

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.62	-0.40		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.0315 0.10%
Доходность 30-летних КО США, %	4.90	2.00		Валютный курс, \$/евро	1.4146 0.42%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	76.89	-1.85%		PTC	2 008.97 -1.63%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	77.89	-1.65%		DJIA	13 778.65 0.14%
Цена на нефть Urals, \$/брл	73.90	-2.00%		S&P 500	1 517.21 -0.03%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок невзирая на внутрисуточную волатильность, остается на прежних уровнях. В центре внимания – данные по рынку недвижимости и инфляции.

Внутренний долг РФ:

Гособлигации стабилизируются на достигнутых уровнях. В корпоративном сегменте возобновились продажи, хоть и по более высоким ценам, как реакция на дефицит ликвидности. До конца месяца рынок будет находиться под давлением нехватки свободных средств.

Новости и ключевые события:

Российские:

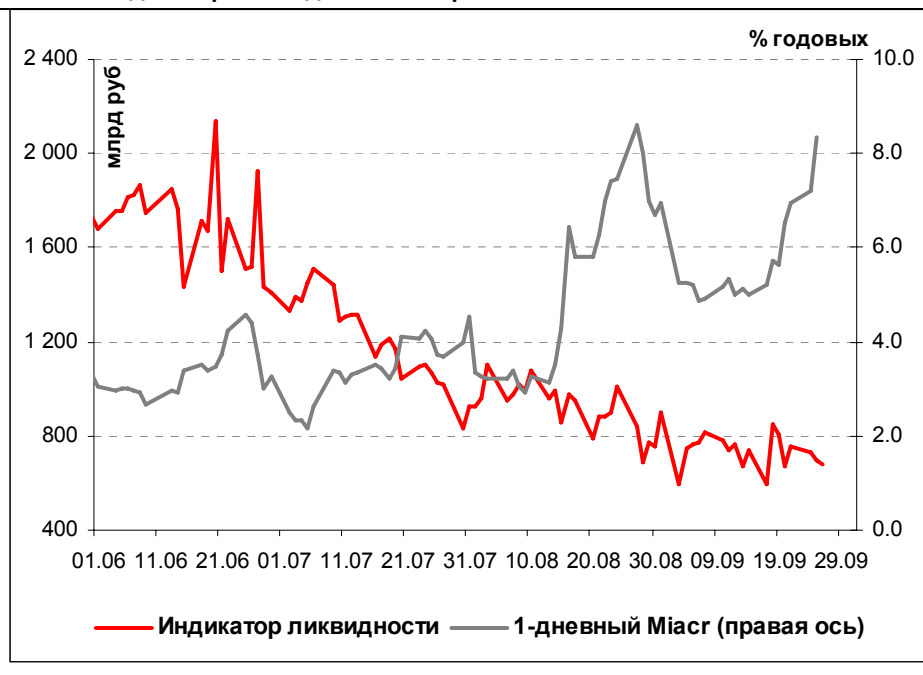
S&P присвоило Райффазенбанк Австрия рейтинги BVB+/ A-2/ ruAAA, прогноз «Стабильный»

Главстрой-Финанс планирует вернуть на рынок облигации 2-го выпуска, выкупленные по оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Ситроникс разместил облигации на 3 млрд руб, ставка купона на срок до оферты установлена в размере 10% годовых

В ходе конкурса было подано 44 заявки инвесторов со ставкой купона в диапазоне 9,25–10% годовых. Общий объем спроса на конкурсе составил 3,283 млрд руб. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Организатор выпуска: ИК Тройка-Диалог.

Главстрой-Финанс планирует вернуть на рынок облигации 2-го выпуска, выкупленные по оферте

Объем выкупленных облигаций составляет 2,94 млрд руб по номиналу при объеме эмиссии 4 млрд руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- СНХЗ Финанс установило по облигациям ставку 3-6-го купонов в размере 12% годовых (+130 б.п.)
- ЦБ зарегистрировал выпуск облигаций Крайинвестбанка на 600 млн руб
- ЦБ зарегистрировал выпуск облигаций Донского народного банка на 700 млн руб
- ФБ ММВБ начинает с 26 сентября торги облигациями серии ПФ ТрансТехСервис

Внешний долг РФ

По итогам вчерашних торгов американский долговой рынок закрылся практически без изменений при достаточной волатильности в течение дня (6 б.п. по доходности). Выходившая статистика носила неоднозначный характер – уровень потребительского доверия снизился в сентябре до 99,8 пункта при прогнозе аналитиков в 104,3 пункта, а продажи домов на вторичном рынке в августе составили 5,5 млн, что меньше уровня предыдущего периода (-4,3%), но укладывается в прогноз. Продолжают приходить негативные новости с рынка жилья – Lennar Congratation, крупнейший американский строитель домов, вчера обнаруживал наибольший квартальный убыток за свою 53-летнюю историю.

