

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.41	2.00	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.8066	-0.17%
Доходность 30-летних КО США, %	4.69	0.20	Валютный курс, \$/евро	1.4191	-0.77%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	83.94	-1.05%	PTC	2 098.57	-2.05%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	82.30	-0.94%	DJIA	13 566.97	0.33%
Цена на нефть Urals, \$/брл	80.40	-0.52%	S&P 500	1 506.33	0.38%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Американский долг скорректировался вниз по цене после недельного роста. Доходность 10-летних КО США стабилизировалась около 4,4% годовых. Однако напряженность сохраняется, развивающиеся рынки демонстрируют негативный тренд. Уверенность в понижении ставки ФРС как минимум на 25 б.п. достигла уже 92%.

#### Внутренний долг РФ:

Агрессивных продаж на внутреннем рынке не наблюдалось, несмотря на давление со стороны мировых рынков. Российские инвесторы пока не спешат продавать, однако нерезиденты могут стать инициаторами процесса падения котировок.

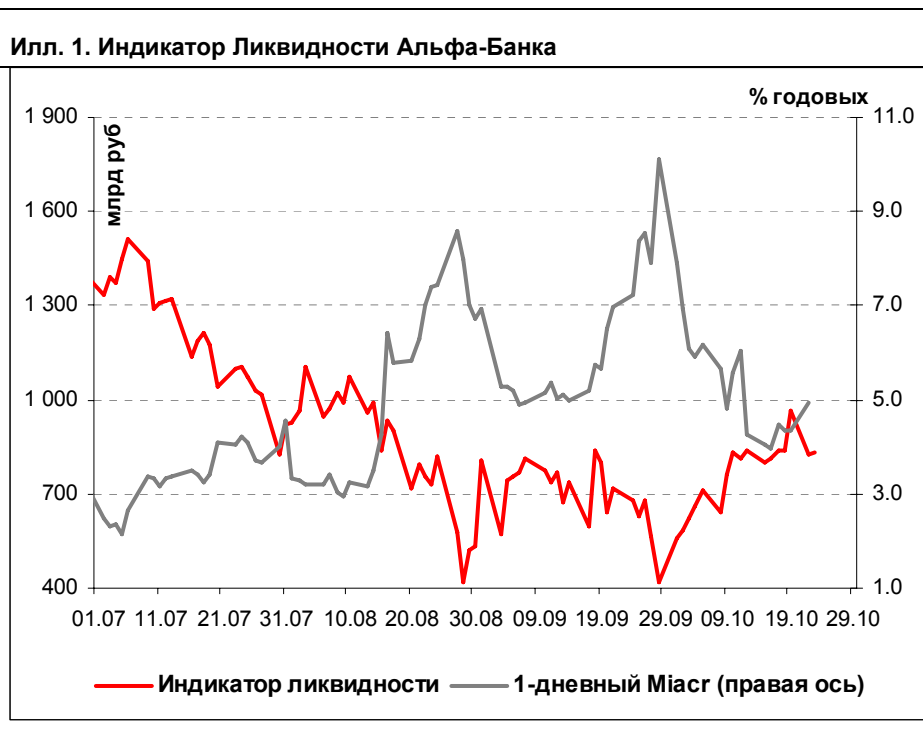
### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Утверждены решения о выпусках ипотечных ценных бумаг АИЖК на общую сумму 10,73 млрд руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**



## Основные новости

### Утверждены решения о выпусках ипотечных ценных бумаг АИЖК на общую сумму 10,73 млрд руб

«Второй ипотечный агент АИЖК» утвердил решения о выпуске и размещении ипотечных ценных бумаг в форме жилищных облигаций с ипотечным покрытием классов «А», «Б», и «В» на общую сумму 10,73 млрд руб, на следующих условиях:

1. Объем облигаций класса «А» составит 9,44 млрд руб, размещение пройдет по открытой подписке.
2. Объем облигаций класса «Б» составит 590,3 млн руб по номиналу, размещение пройдет по открытой подписке.
3. Объем облигаций класса «В» составит 697,317 млн руб. Размещение пройдет по закрытой подписке. Потенциальный покупатель облигаций – АИЖК.

