

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.46	5.40		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.3679 -0.15%
Доходность 30-летних КО США, %	4.73	4.70		Валютный курс, \$/евро	1.3867 -0.26%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	77.94	1.66%		PTC	1 932.68 1.72%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	76.39	-0.71%		DJIA	13 424.88 1.00%
Цена на нефть Urals, \$/брл	74.79	0.39%		S&P 500	1 483.95 0.84%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долг продолжает корректироваться вниз в цене. Инвесторы успокоились в преддверии заседания ФРС 18 сентября

Внутренний долг РФ:

После аукционов ОФЗ, а также на снижении давления внешних факторов высоколиквидные облигации стабилизировались в цене. Однако продажи облигаций банков, ритейлового сектора, а также выпусков с офертой в ближайшие полгода продолжается. Ставки бумаг 2-го эшелона превысили 10% годовых.

Новости и ключевые события:

Международные:

Банк Англии в рамках недельного РЕПО выдал 38,4 млрд фунтов

Российские:

Fitch присвоило "Райффайзенбанк Австрия /Россия/" рейтинг на уровне A- со стабильным прогнозом

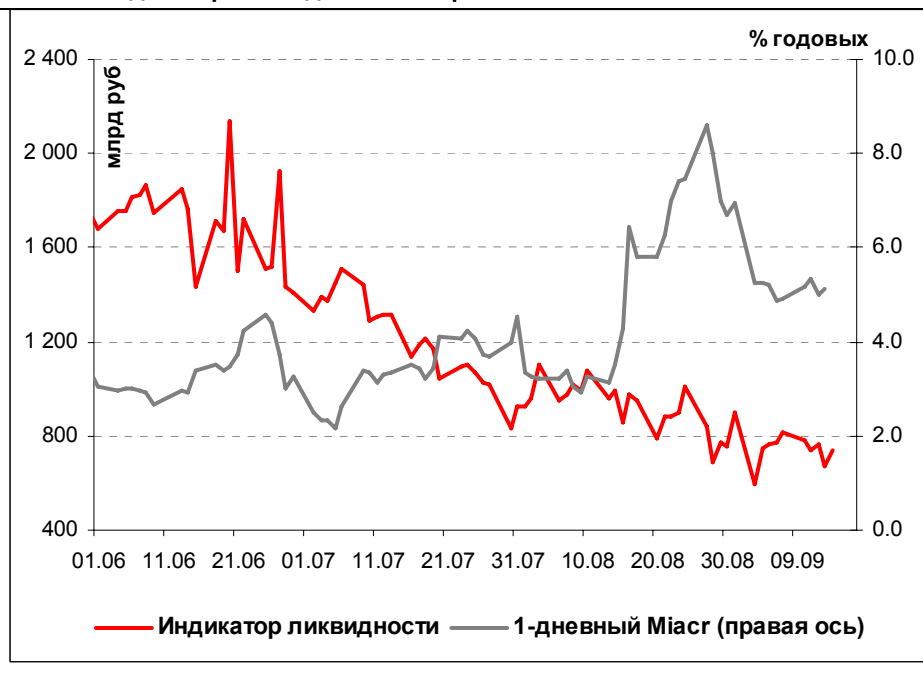
НМТП привлек синдицированный кредит на \$118 млн

Связь-банк привлек годовой синдицированный кредит на \$32 млн под LIBOR + 2,5% годовых

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Банк Англии в рамках недельного РЕПО выдал 38,4 млрд фунтов

Спрос на ресурсы составлял 182,9 млрд фунтов, почти в пять раз превысив объем размещения. Ставка размещения составила 5,75% годовых. Банк Англии продолжит предоставление дополнительных средств до 3 октября.

