

Основные индикаторы:

	% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.74	5.80	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.8890	-0.01%
Доходность 30-летних КО США, %	4.88	5.00	Валютный курс, \$/евро	1.2538	-0.47%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	59.07	-1.37%	PTC	1 584.25	-0.21%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	61.20	-0.18%	DJIA	11 867.17	0.08%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.72	-1.85%	S&P 500	1 353.42	0.20%

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

Сегодня рынок сосредоточится на трактовке протокола сентябрьского заседания ФРС по ставкам, который будет опубликован в США в 22.00 (МСК), но основным ориентиром для ожиданий инвесторов будут данные по инфляции, запланированные на следующую неделю.

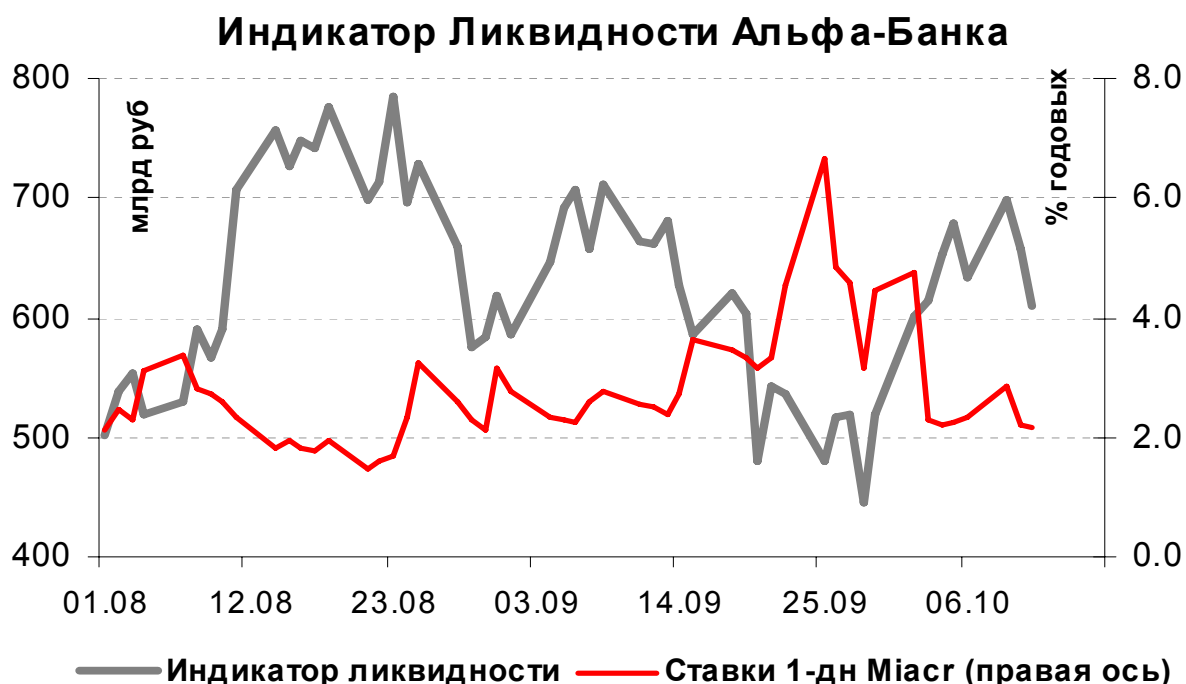
Рублевый долговой рынок:

Ожидания укрепления рубля к концу года заметно ослабли, что вынуждает спекулятивно настроенных инвесторов сокращать позиции в высоколиквидных активах с низкой доходностью, созданные в первой половине сентября в ожидании притока нерезидентов.

Новости и ключевые события:**Российские**

- "Ренессанс Капитал" назначил Citigroup и Credit Suisse лид-менеджерами выпуска 3-летних еврооблигаций на сумму \$150 млн
- Moody's повысило корпоративный рейтинг ОАО "Северсталь" с B1 до Ba3
- Fitch повысило рейтинг дефолта эмитента Evraz Group на одну ступень до BB
- Fitch повысило рейтинги дефолта эмитента Международного московского банка до A- с BBB+
- S&P повысило рейтинг Вымпелкома до BB+ на фоне хороших показателей компании, прогноз стабильный
- Банк Уралсиб планирует привлечь синдицированный кредит на сумму от \$200 млн
- Пензенская область начнет 13 октября размещение облигаций объемом 800 млн руб

Денежные потоки



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

"Ренессанс Капитал" назначил Citigroup и Credit Suisse лид-менеджерами выпуска 3-летних еврооблигаций на сумму \$150 млн

Выпуск будет проведен в рамках среднесрочной программы по выпуску еврооблигаций Ренессанс Капитала объемом \$1 млрд. Инвесторам будет предложено обменять на новый выпуск еврооблигации с погашением в 2008 г объемом \$100 млн, размещенные в октябре 2005 г с купоном в 8,0% годовых.