Россия-30 вчера колебалась в районе чуть выше 112% от номинала, а спред составил 114 б.п.

Сегодня выйдут данные по заказам на товары длительного пользования.

Рынок рублевых облигаций

Рост котировок в секторе госдолга вчера приостановился. Поддержка рынку осуществляется на уровнях примерно на 10 б.п. по доходности выше минимальных уровней, зафиксированных в середине июля.

В корпоративном секторе после высокого ценового открытия началось снижение котировок. Давление на рынок оказывает растущая нехватка денежных средств. Ставки межбанковского рынка по 1-дневным рублевым кредитам вчера достигли 8% годовых для банков 1-го круга, тогда как остальные привлекали средства по ставкам выше 10% годовых.

Тем не менее, ликвидность рублевого рынка повысилась. Инвесторы получили больше возможности для мобилизации рублевых ресурсов путем реализации части портфелей.

До конца недели рынок останется под давлением дефицита ликвидности. Однако банки постепенно начинают задумываться о том времени, когда на рынке появятся новые эмитенты.

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-4	5 000	10.02.10	2.20	--	--	8.22%	13.02.08	102.76	0.41	--	7.06	65.08
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.78	--	--	7.35%	14.11.07	100.54	0.09	--	7.28	156.80
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	16.11.07	0.14	8.45%	14.11.07	99.77	-0.08	10.28	--	55.37
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	3.03	--	--	8.80%	07.03.08	100.86	1.52	--	8.69	53.81
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.44	--	--	8.05%	11.03.08	97.76	-0.62	--	8.92	54.07
ОГК-6	5 000	19.04.12	--	22.04.10	2.31	7.55%	25.10.07	96.74	-0.17	9.19	--	65.88
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	2.23	7.34%	21.02.08	98.33	-0.24	8.28	--	81.12
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	0.49	--	--	8.90%	23.03.08	99.28	0.79	--	10.70	496.40
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.28	--	--	10.05%	23.10.07	97.00	0.79	--	11.28	64.07
ЮТК-5	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.42	7.55%	05.12.07	96.22	-0.08	9.37	--	53.21

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 оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.19	09.30.07	8.25%	103.4	0.02%	5.35%	7.98%	138	0.9	2.18	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.19	01.24.08	11.00%	141.1	0.09%	5.82%	7.79%	120	-1.0	6.99	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.34	12.24.07	12.75%	178.6	0.06%	6.05%	7.14%	142	-0.3	10.04	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.90	09.30.07	7.50%	112.1	0.12%	5.77%	6.69%	114	-1.4	11.53	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.13	11.14.07	3.00%	99.5	-0.00%	6.75%	3.02%	278	277.8	0.13	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.14	05.14.08	3.00%	98.3	-0.03%	16.73%	3.05%	1276	59.6	0.54	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.45	05.14.08	3.00%	91.5	0.07%	5.63%	3.28%	146	0.2	3.27	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
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	7.08	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	Изм, %	Доходность к оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.41	10.07.07	8.75%	102.4	0.03%	7.07%	8.55%	310	3.1	171	200	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.21	09.30.07	9.13%	104.1	0.04%	7.30%	8.76%	326	0.7	194	175	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Альфа-08	02.07.08	0.75	01.02.08	7.75%	99.4	0.12%	8.49%	7.79%	452	-12.8	314	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.85	10.10.07	7.88%	98.3	-0.00%	8.78%	8.01%	482	3.5	343	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.92	12.25.07	8.20%	93.9	0.07%	9.82%	8.73%	565	0.4	447	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.79	12.09.07	8.63%	96.2	0.21%	10.02%	8.96%	598	-5.2	466	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.70	02.22.08	8.64%	92.9	-0.33%	10.70%	9.30%	652	11.7	534	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.82	09.28.07	8.00%	102.1	0.02%	6.86%	7.84%	289	3.3	151	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%	299	2.6	167	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.58	11.13.07	7.34%	98.8	0.05%	7.61%	7.43%	335	2.1	184	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.80	11.25.07	7.50%	99.2	0.07%	7.78%	7.56%	375	2.6	243	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%	397	2.3	279	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%	687	3.5	549	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.51	11.18.07	9.50%	97.1	-0.40%	11.46%	9.78%	749	3.7	610	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%	226	3.3	88	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%	209	2.1	91	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.24	02.04.08	6.32%	101.1	0.09%	5.77%	6.24%	174	2.5	42	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%	149	-2.0	35	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Долговой рынок