Погашение номинальной стоимости и выплата купонного дохода по облигациям осуществляется ежеквартально, 15 числа месяца марта, июня, сентября и декабря каждого года последовательно. Окончательный срок погашения облигаций – 15 марта 2040 г.

Эмитент вправе принять решение о досрочном погашении облигаций выпусков класса «А», класса «Б» (не ранее погашения класса «А») и класса «В» (не ранее погашения класса «А» и класса «Б») не ранее даты окончания 28 купонного периода (ориентировочно через 7 лет) или после того, как непогашенная номинальная стоимость облигаций класса «А», класса «Б» и класса «В» в совокупности станет менее 13% от номинала.

Совместными организаторами выпусков облигаций выступают Ситибанк и Ренессанс Капитал. Технический андеррайтер, расчетный и платежный агент – Ситибанк. Специализированным депозитарием ипотечного покрытия выступает Газпромбанк.

### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Комос Групп (нефтетрейдер Удмуртнефтепродукта) планирует выпустить облигации на 2 млрд руб
- Полярный кварц утвердил решение о выпуске 3-летних облигаций на 500 млн руб
- Салаватстекло установило по облигациям 2-го выпуска ставку 5-8-го купона в размере 10,5% годовых (ранее – 9,28% годовых)

## Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок подкорректировался вниз, доходность 10-летнего выпуска КО США закрепились в районе 4,4% годовых. Все больше инвесторов ожидают понижения ставки на ближайшем заседании ФРС минимум на 25 б.п. Вероятность этого события по оценке фьючерсных контрактов достигла уже 92%.

Тем временем, развивающиеся рынки остаются под давлением возросших опасений инвесторов и перетока капитала в безрисковые активы. CDS России и Турции продолжили демонстрировать рост. Россия-30 стабилизировалась в районе 113% от номинала при уровне спреда в 121 б.п.

Сегодня на рынке мало событий – самым интересным, пожалуй, выглядит публикация финансовых результатов за III квартал со стороны American Mortgage Home Corp.

## Рынок рублевых облигаций

Внутренний рынок в понедельник был достаточно слабым, однако серьезного снижения котировок, чего мы опасались после пятничной динамики международных фондовых индексов, не произошло. Тем не менее, на рынке преобладают продавцы, которые однако пока не готовы продавать бумаги по более низким уровням. Ситуация с ликвидностью на денежном рынке позволяет инвесторам оставаться спокойными. Несмотря на состоявшиеся вчера выплаты НДС, ставки по 1-дневным кредитам остались ниже 6% годовых, привлечение средств через РЕПО с Банком России также не спешит увеличиваться.

Хотя российские инвесторы достаточно сдержанно воспринимают давление внешних рынков, спровоцировать снижение котировок могут нерезиденты. В случае сохранения негативного тренда на мировых рынках, они интенсифицируют вывод средств из рублевых активов. Ключевым событием, способным привести к смене тренда, является заседание ФРС 31 октября. Сегодня же инвесторы будут с интересом следить за размещением дебютного выпуска облигаций банка Тинькофф-КС. Это первый выход на рынок эмитента 3-го эшелона после начала кризиса.