Бумаги пройдут листинг в Дублине, средства от размещения еврооблигаций будут использованы для удовлетворения потребностей компании по основным направлениям деятельности. Road-show займа завершится в Лондоне 18 октября.

Moody's повысило корпоративный рейтинг ОАО "Северсталь" с B1 до Ba3

Рейтинг кредитных нот компании на сумму \$700 млн был повышен с B2 до B1. Прогноз по рейтингам – стабильный.

Fitch повысило рейтинг дефолта эмитента Evraz Group на одну ступень до BB

Кроме того, Fitch повысило РДЭ дочерней компании Mastercraft Limited /Кипр/ и рейтинг приоритетных необеспеченных обязательств Evraz

Securities S.A. также до уровня BB. Краткосрочные рейтинги Mastercraft Limited и Evraz подтверждены на уровне B. Прогноз по рейтингам – "стабильный". Evraz Securities S.A. – 100%-ная дочерняя компания Mastercraft Limited.

Fitch повысило рейтинги дефолта эмитента Международного московского банка до A– с BBB+

РДЭ банка в иностранной валюте сдерживается рейтингом "суверенного потолка" РФ на уровне "A–", а РДЭ в национальной валюте также учитывает страновые риски. Рейтинг поддержки банка изменен на "1" с "2". Рейтинги дефолта эмитента и рейтинг поддержки выведены из списка Rating Watch с пометкой "позитивный". Рейтингам дефолта эмитента присвоен стабильный прогноз. Одновременно подтверждены другие рейтинги ММБ в иностранной и национальной валюте: краткосрочный – F2 и индивидуальный – C/D.

Данные рейтинговые действия последовали за приобретением 26% голосующих акций ММБ компанией Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG.

Пензенская область начнет 13 октября размещение облигаций объемом 800 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. По облигациям предусмотрена амортизация в размере 50% через 2 года с даты начала размещения займа. Ставка купона на первый год обращения установлена в размере 9,50% годовых, на 2-ой – 9,45% годовых, на 3-ий – 9,40% годовых. Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме аукциона по определению цены размещения. Организатор выпуска: банк Союз.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начнет с 11 октября торги облигациями АЛПИ – Инвест, Арктел–Инвест, САН Интербрю-2
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ГК "Заводы Гросс" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «Бразерс и Компания» на 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций СИБУР Холдинг

Внешний долг РФ

Российский спред во вторник сохранился на прежнем уровне, около 109 б.п. Динамика российского долга была обусловлена ситуацией с базовыми активами, которые снизились в цене после публикации данных о росте оптовых запасов в США на 1,1% вместо ожидавшихся 0,7%. Эти данные вызвали опасения участников рынка по поводу ставок, так как свидетельствовали об улучшении экономической конъюнктуры. Масла в огонь подлили высказывания Стенли Фишера о том, что рост инфляционного давления может вынудить ФРС повысить ставку. Рынок рассчитывает на неизменную ставку до конца года, и любые свидетельства обратного рассматривает как повод для продаж.

Сегодня рынок сосредоточится на трактовке протокола сентябрьского заседания ФРС по ставкам, который будет опубликован в США в 22.00 (МСК), но основным ориентиром для ожиданий инвесторов будут данные по инфляции, запланированные на следующую неделю.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Давление на цены рублевых облигаций со стороны валютного рынка во вторник продолжилось. Вслед за укреплением доллара выше \$1,26/евро курс рубля достиг 26,9 руб/\$ во второй половине дня. Как следствие, снижение котировок облигаций 1-го эшелона продолжилось, однако не превышало 0,1% по итогам дня. Активность торгов несколько возросла.

Влияние валютного рынка на динамику рынка долговых обязательств продолжится. В случае дальнейшего обесценения рубля инвесторы продолжают сокращать позиции в низкодоходных бумагах, ожидая сокращения спроса на бумаги этого сектора со стороны нерезидентов.

