

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.40	-0.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.9225 0.47%
Доходность 30-летних КО США, %	4.69	0.60		Валютный курс, \$/евро	1.4251 0.48%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	82.83	-1.60%		PTC	2 127.00 1.36%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	82.11	-0.69%		DJIA	13 676.23 0.81%
Цена на нефть Urals, \$/брл	80.25	-0.19%		S&P 500	1 519.59 0.88%

Комментарии и прогнозы

Долговые рынки:

Внешний и внутренний долговые рынки в боковом тренде. Инвесторы ждут данных по рынку жилья и квартальных отчетов.

Новости и ключевые события:

Российские:

ЦБ провел аукцион 7-дневного РЕПО: объем сделок составил 19,62 млн руб, средневзвешенная ставка - 6,55% годовых

Moody's присвоило Первому Объединенному Банку рейтинги «B3/NP/E+/Baa2.ru», прогноз «Стабильный»

Moody's присвоило Банку Национальный Стандарт рейтинги «B3/NP/E+/Baa3.ru», прогноз «Стабильный»

МТС планирует разместить 1-ый выпуск 5-летних облигаций на 10 млрд руб в конце ноября - начале декабря

Доходность по итогам размещения облигаций Банка "Тинькофф Кредитные системы" составила 18,89% годовых к годовой оферте

ГУП МО Мострансавто утвердило решение о выпуске облигаций объемом 7,5 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Доходность по итогам размещения облигаций Банка "Тинькофф Кредитные системы" составила 18,89% годовых к годовой оферте

Объем размещения в первый день составил всего 272,55 млн руб (порядка 18%) при объеме эмиссии 1,5 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 18% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

ГУП МО Мострансавто утвердило решение о выпуске облигаций объемом 7,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с амортизацией долга по следующей схеме: 13% от номинала гасятся через 1 год с даты начала размещения выпуска; 11% - через 2 года; 20% - через 3 года; 13% - через 4 года с момента размещения. Оставшиеся 43% погашаются через 5 лет с даты размещения.

ГУП пассажирского автомобильного транспорта "Мострансавто" осуществляет перевозки жителей Московской области и города Москвы, межобластные туристические и экскурсионные перевозки.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- БАНАНА-МАМА установило ставку 3-4-го купонов по облигациям 1-го выпуска в размере 12% годовых (+75 б.п.)
- Инвесторы не предъявили к выкупу ни одной облигации ОАО "Российские коммунальные системы"
- АЦБК-Инвест выкупило по оферте облигации 3-го выпуска на 922,5 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 1,5 млрд руб, ставка купона на ближайшие полгода была повышена на 205 б.п.
- ФСФР зарегистрировала 4-ый выпуск облигаций ФК Еврокоммерц на 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 5-ый выпуск облигаций Северо-Западного Телекома на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Главлизинга на 1 млрд руб
- Коммерческий инвестиционно-трастовый банк Казанский планирует выпустить 3-летние облигации на 1 млрд руб
- ООО "ПТПА-Финанс" утвердило решение о выпуске 5-летних облигаций серии 02 на 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок консолидировался, доходность 10-летних КО США закрепились на уровне 4,4% годовых. Фондовые индексы продолжили корректироваться вверх – еще в пределах 1% – на фоне хорошей квартальной отчетности Apple и American Express.

Это ослабляет беспокойство по поводу сокращения потребительских расходов – одного из основных двигателей экономического роста. Однако в текущей ситуации тяжело сохранять позитивный настрой ввиду все еще сложной ситуации на рынке жилья – продолжают банкротиться застройщики и статистика не придает уверенности в завтрашнем дне.

Россия-30 незначительно снизилась в цене, оставаясь выше 113% от номинала. Спред к базовым активам расширился до 127 б.п.

Сегодня выйдут данные по продажам домов на вторичном рынке – аналитики прогнозируют снижение показателя, а также финансовый результат за 3 квартал объявит Merrill Lynch.

