

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.32	-6.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.5708 -0.35%
Доходность 30-летних КО США, %	4.64	-6.00		Валютный курс, \$/евро	1.3790 0.15%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	76.27	1.01%		PTC	1 898.26 0.00%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	75.00	0.75%		DJIA	13 127.85 0.11%
Цена на нефть Urals, \$/брл	72.13	0.24%		S&P 500	1 451.70 -0.13%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

На американском долговом рынке продолжился рост котировок как на пятничных данных, так и при поддержке новых цифр и выступлений. Российский долг также остается крепким несмотря на общую неопределенность в остальных секторах финансового сектора.

Внутренний долг РФ:

Внутренний долг по-прежнему под давлением продавцов. Волна продаж прокатилась по сектору банковских облигаций, вызвав снижение цен на 1-2%.

Инвесторы ожидают размещения ОФЗ, готовясь ставить агрессивные заявки с премией к рынку от 10 б.п.

Новости и ключевые события:

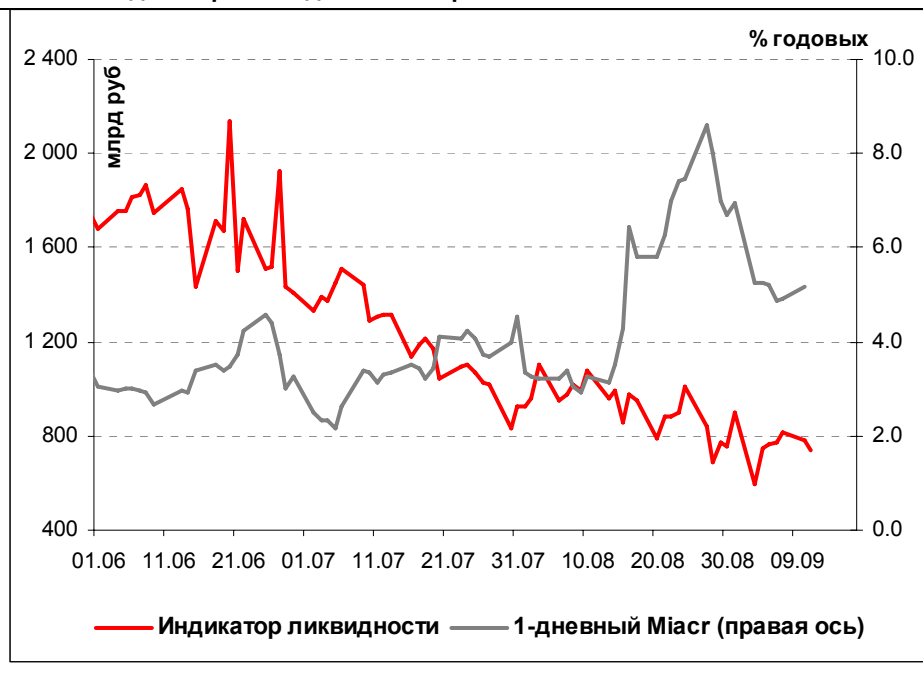
Российские:

Moody's присвоило ОГК-1 рейтинги «Ва3/Аа3.ru», прогонз «Стабильный»

ФБ ММВБ начинает с 11 сентября торги облигациями Сорус Капитал, включенными в котировальный список "А" первого уровня

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке продолжился рост котировок. Сохранению тренда способствовало выступление главы ФРБ Атланты Локхарта, который заявил, что неблагоприятная ситуация с созданием новых рабочих мест наблюдается в американской экономике с июня и отнестись к такой тенденции нужно со всей серьезностью. Кроме того, объем выданных в июле потребительских кредитов сократился до \$7,5 млрд по сравнению с \$11,9 млрд месяцем ранее. На этом фоне доходность 10-летнего выпуска КО США упала до 4,32% годовых.

Россия-30 продолжает подрастать в цене, достигнув уже 111,7% от номинала. Тем не менее, на опережающем движении американского долга спред преодолел отметку 150 б.п. и расширился до 151 б.п.

