

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.63	0.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.0062 -0.19%
Доходность 30-летних КО США, %	4.88	-0.30		Валютный курс, \$/евро	1.4078 -0.10%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	77.90	-1.25%		PTC	2 042.20 0.79%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	78.73	-0.81%		DJIA	13 759.06 -0.44%
Цена на нефть Urals, \$/брл	75.41	0.09%		S&P 500	1 517.73 -0.53%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Американский долговой рынок остается на прежних позициях. Сегодня выйдет первая порция статистики по рынку жилья – данные по продажам на вторичном рынке за август.

#### Внутренний долг РФ:

Рынок отреагировал позитивно на пятничные заявления монетарных органов власти о поддержании ликвидности банковской системы. Наиболее важным является тот факт, что покупки наблюдались не только в 1-ом эшелоне, но и среди выпусков 2-3-го эшелонов. В ближайшие недели мы ожидаем повышенного интереса к выпускам, имеющим шансы быть включенными в ломбардный список ЦБ.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Банк России снизил требования к рейтингам эмитентов, обязательства которых принимаются в обеспечение по ломбардным кредитам

S&P повысило рейтинг международного банка Санкт-Петербурга до «В-», прогноз «Стабильный»

S&P отозвало рейтинг Evraz Oregon Steel Mills из-за задержки с рефинансированием кредита на покупку Oregon Steel Mills

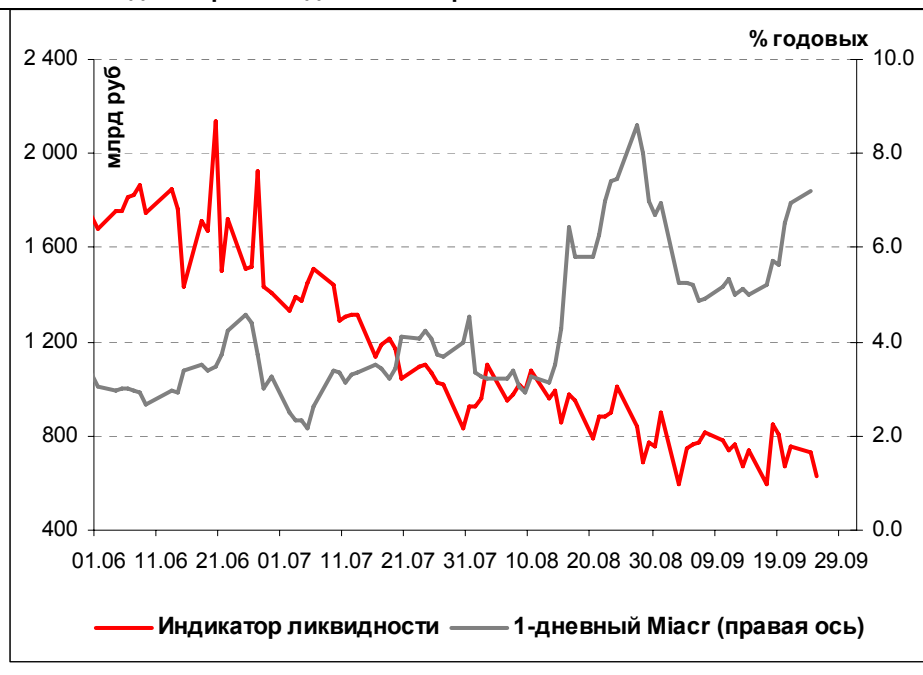
Банк Русский Стандарт обладает ликвидностью для выплаты по всем ближайшим обязательствам, планирует в октябре секьюритизировать платежи по кредитным картам на 400 млн евро –председатель правления банка Дмитрий Левин

ФК Еврокоммерц планирует разместить облигации 5-7-го выпусков суммарным объемом 15 млрд руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

### **Банк России снизил требования к рейтингам эмитентов, обязательства которых принимаются в обеспечение по ломбардным кредитам**

В соответствии с указанием N 1883-У, опубликованном в "Вестнике Банка России", новые требования предусматривают, что минимальный уровень рейтинга эмитента, установленный как минимум одним из иностранных рейтинговых агентств должен находиться на уровне не ниже В+ (для S&P или Fitch) или В1 (для Moody's). Также допускается включение в ломбардный список бумаг, имеющих обеспечение госгарантиями субъекта РФ имеющих рейтинг не ниже указанного уровня.