Рынок рублевых облигаций

Во вторник продолжились неагрессивные продажи среди компаний 1-го эшелона, ОФЗ, банков. Однако инвесторы постепенно успокаиваются. Негативные события на международных рынках пока не получили развития, а фактор хорошего уровня рублевой ликвидности поддерживает рынок. Тем не менее, инвесторы по-прежнему опасаются ухудшения ситуации на денежном рынке до конца октября и воздерживаются от покупок.

Результаты размещения облигаций банка ТКС оказались вполне предсказуемыми: минимальный объем размещения (18% эмиссии) при максимальной за последние несколько лет купонной ставке (18% годовых). Итоги размещения показывают неготовность инвесторов участвовать в первичном рынке даже по столь привлекательным ставкам.

Сегодня настрой участников рынка продолжит улучшаться как ввиду роста фондовых индексов, так и в связи с возобновлением тенденции укрепления рубля.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	3.56	--	--	7.10%	13.12.07	100.54	0.09	--	7.06	59.83
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.20	--	--	6.67%	24.01.08	99.86	-0.11	--	6.89	84.39
АИЖК-5	2 200	15.10.12	3.84	--	--	7.35%	15.01.08	100.04	0.04	--	7.54	133.06
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	1.90	--	--	8.50%	04.12.07	101.85	0.25	--	7.66	177.64
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	--	19.06.08	0.63	12.00%	20.12.07	100.00	0.54	12.30	--	107.02
РусАгро	1 000	19.07.08	0.72	--	--	8.50%	18.01.08	100.00	0.00	--	8.65	55.79
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	0.36	--	--	8.25%	03.03.08	98.46	-0.35	--	13.07	74.57
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	2.94	--	--	8.10%	13.12.07	103.42	3.52	--	7.06	103.42
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.38	--	--	10.05%	22.04.08	99.05	-0.33	--	10.62	72.13
УЭМ	3 000	28.02.12	--	02.03.10	2.17	8.25%	04.03.08	100.55	0.45	8.14	--	106.79

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
			ближайшего купона											Изм, %
Суверенные														
Россия-10	31.03.10	1.39	03.31.08	8.25%	104.2	-0.00%	5.15%	7.92%	136	6.2	2.19	1 538	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.13	01.24.08	11.00%	142.1	0.11%	5.71%	7.74%	133	2.3	6.93	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.31	12.24.07	12.75%	180.2	0.05%	5.95%	7.07%	157	3.5	10.01	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.11	03.31.08	7.50%	113.0	-0.10%	5.65%	6.64%	127	5.4	11.88	2 011	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.06	11.14.07	3.00%	99.9	0.01%	5.11%	3.00%	132	6.8	0.05	1 322	USD	BBB+ / N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.56	05.14.08	3.00%	98.7	0.06%	5.39%	3.04%	160	-2.1	0.53	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.38	05.14.08	3.00%	92.1	-0.01%	5.48%	3.26%	155	8.0	3.20	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.62	10.12.08	6.45%	103.5	-0.02%	5.44%	6.23%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.38	10.20.08	5.06%	94.6	0.30%	5.86%	5.35%	--	--	--	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 оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