**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
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.13	--	--	7.23%	20.02.08	101.19	-0.14	--	7.11	89.96
БананаМама-1	1 000	23.10.09	--	26.10.07	0.01	11.25%	26.10.07	99.99	-0.01	12.21	--	67.38
Возрождение	3 000	03.03.10	2.16	--	--	8.95%	05.03.08	100.60	0.08	--	8.84	90.54
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	1.75	7.99%	11.12.07	102.04	0.04	7.00	--	142.86
МОИА-2	2 700	07.09.11	3.51	19.12.07	0.16	7.99%	07.03.08	99.50	0.30	11.61	8.19	71.25
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.38	--	--	8.05%	11.03.08	99.40	-0.27	--	8.40	43.32
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	0.36	--	--	8.25%	03.03.08	98.81	-0.15	--	11.95	92.64
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	--	11.09.08	0.87	8.42%	13.03.08	97.35	0.02	11.95	--	351.89
УМПО	4 000	17.12.09	--	19.06.08	0.64	9.50%	20.12.07	101.50	2.16	7.23	--	355.25

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона	погашению			Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	1.40	03.31.08	8.25%	104.2	0.01%	5.16%	7.92%	130	-10.2	2.20	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.13	01.24.08	11.00%	141.9	0.02%	5.72%	7.75%	130	-5.1	6.93	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.31	12.24.07	12.75%	180.2	-0.04%	5.95%	7.08%	153	-4.4	10.01	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.12	03.31.08	7.50%	113.1	-0.01%	5.63%	6.63%	121	-4.7	11.90	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.06	11.14.07	3.00%	99.9	-0.01%	5.11%	3.00%	126	13.9	0.06	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.56	05.14.08	3.00%	98.6	0.04%	5.48%	3.04%	162	-14.9	0.53	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.38	05.14.08	3.00%	92.2	-0.02%	5.48%	3.26%	147	-8.7	3.20	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.63	10.12.08	6.45%	103.5	-0.15%	5.43%	6.23%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.38	10.20.08	5.06%	94.3	-0.11%	5.90%	5.37%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона	погашению			Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют-09	07.04.09	1.39	04.07.08	8.75%	102.5	0.05%	6.91%	8.54%	305	-13.5	175	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	2.23	03.30.08	9.13%	104.0	-0.09%	7.31%	8.78%	343	-5.8	215	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.39	12.28.07	8.25%	97.5	-0.34%	9.31%	8.46%	543	5.2	415	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.67	01.02.08	7.75%	99.6	-0.05%	8.26%	7.78%	440	-1.0	310	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.85	04.10.08	7.88%	98.2	-0.12%	8.89%	8.02%	504	-2.5	374	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.85	12.25.07	8.20%	95.2	-0.58%	9.49%	8.61%	548	6.1	433	225	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.71	12.09.07	8.63%	96.8	0.03%	9.81%	8.91%	594	-10.5	466	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.63	02.22.08	8.64%	94.9	0.22%	10.12%	9.10%	611	-15.5	496	250	USD	R+	/	Ba2	/	R+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.82	03.28.08	8.00%	102.7	0.00%	6.48%	7.79%	262	-9.5	133	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.74	11.26.07	7.38%	101.3	-0.18%	6.89%	7.28%	301	-3.1	173	500	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.51	11.13.07	7.34%	98.7	-0.17%	7.63%	7.43%	354	-4.9	200	300	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.73	11.25.07	7.50%	99.1	-0.03%	7.83%	7.57%	396	-8.5	268	400	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.84	11.10.07	6.81%	94.5	-0.30%	8.29%	7.21%	428	-1.5	313	125	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.09	02.16.08	9.38%	95.7	-0.11%	11.51%	9.79%	765	-3.7	635	100	USD	B-	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.44	11.18.07	9.50%	98.2	0.47%	10.74%	9.67%	688	-42.0	559	550	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	1.08	12.11.07	6.88%	100.8	0.06%	6.13%	6.82%	227	-14.8	97	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.51	04.12.08	7.50%	104.3	-0.10%	6.26%	7.19%	225	-6.5	110	750	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.17	02.04.08	6.32%	101.2	-0.07%	5.71%	6.24%	183	-6.5	55	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.93	02.15.08	4.25%	95.3	-0.09%	4.95%	4.46%	--	--	--	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.14	12.31.07	6.25%	98.5	-0.13%	6.37%	6.35%	167	-1.8	41	1 050	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ГПБ-08	30.10.08	0.97	10.30.07	7.25%	100.9	-0.06%	6.30%	7.18%	245	-2.8	115	300	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.16	12.15.07	7.97%	102.7	-0.11%	7.11%	7.76%	311	-6.1	196	1 000	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.24	03.23.08	6.50%	96.3	0.42%	7.11%	6.75%	288	-14.0	148	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.83	04.07.08	8.75%	98.3	-0.00%	9.70%	8.90%	585	-8.9	455	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.30	04.13.08	7.50%	98.3	-0.10%	8.28%	7.63%	440	-5.2	312	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	2.13	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.46%	10.10%	660	-9.2	530	100	USD	NA	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.36	03.03.08	8.63%	99.9	-0.87%	8.72%	8.63%	486	233.8	357	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.56	12.29.07	8.80%	98.8	-0.26%	9.56%	8.91%	571	8.2	441	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.95	03.