Настоящее Указание вступает в силу по истечении 10 дней после дня его официального опубликования в "Вестнике Банка России".

*Данное решение было принято в связи с необходимостью повысить доступ банковской системы к рефинансированию Банком России в связи с последствиями влияния глобального кризиса. Минимальный необходимый уровень рейтинга был снижен на 2 ступени. По оценке ЦБ, это поможет увеличить максимальный объем финансирования на 150 млрд руб. В соответствии с новыми требованиями, в ломбардный список попадают облигации телекоммуникационного сектора, ряда банков.*

### **ФК Еврокоммерц планирует разместить облигации 5-7-го выпусков суммарным объемом 15 млрд руб**

Объем каждого выпуска составит 5 млрд руб, срок обращения – 3 года. Ранее, эмитент принял решение о размещении 4-го выпуска облигаций также на 5 млрд руб. Организатором всех займов ФК Еврокоммерц выступает ИК Тройка-Диалог.

### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- Юниаструм банк принял решение о выпуске 5-летних облигаций серии 03 объемом 2 млрд руб
- Татфондбанк принял решение о размещении 3-летних облигаций на 1.5 млрд руб

---

## **Внешний долг РФ**

Американский долговой рынок вчера остался на уровнях предыдущего дня, что это связано с практически полным отсутствием значимой статистики и новостей. Инвесторы скорее предпочитают более рисковые активы ввиду слишком большой перекупленности КО США двумя неделями ранее. По-прежнему участники рынка видят две опасности дальнейшего развития ситуации – замедление экономического роста и инфляцию. Кроме того, кризис ипотечного рынка еще не исчерпал себя – HSBC закрывает отделение, которое занимается ипотекой низкой надежности и сокращает 750 рабочих мест.

Россия-30 вчера откорректировалась вверх в цене, вернувшись к отметке 112% от номинала. Спред немного сузился до 116 б.п.

Сегодня выйдет первая порция статистики по рынку жилья – данные по продажам на вторичном рынке за август. Ожидается снижение показателя на 30 млн.

---

## **Рынок рублевых облигаций**

Корпоративный сегмент внутреннего рынка вчера демонстрировал позитивную реакцию на пятничные заявления Алексея Кудрина. Готовность российских монетарных властей поддержать уровень ликвидности банковской системы была с воодушевлением встречена участниками рынка, вызвав заметный рост котировок. Первыми отреагировали наиболее ликвидные бумаги 1-го эшелона, подросшие на 0,5-0,8%. Облигации Мособласти прибавили свыше 1%.

Наиболее важным сигналом является распространение ценового роста на облигации 2-го и даже, частично, 3-го эшелона. Хотя спреды по заявкам на покупку/продажу по-прежнему превышают 100 б.п. (а по некоторым выпускам достигают 400-500 б.п.), тем не менее исполнение сделок по ценам продавцов свидетельствует о возможном начале восстановления рынка.

Вместе с тем, заявления представителей властей пока способны оказать лишь моральную поддержку, ситуация на денежном рынке все еще демонстрирует признаки дефицита ликвидности. Так, ставки по 1-дневным кредитам держатся не ниже 7% годовых, спрос на сделки РЕПО с Банком России достиг вчера 48 млрд руб.

Сегодня мы ожидаем сохранения позитивного настроения инвесторов. При сохранении тенденции к восстановлению рынка наибольшим потенциалом обладают облигации, которые будут включены в ломбардный список ЦБ.