			ближайшего купона											Изм, %
Банковские														
Абсолют-09	07.04.09	1.39	04.07.08	8.75%	102.5	0.02%	6.89%	8.53%	310	5.3	174	200	USD	#N/A / Baa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	2.23	03.30.08	9.13%	104.0	0.04%	7.29%	8.77%	350	6.4	214	175	USD	#N/A / Baa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	2.39	12.28.07	8.25%	97.6	0.07%	9.28%	8.45%	549	5.7	413	250	USD	BB-e / Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	0.67	01.02.08	7.75%	99.7	0.10%	8.11%	7.77%	432	-8.1	296	400	USD	BB / Ba1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	1.85	04.10.08	7.88%	98.3	0.06%	8.86%	8.01%	507	3.5	371	500	USD	BB / Ba1 / BB-
Альфа-12	25.06.12	3.85	12.25.07	8.20%	95.4	0.22%	9.43%	8.59%	550	1.6	428	225	USD	BB / Ba1 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.71	12.09.07	8.63%	96.6	-0.21%	9.89%	8.92%	610	16.4	474	300	USD	B+ / Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.63	02.22.08	8.64%	94.3	-0.57%	10.28%	9.15%	635	23.8	513	250	USD	R+ / Ra2 / R+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.82	03.28.08	8.00%	103.6	0.91%	5.97%	7.72%	218	-44.7	82	300	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.74	11.26.07	7.38%	101.5	0.20%	6.81%	7.26%	302	1.1	166	500	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.50	11.13.07	7.34%	98.8	0.13%	7.60%	7.42%	357	3.7	195	300	USD	#N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.73	11.25.07	7.50%	99.1	0.02%	7.83%	7.57%	404	7.7	268	400	USD	#N/A / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.84	11.10.07	6.81%	94.4	-0.06%	8.31%	7.21%	437	9.1	316	125	USD	#N/A / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.09	02.16.08	9.38%	95.5	-0.22%	11.62%	9.81%	783	17.9	647	100	USD	B- / B1 / NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.43	11.18.07	9.50%	97.7	-0.50%	11.10%	9.72%	731	42.4	595	550	USD	R- / NA / R-
ВТБ-08	11.12.08	1.08	12.11.07	6.88%	100.8	0.02%	6.10%	6.82%	231	4.4	95	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.51	04.12.08	7.50%	104.4	0.11%	6.23%	7.18%	229	4.2	108	750	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.17	02.04.08	6.32%	101.3	0.06%	5.68%	6.23%	188	5.2	53	500	EUR	BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.93	02.15.08	4.25%	95.3	-0.01%	4.95%	4.46%	--	--	--	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.14	12.31.07	6.25%	98.6	0.11%	6.36%	6.34%	169	1.5	41	1 050	USD	BBB+ / A2 / BBB+

