

Основные индикаторы:

	% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.71	9.00	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.8919	0.30%
Доходность 30-летних КО США, %	4.85	7.50	Валютный курс, \$/евро	1.2598	-0.09%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	59.89	1.75%	PTC	1 587.59	2.10%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.17	-0.27%	DJIA	11 857.81	0.06%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.77	1.67%	S&P 500	1 350.66	0.08%

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

Текущая неделя не обещает высокой волатильности, рынок ожидает данных по инфляции в США на следующей неделе, а ориентиры по ставкам практически сформированы – до конца года не ожидается повышения ключевой ставки. Сегодня будет опубликован Индекс экономического оптимизма и Оптовые запасы в США, завтра выйдет протокол прошлого заседания ФРС

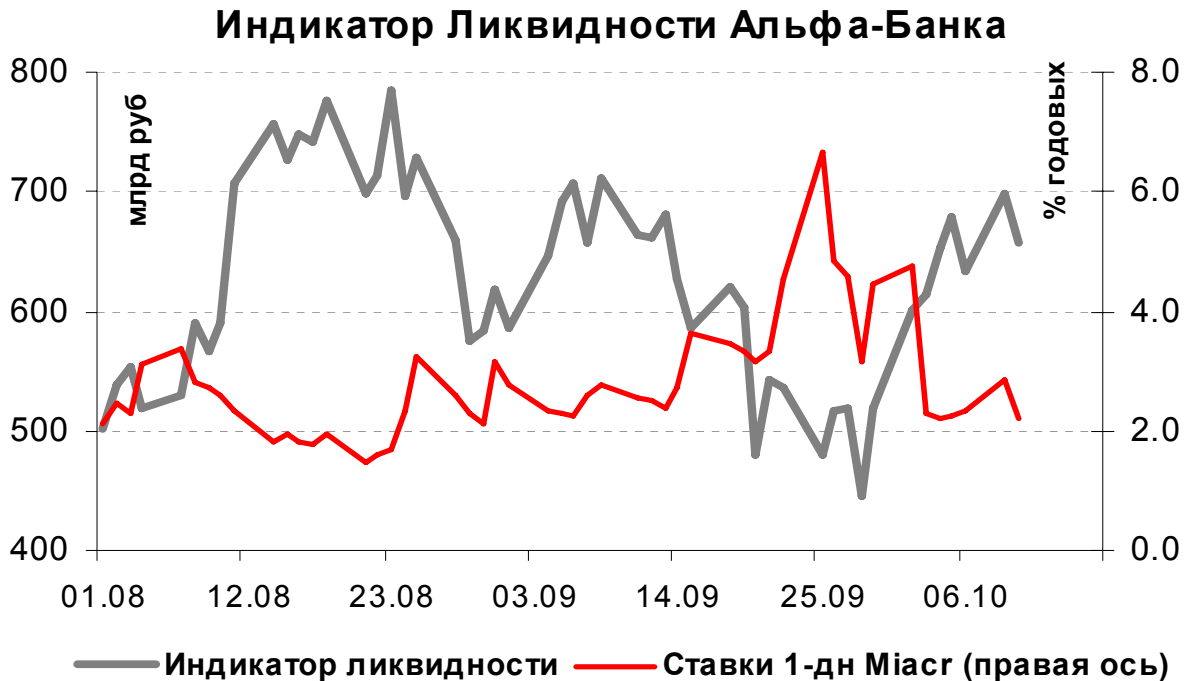
Рублевый долговой рынок:

Более доходные облигации продолжают пользоваться спросом, что свидетельствует о сохранении в целом на рынке позитивного среднесрочного настроения и ожиданиях снижения ставок в 3-ем эшелоне.