**Илл. 2. 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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.20	--	--	8.22%	13.02.08	102.34	0.47	--	7.26	60.44
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.64	--	--	7.10%	13.12.07	99.59	0.50	--	7.34	85.28
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.99	--	--	7.40%	13.12.07	100.64	0.64	--	7.40	114.89
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.78	--	--	7.35%	14.11.07	100.45	0.65	--	7.31	55.25
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.47	--	--	8.25%	25.12.07	101.92	0.06	--	7.60	47.90
АИЖК-4	900	01.02.12	3.65	--	--	8.70%	01.11.07	103.95	-0.32	--	7.85	58.73
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	--	12.06.09	1.58	11.00%	14.12.07	98.00	0.00	12.89	--	131.17
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	1.87	7.54%	18.03.08	99.29	0.10	8.09	--	62.79
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	1.83	22.04.08	0.55	10.75%	23.10.07	98.37	-0.08	14.21	11.99	41.88
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	--	05.04.08	0.51	9.35%	05.10.07	99.85	0.08	10.61	--	50.93

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	Доходность к			Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	1.19	09.30.07	8.25%	103.4	0.03%	5.38%	7.98%	138	0.5	2.19	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.19	01.24.08	11.00%	141.0	0.23%	5.84%	7.80%	121	-4.1	6.99	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.34	12.24.07	12.75%	178.5	0.44%	6.05%	7.14%	143	-5.2	10.04	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.90	09.30.07	7.50%	112.0	0.25%	5.79%	6.70%	116	-4.5	11.52	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.14	11.14.07	3.00%	99.5	-0.16%	6.67%	3.02%	267	266.8	0.13	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.14	05.14.08	3.00%	98.3	-0.00%	16.16%	3.05%	1216	34.0	0.55	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.45	05.14.08	3.00%	91.5	0.12%	5.65%	3.28%	146	-1.6	3.27	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.49	10.12.07	6.45%	103.3	-0.01%	5.52%	6.25%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.09	10.20.07	5.06%	94.3	-0.04%	5.89%	5.37%	--	--	--	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	Доходность к			Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.41	10.07.07	8.75%	102.4	0.03%	7.07%	8.55%	307	1.0	169	200	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.21	09.30.07	9.13%	104.1	0.06%	7.32%	8.77%	326	0.8	194	175	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Альфа-08	02.07.08	0.75	01.02.08	7.75%	99.3	-0.20%	8.65%	7.80%	465	30.4	327	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.86	10.10.07	7.88%	98.3	0.14%	8.78%	8.01%	478	-3.9	341	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.92	12.25.07	8.20%	93.9	0.21%	9.84%	8.74%	564	-3.7	446	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.79	12.09.07	8.63%	96.0	0.20%	10.10%	8.98%	604	-3.5	472	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.70	02.22.08	8.64%	93.2	-0.05%	10.60%	9.27%	641	3.3	522	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.83	09.28.07	8.00%	102.1	0.02%	6.86%	7.84%	286	2.1	148	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.82	11.26.07	7.38%	101.0	0.04%	7.02%	7.30%	296	2.4	165	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.59	11.13.07	7.34%	98.8	0.05%	7.61%	7.43%	333	0.8	182	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.81	11.25.07	7.50%	99.2	0.07%	7.78%	7.56%	372	1.4	240	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.92	11.10.07	6.81%	94.9	0.41%	8.14%	7.17%	395	-8.6	276	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.17	02.16.08	9.38%	97.0	0.00%	10.84%	9.67%	684	9.6	546	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.51	11.18.07	9.50%	97.1	-0.00%	11.45%	9.78%	745	30.5	608	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	1.16	12.11.07	6.88%	100.7	-0.00%	6.23%	6.83%	223	3.7	85	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.46	10.12.07	7.50%	104.3	0.06%	6.27%	7.19%	207	0.1	89	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.25	02.04.08	6.32%	101.1	0.09%	5.77%	6.24%	171	-0.5	39	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.01	02.15.08	4.25%	95.6	0.01%	4.90%	4.45%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.19	12.31.07	6.25%	98.1	0.13%	6.39%	6.37%	151	-0.7	34	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.05	10.30.07	7.25%	101.1	0.01%	6.18%	7.17%	218	2.6	81	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.