ГПБ-08	30.10.08	0.97	10.30.07	7.25%	100.9	0.01%	6.29%	7.18%	250	5.9	114	300	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.15	12.15.07	7.97%	102.6	-0.05%	7.13%	7.76%	320	8.9	198	1 000	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.24	03.23.08	6.50%	96.1	-0.30%	7.16%	6.77%	298	10.6	151	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.83	04.07.08	8.75%	98.4	0.05%	9.68%	8.89%	589	4.1	453	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.29	04.13.08	7.50%	98.3	0.00%	8.28%	7.63%	449	8.5	313	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	2.12	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.46%	10.10%	667	6.8	531	100	USD	NA	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.36	03.03.08	8.63%	99.9	-0.03%	8.81%	8.63%	502	15.4	366	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.56	12.29.07	8.80%	98.8	0.00%	9.57%	8.91%	577	6.9	442	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%	558	5.6	411	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%	456	6.5	320	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	2.07	01.25.08	7.77%	97.6	0.05%	8.94%	7.95%	515	4.3	379	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.15	01.21.08	9.75%	101.0	0.24%	9.42%	9.66%	549	-0.5	427	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	2.08	02.12.08	9.50%	97.9	0.04%	10.51%	9.70%	672	5.0	536	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.46	07.06.08	9.00%	98.1	0.00%	9.78%	9.17%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.20	01.07.08	5.54%	99.7	0.00%	6.98%	5.55%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-09-2	30.06.09	0.67	12.31.07	4.38%	98.9	0.02%	6.01%	4.42%	222	4.6	86	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.85	01.06.08	6.04%	99.5	0.06%	6.29%	6.07%	250	3.3	114	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.43	11.12.07	8.25%	98.0	-0.36%	9.64%	8.42%	585	32.5	449	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.08	02.02.08	8.19%	96.6	-0.34%	8.97%	8.47%	608	23.9	472	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.36	04.20.08	9.75%	97.7	-0.51%	10.48%	9.98%	654	23.3	533	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.37	03.27.08	8.00%	97.9	-0.01%	9.60%	8.17%	581	7.9	445	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.94	12.17.07	8.75%	97.8	0.03%	9.91%	8.95%	612	5.5	476	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.64	04.04.08	8.75%	97.8	-0.01%	9.61%	8.94%	582	8.8	446	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.44	04.20.08	8.75%	96.7	0.05%	9.78%	9.05%	585	6.0	463	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.75	01.29.08	6.88%	100.6	0.09%	5.99%	6.83%	220	-5.0	84	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.72	03.29.08	6.20%	98.9	-0.26%	6.63%	6.27%	284	18.2	149	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.78	02.11.08	6.50%	100.1	0.27%	6.39%	6.50%	260	-28.0	124	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.96	10.31.07	8.00%	101.1	-0.10%	6.89%	7.92%	310	16.8	174	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.34	12.27.07	9.50%	92.4	-0.77%	12.94%	10.28%	915	42.5	779	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.95	12.24.07	9.75%	102.1	0.08%	7.15%	9.55%	336	-2.4	200	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.77	11.29.07	6.88%	101.5	0.04%	6.35%	6.78%	255	6.8	120	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.56	11.16.07	7.18%	103.2	0.09%	6.47%	6.95%	244	4.6	82	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.05	11.15.07	6.30%	95.1	0.38%	7.01%	6.62%	263	-1.3	137	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.49	04.21.08	8.13%	99.5	-0.08%	9.11%	8.16%	532	24.7	396	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.83	09.16.08	6.83%	95.3	0.04%	9.64%	7.16%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.68	04.07.08	7.50%	93.0	-0.19%	10.31%	8.07%	652	15.9	516	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.38	12.29.07	8.49%	94.6	-0.02%	10.84%	8.97%	705	9.4	569	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.98	11.05.07	8.63%	94.5	0.22%	10.54%	9.13%	675	1.1	539	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.06	12.16.07	8.88%	91.4	0.14%	13.35%	9.71%	956	0.1	820	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.32	12.01.07	9.75%	93.7	0.85%	11.72%	10.41%	779	-18.3	657	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.57	11.14.07	5.93%	99.9	0.20%	5.94%	5.93%	201	1.8	79	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.63	11.15.07	6.48%	101.4	0.15%	6.17%	6.39%	214	3.4	52	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.15	02.11.08	6.23%	100.3	0.09%	6.07%	6.21%	228	3.9	92	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.55	11.19.07	9.75%	100.2	0.01%	9.35%	9.73%	556	4.1	420	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.42	11.12.07	9.00%	97.6	0.08%	10.74%	9.22%	695	1.1	559	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	3.29	12.30.07	12.00%	100.4	-0.12%	11.85%	11.95%	792	11.1	670	130	USD	NA	/	B1	/	NA