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.76%	9.34%	553	-7.2	413	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-07	07.12.07	0.12	12.07.07	7.50%	99.9	0.00%	8.35%	7.51%	449	-10.8	320	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	2.07	01.25.08	7.77%	97.6	-0.02%	8.96%	7.96%	510	-8.0	381	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.15	01.21.08	9.75%	100.7	-0.14%	9.50%	9.68%	549	-4.9	435	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	2.08	02.12.08	9.50%	97.9	-0.41%	10.53%	9.70%	667	11.1	538	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.46	07.06.08	9.00%	98.1	0.45%	9.78%	9.17%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.21	01.07.08	5.54%	99.7	0.00%	6.96%	5.55%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.85	01.06.08	6.04%	99.5	-0.02%	6.33%	6.07%	247	-8.0	117	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.44	11.12.07	8.25%	98.4	-0.34%	9.38%	8.38%	552	15.2	422	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.08	02.02.08	8.19%	97.0	0.31%	9.70%	8.44%	584	-24.4	454	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.36	04.20.08	9.75%	98.2	0.17%	10.32%	9.93%	631	-14.8	516	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.37	03.27.08	8.00%	97.9	-0.08%	9.59%	8.17%	573	-2.7	443	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.95	12.17.07	8.75%	97.8	-0.07%	9.92%	8.95%	606	-5.5	477	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.65	04.04.08	8.75%	97.8	-0.03%	9.61%	8.94%	573	-8.5	445	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.44	04.20.08	8.75%	96.6	-0.26%	9.79%	9.06%	579	-1.5	464	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.75	01.29.08	6.88%	100.6	0.06%	6.11%	6.84%	225	-17.6	95	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.72	03.29.08	6.20%	99.1	0.13%	6.54%	6.26%	266	-14.6	138	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.78	02.11.08	6.50%	99.8	-0.13%	6.74%	6.51%	288	8.2	158	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.96	10.31.07	8.00%	101.2	0.05%	6.79%	7.91%	293	-14.9	164	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.34	12.27.07	9.50%	93.1	0.30%	12.60%	10.20%	872	-22.6	744	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.95	12.24.07	9.75%	102.1	-0.05%	7.24%	9.55%	338	-4.4	209	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.77	11.29.07	6.88%	101.4	-0.01%	6.36%	6.78%	249	-9.4	121	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.56	11.16.07	7.18%	103.1	0.01%	6.49%	6.96%	240	-9.0	86	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.05	11.15.07	6.30%	94.7	-0.40%	7.07%	6.65%	265	0.9	143	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.49	04.21.08	8.13%	99.6	-0.00%	8.93%	8.16%	507	-8.9	377	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.83	09.16.08	6.83%	95.3	-0.25%	9.66%	7.17%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.69	04.07.08	7.50%	93.2	-0.16%	10.24%	8.05%	636	-3.2	508	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.38	12.29.07	8.49%	94.6	-0.48%	10.83%	8.97%	696	11.2	568	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.98	11.05.07	8.63%	94.3	-0.63%	10.61%	9.15%	674	12.0	546	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.07	12.16.07	8.88%	91.3	-0.12%	13.42%	9.72%	956	-2.5	826	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.32	12.01.07	9.75%	92.9	-0.39%	11.98%	10.49%	797	2.7	682	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.57	11.14.07	5.93%	99.7	-0.04%	6.00%	5.95%	199	-8.3	84	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.63	11.15.07	6.48%	101.3	-0.01%	6.20%	6.40%	211	-8.5	57	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.15	02.11.08	6.23%	100.2	0.10%	6.11%	6.22%	224	-14.5	96	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.55	11.19.07	9.75%	100.2	-0.04%	9.38%	9.73%	552	-2.0	422	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.42	11.12.07	9.00%	97.5	0.09%	10.79%	9.23%	693	-14.9	564	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	3.29	12.30.07	12.00%	100.6	0.29%	11.82%	11.93%	781	-18.4	666	130	USD	NA	/	B1	/	NA