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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.96	--	--	8.22%	14.02.07	104.31	-0.03	--	6.87	74.21
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.95	--	--	8.10%	03.01.07	103.15	-0.02	--	7.43	85.62
ИТЕРА	2 000	07.12.07	1.09	--	--	9.75%	07.12.06	101.37	-0.03	--	8.64	28.35
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	--	06.06.07	0.63	10.50%	06.12.06	101.00	-0.27	9.05	--	29.38
Миракс	1 000	19.08.08	1.71	--	--	11.50%	20.02.07	101.01	-0.01	--	10.63	40.34
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.97	9.25%	15.12.06	101.15	0.04	8.83	--	55.09
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.64	13.11.07	1.03	10.00%	14.11.06	105.73	0.03	4.61	8.02	39.78
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	1.07	--	--	9.75%	30.11.06	100.01	-0.09	--	9.96	34.32
ЮТэйр	1 000	22.11.06	0.12	--	--	10.65%	22.11.06	100.01	0.00	--	10.62	42.98
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.97	10.90%	09.04.07	102.19	-0.09	8.74	--	35.74

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, МартаФ-3, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.69	12.26.06	10.00%	103.2	-0.03%	5.33%	9.69%	53	0.0	0.67	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.87	03.31.07	8.25%	105.1	-0.06%	5.45%	7.85%	65	0.0	3.02	2 767	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.59	01.24.07	11.00%	143.6	-0.10%	5.83%	7.66%	109	0.0	7.38	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.54	12.24.06	12.75%	179.4	-0.19%	6.10%	7.11%	136	0.0	10.23	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.67	03.31.07	5.00%	111.3	-0.27%	5.83%	4.49%	109	0.0	13.09	1 840	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	1.07	11.14.06	3.00%	98.4	0.12%	4.55%	3.05%		0.0	1.05	1 322	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.58	05.14.07	3.00%	96.1	0.00%	5.86%	3.12%	106	0.0	1.48	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.29	05.14.07	3.00%	89.7	-0.00%	5.60%	3.34%	90	0.0	4.06	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва	12.10.11	4.21	10.12.06	6.45%	108.0	-0.14%	4.63%	5.97%	-8	0.0	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/Moodys/Fitch				
							к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.29	04.07.07	8.75%	99.5	-0.02%	8.99%	8.80%	426	0.0	354	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.33	02.09.07	7.75%	100.3	-0.03%	6.59%	7.72%	179	0.0	126	150	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.62	01.02.07	7.75%	100.5	0.02%	7.42%	7.71%	261	0.0	196	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.49	12.09.06	8.63%	100.4	0.09%	8.50%	8.59%	380	0.0	305	225	USD	B	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.70	03.28.07	8.00%	103.8	-0.09%	6.56%	7.71%	183	0.0	111	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.54	11.26.06	7.38%	102.3	-0.14%	6.74%	7.21%	204	0.0	128	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.20	11.13.06	7.34%	101.3	-0.12%	7.08%	7.24%	238	0.0	125	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.53	11.25.06	7.50%	101.0	-0.14%	7.21%	7.42%	251	0.0	176	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.28	11.18.06	9.50%	100.5	-0.01%	9.29%	9.46%	448	0.0	384	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.77	10.30.06	8.39%	102.1	-0.00%	5.68%	8.21%	87	0.0	34	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%	89	0.0	36	1 000	USD	BBB	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	2.01	12.11.06	6.88%	102.4	-0.09%	5.70%	6.72%	89	0.0	25	550	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.14	10.12.06	7.50%	106.2	-0.11%	6.05%	7.06%	134	0.0	59	450	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	3.06	02.04.07	6.32%	101.2	-0.10%	5.91%	6.24%	118	0.0	46	750	USD	BBB-	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.68	02.15.07	4.25%	98.4	-0.09%	4.45%	4.32%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB+