УРСА-11-2	16.11.11	3.31	11.16.07	8.30%	92.2	-0.09%	10.75%	9.00%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.93	12.21.07	9.88%	96.3	0.00%	11.84%	10.25%	805	7.0	669	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.17	10.26.07	9.75%	98.4	0.12%	10.48%	9.91%	669	3.0	533	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.23	11.10.07	9.13%	96.2	0.11%	10.86%	9.48%	707	3.8	571	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	6.00	01.18.08	10.51%	92.4	0.11%	11.84%	11.38%	766	3.7	619	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.31	11.16.07	7.00%	97.3	-0.11%	8.19%	7.19%	440	13.1	304	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%	591	8.4	455	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.37	05.21.08	7.00%	92.0	-0.06%	10.67%	7.61%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12.12.08	1.08	12.12.07	7.90%	100.4	0.03%	7.48%	7.87%	369	4.4	233	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.28	02.04.08	9.13%	99.9	0.16%	9.24%	9.13%	545	-51.6	409	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.66	12.31.07	8.63%	99.5	0.05%	9.43%	8.67%	564	-0.6	428	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.25	04.11.08	9.50%	99.4	-0.01%	9.75%	9.55%	596	8.8	460	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

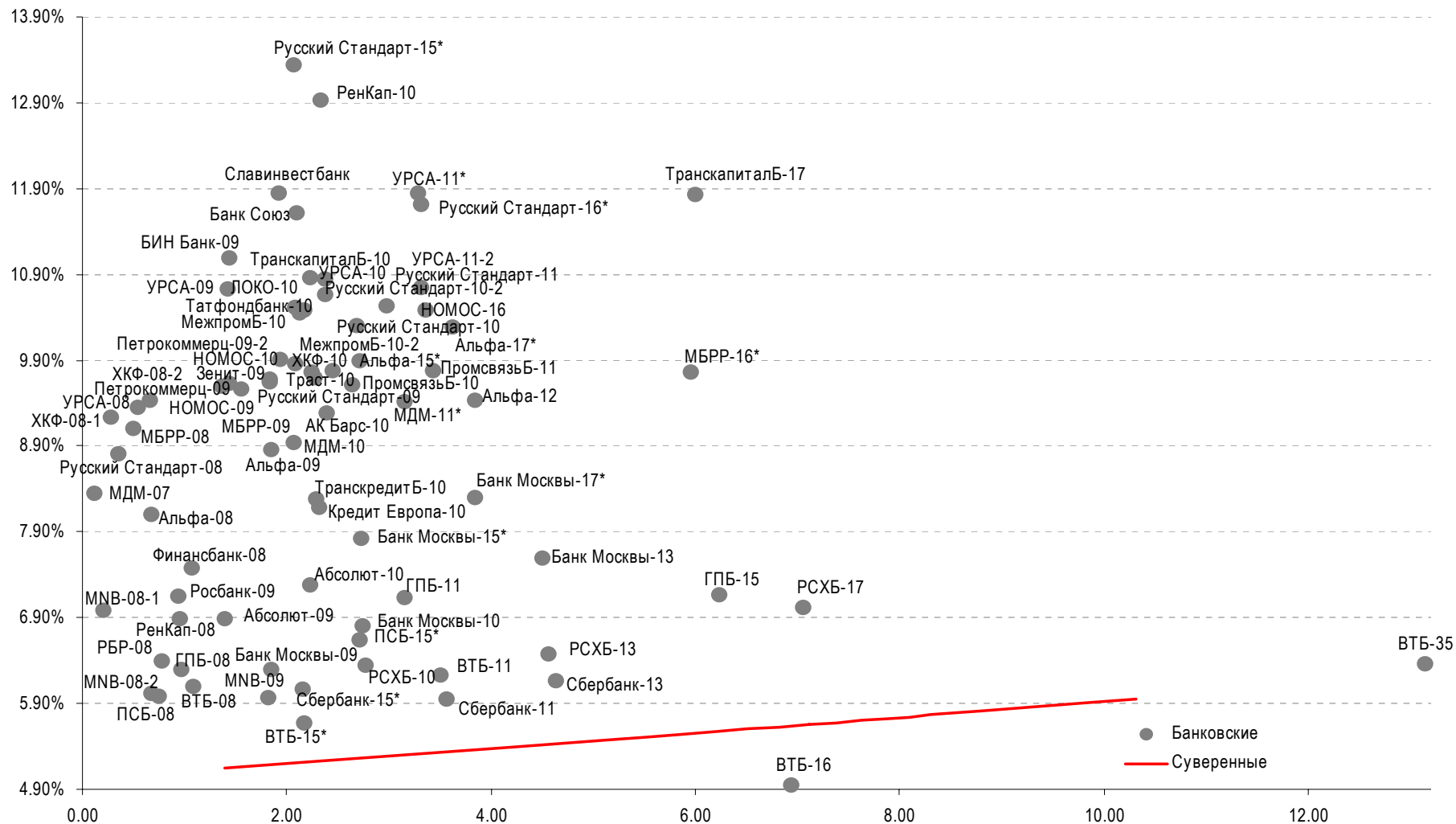
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата 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	купона			оферте/погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.97	10.30.07	7.25%	100.9	0.01%	6.29%	7.18%	250	5.9	114	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.85	04.21.08	10.50%	109.2	0.02%	5.56%	9.62%	177	5.2	41	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.72	09.27.08	7.80%	106.1	0.02%	5.49%	7.35%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.48	12.09.07	4.56%	94.6	0.15%	5.79%	4.