Газпромбанк-11	15.06.11	3.25	12.15.07	7.97%	107.8	0.04%	5.61%	7.39%	142	0.3	24	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.32	03.23.08	6.50%	96.1	-0.27%	7.15%	6.76%	274	5.5	136	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.83	10.07.07	8.75%	97.9	0.13%	9.89%	8.93%	589	-3.4	451	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.29	10.13.07	7.50%	97.8	0.13%	8.50%	7.67%	444	-1.7	312	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-10	01.03.10	2.21	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.45%	10.10%	639	3.8	507	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.44	03.03.08	8.63%	99.8	-0.01%	9.10%	8.64%	510	4.7	372	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.64	12.29.07	8.80%	97.9	0.00%	10.10%	8.99%	610	3.5	473	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	6.03	03.10.08	8.88%	94.8	0.03%	9.79%	9.36%	538	0.6	401	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.20	12.07.07	7.50%	100.0	0.00%	7.42%	7.50%	342	3.1	204	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	2.15	01.25.08	7.77%	97.2	0.20%	9.13%	7.99%	513	-5.9	375	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.23	01.21.08	9.75%	99.9	0.19%	9.79%	9.76%	559	-4.1	441	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Межпромбанк-10	12.02.10	2.16	02.12.08	9.50%	97.1	-0.03%	10.89%	9.78%	688	4.8	551	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.03	10.05.07	7.16%	100.1	0.03%	4.13%	7.15%	13	-107.8	-125	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.28	01.07.08	5.54%	99.7	-0.00%	6.69%	5.56%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.75	12.31.07	4.38%	98.7	-0.05%	6.19%	4.43%	219	11.1	82	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	1.90	10.06.07	6.16%	99.5	-0.09%	6.42%	6.19%	241	8.1	104	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.51	11.12.07	8.25%	96.7	-0.04%	10.47%	8.53%	647	6.3	509	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.16	02.02.08	8.19%	95.1	-0.06%	10.56%	8.61%	656	6.5	518	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.27	10.20.07	9.75%	95.3	-0.33%	11.24%	10.23%	704	12.1	586	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.39	09.27.07	8.00%	97.4	0.22%	9.90%	8.21%	590	-11.9	452	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.02	12.17.07	8.75%	97.5	0.12%	10.02%	8.97%	601	-2.7	464	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.61	10.04.07	8.75%	97.0	0.43%	9.90%	9.02%	584	-12.6	453	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.36	10.20.07	8.75%	95.3	-0.13%	10.17%	9.18%	598	5.8	480	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.83	01.29.08	6.88%	100.4	0.00%	6.37%	6.85%	237	2.8	99	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.71	09.29.07	6.20%	98.8	0.10%	6.66%	6.28%	260	0.0	128	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	0.86	02.11.08	6.50%	99.9	-0.00%	6.62%	6.51%	261	4.0	124	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.04	10.31.07	8.00%	101.0	0.11%	6.98%	7.92%	298	-170.9	161	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.02	12.24.07	9.75%	101.6	0.02%	7.90%	9.59%	390	1.3	252	164	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.85	11.29.07	6.88%	101.6	0.04%	6.30%	6.77%	224	2.2	92	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.64	11.16.07	7.18%	102.8	0.18%	6.56%	6.98%	229	-2.1	78	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.14	11.15.07	6.30%	95.7	0.28%	6.92%	6.58%	229	-4.7	108	108	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.01	09.28.07	7.80%	100.0	-0.00%	7.51%	7.80%	351	17.7	213	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.55	10.21.07	8.13%	98.5	-0.27%	10.79%	8.24%	678	53.8	541	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.91	09.16.08	6.83%	92.1	0.00%	11.52%	7.41%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.65	10.07.07	7.50%	90.4	0.06%	11.34%	8.30%	728	2.0	596	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.04	11.05.07	8.63%	90.8	-0.12%	11.82%	9.50%	776	8.1	644	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.14	12.16.07	8.88%	90.6	0.39%	13.67%	9.80%	966	-15.4	829	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.39	12.01.07	9.75%	92.3	0.59%	12.13%	10.56%	794	-16.0	676	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.65	11.14.07	5.93%	99.4	0.03%	6.11%	5.97%	191	1.1	73	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.71	11.15.07	6.48%	100.8	-0.04%	6.30%	6.43%	203	2.7	52	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.23	02.11.08	6.23%	99.9	0.19%	6.27%	6.24%	221	-4.7	89	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.63	11.19.07	9.75%	100.5	0.29%	8.89%	9.70%	489	-44.0	351	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.50	11.12.07	9.00%	97.6	0.14%	10.61%	9.22%	661	-5.8	524	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.37	12.30.07	12.00%	100.6	-0.00%	11.79%	11.92%	759	1.8	641	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.39	11.16.07	8.30%	91.4	0.02%	10.98%	9.08%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.01	12.21.07	9.88%	97.5	0.00%	11.16%	10.13%	716	3.4	579	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+