Хотя в преддверии заседания ФРС на следующей неделе серьезных изменений ситуации не ожидается, сегодня инвесторы будут ориентироваться на выступление главы ФРС Бена Бернанке в Берлине. Участники рынка ждут намеков относительно масштабов снижения ставки на ближайшем заседании.

Рынок рублевых облигаций

На рынке продолжилось снижение котировок, однако оно не было подкреплено достаточными объемами сделок. Причинами низкой активности, помимо неопределенности на мировых рынках, является отсутствие спроса, а также ожидание результатов размещения ОФЗ на 39 млрд руб 12 сентября.

При совокупном низком объеме торгов, продажи носили точечный характер. Так, продолжилась игра на понижение котировок облигаций Аптек 36иб (-0,5%) в ожидании размещения краткосрочного биржевого займа компании.

Кроме того, волна продаж прокатилась по сектору банковских облигаций. Падение цен на 1-2% было зафиксировано по ряду банковских выпусков (Русский Стандарт, РСХБ, Транскредитбанк, УРСА-Банк, Русь-Банк, Промсвязьбанк, АБ Россия, КБ Восточный).

Несмотря на значительные объемы эмиссии, банковский сектор лишь недавно достиг по степени ликвидности торгов среднерыночный уровень. Однако текущий кризис вернул низкую ликвидность в банковский сегмент рынка. Инвесторы опасаются, что банковская система пострадает в первую очередь от событий на международной арене. Такие же опасения были высказаны и в недавно опубликованном отчете S&P о степени влияния мирового кризиса ликвидности на российскую экономику.

Сегодняшний день будет также неактивным при сохранении негативного давления со стороны внешних факторов. Инвесторы продолжают готовиться к аукционам ОФЗ. Однако более среднесрочное прояснение ситуации вероятно лишь после заседания ФРС США (18 сентября).

Уровень рублевой ликвидности продолжает постепенно сокращаться. Пока острого дефицита средств еще не наблюдается, но уже вчера наметился небольшой рост ставок. Кроме того, спрос на операции РЕПО с Банком России по-прежнему присутствует, свидетельствуя, что не все банки смогли окончательно распрощаться с проблемами конца августа. Ухудшение ситуации на денежном рынке возможно уже в среду-четверг, в результате изъятия средств Минфином при размещении ОФЗ, а также в рамках подготовки к первым налоговым платежам (17 сентября).

Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	3.68	--	--	7.10%	13.12.07	99.63	0.11	--	7.33	67.66
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.32	--	--	6.67%	24.01.08	99.46	-0.24	--	7.21	35.03
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.21	--	--	7.10%	14.12.07	99.60	-0.30	--	7.56	58.76
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.52	--	--	7.68%	15.10.07	100.00	-0.20	--	7.90	38.01
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	--	25.12.07	0.29	11.00%	25.12.07	99.56	-0.71	12.83	--	59.74
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	0.42	8.49%	12.02.08	99.81	-0.18	9.13	--	44.24
НБ Ретал	1 000	09.12.09	--	15.12.08	1.18	9.90%	12.12.07	99.28	-0.11	10.78	--	42.89
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	2.27	7.34%	21.02.08	98.10	-0.36	8.38	--	162.22
СибТел-5	3 000	25.04.08	0.60	--	--	9.20%	26.10.07	100.50	-0.03	--	8.51	40.46
СудострБ	1 500	02.07.09	1.68	--	--	9.85%	03.01.08	99.78	-0.06	--	10.22	71.84