Новости и ключевые события:**Российские**

- **Газпром может приобрести контрольный пакет акций Салаватнефтеоргсинтеза**
- **Сбербанк РФ планирует организовать заимствование в рамках MTN-программы с участием Barclays Capital, Deutsche Bank и Merrill Lynch**
- **Moody's повысило рейтинг Норильского Никеля на две ступени – до инвестиционного уровня Baa2**
- **S&P поместило рейтинг СУАЛа в список на пересмотр с перспективой повышения в связи с запланированным слиянием СУАЛ/РУСАЛ/Glencore**
- **Moody's присвоило банку ДельтаКредит долгосрочный депозитный рейтинг в национальной валюте на уровне A2**
- **Липецк начнет 12 октября размещение облигаций объемом 300 млн руб**

Денежные потоки



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Газпром может приобрести контрольный пакет акций Салаватнефтеоргсинтеза

Газпром достиг предварительной договоренности о выкупе у правительства Башкирии контрольного пакета акций (53,92%) нефтехимической компании Салаватнефтеоргсинтез, который в настоящее время находится в доверительном управлении газовой монополии. Стороны пока не могут договориться о цене. Так, правительство Башкирии оценивает данный пакет в 20 млрд руб (\$750 млн), в то время как Газпром считает, что этот актив стоит 5–13 млрд руб (\$187–487 млн). Ориентировочно продажа состоится в начале следующего года.

Отметим, что Газпром, фактически контролируя завод, уже практически встроил его в свою технологическую цепочку, являясь основным поставщиком сырья. Достаточно грамотное управление заводом привело к росту его цены. И теперь Газпром в праве просить определенный дисконт за предлагаемый пакет.

Мы оцениваем справедливую стоимость компании в размере \$1,362 млрд при текущей капитализации \$1,09 млрд. В этом случае цена пакета в размере 54% акций составит \$735 млн.

Мы считаем, что данная сделка позитивно отразится на кредитном качестве САНОСа и его фундаментальных показателях. При этом риск эмитента будет рассматриваться как «квази» риск Газпрома. Мы полагаем вероятным снижения доходности рублевых облигаций

САНОСа как минимум на 50 б.п. В настоящее время его бумаги торгуются чуть выше 8% годовых с дюрацией 2,65 года. Аналогичные по сроку выпуски Газпрома имеют доходность 6,8-6,9% годовых.

Moody's повысило рейтинг Норильского Никеля на две ступени – до инвестиционного уровня Baa2

Рейтинг по необеспеченным обязательствам повышен до Baa2 с Ba2. Прогноз рейтингов - стабильный. Повышение рейтинга, как говорится в сообщении агентства, отражает сильные фундаментальные показатели компании.

Липецк начнет 12 октября размещение облигаций объемом 300 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: Банк Зенит.

Ассоциация ГРАНД утвердила решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 3 млрд руб

Ассоциация ГРАНД образована в 1991 г. Это одна из первых частных компаний, которая в 1992 г начала работать на оптовом и розничном рынке нефтепродуктов в Москве. В настоящее время Ассоциация входит в структуру НК РуссНефть и управляет самой крупной в столице сетью АЗС, которая включает 95 современных автозаправочных комплексов, что составляет 12% розничного топливного рынка Москвы и Московской области.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Банка Петрокоммерц
- Хайленд Голд Финанс выкупило по оферте облигации 1-го выпуска на сумму 487,9 млн руб при объеме эмиссии 750 млн руб

Внешний долг РФ

Понедельник был выходным днем в США – в связи с празднованием Дня Колумба долговой рынок был закрыт. Участники лондонских торгов были малоактивны, и цены изменились несущественно. В то же время торги на товарном и фондовом рынке состоялись, продемонстрировав рост ведущих фондовых индексов, в том числе на развивающихся рынках (BOVESPA +1,75%, PТС +2,10). Даже азиатские индексы остались в положительной плоскости, несмотря на ядерные испытания в Северной Корее.