Татфондбанк-10	26.04.10	2.26	10.26.07	9.75%	98.9	0.58%	10.22%	9.85%	616	-22.0	484	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.31	11.10.07	9.13%	95.0	0.26%	11.39%	9.61%	733	-7.3	601	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.39	11.16.07	7.00%	96.5	0.10%	8.51%	7.26%	445	-0.3	313	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.36	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.69%	9.45%	563	3.8	431	200	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.45	05.21.08	7.00%	90.4	0.05%	11.35%	7.74%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.16	12.12.07	7.90%	100.3	0.05%	7.60%	7.87%	360	-1.0	222	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.36	02.04.08	9.13%	99.4	0.03%	10.82%	9.18%	682	-3.1	544	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.74	12.31.07	8.63%	98.4	-0.02%	10.79%	8.76%	678	7.5	541	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.22	10.11.07	9.50%	97.2	0.57%	10.78%	9.77%	672	-21.7	540	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

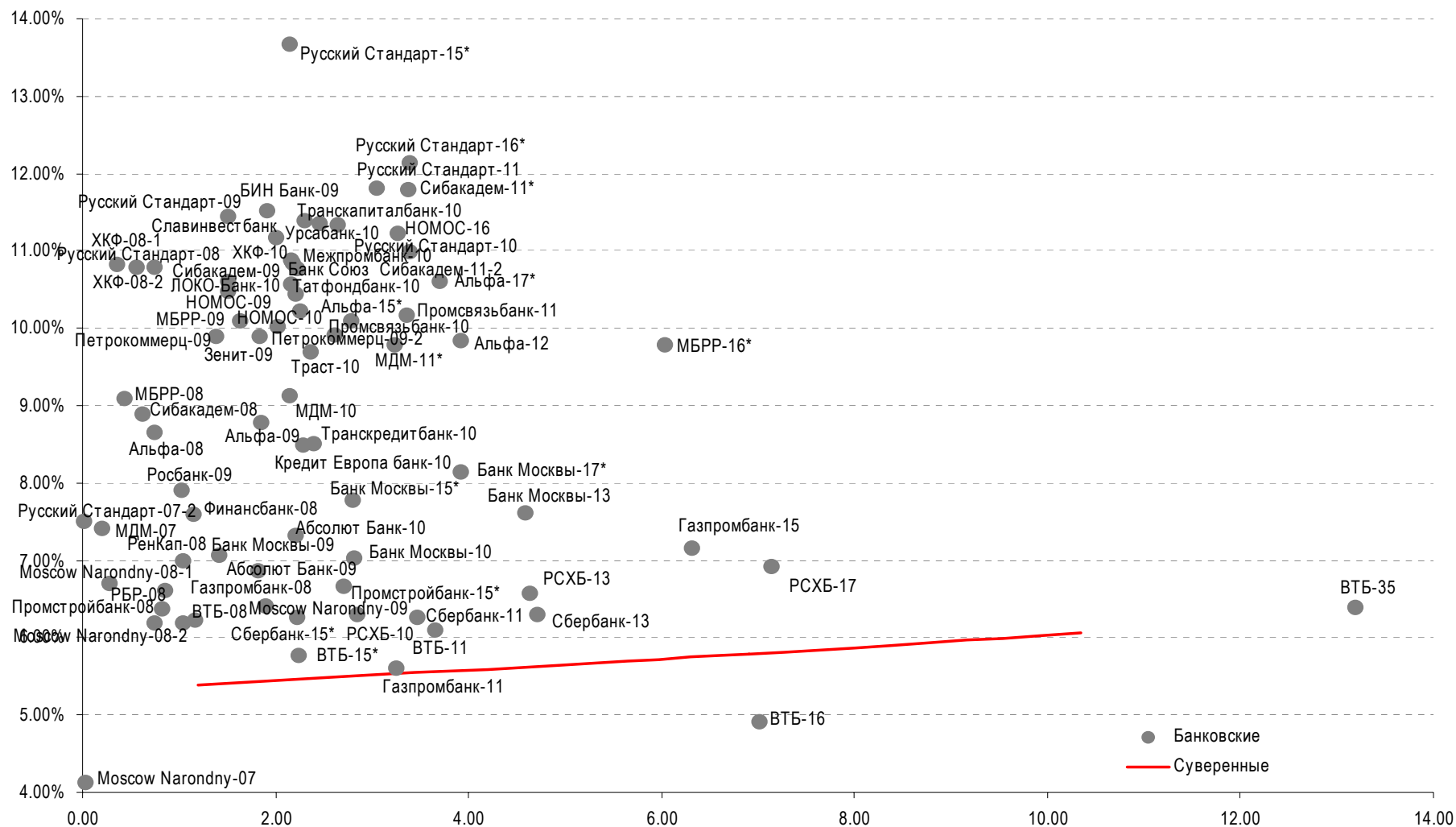
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дата	Дата	Ставка	Цена	Изм, %	Доходность к		Спред по	Изм.	Спред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона				погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	выпуска, млн			С&P	Moodys	Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	1.05	10.30.07	7.25%	101.1	0.01%	6.18%	7.17%	218	2.6	81	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.85	10.21.07	10.50%	109.2	0.01%	5.74%	9.62%	174	2.2	37	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.61	09.27.07	7.80%	106.0	-0.01%	5.57%	7.36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.57	12.09.07	4.56%	94.5	0.39%	5.80%	4.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.42	03.01.08	9.63%	115.5	0.02%	6.21%	8.33%	194	1.3	43	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.53	01.22.08	4.51%	96.8	0.04%	5.82%	4.65%	176	2.4	44	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.10	01.22.08	5.63%	99.2	-0.05%	6.01%	5.67%	201	6.0	63	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.46	02.25.08	5.03%	94.6	0.01%	6.06%	5.31%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.77	10.31.07	5.36%	95.5	0.15%	6.16%	5.61%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.28	