

Основные индикаторы:

	% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.77	2.60	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.9537	0.24%
Доходность 30-летних КО США, %	4.90	2.20	Валютный курс, \$/евро	1.2551	0.10%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.99	-1.83%	PTC	1 585.55	0.08%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	60.69	-0.16%	DJIA	11 852.13	-0.13%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.02	-1.26%	S&P 500	1 349.95	-0.26%

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

Сегодня внимание сосредоточено на еженедельных данных по безработице, торговом балансе США и Бежевой Книге ФРС. До конца недели обстановка на рынке будет стабильной, ключевые данные по инфляции в США ожидаются на следующей неделе.

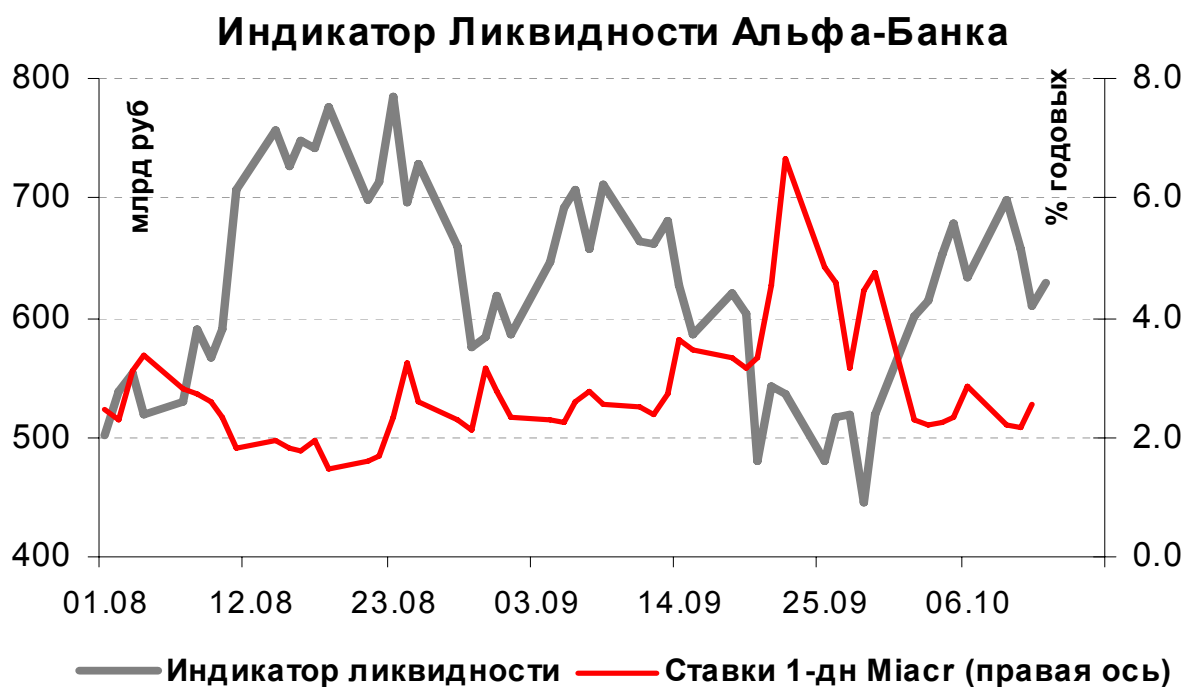
Рублевый долговой рынок:

Ранее предполагалось разместить выпуск с премией к ОФЗ на уровне 90-120 б.п. К настоящему времени спреды кривой ФСК к рынку госдолга расширились, что предполагает размещение нового выпуска по верхней границе спредового диапазона.

Новости и ключевые события:**Российские**

- **НОМОС-банк размещает 10-летние субординированные еврооблигации на \$150 млн под доходность 9,75% годовых**
- **Moody's присвоило долгосрочный кредитный рейтинг Юниаструм Банку на уровне B2/NP/E+, прогноз стабильный**
- **Moody's поместило рейтинги SUAL International Ltd в список на пересмотр с возможным повышением**
- **ИК Рубин переносит начало размещения облигаций на 1,2 млрд руб на 17 октября с 12 октября**
- **ИК Элемтэ аннулирует 2-ой выпуск облигаций объемом 500 млн руб и возвращает инвесторам средства**
- **Республика Коми отказалась от выпуска в 2006 г нового облигационного займа в связи с перевыполнением плана по доходам**

Денежные потоки



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

НОМОС-банк размещает 10-летние субординированные еврооблигации на \$150 млн под доходность 9,75% годовых

По бумагам предусмотрен 5-летний опцион –Call. UBS выступает организатором выпуска.