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций: АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/ погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.23	09.30.07	8.25%	103.3	0.00%	5.53%	7.99%	165	0.0	2.22	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.22	01.24.08	11.00%	140.5	0.13%	5.90%	7.83%	158	4.0	7.02	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.35	12.24.07	12.75%	177.4	0.33%	6.12%	7.19%	179	2.7	10.04	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.93	09.30.07	7.50%	111.7	0.16%	5.83%	6.71%	151	3.5	11.53	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.18	11.14.07	3.00%	99.5	0.01%	5.94%	3.02%	206	206.2	0.17	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.18	05.14.08	3.00%	98.2	0.07%	13.60%	3.05%	972	-27.2	0.59	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.49	05.14.08	3.00%	91.6	0.31%	5.57%	3.27%	161	-7.3	3.31	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.53	10.12.07	6.45%	103.4	-0.04%	5.50%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.12	10.20.07	5.06%	94.1	1.07%	5.92%	5.38%	--	--	--	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		Сред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/ погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.45	10.07.07	8.75%	102.3	-0.00%	7.20%	8.56%	332	0.8	167	200	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.25	09.30.07	9.13%	103.7	-0.19%	7.49%	8.80%	359	8.3	196	175	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Альфа-08	02.07.08	0.79	01.02.08	7.75%	99.7	-0.02%	8.10%	7.77%	422	2.8	257	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.90	10.10.07	7.88%	98.2	-0.10%	8.81%	8.02%	493	6.4	328	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.96	12.25.07	8.20%	93.6	0.05%	9.90%	8.76%	593	0.5	437	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.83	12.09.07	8.63%	96.2	0.39%	10.01%	8.97%	612	-13.9	449	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.74	02.22.08	8.64%	93.7	0.65%	10.43%	9.21%	646	-16.2	490	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.87	09.28.07	8.00%	102.3	-0.02%	6.76%	7.82%	288	1.6	123	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.86	11.26.07	7.38%	101.1	-0.07%	6.98%	7.30%	309	2.3	146	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.63	11.13.07	7.34%	100.0	0.02%	7.33%	7.33%	332	0.7	150	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.85	11.25.07	7.50%	99.7	0.33%	7.61%	7.52%	371	-11.8	208	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.96	11.10.07	6.81%	95.5	0.09%	7.96%	7.12%	400	-0.3	244	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.21	02.16.08	9.38%	96.4	0.04%	11.08%	9.72%	720	-1.0	555	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.55	11.18.07	9.60%	97.4	0.10%	11.74%	9.76%	736	-5.5	572	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.03	09.21.07	6.11%	100.1	0.00%	3.65%	6.11%	-23	-24.3	-188	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.20	12.11.07	6.88%	100.8	0.01%	6.20%	6.82%	232	-0.5	67	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.50	10.12.07	7.50%	104.5	0.02%	6.24%	7.18%	227	1.1	71	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.29	02.04.08	6.32%	101.2	0.03%	5.74%	6.24%	185	-1.2	22	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.05	02.15.08	4.25%	95.4	-0.18%	4.92%	4.45%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.22	12.31.07	6.25%	98.0	-0.12%	6.40%	6.38%	177	6.9	29	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.08	10.30.07	7.25%	101.0	0.10%	6.34%	7.18%	246	-8.3	81	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.28	12.15.07	7.97%	104.2	0.00%	6.69%	7.65%	272	1.7	116	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.14	09.23.07	6.50%	95.1	0.15%	7.32%	6.84%	319	-0.5	149	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.87	10.07.07	8.75%	97.9	-0.36%	9.90%	8.94%	602	20.5	438	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.32	10.13.07	7.50%	96.6	-0.58%	9.01%	7.77%	512	25.5	348	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.59	10.22.07	10.00%	99.0	0.00%	11.62%	10.10%	774	1.6	609	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.48	03.03.08	