Fitch присвоило "Райффайзенбанк Австрия /Россия/" рейтинг на уровне А– со стабильным прогнозом

Краткосрочный рейтинг банка был установлен на уровне F2, рейтинг поддержки - 1, индивидуальный рейтинг - C/D и долгосрочный рейтинг по национальной шкале AAA/rus/.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ 14 сентября начет вторичные торги облигациями Синергия-2 и Северсталь-авто-2
- ООО "Медведь-Финанс" выкупило по оферте облигации на 12,4 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 750 млн руб
- Первый объединенный банк принял решение о размещении 3-летних облигаций на 1,5 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке продолжилась коррекция цен вниз, выведшая доходность 10-летних КО США на уровень 4,46% годовых. Продолжение движения вниз было вызвано несколькими факторами. Во-первых, постепенно снижаются ставки кредитования на межбанковском рынке, еще совсем недавно бившие все рекорды. Во-вторых, оптимизма прибавили вышедшие вчера цифры по первичным обращениям за пособием по безработице – 319 тыс против прогноза в 325 тыс. Кроме того, вчера прошел аукцион 10-летнего выпуска на \$8 млрд, где было зафиксировано превышение спроса над предложением в 2,95 раза, а доходность составила 4,489% годовых. Инвесторы немного успокоились и с нетерпением ждут заседания ФРС в ближайший вторник.

Россия-30 практически не изменилась в цене, крепко удерживая свои позиции. Спред продолжил сужаться до 132 б.п.

Сегодня выйдут интересные статистические данные по промышленному производству и розничным продажам.

Рынок рублевых облигаций

После небольшой коррекции вверх как реакции на итоги размещения ОФЗ, корпоративный сегмент в ходе вчерашних торгов вновь продемонстрировал снижение котировок. При практически полном отсутствии сделок в «голубых фишках», продажам подверглись облигации банковского сектора и ритейла. Особое внимание продавцы уделяли выпускам с погашением в ближайшие полгода. В ходе переоценки рисков ставки по облигациям 2-го эшелона уже вышли за границу 10% годовых, тогда как выпуски 3-го эшелона торгуются на уровне выше 12,5-13% годовых.

Необходимо заметить, что внешние рынки, равно как и рынок нефти и укрепление рубля – послают позитивные сигналы. Однако инвесторы рублевого долга пока игнорируют факторы, способные оказать поддержку рынку.

Основной вопрос – насколько удачно банковская система в сентябре справится с прохождением налоговых выплат. Хотя показатель остатков на корсчетах находится пока на достаточно хорошем уровне (порядка 500 млрд руб), остатки по депозитам в ЦБ – являющиеся своеобразной «жировой прослойкой» банков – опустились до уровня 150 млрд руб (с 1,2 трлн в мае-июне). Таким образом, основные выплаты будут производиться с корсчетов (порядка 300 млрд руб на следующей неделе), что приведет к изъятию более половины текущих остатков.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата 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
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.23	--	--	8.22%	13.02.08	102.73	-0.05	--	7.09	41.53
ГСС	5 000	26.03.17	--	24.09.09	1.85	7.85%	27.09.07	97.08	0.08	9.68	--	33.98
Евросеть-2	3 000	02.06.09	--	04.12.07	0.22	10.25%	04.12.07	97.70	0.35	22.06	--	54.46
КОКС-2	5 000	15.03.12	--	18.03.10	2.22	8.70%	20.09.07	99.01	-0.99	9.36	--	60.99
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	1.41	9.99%	01.10.07	103.03	0.31	8.02	--	60.79
ОГК-2	5 000	01.07.10	2.53	--	--	7.70%	03.01.08	97.17	-1.50	--	9.05	43.73
ПромТрактор	1 500	03.07.08	0.78	--	--	9.20%	03.01.08	99.29	-0.76	--	10.36	60.57
СудострБ	1 500	02.07.09	1.67	--	--	9.85%	03.01.08	98.95	-0.13	--	10.76	70.82
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.60	--	--	10.05%	23.10.07	101.42	0.47	--	7.71	37.93
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.76	--	--	13.80%	19.02.08	109.32	-0.23	--	8.66	50.94