ИК Элементэ аннулирует 2-ой выпуск облигаций объемом 500 млн руб и возвращает инвесторам средства

Основанием изъятия ценных бумаг из обращения отказ ФСФР России в регистрации отчета об итогах выпуска. Эмитентом создана комиссия по организации возврата средств, использованных для приобретения Облигаций. Комиссия до 21 октября осуществит уведомление владельцев ценных бумаг, а также номинальных держателей ценных бумаг.

Облигации Элементэ-2 были размещены на ФБ ММВБ 27 апреля 2006 г по открытой подписке. Ставка купона на первый год обращения составила 9,80% годовых. Первоначально размещение планировалось провести 16 декабря 2005 г, однако эмитент ежемесячно переносил сроки размещения в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой. Организатором займа и платежным агентом выступает ВТБ-РУ.

Республика Коми отказалась от выпуска в 2006 г нового облигационного займа в связи с перевыполнением плана по доходам

В бюджете было запланировано привлечение средств путем выпуска облигаций на сумму до 1 млрд руб.

С учетом внесенных изменений в Закон о бюджете РК на 2006 г, планируемые доходы бюджета республики составили 21,97 млрд руб против первоначального варианта в 20,05 млрд руб. Расходы увеличились с 21,54 млрд руб до 23,67 млрд руб. При этом дефицит бюджета субъекта, на финансирование которого республика планировала привлечь средства от размещения нового займа, составляет 1,7 млрд. руб. Основными источниками финансирования дефицита бюджета Коми в 2006 г выступают остатки денежных средств на счетах бюджета.

Фактически за январь-июнь 2006 г бюджет Республики Коми исполнен с профицитом в размере 1,2 млрд руб.

Внешний долг РФ

В среду настроение на финансовых рынках было пониженным: фондовые индексы немного просели под влиянием отрицательной динамики товарных цен, а на долговом рынке продолжалась ценовая коррекция вниз. Участники рынка по-прежнему на 100% уверены, что ключевая ставка ФРС не будет повышена ни на заседании 25 октября, ни на следующем, декабрьском, заседании. Появились отдельные мнения, что ставка может быть даже понижена в текущем году, однако на наш взгляд такой сценарий маловероятен. Все больше участников рынка связывают свои ожидания с возможным снижением ставки ФРС в 2007 году.

Опубликованный вчера протокол заседания ФРС от 20 сентября с комментариями практически не повлиял на ожидания по ставкам: основные акценты в документе были поставлены на замедление темпов инфляции и экономического роста под влиянием отложенного эффекта от предыдущих повышений и снижения топливных цен. ФРС преследует цели ценовой стабильности и стабильного роста экономики. При этом представители ФРС заявили, что в дальнейшем будут реагировать на экономические данные, чтобы определить необходимость дальнейших повышений.

Российские еврооблигации изменялись в соответствии с динамикой базовых активов, снизившись в цене до 111.2% от номинала. Спред сохранился практически на прежнем уровне и составил 108 б.п.

Сегодня внимание сосредоточено на еженедельных данных по безработице, торговом балансе США и Бежевой Книге ФРС. До конца недели обстановка на рынке будет стабильной, ключевые данные по инфляции в США ожидаются на следующей неделе.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга наблюдалась стабилизация котировок на фоне возросшей активности. Спросом пользовались облигации 3-о эшелона с дюрацией до года и доходностью выше 10% годовых. Также около 15% биржевого оборота пришлось на выпуск Русснефти (+0,12%). В то же время в облигациях ФСК преобладало предложение перед сегодняшним размещением 4-го выпуска эмитента.

Организаторы размещения ФСК прогнозируют ставку купона в диапазоне 7,2-7,3% годовых, что, на наш взгляд, является обоснованным. Ранее предполагалось разместить выпуск с премией к ОФЗ на уровне 90-120 б.п. К настоящему времени спреды кривой ФСК к рынку госдолга расширились, что предполагает размещение нового выпуска по верхней границе спредового диапазона.