ВТБ-35	30.06.35	13.51	12.31.06	6.25%	100.8	-0.27%	6.19%	6.20%	131	0.0	9	1 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.89	10.30.06	7.25%	102.5	-0.07%	5.93%	7.07%	112	0.0	47	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%	210	0.0	134	300	USD	B+	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.88	03.23.07	6.50%	97.9	0.09%	6.82%	6.64%	209	0.0	99	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.70	12.29.06	9.00%	101.8	-0.00%	6.40%	8.84%	160	0.0	107	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.33	03.03.07	8.63%	100.4	-0.03%	8.29%	8.59%	349	0.0	284	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.42	12.29.06	8.80%	100.7	0.08%	8.48%	8.74%	375	0.0	303	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.49	03.10.07	8.88%	97.6	-0.35%	9.25%	9.09%	452	0.0	342	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	1.10	12.07.06	7.50%	100.2	0.03%	7.27%	7.48%	247	0.0	194	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.34	02.15.07	6.80%	99.9	0.00%	7.09%	6.81%	228	0.0	175	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.87	01.21.07	9.75%	103.9	-0.08%	8.72%	9.38%	402	0.0	327	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.96	01.05.07	7.17%	101.3	0.07%	5.80%	7.08%	100	0.0	47	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08	30.06.08	1.66	12.31.06	4.38%	97.3	-0.00%	6.02%	4.49%	121	0.0	56	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.44	03.19.07	9.00%	100.7	0.01%	7.38%	8.94%	257	0.0	204	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМОС-07	13.02.07	0.34	02.13.07	9.13%	100.7	-0.02%	7.04%	9.07%	224	0.0	171	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.30	11.12.06	8.25%	100.4	0.02%	8.07%	8.22%	334	0.0	262	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.33	02.09.07	9.00%	100.9	-0.00%	6.20%	8.92%	140	0.0	87	120	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.28	03.27.07	8.00%	99.9	0.04%	8.03%	8.01%	322	0.0	258	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.04	10.27.06	10.25%	100.1	0.00%	6.89%	10.24%	209	0.0	156	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.44	04.04.07	8.75%	100.9	-0.12%	8.49%	8.68%	379	0.0	304	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.70	01.29.07	6.88%	101.5	-0.04%	6.00%	6.78%	120	0.0	55	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.58	03.29.07	6.20%	99.7	-0.15%	6.28%	6.22%	158	0.0	83	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.74	02.11.07	6.50%	100.4	-0.04%	6.23%	6.47%	143	0.0	78	170	USD	BBB	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.87	10.31.06	8.00%	98.6	0.00%	8.73%	8.11%	392	0.0	328	100	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.73	01.09.07	7.63%	100.7	-0.04%	6.62%	7.57%	182	0.0	129	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.60	12.24.06	9.75%	104.5	-0.10%	8.01%	9.33%	328	0.0	256	300	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.59	11.29.06	6.88%	102.7	-0.06%	6.12%	6.69%	142	0.0	67	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.26	11.16.06	7.18%	104.6	-0.09%	6.31%	6.86%	158	0.0	48	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.49	10.14.06	8.75%	100.8	-0.01%	7.14%	8.68%	233	0.0	180	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.95	03.28.07	7.80%	100.4	-0.04%	7.41%	7.77%	260	0.0	207	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.33	02.08.07	6.72%	99.9	0.00%	6.94%	6.73%	214	0.0	161	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.41	10.21.06	8.13%	100.7	-0.04%	7.65%	8.07%	284	0.0	220	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.74	09.16.07	6.83%	100.5	0.05%	6.63%	6.79%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.51	04.07.07	7.50%	97.2	-0.10%	8.35%	7.72%	365	0.0	290	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.73	11.05.06	8.63%	99.6	-0.02%	8.72%	8.66%	402	0.0	327	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.90	12.16.06	8.88%	99.3	-0.25%	9.13%	8.94%	439	0.0	368	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-06	24.10.06	0.04	10.24.06	7.24%	100.1	-0.00%	3.17%	7.23%	-164	0.0	--	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.34	11.15.06	6.48%	101.7	-0.18%	6.16%	6.37%	143	0.0	33	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	3.03	02.11.07	6.23%	100.6	-0.15%	6.01%	6.19%	128	0.0	56	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.47	11.19.06	9.75%	102.4	-0.07%	8.14%	9.52%	333	0.0	268	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.28	11.12.06	9.00%	101.4	0.00%	8.39%	8.88%	358	0.0	294	351	USD	N/A	/	B1e	/	B