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		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/ погашению	Текущая доходность						AAA	AA	A		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.22	09.30.07	8.25%	103.2	-0.04%	5.56%	7.99%	154	-4.4	2.21	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.22	01.24.08	11.00%	141.2	0.22%	5.83%	7.79%	137	-8.5	7.02	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.36	12.24.07	12.75%	178.2	0.20%	6.07%	7.16%	161	-7.3	10.05	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.93	09.30.07	7.50%	112.0	0.10%	5.79%	6.69%	132	-6.9	11.55	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.17	11.14.07	3.00%	99.5	0.01%	5.90%	3.01%	188	187.8	0.16	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.17	05.14.08	3.00%	98.2	-0.02%	14.56%	3.06%	1054	26.5	0.58	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.49	05.14.08	3.00%	91.4	-0.04%	5.65%	3.28%	153	-6.7	3.30	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.52	10.12.07	6.45%	103.3	-0.02%	5.51%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.12	10.20.07	5.06%	94.6	0.59%	5.84%	5.35%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/ погашению	Текущая доходность						AAA	AA	A		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.44	10.07.07	8.75%	102.1	0.04%	7.29%	8.57%	327	-10.3	173	200	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.24	09.30.07	9.13%	103.7	0.04%	7.49%	8.80%	344	-10.0	193	175	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Альфа-08	02.07.08	0.78	01.02.08	7.75%	99.6	-0.02%	8.23%	7.78%	421	-5.4	267	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.89	10.10.07	7.88%	98.1	-0.01%	8.88%	8.02%	486	-6.7	331	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.95	12.25.07	8.20%	93.3	-0.11%	9.98%	8.79%	586	-4.9	442	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.82	12.09.07	8.63%	95.7	0.09%	10.20%	9.01%	615	-11.2	464	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.73	02.22.08	8.64%	92.9	-0.10%	10.69%	9.30%	657	-5.1	513	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.86	09.28.07	8.00%	102.0	-0.04%	6.95%	7.85%	293	-5.7	138	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.85	11.26.07	7.38%	100.8	0.10%	7.09%	7.32%	304	-11.4	153	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.62	11.13.07	7.34%	98.8	0.04%	7.59%	7.42%	342	-8.9	180	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.84	11.25.07	7.50%	98.7	-0.54%	7.97%	7.60%	392	11.5	241	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.95	11.10.07	6.81%	94.6	-0.41%	8.22%	7.20%	410	2.6	266	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.20	02.16.08	9.38%	95.8	-0.30%	11.39%	9.78%	734	3.8	583	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.54	11.18.07	9.60%	97.1	-0.17%	11.43%	9.78%	741	4.1	586	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.02	09.21.07	6.11%	100.1	0.00%	2.49%	6.11%	-153	-57.6	-308	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.19	12.11.07	6.88%	100.6	-0.13%	6.39%	6.84%	237	3.8	83	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.49	10.12.07	7.50%	104.0	-0.07%	6.36%	7.21%	223	-6.0	79	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.28	02.04.08	6.32%	100.9	-0.05%	5.87%	6.26%	182	-5.5	31	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.04	02.15.08	4.25%	95.4	-0.01%	4.93%	4.46%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.20	12.31.07	6.25%	97.8	0.06%	6.42%	6.39%	169	-5.2	35	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.08	10.30.07	7.25%	100.9	0.04%	6.40%	7.19%	238	-11.7	84	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.28	12.15.07	7.97%	107.7	-0.22%	5.65%	7.40%	153	-111.2	9	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.13	09.23.07	6.50%	95.2	0.33%	7.29%	6.83%	301	-12.5	151	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.86	10.07.07	8.75%	97.8	-0.07%	9.93%	8.94%	591	-3.6	437	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.32	10.13.07	7.50%	96.9	0.16%	8.85%	7.74%	480	-14.5	329	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-10	01.03.10	2.24	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.45%	10.10%	640	-7.9	488	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.47	