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до 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
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.20	--	--	8.25%	26.12.06	103.90	0.10	--	7.15	81.27
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.01	--	--	7.10%	15.12.06	100.41	0.02	--	7.01	83.87
ВБД-2	3 000	15.12.10	3.50	--	--	9.00%	20.12.06	103.47	-0.09	--	8.16	50.52
Мелькомбинат	1 000	26.02.09	--	10.09.07	0.86	11.50%	01.03.07	99.90	0.20	11.92	--	75.45
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	12.07.07	0.71	9.75%	04.01.07	99.89	0.14	10.11	--	36.06
ПРОвиант	500	08.03.07	0.41	--	--	12.00%	08.03.07	100.40	0.10	--	11.20	51.64
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.96	9.25%	15.12.06	101.27	0.12	8.77	--	212.55
ТМК-1	2 000	20.10.06	0.02	--	--	10.30%	20.10.06	100.05	-0.05	--	8.19	40.02
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.97	10.90%	09.04.07	102.28	0.09	8.64	--	52.70
ЮТК-4	5 000	09.12.09	1.74	--	--	10.50%	13.12.06	102.51	-0.08	--	8.88	66.26

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, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. 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	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.68	12.26.06	10.00%	103.2	-0.01%	5.33%	9.69%	49	-4.4	0.66	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.87	03.31.07	8.25%	105.1	0.02%	5.43%	7.85%	59	-6.0	3.01	2 767	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.58	01.24.07	11.00%	143.2	-0.26%	5.86%	7.68%	109	0.2	7.37	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.52	12.24.06	12.75%	178.7	-0.39%	6.14%	7.13%	136	0.5	10.20	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.66	03.31.07	5.00%	111.2	-0.11%	5.85%	4.50%	108	-1.6	13.08	1 840	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	1.07	11.14.06	3.00%	98.2	-0.19%	4.73%	3.06%		0.0	1.04	1 322	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.58	05.14.07	3.00%	96.0	-0.02%	6.22%	3.12%	137	31.1	1.47	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.29	05.14.07	3.00%	89.7	-0.03%	5.61%	3.35%	87	-3.1	4.06	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва	12.10.11	4.45	10.12.07	6.45%	107.9	-0.06%	4.64%	5.98%	-10	-2.6	4.26	374	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	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				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.28	04.07.07	8.75%	99.5	-0.00%	8.99%	8.80%	422	-4.1	356	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.33	02.09.07	7.75%	100.3	-0.00%	6.59%	7.72%	175	-3.8	126	150	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.61	01.02.07	7.75%	100.6	0.05%	7.38%	7.71%	254	-7.6	195	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.48	12.09.06	8.63%	100.2	-0.20%	8.56%	8.61%	382	1.7	312	225	USD	B	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.69	03.28.07	8.00%	103.7	-0.07%	6.59%	7.71%	181	-1.6	115	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.54	11.26.06	7.38%	102.3	-0.00%	6.74%	7.21%	200	-4.1	130	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.19	11.13.06	7.34%	101.3	0.02%	7.08%	7.24%	234	-4.4	121	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.52	11.25.06	7.50%	101.0	-0.05%	7.22%	7.43%	248	-2.8	178	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.28	11.18.06	9.50%	100.5	-0.00%	9.29%	9.46%	444	-4.2	385	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.77	10.30.06	8.39%	102.0	-0.07%	5.76%	8.22%	91	3.9	42	300	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.92	12.21.06	6.14%	100.3	-0.00%	5.70%	6.12%	85	-4.1	36	1 000	USD	BBB	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	2.01	12.11.06	6.88%	102.4	0.01%	5.69%	6.72%	84	-5.1	25	550	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.29	04.12.07	7.50%	106.0	-0.17%	6.09%	7.07%	134	0.0	65	450	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	3.06	02.04.07	6.32%	101.1	-0.02%	5.92%	6.24%	114	-3.4	48	750	USD	BBB-	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.68	02.15.07	4.25%	98.4	-0.04%	4.46%	4.32%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB+