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.34	03.01.08	9.63%	115.8	-0.06%	6.12%	8.31%	210	7.9	48	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.45	01.22.08	4.51%	97.4	0.05%	5.58%	4.62%	179	6.4	43	845	USD	NA	/	A3	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	2.02	01.22.08	5.63%	99.3	0.01%	6.00%	5.67%	221	6.5	85	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.37	02.25.08	5.03%	94.5	-0.04%	6.10%	5.32%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.69	10.31.07	5.36%	95.7	0.19%	6.14%	5.61%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.19	06.01.08	5.88%	98.0	0.05%	6.20%	5.99%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.88	11.22.07	6.21%	98.8	-0.28%	6.41%	6.29%	223	5.1	76	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.38	03.22.08	5.14%	91.9	0.02%	6.30%	5.59%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.48	11.02.07	5.44%	93.6	0.17%	6.32%	5.81%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.48	02.13.08	6.61%	101.4	0.65%	6.40%	6.51%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-20	01.02.20	3.84	02.01.08	7.20%	103.0	0.02%	6.41%	6.99%	247	6.9	126	1 133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.43	03.07.08	6.51%	98.8	0.10%	6.64%	6.59%	226	3.0	69	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.97	10.28.07	8.63%	127.5	0.30%	6.45%	6.77%	178	-0.1	50	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.83	02.16.08	7.29%	106.4	0.47%	6.78%	6.85%	211	-1.4	83	1 250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.15	01.15.08	10.75%	105.7	0.03%	5.85%	10.17%	206	3.2	70	500	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	7.12	12.07.07	6.36%	96.4	0.45%	6.87%	6.59%	249	-2.4	122	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.20	12.07.07	6.66%	95.6	0.60%	7.15%	6.96%	277	-2.6	120	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.03	11.06.07	11.00%	100.2	0.13%	4.70%	10.98%	91	-377.5	-45	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.29	01.18.08	6.88%	98.7	0.12%	7.27%	6.96%	334	3.7	212	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.89	03.20.08	6.13%	95.3	0.15%	7.39%	6.43%	346	3.6	224	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.49	03.13.08	7.50%	100.3	0.39%	7.42%	7.47%	339	-2.4	177	600	USD	BB+e	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.40	01.18.08	7.50%	97.3	0.43%	7.93%	7.71%	375	-1.2	228	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