06.01.08	5.88%	98.7	0.11%	6.08%	5.95%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.95	11.22.07	6.21%	98.8	0.61%	6.47%	6.29%	206	-2.0	68	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.46	03.22.08	5.14%	91.8	0.10%	6.31%	5.60%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.56	11.02.07	5.44%	93.3	0.10%	6.35%	5.83%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.91	02.01.08	7.20%	102.8	0.11%	6.47%	7.01%	227	-1.3	109	1 133	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.52	03.07.08	6.51%	99.1	0.20%	6.61%	6.57%	198	-3.0	55	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.04	10.28.07	8.63%	127.3	0.17%	6.46%	6.78%	158	-1.2	41	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.23	01.15.08	10.75%	105.6	0.02%	6.17%	10.18%	217	0.5	80	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.18	12.07.07	6.36%	95.6	0.31%	6.99%	6.65%	236	-5.1	115	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.24	12.07.07	6.66%	94.3	0.42%	7.29%	7.06%	267	-5.4	124	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.11	11.06.07	11.00%	100.4	-0.00%	7.31%	10.96%	331	-3.5	193	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.38	01.18.08	6.88%	99.6	0.16%	6.99%	6.90%	280	-3.1	161	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.97	03.20.08	6.13%	95.8	-0.06%	7.23%	6.39%	304	3.5	185	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.51	01.18.08	7.50%	99.4	0.22%	7.59%	7.54%	318	-2.3	180	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.10	03.20.08	6.63%	93.7	0.01%	7.57%	7.07%	294	-0.9	173	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.44	03.05.08	5.67%	95.2	-0.13%	6.59%	5.95%	218	3.7	81	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	1.71	02.03.08	10.88%	106.5	0.10%	7.06%	10.21%	306	-2.9	168	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.90	11.10.07	8.25%	100.3	0.23%	8.19%	8.22%	378	-2.9	240	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	3.90	11.22.07	7.50%	95.9	0.41%	8.59%	7.82%	439	-8.9	321	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	1.35	02.24.08	8.63%	102.0	0.02%	7.10%	8.46%	310	1.4	172	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	4.94	10.19.07	9.25%	107.3	0.06%	7.81%	8.62%	354	0.6	203	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-