Газпромбанк-08	30.10.08	1.04	10.30.07	7.25%	101.1	0.01%	6.18%	7.17%	221	3.2	83	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.24	12.15.07	7.97%	107.8	0.04%	5.61%	7.39%	144	2.0	26	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.32	03.23.08	6.50%	96.2	0.08%	7.14%	6.76%	274	-0.4	137	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.83	10.07.07	8.75%	98.1	0.16%	9.80%	8.92%	583	-5.3	445	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.28	10.13.07	7.50%	97.7	-0.05%	8.52%	7.68%	448	4.9	316	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-10	01.03.10	2.20	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.45%	10.10%	642	2.6	510	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%	513	3.5	375	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.63	12.29.07	8.80%	97.9	0.00%	10.11%	8.99%	614	3.6	475	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%	539	0.8	402	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.20	12.07.07	7.50%	99.8	-0.22%	8.52%	7.52%	456	113.7	317	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%	516	3.5	378	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.23	01.21.08	9.75%	100.0	0.10%	9.75%	9.75%	558	-1.1	440	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%	692	3.5	554	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.03	10.05.07	7.16%	100.1	0.03%	3.80%	7.15%	-17	-29.1	-155	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.28	01.07.08	5.54%	99.7	-0.00%	6.70%	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%	6.20%	4.43%	223	4.1	85	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%	245	3.4	106	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.51	11.12.07	8.25%	96.9	0.18%	10.35%	8.51%	638	-8.5	500	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.16	02.02.08	8.19%	95.6	0.53%	10.31%	8.56%	634	-21.6	496	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.27	10.20.07	9.75%	96.3	1.10%	10.90%	10.12%	673	-31.4	555	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.39	09.27.07	8.00%	97.5	0.09%	9.83%	8.21%	587	-3.0	448	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%	605	3.5	467	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.60	10.04.07	8.75%	97.0	0.43%	9.90%	9.02%	587	2.7	455	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%	600	2.3	482	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%	240	3.2	102	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%	262	2.6	131	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%	265	3.4	126	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.04	10.31.07	8.00%	101.0	0.00%	6.98%	7.92%	301	2.9	162	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%	393	2.8	254	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%	227	2.6	95	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%	231	2.1	80	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%	230	0.4	110	1 250	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%	354	3.2	216	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.55	10.21.07	8.13%	98.5	-0.27%	10.80%	8.24%	683	4.8	545	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.91	09.16.08	6.83%	92.1	0.00%	11.53%	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%	731	2.9	599	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%	779	2.8	647	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%	970	3.9	832	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.39	12.01.07	9.75%	92.3	0.59%	12.14%	10.56%	796	2.3	678	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%	193	2.2	75	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%	205	2.1	53	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.23	02.11.08	6.23%	99.9	0.19%	6.24%	6.24%	223	2.6	91	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.62	11.19.07	9.75%	100.5	0.29%	8.89%	9.70%	492	3.1	353	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.50	11.12.07	9.00%	97.8	0.15%	10.51%	9.21%	654	-6.8	516	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%	762	2.2	644	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.39	11.16.07	8.30%	91.5	0.17%	10.93%	9.07%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	2.01	12.21.07	9.88%	97.5	0.00%	11.17%	10.13%	720	3.5	581	100	USD	B-	/	B1	/	B-/**+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.25	10.26.07	9.75%	98.9	0.00%	10.22%	9.85%	618	2.6	486	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.30	11.10.07	9.13%	95.0	0.08%	11.36%	9.60%	733	-0.6	601	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.39	11.16.07	7.00%	96.5	0.03%	8.50%	7.25%	447	1.6	315	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%	566	2.6	434	200	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.45	05.21.08	7.00%	90.6	0.24%	11.25%	7.73%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.15	12.12.07	7.90%	100.3	0.05%	7.60%	7.87%	363	3.3	225	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.36	02.04.08	9.13%	99.4	0.03%	10.83%	9.18%	686	4.5	548	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%	682	4.2	544	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%	675	2.8	543	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