8.63%	100.1	-0.01%	8.41%	8.62%	453	3.7	289	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.68	12.29.07	8.80%	98.4	-0.04%	9.79%	8.95%	591	3.4	427	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	6.07	03.10.08	8.88%	94.8	-0.18%	9.78%	9.78%	565	4.9	395	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.24	12.07.07	7.50%	99.9	0.02%	7.90%	7.51%	402	-8.1	237	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.19	01.25.08	7.77%	97.1	0.04%	9.16%	8.00%	528	-0.9	363	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.27	01.21.08	9.75%	99.7	-0.03%	9.84%	9.78%	588	2.7	431	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.20	02.12.08	9.50%	97.3	-0.08%	10.77%	9.76%	689	4.8	524	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.07	10.05.07	7.16%	100.1	0.00%	5.94%	7.15%	206	-4.4	41	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.32	01.07.08	5.54%	99.7	-0.00%	6.29%	5.55%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.79	12.31.07	4.38%	98.5	0.09%	6.26%	4.44%	238	-10.2	73	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	1.94	10.06.07	6.16%	99.6	0.04%	6.36%	6.18%	248	-1.1	83	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.55	11.12.07	8.25%	98.3	0.42%	9.33%	8.39%	546	-26.2	381	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.20	02.02.08	8.19%	96.5	-0.04%	9.87%	8.49%	600	2.6	435	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.32	10.20.07	9.75%	97.7	0.36%	10.47%	9.98%	650	-9.2	494	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.43	09.27.07	8.00%	97.5	-0.16%	9.75%	8.20%	587	12.7	423	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.06	12.17.07	8.75%	97.6	0.01%	9.94%	8.96%	606	0.3	441	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.64	10.04.07	8.75%	96.9	-0.50%	9.93%	9.03%	604	19.3	441	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.40	10.20.07	8.75%	95.2	-0.61%	10.22%	9.19%	625	20.1	469	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.87	01.29.08	6.88%	100.3	-0.12%	6.53%	6.86%	265	15.0	100	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.75	09.29.07	6.20%	98.7	-0.01%	6.66%	6.28%	277	0.5	113	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	0.90	02.11.08	6.50%	99.7	-0.05%	6.85%	6.52%	297	6.1	132	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.08	10.31.07	8.00%	99.1	-0.02%	8.84%	8.07%	496	2.8	331	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	0.93	09.24.07	9.75%	102.0	-0.07%	7.36%	9.56%	348	8.1	183	183	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.89	11.29.07	6.88%	101.3	0.09%	6.41%	6.79%	252	-3.1	88	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.68	11.16.07	7.18%	102.8	-0.11%	6.58%	6.98%	257	3.3	75	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.18	11.15.07	6.30%	95.4	0.18%	6.96%	6.60%	264	3.5	106	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.05	09.28.07	7.80%	100.0	0.00%	7.53%	7.80%	365	0.6	201	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.59	10.21.07	8.13%	98.1	0.05%	11.44%	8.28%	756	-5.5	591	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.81	09.16.07	6.83%	92.0	-0.85%	11.48%	7.42%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.69	10.07.07	7.50%	91.2	-0.30%	10.96%	8.23%	707	11.7	543	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.09	11.05.07	8.63%	91.6	-0.92%	11.49%	9.41%	760	30.7	596	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.18	12.16.07	8.88%	91.7	-0.73%	13.03%	9.68%	915	36.5	750	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.44	12.01.07	9.75%	93.0	-0.23%	11.90%	10.49%	794	8.8	638	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.69	11.14.07	5.93%	99.4	-0.21%	6.08%	5.96%	212	7.6	55	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.75	11.15.07	6.48%	101.0	0.02%	6.27%	6.42%	226	0.6	44	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.27	02.11.08	6.23%	100.3	-0.18%	6.09%	6.21%	220	8.1	56	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.67	11.19.07	9.75%	100.6	-0.14%	8.77%	9.69%	489	21.8	324	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.54	11.12.07	9.00%	98.4	0.17%	10.02%	9.14%	614	-10.0	450	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B