Текущая неделя не обещает высокой волатильности, рынок ожидает данных по инфляции в США на следующей неделе, а ориентиры по ставкам практически сформированы – до конца года не ожидается повышений ключевой ставки. Сегодня будет опубликован Индекс экономического оптимизма и Оптовые запасы в США, завтра выйдет протокол прошлого заседания ФРС с комментариями, выступят представители ФРС. В четверг в США будут обнародованы данные по торговому балансу и Бежевая книга ФРС. В пятницу ожидается большая

порция данных по экономике Японии, председатель Банка Японии Тошико Фукуи выступит на пресс-конференции по поводу решения Центробанка по ставкам.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность торгов в секторе рублевого долга вчера оставалась невысокой. Среди наиболее торгуемых выпусков преобладало снижение котировок, вызванное новым ослаблением рубля против доллара США (на 8 коп за день).

В то же время, негативное влияние динамики валютного рынка отразилось лишь на облигациях 1-го эшелона, а также отдельных выпусках 2-го эшелона с доходностью до 9% годовых. Более доходные облигации продолжают пользоваться спросом, что свидетельствует о сохранении в целом на рынке позитивного среднесрочного настроения и ожиданиях снижения ставок в 3-ем эшелоне.

Илл. 1. 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
РЖД-5	10 000	22.01.09	2.14	--	--	6.67%	25.01.07	100.05	-0.03	--	6.75	27.91
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.01	--	--	7.10%	15.12.06	100.42	0.01	--	7.00	20.28
АИЖК-1	1 070	01.12.08	1.91	--	--	11.00%	01.12.06	108.00	0.05	--	7.04	75.60
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.96	8.20%	05.12.06	101.01	-0.32	7.82	--	34.34
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.95	--	--	8.10%	03.01.07	103.17	-0.08	--	7.42	25.79
Магнит-Ф	2 000	19.11.08	1.91	--	--	9.34%	22.11.06	102.16	-0.10	--	8.37	27.96
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.97	9.25%	15.12.06	101.11	-0.06	8.86	--	41.15
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	0.96	--	--	7.50%	03.01.07	100.07	0.07	--	7.63	20.59
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	19.02.08	1.31	7.95%	20.02.07	100.36	-0.07	7.80	--	40.18
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.46	16.11.06	--	13.80%	18.02.07	114.38	-0.14	--	8.24	36.80