03.03.08	8.63%	100.1	0.01%	8.45%	8.62%	443	-10.0	288	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.67	12.29.07	8.80%	98.1	0.00%	9.97%	8.97%	595	-7.4	441	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	6.06	03.10.08	8.88%	95.1	0.00%	9.73%	9.33%	545	-7.1	394	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.23	12.07.07	7.50%	99.8	-0.08%	8.25%	7.52%	423	25.8	269	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.18	01.25.08	7.77%	96.7	-0.09%	9.35%	8.03%	533	-2.9	378	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.26	01.21.08	9.75%	99.5	-0.06%	9.91%	9.80%	579	-6.2	435	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.19	02.12.08	9.50%	97.1	-0.04%	10.88%	9.78%	686	-5.4	531	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.06	10.05.07	7.16%	100.1	0.02%	5.75%	7.15%	173	-39.2	19	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.31	01.07.08	5.54%	99.7	0.00%	6.58%	5.56%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.78	12.31.07	4.38%	98.5	-0.01%	6.34%	4.44%	232	-4.9	78	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	1.93	10.06.07	6.16%	99.5	-0.20%	6.41%	6.19%	239	3.2	85	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.54	11.12.07	8.25%	97.2	-1.52%	10.13%	8.49%	611	93.8	457	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.19	02.02.08	8.19%	95.7	0.17%	10.25%	8.55%	623	-15.5	469	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.30	10.20.07	9.75%	96.7	-0.28%	10.78%	10.09%	666	0.7	522	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.42	09.27.07	8.00%	97.2	-0.18%	9.99%	8.23%	597	6.0	442	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.05	12.17.07	8.75%	97.4	-0.04%	10.03%	8.98%	601	-5.5	447	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.63	10.04.07	8.75%	96.2	-0.07%	10.24%	9.10%	619	-5.3	468	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.39	10.20.07	8.75%	95.0	0.48%	10.26%	9.21%	614	-22.1	470	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.86	01.29.08	6.88%	100.2	-0.23%	6.62%	6.86%	260	19.5	106	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.74	09.29.07	6.20%	98.5	-0.08%	6.76%	6.30%	271	-4.9	120	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	0.89	02.11.08	6.50%	99.6	-0.01%	6.94%	6.53%	292	-6.4	137	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.07	10.31.07	8.00%	99.1	-0.05%	8.81%	8.07%	479	-2.6	324	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	0.92	09.24.07	9.75%	101.8	-0.04%	7.52%	9.57%	350	-3.6	195	183	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.88	11.29.07	6.88%	101.2	-0.01%	6.46%	6.80%	241	-7.5	90	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.67	11.16.07	7.18%	102.6	-0.04%	6.62%	6.99%	245	-7.3	83	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.16	11.15.07	6.30%	95.1	-0.12%	7.00%	6.62%	254	-3.6	117	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.04	09.28.07	7.80%	100.0	-0.00%	7.53%	7.80%	351	-7.6	196	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.58	10.21.07	8.13%	98.0	-0.03%	11.57%	8.29%	755	-1.5	601	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.81	09.16.07	6.83%	92.1	-0.12%	11.46%	7.41%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.68	10.07.07	7.50%	90.6	-0.36%	11.19%	8.28%	714	6.1	563	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.08	11.05.07	8.63%	91.2	-0.01%	11.64%	9.45%	759	-7.3	607	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.17	12.16.07	8.88%	90.8	-0.32%	13.50%	9.77%	948	8.4	793	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.42	12.01.07	9.75%	91.9	-0.23%	12.26%	10.61%	814	-1.0	669	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.68	11.14.07	5.93%	99.0	-0.17%	6.19%	5.99%	207	-3.4	63	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.74	11.15.07	6.48%	100.7	-0.02%	6.32%	6.43%	215	-7.8	53	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.26	02.11.08	6.23%	99.9	-0.22%	6.28%	6.24%	223	1.9	72	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.66	11.19.07	9.75%	100.7	-0.04%	8.68%	9.69%	466	-2.1	312	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.53	11.12.07	9.00%	96.4	-1.21%	11.43%	9.34%	741	73.9	586	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B