Сибкаадем-11*	30.12.11	3.43	12.30.07	12.00%	104.1	-0.23%	10.76%	11.52%	680	8.8	523	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.44	11.16.07	8.30%	94.4	-0.30%	9.97%	8.79%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.05	12.21.07	9.88%	99.3	0.08%	10.24%	9.95%	636	-3.4	471	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.29	10.26.07	9.75%	98.4	-0.00%	10.47%	9.91%	658	0.2	494	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.35	11.10.07	9.13%	95.5	-0.01%	11.12%	9.56%	723	0.5	559	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.43	11.16.07	7.00%	96.3	-0.06%	8.57%	7.27%	467	2.8	304	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.40	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.68%	9.45%	579	0.0	416	200	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.03	09.21.07	9.00%	100.1	0.00%	4.83%	8.99%	95	-33.8	-70	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.49	05.21.08	7.00%	92.8	-0.21%	10.17%	7.55%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.20	12.12.07	7.90%	100.3	-0.05%	7.67%	7.88%	379	4.6	214	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.40	02.04.08	9.13%	99.2	-0.39%	11.10%	9.20%	723	102.8	558	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.78	12.31.07	8.63%	98.8	0.02%	10.20%	8.73%	632	-0.8	467	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.26	10.11.07	9.50%	96.9	-0.28%	10.92%	9.81%	703	12.7	539	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона	Ставка купона			оферте/погашению	Текущая доходность						С&P	Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.08	10.30.07	7.25%	101.0	0.10%	6.34%	7.18%	246	-8.3	81	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.89	10.21.07	10.50%	108.9	0.05%	5.95%	9.64%	208	-2.4	43	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.65	09.27.07	7.80%	106.0	-0.08%	5.60%	7.36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.60	12.09.07	4.56%	94.7	0.21%	5.76%	4.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.46	03.01.08	9.63%	115.3	0.20%	6.27%	8.35%	226	-3.7	44	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.57	01.22.08	4.51%	96.7	-0.18%	5.83%	4.66%	193	7.6	30	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.13	01.22.08	5.63%	98.7	0.08%	6.25%	5.70%	237	-2.9	72	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.49	02.25.08	5.03%	94.6	0.07%	6.07%	5.32%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.81	10.31.07	5.36%	96.0	0.29%	6.07%	5.59%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.32	06.01.08	5.88%	98.3	0.30%	6.15%	5.97%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.97	11.22.07	6.21%	97.2	0.30%	6.65%	6.39%	251	3.9	82	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.49	03.22.08	5.14%	91.5	0.00%	6.34%	5.61%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.60	11.02.07	5.44%	93.5	-0.33%	6.32%	5.82%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.94	02.01.08	7.20%	102.1	-0.08%	6.65%	7.05%	268	3.8	112	1 133	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.52	03.07.08	6.51%	97.6	0.23%	6.77%	6.67%	245	3.5	65	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.98	10.28.07	8.63%	125.3	0.51%	6.60%	6.89%	196	-29.8	48	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.27	01.15.08	10.75%	105.5	0.03%	6.41%	10.19%	254	-2.4	89	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.21	12.07.07	6.36%	94.6	-0.22%	7.13%	6.72%	281	9.1	123	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.26	12.07.07	6.66%	93.9	0.08%	7.34%	7.09%	302	5.1	122	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.15	11.06.07	11.00%	100.4	-0.15%	8.10%	10.96%	422	88.7	257	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.42	01.18.08	6.88%	99.5	-0.12%	7.01%	6.91%	304	5.4	148	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.89	09.20.07	6.13%	96.2	-0.19%	7.11%	6.36%	314	6.7	158	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.55	01.18.08	7.50%	99.6	-0.16%	7.57%	7.53%	343	4.4	173	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.89	09.20.07	6.63%	93.4	-0.20%	7.61%	7.09%	348	4.8	178	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.48	03.05.08	5.67%	95.3	0.04%	6.58%	5.95%	245	1.2	75	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.