УРСА-11-2	16.11.11	3.32	11.16.07	8.30%	92.3	-0.04%	10.72%	8.99%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.93	12.21.07	9.88%	96.3	0.00%	11.84%	10.25%	798	-9.0	669	100	USD	B-	/	B1	/	B-/
Татфондбанк-10	26.04.10	2.18	10.26.07	9.75%	98.3	-0.38%	10.53%	9.92%	666	8.2	538	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.23	11.10.07	9.13%	96.1	-0.06%	10.91%	9.49%	703	-6.9	575	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	6.00	01.18.08	10.51%	92.3	-0.03%	11.86%	11.39%	762	-6.6	622	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.32	11.16.07	7.00%	97.4	0.18%	8.14%	7.19%	426	-17.2	298	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.28	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.70%	9.45%	583	-9.6	454	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.38	05.21.08	7.00%	92.1	-0.06%	10.63%	7.60%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12.12.08	1.08	12.12.07	7.90%	100.4	-0.01%	7.51%	7.87%	365	-8.0	235	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.28	02.04.08	9.13%	99.8	-0.13%	9.82%	9.15%	596	36.0	467	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.67	12.31.07	8.63%	99.4	-0.02%	9.50%	8.68%	564	-5.9	434	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.25	04.11.08	9.50%	99.5	-0.08%	9.75%	9.55%	587	-5.9	459	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