ВТБ-35	30.06.35	13.50	12.31.06	6.25%	100.8	-0.04%	6.19%	6.20%	129	-2.2	6	1 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.88	10.30.06	7.25%	102.5	-0.02%	5.94%	7.07%	109	-3.3	50	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.92	12.15.06	7.97%	104.6	0.00%	6.79%	7.62%	205	-4.2	136	300	USD	B+	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.87	03.23.07	6.50%	97.6	-0.28%	6.86%	6.66%	210	0.9	100	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.69	12.29.06	9.00%	101.8	-0.00%	6.39%	8.84%	154	-5.3	106	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.33	03.03.07	8.63%	100.4	0.02%	8.28%	8.59%	343	-6.1	284	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.42	12.29.06	8.80%	100.7	-0.03%	8.49%	8.74%	372	-2.8	306	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.48	03.10.07	8.88%	97.7	0.04%	9.25%	9.08%	448	-4.0	338	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	1.10	12.07.06	7.50%	100.2	-0.01%	7.28%	7.48%	243	-3.7	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%	224	-4.1	176	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.87	01.21.07	9.75%	104.0	0.03%	8.71%	9.38%	397	-4.9	328	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.95	01.05.07	7.17%	101.3	-0.00%	5.80%	7.08%	95	-4.4	47	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08	30.06.08	1.65	12.31.06	4.38%	97.4	0.02%	6.01%	4.49%	116	-5.0	57	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.44	03.19.07	9.00%	100.6	-0.07%	7.52%	8.95%	267	10.0	219	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМОС-07	13.02.07	0.34	02.13.07	9.13%	100.6	-0.03%	7.10%	9.07%	225	1.6	177	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.30	11.12.06	8.25%	99.8	-0.61%	8.34%	8.27%	357	22.6	291	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.33	02.09.07	9.00%	100.9	0.07%	5.96%	8.92%	111	-28.7	63	120	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.27	03.27.07	8.00%	100.0	0.03%	8.02%	8.00%	317	-5.6	258	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.04	10.27.06	10.25%	100.1	0.00%	6.70%	10.24%	185	-23.7	137	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.44	04.04.07	8.75%	100.7	-0.11%	8.52%	8.69%	378	-0.7	309	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.70	01.29.07	6.88%	101.4	-0.02%	6.02%	6.78%	117	-3.1	58	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.57	03.29.07	6.20%	99.8	0.03%	6.27%	6.22%	153	-4.9	84	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.74	02.11.07	6.50%	100.4	-0.00%	6.23%	6.47%	138	-4.3	80	170	USD	BBB	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.86	10.31.06	8.00%	98.6	0.00%	8.76%	8.11%	391	-1.6	332	100	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.72	01.09.07	7.63%	100.7	-0.02%	6.64%	7.57%	180	-2.3	131	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.60	12.24.06	9.75%	104.5	-0.06%	8.03%	9.33%	326	-2.1	260	300	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.59	11.29.06	6.88%	102.5	-0.21%	6.18%	6.71%	144	1.8	74	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.25	11.16.06	7.18%	104.4	-0.23%	6.35%	6.87%	159	1.0	49	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.48	10.14.06	8.75%	100.8	-0.03%	7.18%	8.68%	233	0.4	185	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.94	03.28.07	7.80%	100.3	-0.03%	7.44%	7.77%	259	-1.3	210	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.32	02.08.07	6.72%	99.9	0.03%	6.85%	6.72%	200	-13.3	152	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.41	10.21.06	8.13%	100.7	0.04%	7.62%	8.07%	277	-7.4	218	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.74	09.16.07	6.83%	100.5	-0.02%	6.64%	6.79%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.51	04.07.07	7.50%	97.1	-0.03%	8.36%	7.72%	362	-3.1	293	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%	398	-3.6	329	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.89	12.16.06	8.88%	99.3	0.05%	9.11%	8.94%	433	-5.9	367	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-06	24.10.06	0.03	10.24.06	7.24%	100.1	-0.00%	2.84%	7.23%	-201	-37.3	--	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.34	11.15.06	6.48%	101.6	-0.10%	6.18%	6.38%	141	-1.4	31	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	3.03	02.11.07	6.23%	100.6	-0.04%	6.03%	6.19%	125	-2.7	59	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сибкакадем-08	19.05.08	1.47	11.19.06	9.75%	102.4	0.00%	8.13%	9.52%	328	-4.5	270	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкакадем-09	12.05.09	2.28	11.12.06	9.00%	101.3	-0.04%	8.41%	8.88%	356	-2.4	297	351	USD	N/A	/	B1e	/	B