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, МартаФ-3, 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/Moody's/Fitch				
							к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moody's	Fitch		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.69	12.26.06	10.00%	103.2	0.00%	5.30%	9.69%	54	-4.3	0.67	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.88	03.31.07	8.25%	105.1	-0.00%	5.42%	7.85%	66	-2.7	3.02	2 767	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.60	01.24.07	11.00%	143.8	-0.18%	5.82%	7.65%	111	1.2	7.38	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.55	12.24.06	12.75%	179.7	0.04%	6.08%	7.09%	137	-1.6	10.24	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.68	03.31.07	5.00%	111.6	0.06%	5.80%	4.48%	109	-2.0	13.12	1 840	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	1.07	11.14.06	3.00%	98.3	-0.04%	4.65%	3.05%		0.0	1.05	1 322	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.59	05.14.07	3.00%	96.1	-0.04%	6.06%	3.12%	130	6.3	1.48	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.29	05.14.07	3.00%	89.7	-0.21%	5.60%	3.34%	93	3.4	4.06	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва	12.10.11	4.21	10.12.06	6.45%	108.1	-0.04%	4.60%	5.97%	-6	-1.9	4.02	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/Moody's/Fitch				
							к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moody's	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.29	04.07.07	8.75%	99.5	-0.01%	9.00%	8.80%	431	-1.8	357	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.33	02.09.07	7.75%	100.4	0.02%	6.51%	7.72%	175	-9.3	121	150	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.62	01.02.07	7.75%	100.5	0.01%	7.43%	7.71%	267	-3.3	201	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.49	12.09.06	8.63%	100.3	-0.05%	8.53%	8.60%	386	-0.4	311	225	USD	B	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.70	03.28.07	8.00%	103.9	-0.09%	6.52%	7.70%	183	-1.9	110	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.55	11.26.06	7.38%	102.4	-0.09%	6.71%	7.21%	205	-1.8	129	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.20	11.13.06	7.34%	101.4	-0.12%	7.07%	7.24%	241	-1.8	125	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.53	11.25.06	7.50%	101.1	-0.13%	7.18%	7.42%	252	-1.8	176	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.29	11.18.06	9.50%	100.5	-0.01%	9.29%	9.46%	452	-2.5	386	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.78	10.30.06	8.39%	102.1	-0.00%	5.71%	8.21%	94	-3.4	40	300	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.92	12.21.06	6.14%	100.3	0.00%	5.69%	6.12%	93	-2.6	39	1 000	USD	BBB	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	2.01	12.11.06	6.88%	102.4	-0.03%	5.69%	6.72%	92	-2.6	26	550	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.15	10.12.06	7.50%	106.3	-0.08%	6.02%	7.05%	135	-1.9	59	450	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	3.06	02.04.07	6.32%	101.3	-0.07%	5.87%	6.23%	118	-1.8	44	750	USD	BBB-	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.68	02.15.07	4.25%	98.5	-0.05%	4.45%	4.31%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.53	12.31.06	6.25%	101.1	-0.18%	6.17%	6.18%	132	-1.1	9	1 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.89	10.30.06	7.25%	102.6	-0.03%	5.91%	7.07%	115	-2.7	49	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.92	12.15.06	7.97%	104.6	0.00%	6.80%	7.62%	213	-1.9	137	300	USD	B+	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.88	03.23.07	6.50%	97.8	-0.14%	6.83%	6.65%	214	0.4	101	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.70	12.29.06	9.00%	101.7	-0.15%	6.45%	8.85%	169	-3.4	115	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.34	03.03.07	8.63%	100.4	-0.04%	8.28%	8.59%	352	-2.6	286	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.42	12.29.06	8.80%	100.7	-0.00%	8.49%	8.74%	380	-1.8	307	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.49	03.10.07	