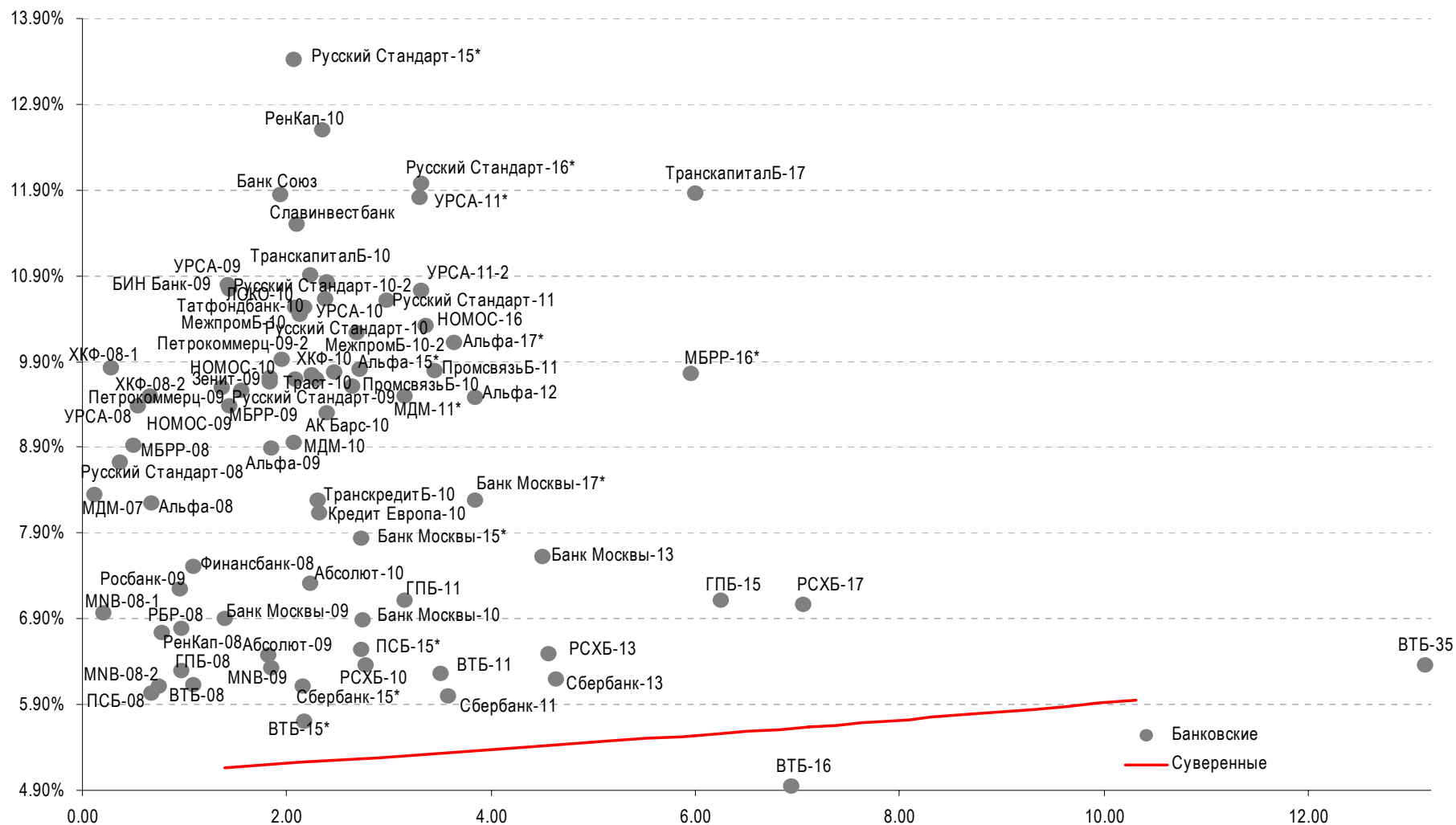
• \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Доходность к		Текущая	Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги	S&P/Moodys/Fitch
	погашения	лет	ближайшего	купона	купона	закрытия	Изм. %								
<b>Нефтегазовые</b>															
Газпром-08	30.10.08	0.97	10.30.07	7.25%	100.9	-0.06%	6.30%	7.18%	245	-2.8	115	1 050	USD	BBB-	/ A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.86	04.21.08	10.50%	109.2	-0.06%	5.58%	9.62%	172	-6.3	42	700	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.72	09.27.08	7.80%	106.1	-0.06%	5.49%	7.35%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.49	12.09.07	4.56%	94.5	-0.07%	5.83%	4.83%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.34	03.01.08	9.63%	115.8	-0.00%	6.11%	8.31%	202	-8.8	48	1 750	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.45	01.22.08	4.51%	97.4	-0.23%	5.60%	4.63%	173	0.4	45	845	USD	NA	/ A3 / NA
Газпром-13-3	22.07.13	2.02	01.22.08	5.63%	99.2	-0.09%	6.00%	5.67%	214	-4.6	85	513	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.38	02.25.08	5.03%	94.5	-0.01%	6.09%	5.32%	--	--	--	780	EUR	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.69	10.31.07	5.36%	95.5	-0.16%	6.17%	5.62%	--	--	--	700	EUR	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.20	06.01.08	5.88%	98.0	0.02%	6.21%	6.00%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.88	11.22.07	6.21%	99.0	0.12%	6.41%	6.27%	218	-1.2	78	1 350	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.38	03.22.08	5.14%	91.9	0.04%	6.30%	5.59%	--	--	--	500	EUR	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.48	11.02.07	5.44%	93.5	-0.20%	6.34%	5.82%	--	--	--	500	EUR	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.84	02.01.08	7.20%	102.9	-0.22%	6.41%	7.00%	240	-3.4	125	1 133	USD	BBB+	/ NA / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.43	03.07.08	6.51%	98.7	-0.19%	6.65%	6.59%	223	-2.7	69	1 300	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.96	10.28.07	8.63%	127.1	-0.18%	6.47%	6.79%	178	-1.3	52	1 200	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.80	02.16.08	7.29%	105.9	-0.23%	6.82%	6.88%	213	-1.0	87	1 250	USD	BBB	/ A3 / NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.16	01.15.08	10.75%	105.7	-0.08%	5.88%	10.17%	203	-3.2	73	500	USD	BB+	/ Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	7.11	12.07.07	6.36%	96.0	-0.28%	6.94%	6.62%	252	-0.7	130	500	USD	BBB-	/ (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.18	12.07.07	6.66%	95.0	-0.37%	7.21%	7.01%	279	-0.7	126	500	USD	BBB-	/ (P)Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.04	11.06.07	11.00%	100.1	-0.12%	8.54%	10.99%	468	274.5	339	700	USD	BB+	/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.30	01.18.08	6.88%	98.6	-0.11%	7.31%	6.97%	330	-5.9	215	500	USD	BB+	/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.89	03.20.08	6.13%	95.2	-0.26%	7.43%	6.44%	342	-2.4	228	500	USD	BB+	/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.50	03.13.08	7.50%	99.9	-0.21%	7.51%	7.50%	342	-4.0	188	600	USD	BB+e	/ (P)Baa2 / BBB-e
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.40	01.18.08	7.50%	96.9	-0.17%	7.99%	7.74%	376	-4.5	236	1 000	USD	BB+	/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.98	03.20.08	6.63%	91.0	-0.09%	8.01%	7.28%	359	-3.4	238	800	USD	BB+	/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.20	03.13.08	7.88%	98.8	-0.11%	8.05%	7.97%	363	-3.2	232	1 100	USD	BB+e	/ (P)Baa2 / BBB-e