Сибкадем-11*	30.12.11	3.93	12.30.06	12.00%	104.9	0.00%	10.74%	11.44%	600	-9.1	531	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.99	12.12.06	7.90%	101.2	-0.10%	7.27%	7.80%	242	0.7	183	250	USD	N/A	/	Ba2 /*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.25	02.04.07	9.13%	101.3	0.00%	8.08%	9.01%	323	-4.6	275	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%	369	-2.7	311	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

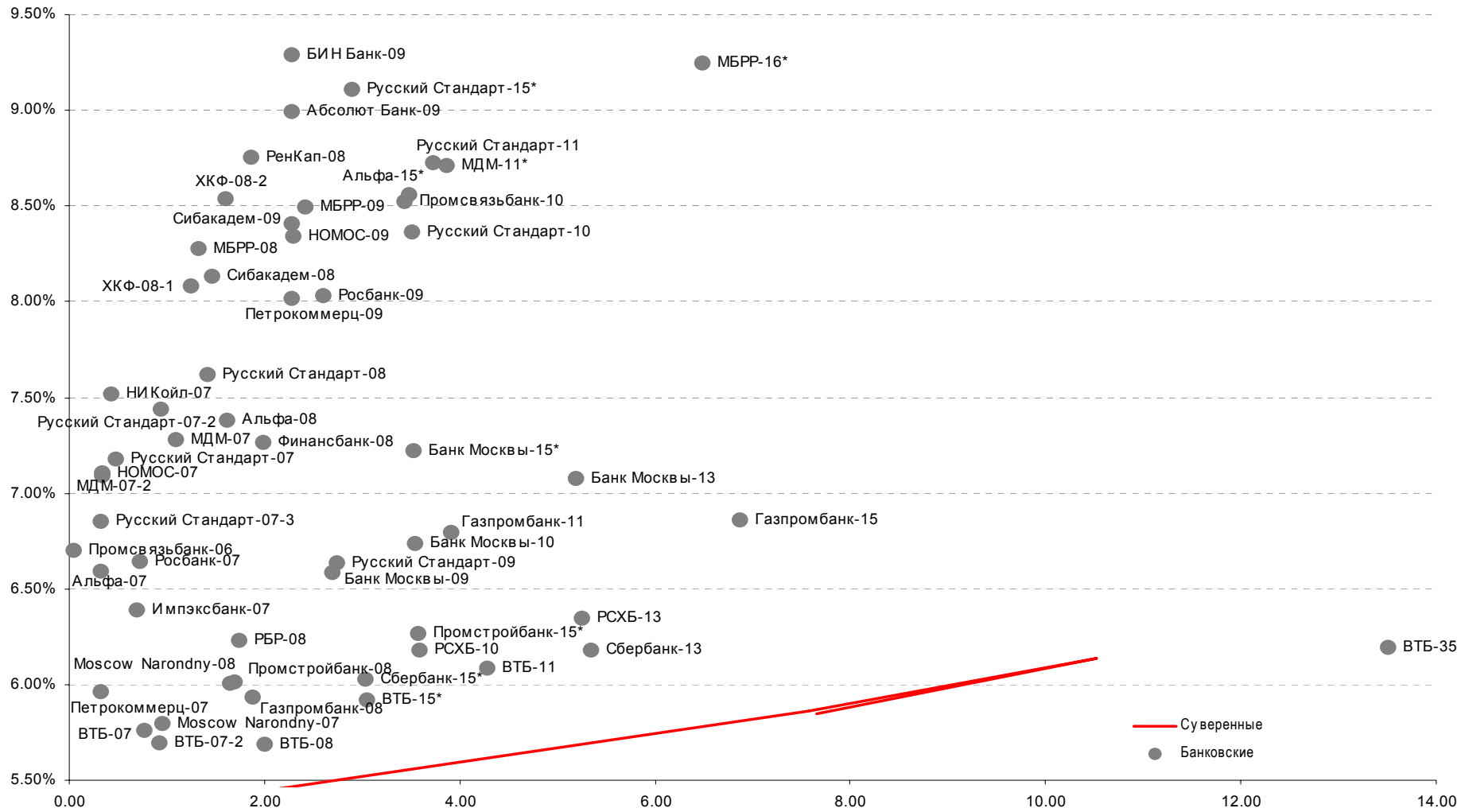
Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.51	10.25.06	9.13%	101.9	-0.03%	5.55%	8.96%	70	0.3	21	500	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.88	10.30.06	7.25%	102.5	-0.02%	5.94%	7.07%	109	-3.3	50	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.58	10.21.06	10.50%	113.3	-0.05%	5.67%	9.27%	89	-2.4	23	700	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.57	09.27.07	7.80%	111.3	-0.03%	4.62%	7.01%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.30	12.09.06	4.56%	98.0	-0.05%	4.93%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	5.00	03.01.07	9.63%	118.1	-0.06%	6.15%	8.15%	141	-2.9	28	1 750	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.84	01.22.07	4.51%	96.3	-0.12%	5.87%	4.68%	110	0.6	--	1 222	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.60	01.22.07	5.63%	99.3	0.03%	5.89%	5.66%	112	-5.3	--	647	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.93	06.01.07	5.88%	105.1	-0.14%	5.13%	5.59%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-2	23.09.15	6.87	03.23.07	6.50%	97.6	-0.28%	6.86%	6.66%	210	0.9	100	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-20	01.02.20	4.27	02.01.07	6.00%	105.0	-0.03%	6.00%	5.72%	126	-3.3	57	1 250	USD	BBB /*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.95	10.28.06	8.63%	123.4	0.01%	6.74%	6.99%	197	-3.2	61	1 200	USD	BB+	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.34	02.13.07	11.50%	101.9	-0.00%	5.73%	11.29%	88	-8.2	40	400	USD	BB	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	2.03	01.15.07	10.75%	110.0	0.02%	5.93%	9.77%	108	-5.6	49	500	USD	BB	/	Ba2	/	N/A
