%	93.5	-0.02%	6.34%	5.82%	--	--	--	1 133	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.88	02.01.08	7.20%	102.8	0.04%	6.46%	7.01%	221	-1.5	117	1 300	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.46	03.07.08	6.51%	98.4	0.07%	6.68%	6.62%	204	-1.2	65	1 200	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.97	10.28.07	8.63%	126.7	0.04%	6.50%	6.81%	163	-1.3	47	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.19	01.15.08	10.75%	105.6	-0.01%	6.07%	10.18%	200	-0.4	79	500	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.13	12.07.07	6.36%	94.8	-0.25%	7.11%	6.70%	247	3.2	134	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.18	12.07.07	6.66%	93.6	-0.12%	7.37%	7.11%	273	0.9	134	700	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.08	11.06.07	11.00%	100.3	0.00%	6.53%	10.97%	246	-15.5	125	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.33	01.18.08	6.88%	97.6	0.06%	7.61%	7.04%	336	-2.0	232	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.93	03.20.08	6.13%	94.2	-0.00%	7.68%	6.50%	344	-0.3	240	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.43	01.18.08	7.50%	96.7	-0.27%	8.03%	7.76%	356	3.5	227	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.01	03.20.08	6.63%	90.4	0.08%	8.10%	7.33%	346	-1.5	234	1 300	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.40	03.05.08	5.67%	95.3	-0.20%	6.58%	5.95%	211	-0.8	81	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.67	02.03.08	10.88%	106.4	0.01%	7.04%	10.22%	296	-1.0	175	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.85	11.10.07	8.25%	99.7	0.04%	8.30%	8.28%	384	-1.5	254	300	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	3.86	11.22.07	7.50%	96.8	-0.08%	8.35%	7.75%	410	1.6	306	325	USD	B+e	/	Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	1.31	02.24.08	8.63%	102.2	-0.03%	6.89%	8.44%	281	2.2	160	375	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	4.90	10.19.07	9.25%	107.3	-0.09%	7.80%	8.62%	347	1.4	204	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB-

Долговой рынок

ТМК-09	29.09.09	1.85	03.29.08	8.50%	101.0	-0.05%	7.92%	8.41%	384	2.7	263	300	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	0.98	10.21.07	8.00%	100.9	-0.00%	7.05%	7.93%	297	-0.1	176	500	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.88	03.31.08	7.13%	101.9	0.03%	6.06%	6.99%	199	-2.0	78	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.31	01.30.08	9.75%	101.0	-0.00%	6.20%	9.65%	212	-3.2	92	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.63	10.14.07	8.38%	103.4	-0.01%	7.09%	8.10%	297	-0.3	180	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.68	01.28.08	8.00%	102.4	-0.12%	7.32%	7.81%	308	3.0	204	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.55	12.16.07	10.00%	105.5	-0.01%	6.52%	9.48%	244	5.0	123	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.16	02.11.08	8.00%	102.9	-0.05%	6.63%	7.77%	255	2.2	134	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.40	10.22.07	8.38%	104.7	-0.01%	7.01%	8.00%	277	-0.2	173	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.19	11.23.07	8.25%	102.8	0.04%	7.80%	8.03%	333	-1.4	204	375	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.99	12.10.07	8.00%	102.5	0.01%	6.72%	7.80%	264	-0.6	143	375	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Прочие																		
АФК-Система-08	14.04.08	0.49	10.14.07	10.25%	101.5	0.05%	7.18%	10.10%	310	-11.3	189	350	USD	B+	/	#N/A	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.89	01.28.08	8.88%	103.1	-0.02%	7.79%	8.61%	367	0.0	250	500	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.56	11.06.07	8.13%	100.9	-0.02%	6.54%	8.05%	246	3.1	125	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.34	11.17.07	8.88%	109.8	-0.01%	7.10%	8.08%	263	-0.7	133	300	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	21.03.12	3.81	03.21.08	7.88%	96.5	-0.06%	8.83%	8.16%	459	-0.4	355	125	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
КЗОС-11	30.10.11	3.34	10.30.07	9.25%	99.4	0.01%	9.44%	9.31%	519	-0.7	415	200	USD	B-	/	#N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.89	12.22.07	8.50%	97.2	-0.14%	8.99%	8.75%	453	-0.8	323	300	USD	#N/A	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.90	11.17.07	7.00%	96.9	0.12%	7.82%	7.23%	357	-3.5	253	250	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.95	02.03.08	7.70%	101.1	0.25%	7.50%	7.61%	304	-5.1	174	175	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.98	10.24.07	8.63%	100.2	-0.11%	8.38%	8.61%	430	11.5	310	150	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.60	11.21.07	8.50%	100.4	0.06%	7.72%	8.46%	364	-10.7	243	150	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04002-7	15.01.08	0.27	0.26	99.14		3.2%		0.00			
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.55	0.52	100.35	0.08%	5.78%	6.3%	34.22	6.30%	11.74	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.66	0.62	103.00	0.00%	5.55%	9.7%	11.33	10.00%	3.56	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.37	1.28				7.0%		7.00%	4.99	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.49	1.40	99.58	-0.01%	6.22%	5.8%	0.00	5.80%	10.81	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.10	1.98				7.2%		7.40%	15.21	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.39	2.25	99.15	0.06%	6.30%	5.8%	24.79	5.80%	9.69	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.05	1.94				9.2%		10.00%	22.47	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.96	2.79	99.84	0.19%	6.30%	6.1%	0.10	6.10%	12.53	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.11	3.86	99.57	0.20%	6.35%	6.1%	31.34	6.10%	13.70	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.51	3.31				8.2%		9.00%	13.32	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.28	4.02	99.00	0.74%	6.23%	6.1%	0.01	6.00%	235.56	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.24	5.87	106.05	0.02%	6.35%	8.0%	10.61	8.50%	12.58	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.47	7.01	99.45	0.10%	6.47%	7.5%	49.73	7.50%	9.66	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	5.00	4.70	108.20	0.37%	6.33%	8.3%	23.44	9.00%	7.64	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.58	6.20				7.6%		8.00%	71.34	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.83	11.17	49.00	1.55%	5.84%	5.8%	0.00			
ОФЗ 46019	20.03.19	8.80	8.22	60.50	0.00%	7.07%	7.1%	18.15			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.42	7.91	110.66	0.04%	6.49%	8.1%	243.46	9.00%	6.41	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.45	11.64				6.9%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.70	11.88	102.02	0.40%	6.85%	6.8%	59.35	6.90%	10.21	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 и производных инструментов Торговые операции	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896 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
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
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.