Сибкадем-11*	30.12.11	3.93	12.30.06	12.00%	104.7	0.00%	10.79%	11.46%	609	0.0	534	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%	241	0.0	176	250	USD	N/A	/	Ba2 /*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.25	02.04.07	9.13%	101.3	-0.09%	8.08%	9.01%	328	0.0	275	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.60	12.31.06	8.63%	100.1	-0.05%	8.53%	8.61%	372	0.0	307	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

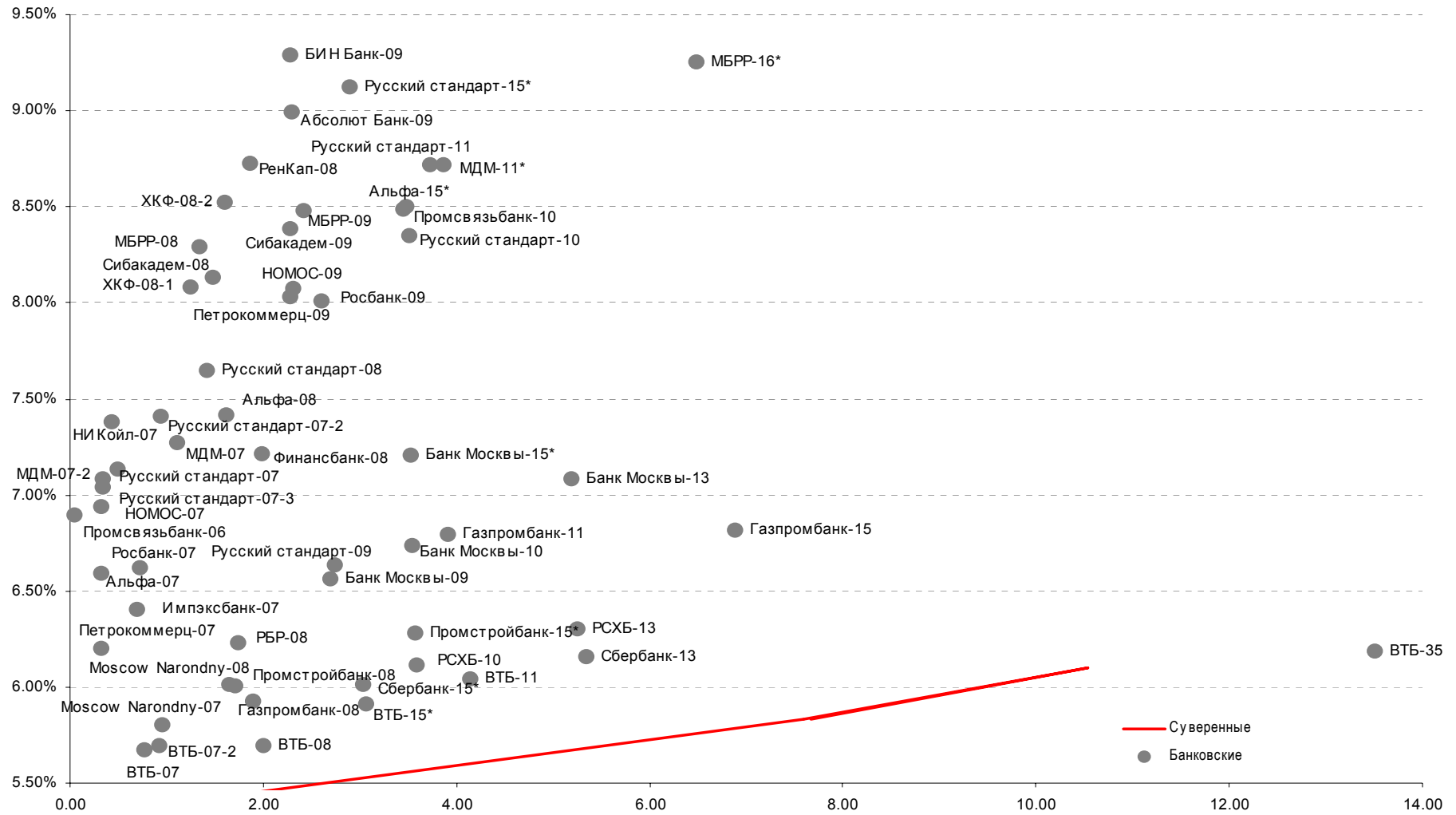
Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	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						S&P	Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.52	10.25.06	9.13%	101.9	-0.01%	5.50%	8.96%	69	0.0	17	500	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.89	10.30.06	7.25%	102.5	-0.07%	5.93%	7.07%	112	0.0	47	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.58	10.21.06	10.50%	113.3	-0.09%	5.65%	9.27%	92	0.0	20	700	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.57	09.27.07	7.80%	111.3	-0.09%	4.62%	7.01%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.30	12.09.06	4.56%	98.1	-0.19%	4.93%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	5.01	03.01.07	9.63%	118.2	-0.13%	6.14%	8.14%	144	0.0	31	1 750	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.84	01.22.07	4.51%	96.4	-0.15%	5.83%	4.67%	109	0.0	--	1 222	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.60	01.22.07	5.63%	99.3	-0.09%	5.90%	5.67%	117	0.0	--	647	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.93	06.01.07	5.88%	105.2	-0.12%	5.11%	5.58%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-2	23.09.15	6.88	03.23.07	6.50%	97.9	0.09%	6.82%	6.64%	209	0.0	99	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-20	01.02.20	4.27	02.01.07	6.00%	105.0	-0.05%	6.00%	5.71%	129	0.0	54	1 250	USD	BBB /*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.95	10.28.06	8.63%	123.4	-0.31%	6.75%	6.99%	200	0.0	64	1 200	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.34	02.13.07	11.50%	101.9	-0.09%	5.77%	11.29%	97	0.0	44	400	USD	BB	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	2.03	01.15.07	10.75%	110.0	-0.06%	5.94%	9.77%	114	0.0	49	500	USD	BB	/	Ba2	/	N/A