ТМК-09	29.09.09	1.82	09.29.07	8.50%	101.0	0.01%	7.93%	8.41%	393	2.7	255	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.02	10.21.07	8.00%	100.6	-0.01%	7.37%	7.95%	336	4.1	199	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.85	09.30.07	7.13%	101.5	-0.01%	6.31%	7.02%	231	3.7	93	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.35	01.30.08	9.75%	101.1	0.02%	6.43%	9.64%	243	-6.4	105	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.67	10.14.07	8.38%	103.4	0.07%	7.12%	8.10%	306	1.1	175	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.72	01.28.08	8.00%	102.2	0.22%	7.40%	7.83%	321	-4.4	202	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.59	12.16.07	10.00%	105.2	0.03%	6.72%	9.50%	272	1.1	135	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.20	02.11.08	8.00%	102.7	0.21%	6.77%	7.79%	271	-6.1	139	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.43	10.22.07	8.38%	103.9	0.49%	7.24%	8.06%	304	-12.6	186	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.22	11.23.07	8.25%	102.6	0.26%	7.82%	8.04%	341	-3.0	204	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.03	12.10.07	8.00%	102.2	0.05%	6.91%	7.83%	291	0.7	153	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.55	10.20.07	8.50%	99.7	0.08%	8.96%	8.52%	496	-11.2	358	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.53	10.14.07	10.25%	101.7	-0.10%	7.13%	10.08%	313	21.0	175	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.93	01.28.08	8.88%	102.8	0.19%	7.89%	8.63%	383	-3.0	252	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.59	11.06.07	8.13%	101.1	0.05%	6.32%	8.04%	231	-6.4	94	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.38	11.17.07	8.88%	110.3	0.19%	7.02%	8.05%	261	-2.4	124	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.85	03.21.08	7.88%	95.2	-0.07%	9.19%	8.27%	500	3.7	382	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.43	10.10.07	8.25%	99.2	-0.14%	8.83%	8.32%	483	13.5	345	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.38	10.30.07	9.25%	99.9	0.06%	9.29%	9.26%	509	0.1	391	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.92	12.22.07	8.50%	96.9	-0.04%	9.04%	8.77%	463	1.9	325	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.92	11.17.07	7.00%	94.9	-0.24%	8.35%	7.38%	416	8.0	298	300	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.98	02.03.08	7.70%	101.0	0.02%	7.53%	7.62%	312	0.7	174	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.02	10.24.07	8.63%	100.4	0.09%	8.21%	8.59%	421	-5.9	283	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.64	11.21.07	8.50%	100.4	-0.00%	7.81%	8.46%	381	3.2	243	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**


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	0.31	0.30	98.89		3.6%		0.00			
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.59	0.56	100.50	0.30%	5.56%	6.3%	1.51	6.30%	9.32	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.70	0.66				9.7%		10.00%	1.64	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.40	1.33				6.9%		7.00%	2.30	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.52	1.43	99.40	0.31%	6.34%	5.8%	21.30	5.80%	8.58	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.14	2.01				7.2%		7.40%	12.37	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.43	2.28	99.02	0.65%	6.35%	5.9%	37.73	5.80%	7.47	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.09	1.98	109.40	1.77%	5.66%	9.1%	40.78	10.00%	18.63	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.00	2.82	99.44	1.06%	6.44%	6.1%	511.91	6.10%	10.19	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.15	3.89	99.09	0.91%	6.47%	6.2%	49.40	6.10%	11.36	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.54	3.33	108.05	-0.50%	6.34%	8.3%	1.41	9.00%	9.86	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.31	4.05				6.1%		6.00%	233.26	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.28	5.90	106.10	1.43%	6.35%	8.0%	1483.83	8.50%	9.32	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.51	7.05	99.61	2.53%	6.45%	7.5%	2318.98	7.50%	6.78	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	5.03	4.73	108.14	1.33%	6.36%	8.3%	1125.26	9.00%	4.19	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.62	6.24				7.6%		8.00%	68.27	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.84	11.19				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.75	8.18				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.45	7.94	110.58	0.89%	6.51%	8.1%	3736.33	9.00%	2.96	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.50	11.68				6.9%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.73	11.91	101.90	1.92%	6.86%	6.8%	6213.62	6.90%	7.56	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>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>Торговые операции</b>	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>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<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.