Транснефть-12	27.06.12	4.19	06.27.08	5.38%	99.1	0.37%	5.61%	5.43%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	4.06	12.27.07	6.10%	99.9	-0.23%	6.12%	6.11%	212	-14.7	97	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.37	03.05.08	5.67%	96.2	0.16%	6.41%	5.90%	218	-10.2	78	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	1.63	02.03.08	10.88%	106.4	-0.09%	6.96%	10.22%	310	-3.9	180	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.84	11.10.07	8.25%	101.5	-0.23%	8.00%	8.13%	377	-3.3	237	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.41	01.12.08	9.00%	99.5	-0.05%	9.19%	9.04%	532	-7.3	404	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.83	11.22.07	7.50%	98.0	-0.46%	8.04%	7.66%	403	2.8	288	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.28	02.24.08	8.63%	102.4	-0.02%	6.70%	8.42%	284	-7.6	154	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	5.08	04.19.08	9.25%	107.8	0.00%	7.70%	8.58%	361	-8.8	207	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.82	03.29.08	8.50%	101.9	-0.04%	7.42%	8.34%	356	-6.9	226	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.98	04.21.08	8.00%	101.4	-0.03%	6.50%	7.89%	264	-6.1	134	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.84	03.31.08	7.13%	102.5	-0.02%	5.76%	6.95%	190	-8.4	60	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.27	01.30.08	9.75%	101.0	0.02%	5.84%	9.65%	199	-20.3	69	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.70	04.14.08	8.38%	104.3	-0.12%	6.74%	8.03%	287	-5.1	159	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.64	01.28.08	8.00%	103.4	-0.06%	7.05%	7.73%	304	-7.8	189	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.51	12.16.07	10.00%	105.5	-0.09%	6.40%	9.48%	254	-3.8	125	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.12	02.11.08	8.00%	103.4	-0.12%	6.40%	7.74%	254	-3.4	125	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.49	04.22.08	8.38%	105.4	-0.06%	6.82%	7.95%	281	-7.7	166	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.17	11.23.07	8.25%	104.3	-0.07%	7.56%	7.91%	333	-6.1	193	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.95	12.10.07	8.00%	102.5	-0.12%	6.69%	7.80%	283	-3.3	153	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.49	04.20.08	8.50%	99.5	-0.10%	9.46%	8.54%	560	11.3	430	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.48	04.14.08	10.25%	101.4	0.02%	7.08%	10.10%	322	-15.2	192	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.86	01.28.08	8.88%	104.5	0.26%	7.29%	8.49%	342	-18.9	214	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.52	11.06.07	8.13%	100.9	-0.02%	6.32%	8.05%	246	-5.8	116	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.31	11.17.07	8.88%	110.5	-0.06%	6.96%	8.03%	273	-6.1	133	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.78	03.21.08	7.88%	97.7	0.08%	8.50%	8.06%	449	-11.5	334	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.41	04.10.08	8.25%	99.9	0.13%	8.34%	8.26%	448	-18.5	318	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.30	10.30.07	9.25%	99.7	-0.19%	9.34%	9.28%	533	-3.7	418	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.86	12.22.07	8.50%	98.2	0.03%	8.81%	8.66%	458	-7.7	318	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.86	11.17.07	7.00%	97.6	0.10%	7.62%	7.17%	361	-12.0	246	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.39	12.28.07	8.25%	97.2	-0.15%	9.45%	8.49%	558	-2.9	430	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.93	02.03.08	7.70%	103.3	0.04%	7.14%	7.46%	291	-8.0	151	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.94	10.24.07	8.63%	100.4	-0.05%	8.21%	8.59%	435	-3.6	305	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.56	11.21.07	8.50%	100.3	-0.02%	7.87%	8.47%	401	-5.9	271	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