Сибкаадем-11*	30.12.11	3.42	12.30.07	12.00%	104.3	-0.11%	10.70%	11.50%	658	-4.8	514	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.43	11.16.07	8.30%	92.4	-0.26%	10.63%	8.98%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.04	12.21.07	9.88%	98.2	0.00%	10.75%	10.05%	673	-7.4	519	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.29	10.26.07	9.75%	98.4	-0.11%	10.45%	9.91%	639	-3.1	488	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.34	11.10.07	9.13%	95.1	-0.29%	11.29%	9.59%	724	5.0	573	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.42	11.16.07	7.00%	95.5	-0.05%	8.92%	7.33%	487	-5.7	335	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.39	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.68%	9.45%	563	-7.9	412	200	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.02	09.21.07	9.00%	100.1	0.00%	3.20%	8.99%	-82	-75.3	-236	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.48	05.21.08	7.00%	91.9	-0.19%	10.60%	7.62%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.19	12.12.07	7.90%	100.2	0.02%	7.70%	7.88%	368	-9.6	213	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.39	02.04.08	9.13%	99.2	-0.01%	11.06%	9.20%	704	-2.7	550	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.77	12.31.07	8.63%	98.4	-0.01%	10.68%	8.76%	666	-5.3	512	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.25	10.11.07	9.50%	96.8	0.05%	10.95%	9.81%	689	-9.9	538	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%	100.9	0.04%	6.40%	7.19%	238	-11.7	84	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.88	10.21.07	10.50%	108.8	-0.07%	5.96%	9.65%	194	-4.2	40	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.64	09.27.07	7.80%	106.0	0.05%	5.59%	7.36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.59	12.09.07	4.56%	94.3	-0.20%	5.86%	4.84%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.45	03.01.08	9.63%	115.6	0.04%	6.22%	8.33%	205	-9.1	43	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.56	01.22.08	4.51%	96.5	-0.05%	5.92%	4.67%	187	-5.5	35	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.12	01.22.08	5.63%	98.9	0.11%	6.18%	5.69%	216	-12.8	61	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.48	02.25.08	5.03%	94.4	-0.09%	6.10%	5.33%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.80	10.31.07	5.36%	95.6	-0.17%	6.14%	5.61%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.31	06.01.08	5.88%	98.6	0.11%	6.10%	5.96%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.97	11.22.07	6.21%	97.7	0.28%	6.57%	6.36%	229	-14.7	78	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.49	03.22.08	5.14%	91.8	0.12%	6.30%	5.60%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.58	11.02.07	5.44%	93.0	-0.18%	6.40%	5.85%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.94	02.01.08	7.20%	102.4	0.28%	6.57%	7.03%	245	-15.6	100	1 133	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.52	03.07.08	6.51%	97.8	-0.06%	6.75%	6.66%	229	-4.8	68	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.00	10.28.07	8.63%	125.8	0.20%	6.56%	6.86%	183	-6.4	49	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.26	01.15.08	10.75%	105.5	-0.07%	6.40%	10.19%	238	-3.0	84	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.20	12.07.07	6.36%	94.4	-0.11%	7.16%	6.73%	270	-3.8	133	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.25	12.07.07	6.66%	93.7	-0.08%	7.37%	7.11%	290	-4.5	129	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.14	11.06.07	11.00%	100.5	0.02%	7.44%	10.95%	342	-27.6	188	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.41	01.18.08	6.88%	99.3	-0.12%	7.10%	6.93%	297	-4.4	153	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.88	09.20.07	6.13%	96.0	-0.09%	7.17%	6.38%	305	-5.5	161	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.54	01.18.08	7.50%	99.1	-0.11%	7.64%	7.57%	336	-5.3	185	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.88	09.20.07	6.63%	93.2	-0.02%	7.64%	7.11%	336	-6.8	186	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.47	03.05.08	5.67%	95.0	-0.01%	6.63%	5.97%	235	-6.8	84	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.