Долговой рынок

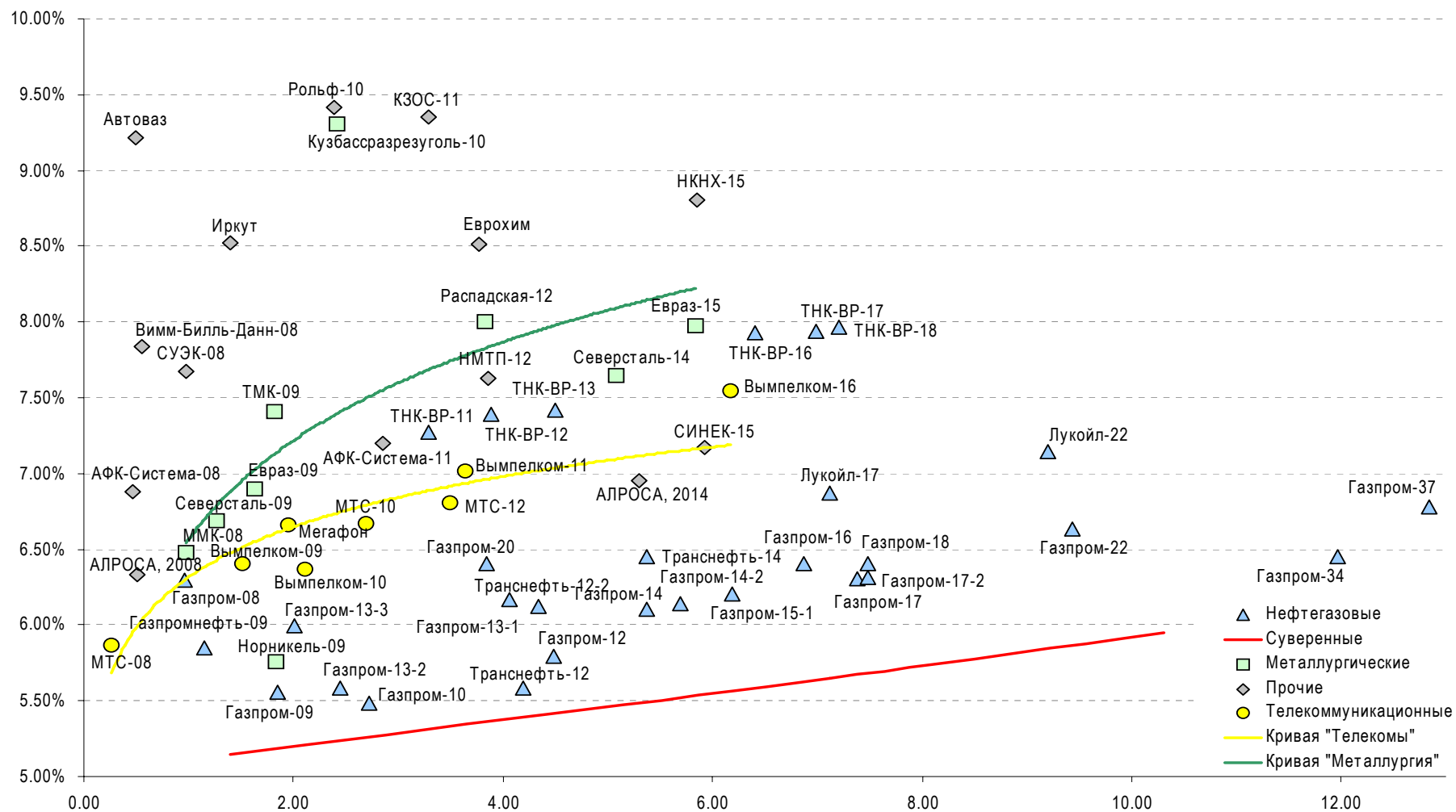
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.98	03.20.08	6.63%	91.4	0.50%	7.94%	7.25%	356	-3.4	229	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.21	03.13.08	7.88%	99.3	0.54%	7.97%	7.93%	359	-3.7	226	1 100	USD	BB+e	/	(P)Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.19	06.27.08	5.38%	99.1	0.08%	5.59%	5.43%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	4.06	12.27.07	6.10%	99.7	-0.17%	6.17%	6.12%	223	11.7	102	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.37	03.05.08	5.67%	96.0	-0.21%	6.45%	5.91%	227	9.7	80	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.63	02.03.08	10.88%	106.5	0.09%	6.90%	10.21%	310	0.6	175	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.84	11.10.07	8.25%	101.6	0.17%	7.97%	8.12%	379	2.7	232	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.41	01.12.08	9.00%	99.3	-0.26%	9.30%	9.07%	551	19.6	415	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.83	11.22.07	7.50%	98.1	0.13%	8.00%	7.65%	407	4.0	285	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.27	02.24.08	8.63%	102.4	0.01%	6.69%	8.42%	290	5.9	154	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	5.08	04.19.08	9.25%	108.1	0.24%	7.65%	8.56%	362	1.6	200	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.81	03.29.08	8.50%	101.9	0.01%	7.41%	8.34%	362	6.0	226	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.97	04.21.08	8.00%	101.4	0.02%	6.48%	7.89%	268	4.5	133	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.83	03.31.08	7.13%	102.5	-0.01%	5.76%	6.95%	197	7.1	61	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.27	01.30.08	9.75%	101.0	-0.02%	5.86%	9.65%	207	8.8	71	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.69	04.14.08	8.38%	104.5	0.18%	6.67%	8.01%	288	1.3	152	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.64	01.28.08	8.00%	103.6	0.14%	7.01%	7.72%	308	3.6	186	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.51	12.16.07	10.00%	105.5	-0.02%	6.41%	9.48%	262	7.5	126	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.12	02.11.08	8.00%	103.4	0.07%	6.36%	7.73%	257	3.2	122	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.49	04.22.08	8.38%	105.4	0.03%	6.81%	7.95%	287	6.5	166	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.17	11.23.07	8.25%	104.4	0.07%	7.55%	7.90%	337	4.4	190	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.95	12.10.07	8.00%	102.6	0.06%	6.66%	7.80%	287	3.7	151	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.49	04.20.08	8.50%	99.7	0.11%	9.22%	8.53%	543	-17.2	407	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.47	04.14.08	10.25%	101.5	0.08%	6.88%	10.10%	309	-12.9	173	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.86	01.28.08	8.88%	104.8	0.25%	7.20%	8.47%	341	-0.7	205	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.51	11.06.07	8.13%	100.9	-0.01%	6.33%	8.05%	254	7.8	118	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.30	11.17.07	8.88%	110.6	0.04%	6.95%	8.03%	278	4.8	131	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.77	03.21.08	7.88%	97.7	-0.07%	8.52%	8.06%	458	9.4	337	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.40	04.10.08	8.25%	99.6	-0.25%	8.52%	