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	0.23	0.23	99.29		3.1%		2.98			
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.51	0.48	100.43	0.08%	5.57%	6.3%	0.50	6.30%	14.15	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.62	0.59				9.7%		10.00%	5.48	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.33	1.25				7.0%		7.00%	7.67	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.45	1.37				5.8%		5.80%	13.03	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.06	1.94	103.00	0.10%	6.10%	7.2%	3.30	7.40%	18.04	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.35	2.21	99.50	0.01%	6.15%	5.8%	40.35	5.80%	11.92	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.01	1.90	108.65	0.14%	5.87%	9.2%	108.65	10.00%	26.30	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.93	2.75	100.00	-0.21%	6.24%	6.1%	34.77	6.10%	14.87	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.13	3.89	99.75	0.02%	6.30%	6.1%	34.17	6.10%	0.84	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.47	3.27				8.3%		9.00%	16.77	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.24	3.98	98.70	-0.13%	6.31%	6.1%	6.56	6.00%	237.86	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.20	5.83	106.05	-0.14%	6.34%	8.0%	8.06	8.50%	15.84	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.44	6.99	99.73	-0.25%	6.42%	7.5%	78.83	7.50%	12.53	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.96	4.67	108.26	-0.17%	6.30%	8.3%	27.28	9.00%	11.10	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.55	6.17				7.6%		8.00%	74.41	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.81	11.16				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.72	8.15	60.85	0.34%	7.03%	7.0%	0.30			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.39	7.89	111.05	-0.09%	6.44%	8.1%	1.08	9.00%	9.86	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.41	11.60				6.9%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.65	11.84	101.85	-0.40%	6.86%	6.8%	117.64	6.90%	12.85	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

<b>Управление долговых и производных инструментов Торговые операции</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896 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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
<b>Адрес</b>	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.