Металлургические

Евраз-09	03.08.09	1.74	02.03.08	10.88%	106.1	-0.16%	7.32%	10.25%	330	1.2	175	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.92	11.10.07	8.25%	99.1	-0.09%	8.41%	8.33%	413	-5.5	262	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	3.92	11.22.07	7.50%	94.2	-0.05%	9.05%	7.96%	493	-6.5	349	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.38	02.24.08	8.63%	101.8	0.04%	7.28%	8.47%	326	-11.0	171	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	4.97	10.19.07	9.25%	106.8	-0.00%	7.90%	8.66%	373	-8.1	211	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.85	09.29.07	8.50%	100.7	-0.12%	8.10%	8.44%	408	-0.9	254	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.05	10.21.07	8.00%	100.5	-0.07%	7.55%	7.96%	353	-0.6	198	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.88	09.30.07	7.13%	101.3	-0.02%	6.44%	7.03%	242	-6.8	88	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Телекоммуникационные

МТС-08	30.01.08	0.38	01.30.08	9.75%	100.8	0.01%	7.46%	9.67%	344	-12.9	189	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.69	10.14.07	8.38%	102.3	-0.04%	7.53%	8.19%	348	-6.3	197	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.74	01.28.08	8.00%	101.4	0.03%	7.60%	7.89%	348	-8.9	204	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.62	12.16.07	10.00%	104.9	-0.04%	6.95%	9.53%	293	-5.5	139	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.23	02.11.08	8.00%	102.1	0.07%	7.03%	7.83%	298	-11.4	146	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.46	10.22.07	8.38%	102.4	0.03%	7.67%	8.18%	355	-8.8	211	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.23	11.23.07	8.25%	101.3	0.26%	8.04%	8.15%	376	-11.3	226	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.06	12.10.07	8.00%	101.9	0.04%	7.07%	7.85%	305	-9.7	150	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+

Прочие

Автоваз	20.04.08	0.58	10.20.07	8.50%	99.8	0.02%	8.77%	8.51%	475	-10.9	321	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.56	10.14.07	10.25%	101.6	0.06%	7.33%	10.09%	331	-19.9	176	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.96	01.28.08	8.88%	102.6	-0.04%	7.97%	8.65%	392	-6.5	241	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.63	11.06.07	8.13%	101.0	-0.03%	6.54%	8.05%	252	-4.0	98	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.41	11.17.07	8.88%	109.8	0.27%	7.11%	8.08%	283	-12.2	132	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.72	09.21.07	7.88%	95.2	-1.21%	9.20%	8.27%	508	25.0	364	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.46	10.10.07	8.25%	98.9	0.66%	8.98%	8.34%	496	-52.7	342	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.41	10.30.07	9.25%	99.7	0.09%	9.33%	9.28%	521	-10.7	376	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.95	12.22.07	8.50%	97.1	0.03%	9.00%	8.75%	472	-7.6	321	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.95	11.17.07	7.00%	93.9	-0.42%	8.62%	7.46%	450	2.8	306	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.01	02.03.08	7.70%	100.8	0.25%	7.56%	7.64%	328	-11.4	178	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.05	10.24.07	8.63%	100.2	-0.21%	8.40%	8.61%	438	12.4	283	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.67	11.21.07	8.50%	100.4	-0.04%	7.83%	8.46%	381	-0.9	226	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04002-7	15.01.08	0.34	0.33	98.75	-0.03%	3.8%		0.00			
ОБР04001-7	17.09.07	0.01	0.01	99.84	0.03%	19.9%		0.00			
ОФЗ 25058	30.04.08	0.62	0.58	100.20	-0.08%	6.11%	6.3%	97.08	6.30%	7.42	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.73	0.69	103.04	0.47%	5.93%	9.7%	17.49	10.00%	0.14	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.43	1.35	100.34	-0.75%	6.24%	7.0%	27.83	7.00%	0.19	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.55	1.46	99.32	-0.12%	6.39%	5.8%	43.08	5.80%	6.83	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.17	2.03	102.34	-0.44%	6.48%	7.2%	98.29	7.40%	10.14	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.46	2.31	98.83	-0.05%	6.43%	5.9%	20.83	5.80%	5.72	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.12	1.99	108.13	-0.16%	6.29%	9.2%	18.83	10.00%	15.62	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.03	2.85	99.66	0.16%	6.36%	6.1%	0.45	6.10%	8.36	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.17	3.92	98.66	0.01%	6.58%	6.2%	407.48	6.10%	9.53	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.57	3.37	109.00	-0.36%	6.10%	8.3%	1.14	9.00%	7.15	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.34	4.07	97.75	0.12%	6.52%	6.1%	7.88	6.00%	231.45	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.29	5.91	105.21	-0.24%	6.50%	8.1%	19.43	8.50%	6.75	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.53	7.07				7.6%		7.50%	4.52	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	5.04	4.74	107.50	0.03%	6.49%	8.4%	54.71	9.00%	1.48	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.65	6.26				7.6%		8.00%	65.86	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.87	11.21	48.80	1.24%	5.87%	5.9%	0.00			
ОФЗ 46019	20.03.19	8.62	8.06				6.9%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.42	7.88	108.09	0.64%	6.80%	8.3%	211.25	9.00%	0.25	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.53	11.72				6.9%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.60	11.77	99.60	0.10%	7.05%	6.9%	265.27	6.90%	5.48	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.