8.28%	473	25.4	337	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.30	10.30.07	9.25%	99.7	-0.03%	9.35%	9.28%	542	8.4	420	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.86	12.22.07	8.50%	98.2	0.06%	8.80%	8.65%	463	4.6	315	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.86	11.17.07	7.00%	97.6	-0.02%	7.63%	7.17%	369	8.1	248	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.39	12.28.07	8.25%	97.3	0.08%	9.42%	8.48%	562	4.9	427	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.93	02.03.08	7.70%	103.1	-0.21%	7.18%	7.47%	300	9.2	153	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.98	04.24.08	8.63%	100.9	0.50%	7.68%	8.55%	388	-46.6	253	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.55	11.21.07	8.50%	100.4	0.01%	7.84%	8.47%	405	4.0	269	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, 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	0.23	0.22	99.31		3.1%		0.00			
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.51	0.48	100.10	-0.33%	6.24%	6.3%	1.98	6.30%	14.33	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.62	0.59	102.99	0.10%	5.27%	9.7%	61.72	10.00%	5.62	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.32	1.25				7.0%		7.00%	7.86	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.44	1.36				5.8%		5.80%	13.19	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.06	1.94	102.88	-0.11%	6.16%	7.2%	14.51	7.40%	18.25	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.35	2.21	99.46	-0.04%	6.17%	5.8%	12.16	5.80%	12.08	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.01	1.90	108.56	-0.08%	5.91%	9.2%	116.76	10.00%	26.58	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.92	2.75	99.96	-0.04%	6.26%	6.1%	84.96	6.10%	15.04	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.13	3.89	99.72	-0.04%	6.31%	6.1%	179.15	6.10%	1.00	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.46	3.27	108.95	-0.05%	6.04%	8.3%	5.45	9.00%	17.01	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.23	3.98				6.1%		6.00%	238.03	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.20	5.82	105.87	-0.16%	6.36%	8.0%	28.57	8.50%	16.07	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.43	6.98	99.66	-0.08%	6.43%	7.5%	14.95	7.50%	12.74	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.96	4.67	108.31	0.05%	6.29%	8.3%	30.16	9.00%	11.34	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.54	6.17				7.6%		8.00%	74.63	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.81	11.16				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.73	8.15	60.85	0.00%	7.03%	7.0%	0.61			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.38	7.87	110.79	-0.23%	6.47%	8.1%	19.02	9.00%	10.11	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.41	11.60	88.00	0.00%	7.01%	6.9%	0.01	6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.65	11.84	101.94	0.09%	6.86%	6.8%	7.59	6.90%	13.04	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

Управление долговых и производных инструментов Торговые операции	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
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
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
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.