Роснефть-06	20.11.06	0.11	11.20.06	12.75%	100.6	-0.06%	6.33%	12.67%	149	34.4	100	150	USD	BB	/	Baa2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.99	11.06.06	11.00%	105.1	0.01%	5.95%	10.46%	110	-6.5	61	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.09	01.18.07	6.88%	102.5	-0.06%	6.26%	6.71%	152	-2.5	83	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.04	01.18.07	7.50%	104.3	-0.19%	6.89%	7.19%	211	-0.4	102	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.47	02.03.07	10.88%	109.7	0.00%	7.00%	9.91%	223	-4.5	157	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.35	11.10.06	8.25%	100.7	-0.13%	8.14%	8.19%	338	-1.3	228	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.17	02.24.07	8.63%	103.6	0.03%	6.95%	8.33%	210	-5.8	152	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.43	10.19.06	9.25%	107.1	0.02%	7.98%	8.64%	321	-3.6	211	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ММК-08	21.10.08	1.84	10.21.06	8.00%	101.8	0.03%	7.01%	7.86%	217	-6.0	158	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.72	03.31.07	7.13%	101.9	0.02%	6.41%	6.99%	163	-5.0	97	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	1.23	01.30.07	9.75%	104.0	0.00%	6.48%	9.38%	163	-5.2	115	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.36	10.14.06	8.38%	103.9	0.01%	7.25%	8.06%	251	-4.5	181	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.36	01.28.07	8.00%	101.8	0.00%	7.58%	7.86%	284	-4.1	214	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.36	12.16.06	10.00%	107.7	0.03%	6.79%	9.28%	202	-5.5	136	450	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.96	02.11.07	8.00%	102.8	0.05%	7.03%	7.78%	225	-5.9	159	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.08	10.22.06	8.38%	105.2	0.22%	7.13%	7.96%	239	-9.4	169	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.65	11.23.06	8.25%	102.0	0.21%	7.95%	8.09%	319	-6.4	209	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.79	12.10.06	8.00%	101.9	0.04%	7.29%	7.85%	252	-5.5	186	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
Прочие																		