Роснефть-06	20.11.06	0.11	11.20.06	12.75%	100.7	0.07%	5.95%	12.66%	114	0.0	61	150	USD	BB	/	Baa2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	1.00	11.06.06	11.00%	105.1	-0.07%	5.97%	10.46%	116	0.0	63	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.09	01.18.07	6.88%	102.5	-0.16%	6.25%	6.70%	154	0.0	79	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.05	01.18.07	7.50%	104.5	-0.43%	6.86%	7.18%	212	0.0	103	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.47	02.03.07	10.88%	109.7	-0.06%	7.01%	9.91%	227	0.0	155	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.36	11.10.06	8.25%	100.8	0.12%	8.12%	8.18%	339	0.0	229	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.18	02.24.07	8.63%	103.6	-0.03%	6.97%	8.33%	216	0.0	151	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.43	10.19.06	9.25%	107.1	-0.34%	7.98%	8.64%	325	0.0	215	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ММК-08	21.10.08	1.85	10.21.06	8.00%	101.8	-0.04%	7.03%	7.86%	223	0.0	158	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.73	03.31.07	7.13%	101.9	0.03%	6.41%	6.99%	168	0.0	96	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	1.24	01.30.07	9.75%	104.0	-0.03%	6.49%	9.38%	169	0.0	116	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.36	10.14.06	8.38%	103.9	-0.08%	7.25%	8.06%	255	0.0	180	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.36	01.28.07	8.00%	101.8	0.03%	7.58%	7.86%	288	0.0	213	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.36	12.16.06	10.00%	107.7	0.07%	6.81%	9.29%	207	0.0	136	450	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.96	02.11.07	8.00%	102.8	0.09%	7.05%	7.78%	231	0.0	159	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.08	10.22.06	8.38%	105.0	0.02%	7.18%	7.98%	248	0.0	173	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.64	11.23.06	8.25%	101.8	0.03%	7.98%	8.11%	325	0.0	215	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.79	12.10.06	8.00%	101.9	-0.07%	7.31%	7.85%	257	0.0	185	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
Прочие																		