8.88%	97.8	-0.12%	9.23%	9.08%	454	-1.7	342	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	1.10	12.07.06	7.50%	100.2	0.02%	7.29%	7.48%	253	-4.4	199	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.35	02.15.07	6.80%	99.9	0.00%	7.13%	6.81%	237	-2.3	183	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.88	01.21.07	9.75%	104.0	0.19%	8.70%	9.37%	403	-6.8	328	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.96	01.05.07	7.17%	101.2	-0.06%	5.87%	7.08%	111	-2.9	57	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08	30.06.08	1.66	12.31.06	4.38%	97.4	-0.08%	6.01%	4.49%	125	-2.2	59	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.44	03.19.07	9.00%	100.7	-0.00%	7.29%	8.94%	252	-3.7	198	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМОС-07	13.02.07	0.34	02.13.07	9.13%	100.7	0.00%	7.00%	9.06%	224	-4.2	170	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.31	11.12.06	8.25%	100.4	-0.11%	8.08%	8.22%	339	3.1	266	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.33	02.09.07	9.00%	100.9	0.10%	6.22%	8.92%	145	-33.9	91	120	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.28	03.27.07	8.00%	99.9	0.02%	8.05%	8.01%	329	-3.5	263	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.05	10.27.06	10.25%	100.1	0.00%	7.03%	10.24%	227	147.1	173	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.45	04.04.07	8.75%	101.0	-0.10%	8.44%	8.66%	378	-1.8	302	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.71	01.29.07	6.88%	101.5	-0.03%	5.99%	6.78%	123	-2.6	57	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.58	03.29.07	6.20%	99.8	-0.07%	6.25%	6.21%	158	-1.8	82	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.74	02.11.07	6.50%	100.5	-0.02%	6.22%	6.47%	146	-2.5	80	170	USD	BBB	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.87	10.31.06	8.00%	98.4	0.00%	8.86%	8.13%	410	-2.6	344	100	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.73	01.09.07	7.63%	100.6	0.02%	6.72%	7.58%	196	-2.8	142	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.60	12.24.06	9.75%	104.6	-0.03%	8.00%	9.32%	331	-1.9	258	300	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.59	11.29.06	6.88%	102.7	0.04%	6.11%	6.69%	145	-1.8	69	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.26	11.16.06	7.18%	104.9	-0.12%	6.26%	6.84%	157	-1.7	45	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.49	10.14.06	8.75%	100.8	-0.01%	7.16%	8.68%	240	-3.3	186	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.95	03.28.07	7.80%	100.4	-0.03%	7.41%	7.77%	265	-2.6	211	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.33	02.08.07	6.72%	99.9	0.00%	6.90%	6.73%	213	-2.4	159	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.42	10.21.06	8.13%	100.7	-0.03%	7.64%	8.07%	288	-2.6	222	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.75	09.16.07	6.83%	100.5	-0.03%	6.62%	6.79%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.51	04.07.07	7.50%	97.2	-0.06%	8.35%	7.72%	368	-1.8	292	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.73	11.05.06	8.63%	99.7	-0.13%	8.71%	8.65%	405	-1.8	329	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.90	12.16.06	8.88%	99.4	-0.06%	9.07%	8.93%	438	-1.8	365	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-06	24.10.06	0.04	10.24.06	7.24%	100.1	-0.00%	3.35%	7.23%	-141	-27.7	--	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.35	11.15.06	6.48%	101.9	-0.09%	6.12%	6.36%	142	-1.7	30	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	3.04	02.11.07	6.23%	100.8	-0.14%	5.96%	6.18%	127	-1.8	54	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	1.48	11.19.06	9.75%	102.4	-0.05%	8.12%	9.52%	335	-2.7	269	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сивакадем-09	12.05.09	2.29	11.12.06	9.00%	101.4	-0.07%	8.39%	8.88%	363	0.5	297	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.94	12.30.06	12.00%	104.7	0.00%	10.80%	11.46%	613	-4.8	537	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A