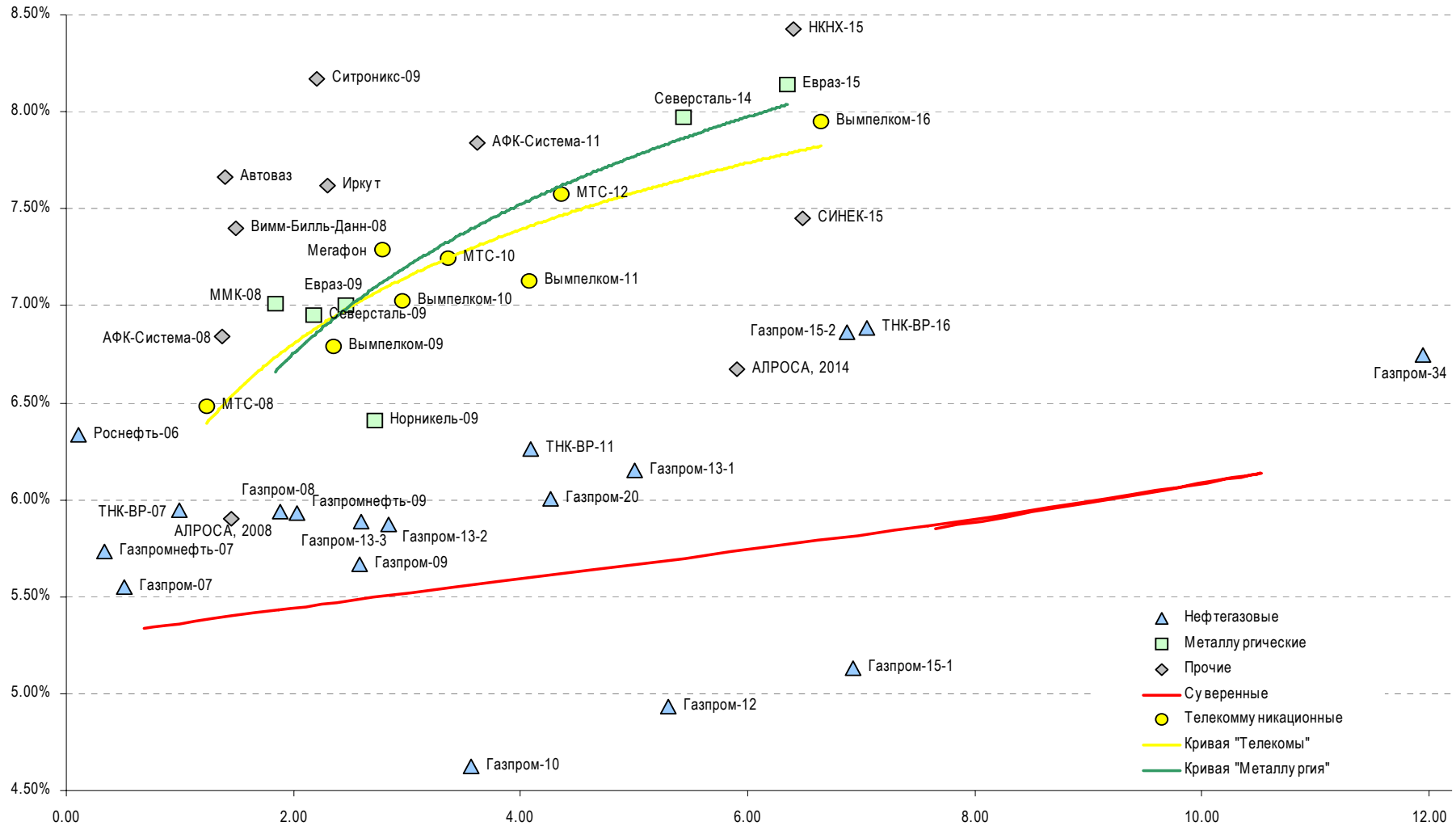
Автоваз	20.04.08	1.40	10.20.06	8.50%	101.2	0.01%	7.67%	8.40%	282	-5.0	223	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.37	10.14.06	10.25%	104.8	0.01%	6.84%	9.78%	199	-5.4	141	350	USD	B	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.62	01.28.07	8.88%	103.7	-0.01%	7.84%	8.56%	309	-3.9	240	350	USD	B	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.46	11.06.06	8.13%	103.3	0.01%	5.90%	7.87%	106	-5.5	47	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.91	11.17.06	8.88%	113.6	-0.03%	6.67%	7.81%	191	-2.8	81	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.31	04.10.07	8.25%	101.4	0.00%	7.62%	8.14%	284	-1.2	218	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.40	12.22.06	8.50%	100.4	0.00%	8.43%	8.46%	367	-1.9	256	200	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
СИНЕК-15	03.08.15	6.48	02.03.07	7.70%	101.6	-0.12%	7.45%	7.58%	268	-1.4	158	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.21	03.02.07	7.88%	99.4	-0.05%	8.17%	7.93%	332	-1.8	273	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.49	11.21.06	8.50%	101.6	-0.01%	7.40%	8.36%	255	-3.6	196	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.