Автоваз	20.04.08	1.41	10.20.06	8.50%	101.2	-0.07%	7.67%	8.40%	287	0.0	222	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.37	10.14.06	10.25%	104.8	-0.02%	6.85%	9.78%	205	0.0	140	350	USD	B	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.62	01.28.07	8.88%	103.7	-0.04%	7.83%	8.56%	313	0.0	238	350	USD	B	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.46	11.06.06	8.13%	103.3	-0.04%	5.92%	7.87%	111	0.0	46	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.91	11.17.06	8.88%	113.6	-0.17%	6.67%	7.81%	194	0.0	84	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.31	04.10.07	8.25%	101.5	0.00%	7.59%	8.13%	286	0.0	214	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.41	12.22.06	8.50%	100.5	0.00%	8.41%	8.46%	368	0.0	258	200	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
СИНЕК-15	03.08.15	6.49	02.03.07	7.70%	101.7	-0.10%	7.43%	7.57%	270	0.0	160	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.21	03.02.07	7.88%	99.4	-0.02%	8.14%	7.92%	334	0.0	269	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.49	11.21.06	8.50%	101.6	0.04%	7.39%	8.36%	259	0.0	194	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

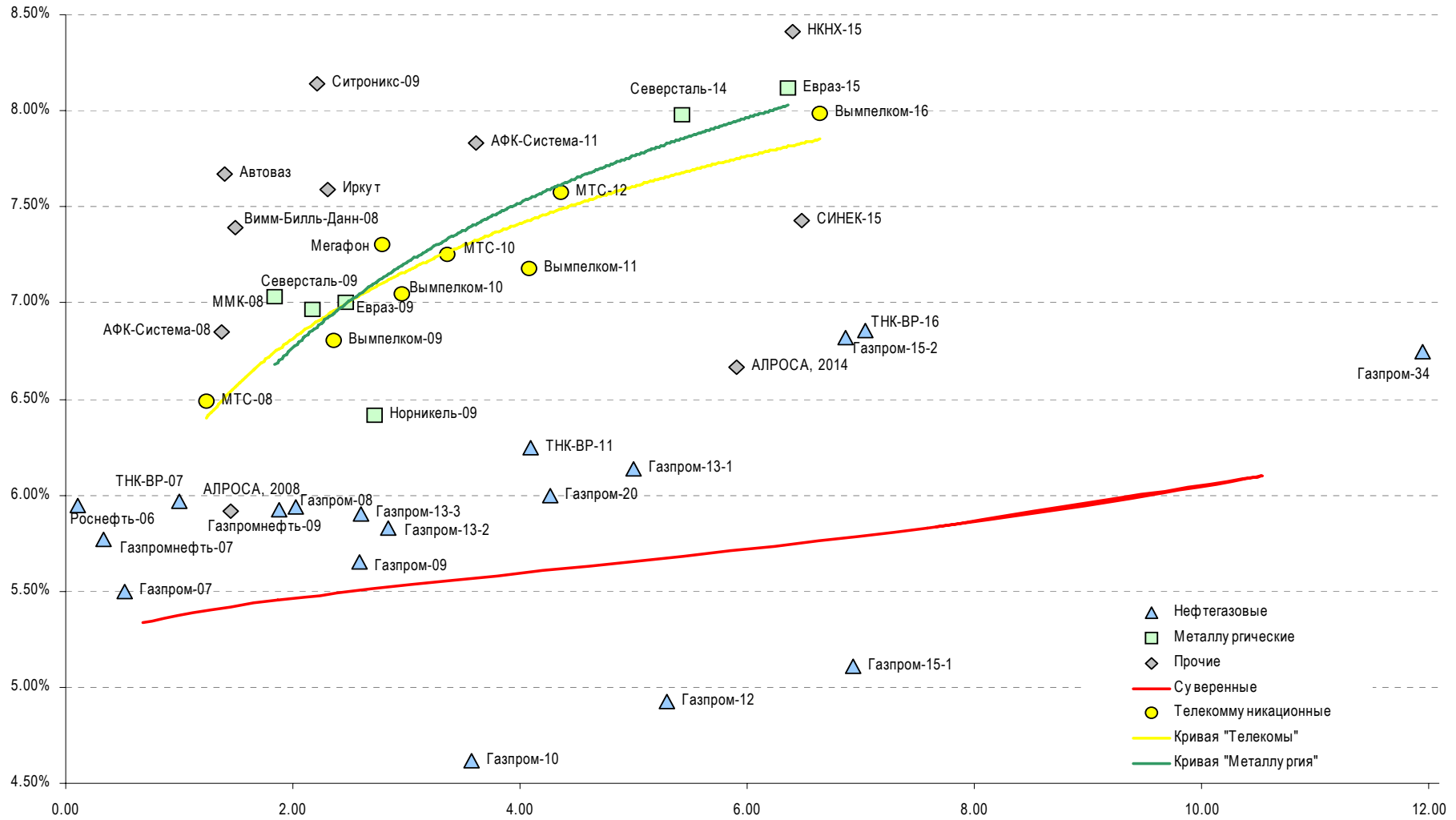
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

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.