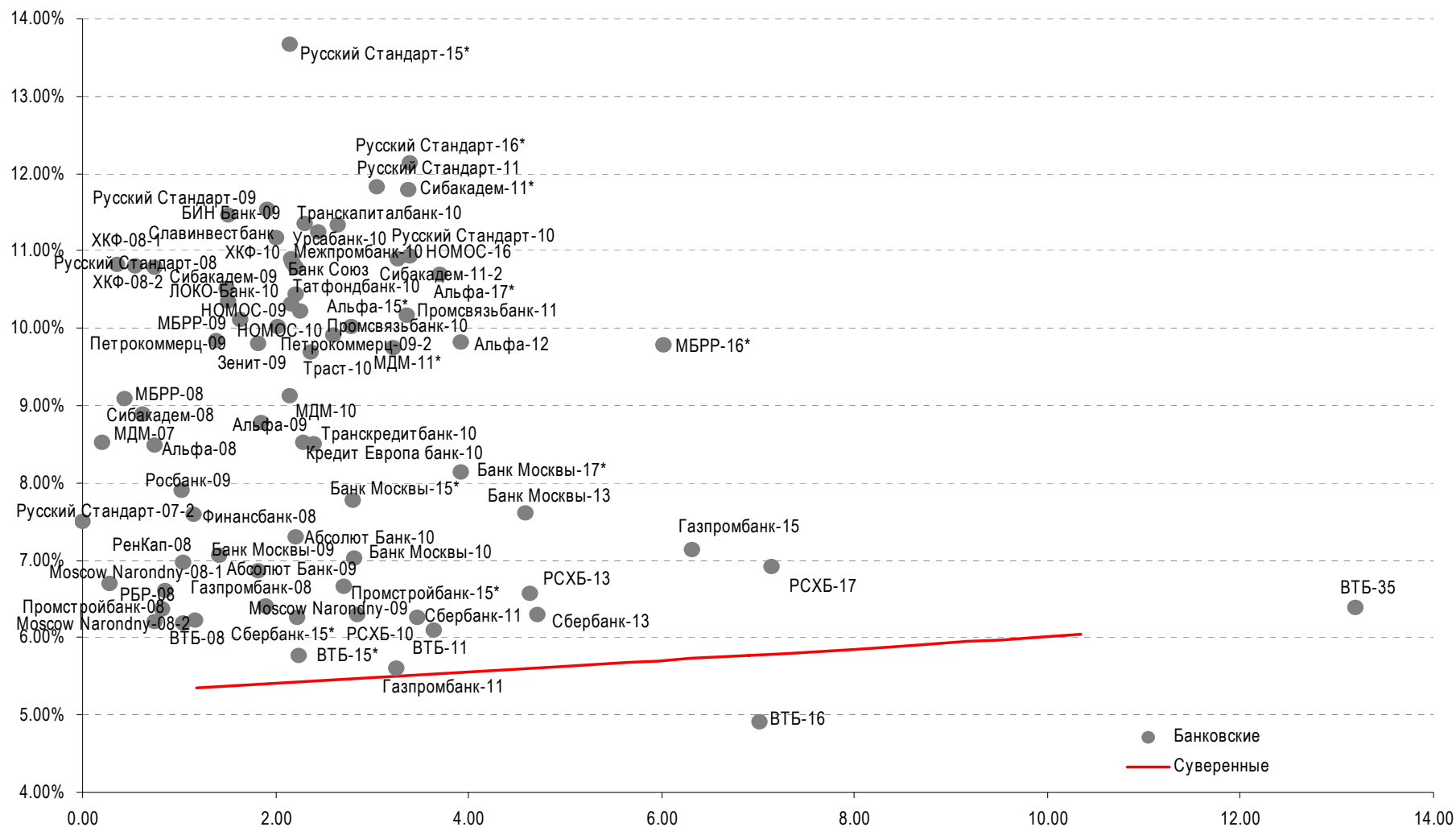
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата		Доходность к				Спред к		Изм.	Спред по	Спреда	Сред к	Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	оферте/погашению	Текущая доходность							еврооблигациям	выпуска, млн	Суверенным	Суверенным
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.04	10.30.07	7.25%	101.1	0.01%	6.18%	7.17%	221	3.2	83	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%	177	2.8	38	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	4.56	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%	196	2.0	44	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.52	01.22.08	4.51%	96.8	0.04%	5.82%	4.65%	178	2.7	47	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.09	01.22.08	5.63%	99.2	-0.05%	6.01%	5.67%	204	3.4	66	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.45	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	0.7	70	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.45	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%	229	2.1	111	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	0.4	56	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%	156	-2.0	41	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.23	01.15.08	10.75%	105.6	0.02%	6.16%	10.18%	220	2.5	81	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	0.4	116	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.23	12.07.07	6.66%	94.3	0.42%	7.29%	7.06%	267	0.4	125	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.11	11.06.07	11.00%	100.4	-0.00%	7.23%	10.96%	326	-4.8	187	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.37	01.18.08	6.88%	99.6	0.16%	6.99%	6.90%	282	2.2	164	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%	306	2.3	188	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	0.8	182	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.09	03.20.08	6.63%	93.7	0.01%	7.57%	7.07%	295	0.4	175	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.44	03.05.08	5.67%	95.5	0.26%	6.54%	5.94%	214	-4.2	77	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.71	02.03.08	10.88%	106.5	0.10%	7.05%	10.21%	308	2.9	170	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%	379	0.8	242	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	3.90	11.22.07	7.50%	96.2	0.32%	8.51%	7.80%	434	-6.0	315	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+/**+