Финансбанк-08	12.12.08	1.99	12.12.06	7.90%	101.3	-0.02%	7.22%	7.80%	246	-2.6	180	250	USD	N/A	/	Ba2/*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.25	02.04.07	9.13%	101.3	-0.02%	8.07%	9.01%	331	-2.7	277	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.60	12.31.06	8.63%	100.1	-0.03%	8.54%	8.62%	378	-2.5	312	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источники: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

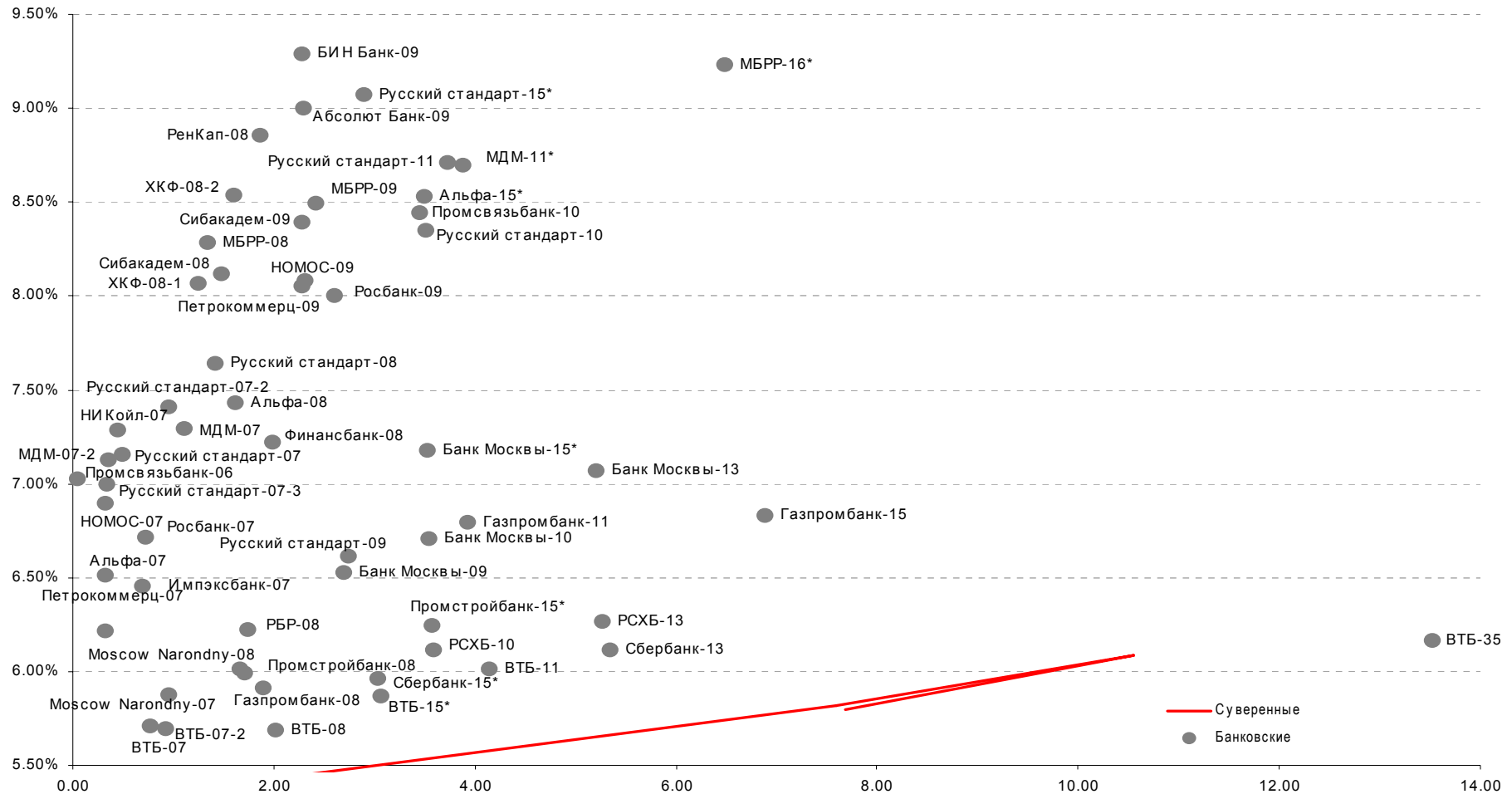
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения		ближайшего купона				к оферте/ погашению	Текущая доходность						Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.52	10.25.06	9.13%	101.9	-0.03%	5.59%	8.96%	83	-4.2	29	500	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.89	10.30.06	7.25%	102.6	-0.03%	5.91%	7.07%	115	-2.7	49	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.59	10.21.06	10.50%	113.4	-0.11%	5.63%	9.26%	93	-2.2	20	700	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.57	09.27.07	7.80%	111.4	-0.05%	4.59%	7.00%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.30	12.09.06	4.56%	98.3	-0.07%	4.88%	4.64%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	5.01	03.01.07	9.63%	118.6	-0.02%	6.08%	8.12%	141	-1.9	26	1 750	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.85	01.22.07	4.51%	96.6	-0.15%	5.74%	4.66%	105	-1.7	--	1 222	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.61	01.22.07	5.63%	99.3	-0.13%	5.89%	5.66%	120	-1.8	--	647	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.94	06.01.07	5.88%	105.4	-0.12%	5.09%	5.58%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-2	23.09.15	6.88	03.23.07	6.50%	97.8	-0.14%	6.83%	6.65%	214	0.4	101	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-20	01.02.20	4.27	02.01.07	5.99%	105.0	-0.08%	5.99%	5.70%	133	-1.9	57	1 250	USD	BBB/*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.99	10.28.06	8.63%	124.0	-0.51%	6.70%	6.95%	186	-15.0	62	1 200	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.34	02.13.07	11.50%	101.9	-0.01%	5.82%	11.29%	106	-6.9	52	400	USD	BB	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	2.04	01.15.07	10.75%	110.1	-0.12%	5.92%	9.77%	116	-3.0	50	500	USD	BB	/	Ba2	/	N/A
Роснефть-06	20.11.06	0.11	11.20.06	12.75%	100.6	-0.13%	6.78%	12.67%	202	-15.6	148	150	USD	BB	/	Baa2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	1.00	11.06.06	11.00%	105.2	-0.03%	5.95%	10.46%	119	-3.7	65	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.10	01.18.07	6.88%	102.7	-0.07%	6.20%	6.69%	154	-1.8	78	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.06	01.18.07	7.50%	104.9	-0.13%	6.80%	7.15%	209	-1.2	98	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.47	02.03.07	10.88%	109.8	-0.03%	6.98%	9.91%	229	-2.1	156	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.36	11.10.06	8.25%	100.7	-0.14%	8.13%	8.19%	344	-1.7	232	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.18	02.24.07	8.63%	103.4	-0.03%	7.03%	8.34%	227	-2.7	161	325	USD	BB-	/	P2/*+	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.44	10.19.06	9.25%	107.3	0.02%	7.95%	8.62%	325	-1.7	213	375	USD	BB-	/	B2/*+	/	BB-