Металлургические

Евраз-09	03.08.09	1.75	02.03.08	10.88%	106.6	-0.16%	7.06%	10.20%	318	9.7	153	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.93	11.10.07	8.25%	99.6	-0.58%	8.31%	8.28%	418	11.8	248	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	3.93	11.22.07	7.50%	94.5	-0.91%	8.95%	7.94%	499	25.6	343	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.39	02.24.08	8.63%	101.9	-0.33%	7.25%	8.47%	337	25.1	172	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	4.98	10.19.07	9.25%	107.0	-0.50%	7.87%	8.65%	387	11.2	204	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.86	09.29.07	8.50%	101.1	-0.01%	7.91%	8.41%	403	1.2	238	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.05	10.21.07	8.00%	100.6	-0.02%	7.38%	7.95%	351	2.1	186	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.89	09.30.07	7.13%	101.4	0.05%	6.39%	7.03%	251	-2.1	86	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

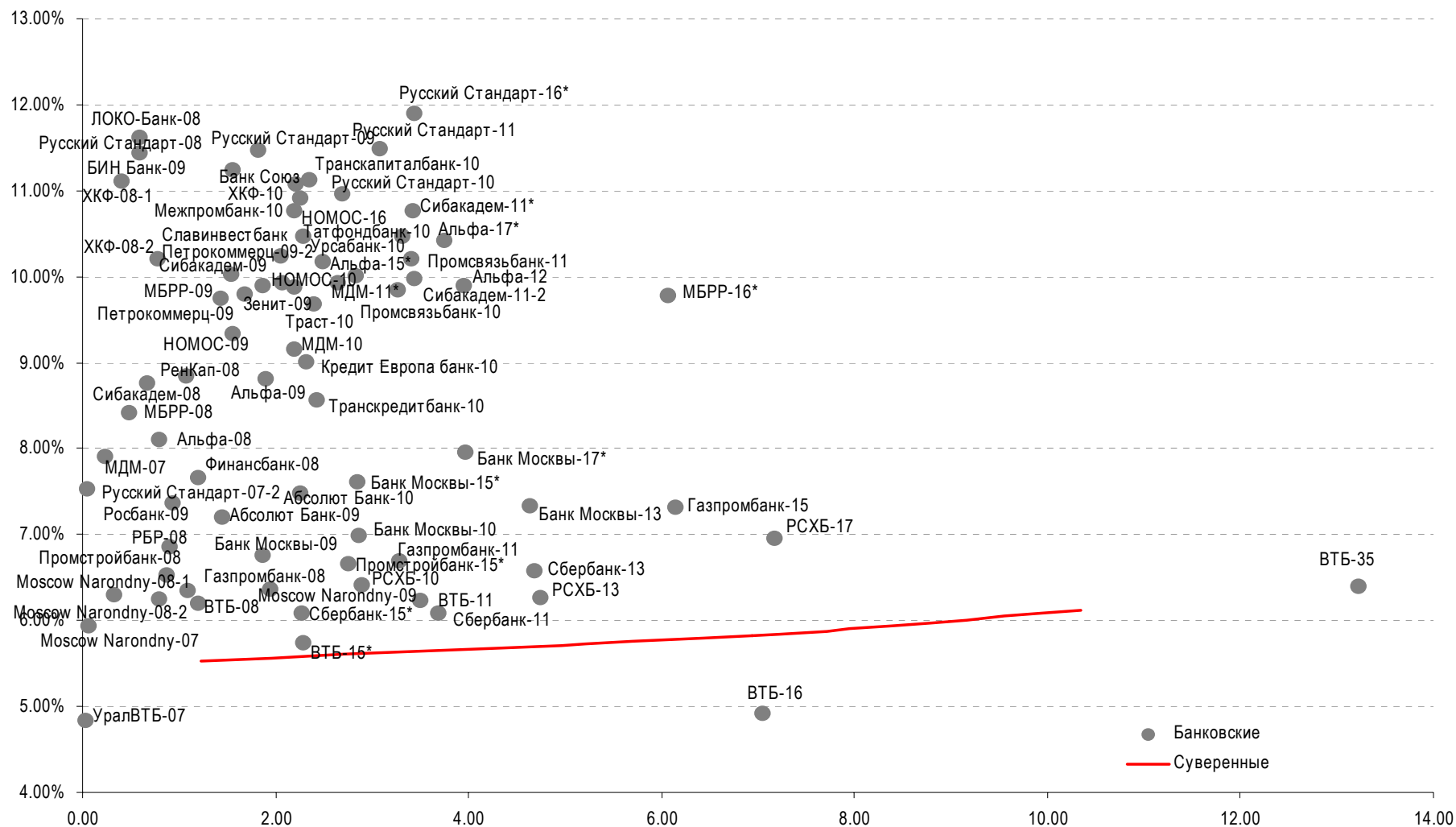
Телекоммуникационные

МТС-08	30.01.08	0.39	01.30.08	9.75%	101.0	-0.11%	7.06%	9.66%	318	26.6	154	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.70	10.14.07	8.38%	102.7	-0.29%	7.37%	8.15%	348	10.6	184	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.75	01.28.08	8.00%	101.6	-0.21%	7.57%	7.88%	360	7.6	204	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.63	12.16.07	10.00%	105.1	-0.05%	6.87%	9.52%	299	3.7	134	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.23	02.11.08	8.00%	102.2	-0.06%	6.99%	7.83%	310	2.5	147	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.47	10.22.07	8.38%	102.8	-0.35%	7.56%	8.14%	359	11.8	203	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.25	11.23.07	8.25%	101.6	-0.08%	8.00%	8.12%	386	3.2	216	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.06	12.10.07	8.00%	102.0	-0.38%	7.02%	7.84%	314	19.5	149	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+

Прочие

Автоваз	20.04.08	0.59	10.20.07	8.50%	99.9	0.09%	8.69%	8.51%	481	-14.3	316	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.57	10.14.07	10.25%	101.7	-0.05%	7.29%	10.08%	341	9.1	176	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.97	01.28.08	8.88%	102.9	-0.06%	7.89%	8.63%	399	2.0	236	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.63	11.06.07	8.13%	101.1	0.12%	6.41%	8.04%	253	-18.8	88	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.41	11.17.07	8.88%	109.7	-0.11%	7.13%	8.09%	300	3.9	130	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.74	09.21.07	7.88%	96.5	0.05%	8.83%	8.16%	487	0.5	330	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.46	10.10.07	8.25%	99.6	-0.02%	8.54%	8.29%	466	2.3	302	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.42	10.30.07	9.25%	99.7	-0.17%	9.33%	9.28%	537	6.8	381	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.98	12.22.07	