Долговой рынок

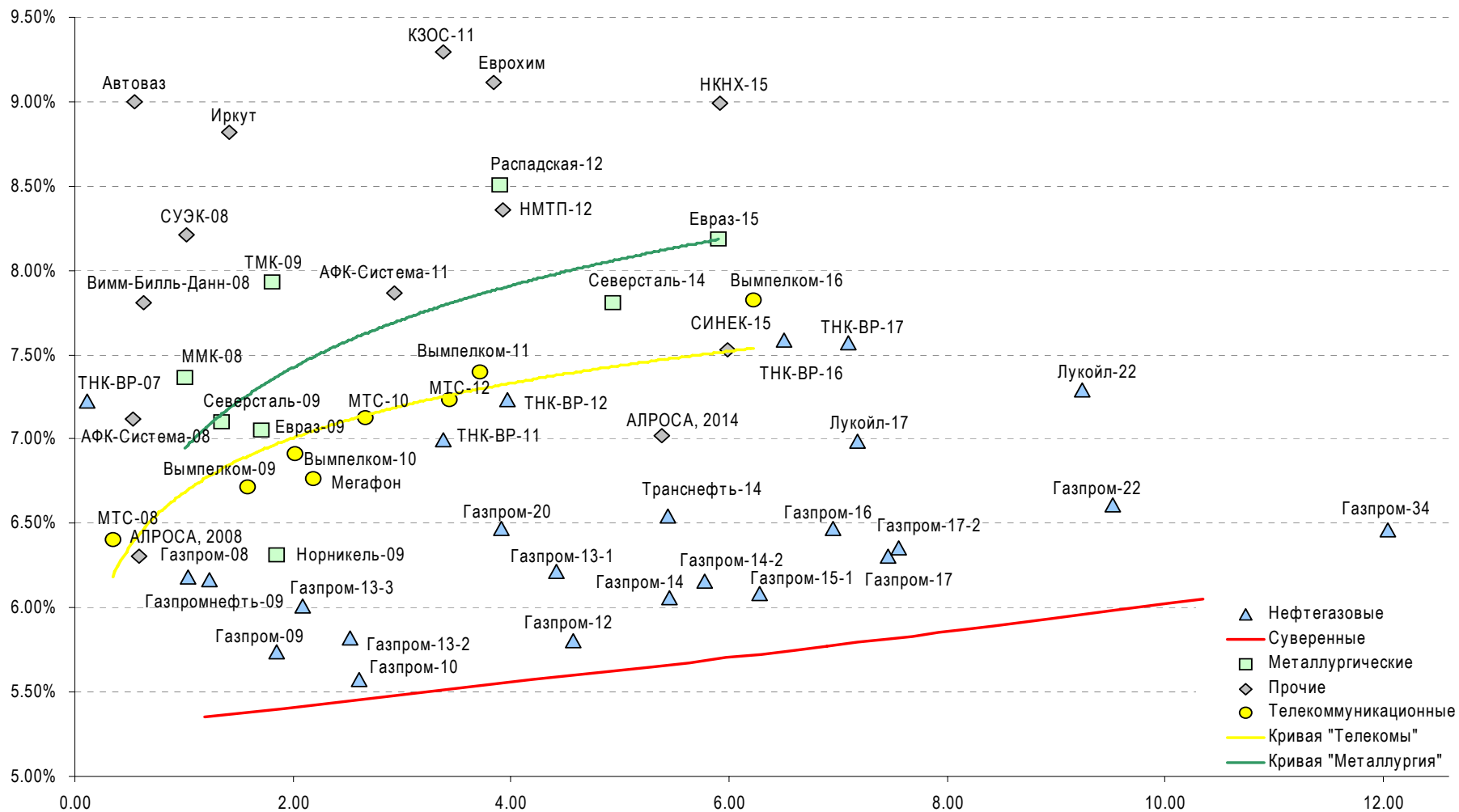
Северсталь-09	24.02.09	1.35	02.24.08	8.63%	102.0	0.02%	7.10%	8.46%	313	3.1	174	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	4.94	10.19.07	9.25%	107.3	0.06%	7.81%	8.62%	356	2.1	204	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.81	09.29.07	8.50%	101.0	0.01%	7.93%	8.41%	396	3.4	258	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.01	10.21.07	8.00%	100.6	-0.01%	7.36%	7.95%	339	3.3	201	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%	234	3.3	96	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.34	01.30.08	9.75%	101.1	0.02%	6.40%	9.64%	243	0.8	105	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.66	10.14.07	8.38%	103.4	0.07%	7.12%	8.10%	309	2.5	177	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.71	01.28.08	8.00%	102.2	0.22%	7.40%	7.83%	323	2.2	205	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%	275	2.9	137	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.19	02.11.08	8.00%	102.7	0.21%	6.77%	7.79%	273	2.5	141	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%	306	2.1	188	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%	342	0.8	205	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.02	12.10.07	8.00%	102.2	0.05%	6.91%	7.83%	294	3.3	156	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.55	10.20.07	8.50%	99.7	-0.02%	9.00%	8.52%	503	6.7	364	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%	7.12%	10.08%	315	2.0	176	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.93	01.28.08	8.88%	102.9	0.08%	7.87%	8.63%	383	-0.1	251	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.59	11.06.07	8.13%	101.1	0.05%	6.31%	8.04%	234	2.6	96	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%	262	0.8	125	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.84	03.21.08	7.88%	95.5	0.31%	9.11%	8.24%	494	-6.0	376	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.42	10.10.07	8.25%	99.2	0.02%	8.82%	8.32%	485	2.4	347	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.37	10.30.07	9.25%	99.8	-0.03%	9.30%	9.27%	512	3.1	394	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.92	12.22.07	8.50%	97.2	0.27%	8.99%	8.75%	459	-3.8	322	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.92	11.17.07	7.00%	94.9	-0.24%	8.36%	7.38%	418	2.3	300	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	0.8	176	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%	424	3.3	286	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.63	11.21.07	8.50%	100.4	-0.00%	7.81%	8.46%	384	3.1	246	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