ММК-08	21.10.08	1.85	10.21.06	8.00%	101.8	-0.06%	7.01%	7.86%	225	-2.6	159	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.73	03.31.07	7.13%	101.8	-0.06%	6.43%	7.00%	174	-1.9	101	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	1.24	01.30.07	9.75%	104.0	-0.04%	6.48%	9.37%	171	-3.2	117	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.37	10.14.06	8.38%	104.0	-0.08%	7.20%	8.05%	254	-1.9	178	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.37	01.28.07	8.00%	101.9	-0.03%	7.56%	7.85%	290	-1.8	214	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.36	12.16.06	10.00%	107.7	0.02%	6.80%	9.28%	211	-2.1	138	450	USD	BB	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.96	02.11.07	8.00%	102.7	-0.05%	7.06%	7.79%	237	-1.9	164	300	USD	BB	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.08	10.22.06	8.38%	105.1	-0.17%	7.15%	7.97%	249	-1.8	173	300	USD	BB	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.65	11.23.06	8.25%	101.7	-0.20%	7.99%	8.11%	329	-1.7	217	600	USD	BB	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.79	12.10.06	8.00%	102.0	-0.08%	7.27%	7.84%	257	-1.9	184	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.41	10.20.06	8.50%	101.2	-0.01%	7.63%	8.40%	286	-2.1	220	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.37	10.14.06	10.25%	104.9	0.03%	6.80%	9.77%	204	-3.1	138	350	USD	B	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.62	01.28.07	8.88%	103.8	-0.03%	7.82%	8.55%	316	-1.0	240	350	USD	B	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.46	11.06.06	8.13%	103.3	-0.05%	5.91%	7.87%	115	-2.8	49	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A

АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.92	11.17.06	8.88%	113.9	-0.14%	6.63%	7.79%	193	-1.8	81	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.31	04.10.07	8.25%	101.3	0.00%	7.69%	8.15%	300	9.9	227	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.41	12.22.06	8.50%	100.7	0.00%	8.39%	8.44%	369	2.5	257	200	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
СИНЕК-15	03.08.15	6.49	02.03.07	7.70%	101.9	-0.09%	7.40%	7.56%	271	-1.7	158	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.21	03.02.07	7.88%	99.5	-0.09%	8.11%	7.92%	334	-2.5	268	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.50	11.21.06	8.50%	101.6	-0.03%	7.41%	8.36%	264	-2.7	198	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Информация

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