8.50%	98.1	0.03%	8.83%	8.67%	469	1.4	299	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.96	11.17.07	7.00%	94.4	-0.17%	8.46%	7.41%	449	6.2	293	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.02	02.03.08	7.70%	100.5	0.14%	7.61%	7.66%	348	-0.4	178	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.06	10.24.07	8.63%	100.5	0.12%	8.13%	8.58%	425	-11.0	260	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.67	11.21.07	8.50%	100.5	-0.07%	7.76%	8.46%	388	11.0	223	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


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	0.35	0.34	98.71		3.8%		0.00			
ОБР04001-7	17.09.07	0.02	0.02								
ОФЗ 25058	30.04.08	0.63	0.59				6.3%		6.30%	6.90	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.49	0.46	102.48	0.28%	5.03%	9.8%	2.38	10.00%	18.29	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.42	1.34				6.9%		7.00%	17.07	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.56	1.47	99.25	-0.02%	6.43%	5.8%	0.00	5.80%	6.36	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.17	2.05				7.2%		7.40%	9.53	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.46	2.32	99.25	0.00%	6.25%	5.8%	0.30	5.80%	5.24	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.13	1.99	107.48	-1.03%	6.60%	9.3%	10.79	10.00%	14.79	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.04	2.86	99.61	-0.19%	6.37%	6.1%	0.00	6.10%	7.85	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.18	3.93	98.96	-0.54%	6.50%	6.2%	45.29	6.10%	9.02	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.58	3.38	109.30	0.54%	6.02%	8.2%	0.00	9.00%	6.41	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.35	4.08	97.83	-0.48%	6.50%	6.1%	17.62	6.00%	230.96	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.30	5.91	105.02	-0.05%	6.53%	8.1%	8.32	8.50%	6.05	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.52	7.05	98.20	-0.35%	6.66%	7.6%	207.60	7.50%	3.90	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	5.06	4.75	107.66	0.29%	6.47%	8.4%	114.37	9.00%	0.74	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.66	6.27				7.6%		8.00%	65.21	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.90	11.22	48.00	-2.54%	6.01%	6.0%	0.00			
ОФЗ 46019	20.03.19	8.66	8.10				6.9%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.25	7.73	108.05	0.01%	6.81%	8.3%	3.26	9.00%	21.95	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.54	11.72				6.9%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.65	11.82	100.12	0.01%	7.01%	6.9%	32.29	6.90%	4.92	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

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
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) 745 7896
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	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.