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	0.31	0.30	98.92		3.6%		0.00			
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.59	0.55	100.30	-0.20%	5.91%	6.3%	5.02	6.30%	9.49	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.69	0.66	102.90	0.00%	5.93%	9.7%	41.16	10.00%	1.78	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.40	1.33				6.9%		7.00%	2.49	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.52	1.43	99.60	0.20%	6.21%	5.8%	169.92	5.80%	8.74	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.13	2.01	102.80	0.39%	6.24%	7.2%	11.10	7.40%	12.57	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.42	2.28	99.31	0.29%	6.23%	5.8%	21.24	5.80%	7.63	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.09	1.97	109.16	-0.22%	5.76%	9.2%	45.38	10.00%	18.90	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.00	2.82	99.88	0.44%	6.28%	6.1%	62.99	6.10%	10.36	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.15	3.90	99.61	0.52%	6.34%	6.1%	279.97	6.10%	11.53	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.54	3.34	109.28	1.13%	6.00%	8.2%	1699.06	9.00%	10.11	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.31	4.06	98.81	0.93%	6.27%	6.1%	214.38	6.00%	233.42	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.27	5.90	106.10	0.00%	6.35%	8.0%	1042.49	8.50%	9.55	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.51	7.05	99.63	0.02%	6.45%	7.5%	996.29	7.50%	6.99	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	5.03	4.73	108.17	0.03%	6.35%	8.3%	367.48	9.00%	4.44	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.61	6.23				7.6%		8.00%	68.49	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.90	11.21	47.60	-3.35%	6.08%	6.1%	2.48			
ОФЗ 46019	20.03.19	8.76	8.19				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.45	7.94	110.66	0.07%	6.50%	8.1%	1318.14	9.00%	3.21	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.49	11.68				6.9%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.73	11.92	102.03	0.12%	6.85%	6.8%	2918.86	6.90%	7.75	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.