

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.38	3.90		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.8508 -0.16%
Доходность 30-летних КО США, %	4.68	4.10		Валютный курс, \$/евро	1.4338 0.49%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	87.15	5.08%		PTC	2 151.10 1.31%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	87.29	4.14%		DJIA	13 671.92 -0.02%
Цена на нефть Urals, \$/брл	84.79	3.81%		S&P 500	1 514.40 -0.10%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Неплохие данные по рынку жилья вызвали кооррекцию цен американского долга вниз после заметного роста предыдущих дней. Сегодня участники рынка ожидают отчетности Countrywide.

Внутренний долг РФ:

Неожиданное ухудшение ситуации на денежном рынке – насколько затянется период высоких ставок? Инвесторы пока не спешат продавать, ожидая итогов заседания ФРС.

Новости и ключевые события:

Российские:

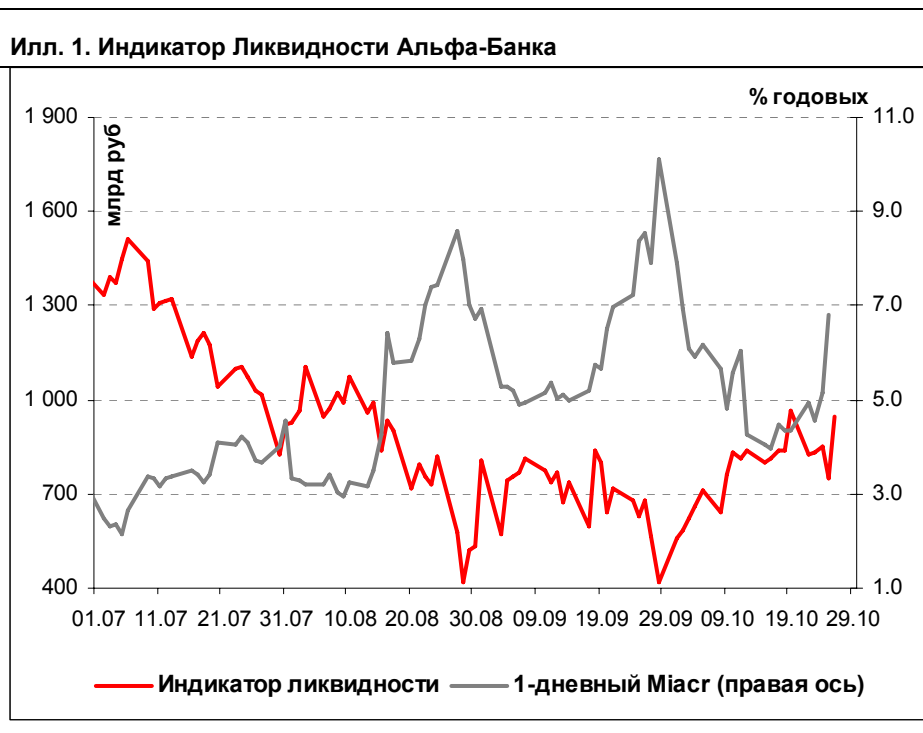
ВТБ разместил два транша еврооблигаций общим объемом \$2 млрд

Газпром разместит в конце месяца еврооблигации, номинированные в йенах

Наблюдательный Совет ВТБ одобрил привлечение у Банка России 180-дневных кредитов общим объемом до 17,3 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

ВТБ разместил два транша еврооблигаций общим объемом \$2 млрд

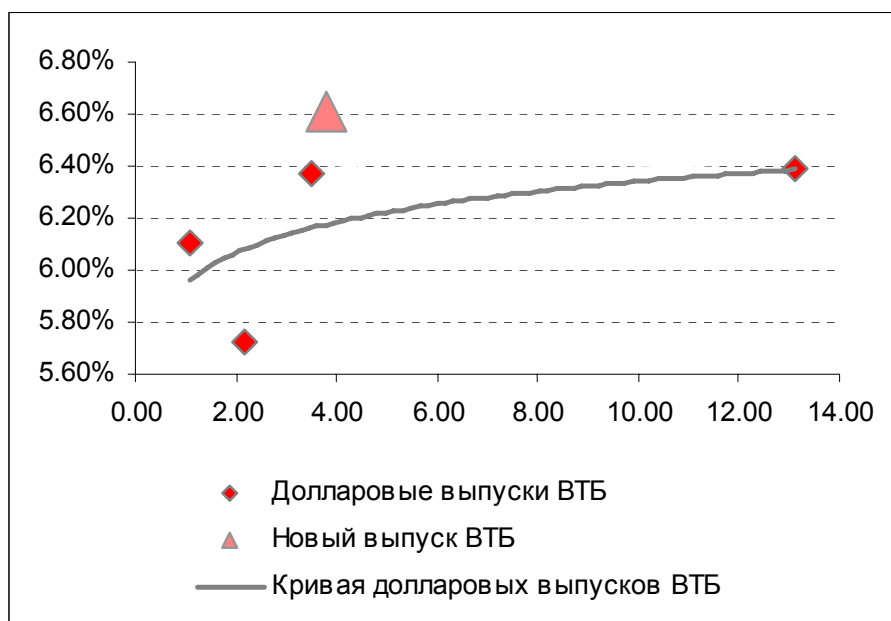
Банк разместил 5-летние еврооблигации на \$1,2 млрд со ставкой купона 6,609% годовых, что предполагает спред к КО США 262,5 б.п. Спред к среднерыночным свопам составил 192 б.п.

Также был размещен 2-летний транш на \$800 млн с плавающей ставкой купона, установленной в размере 3M Libor + 170 б.п. (на сегодня это дает уровень в 6,711% годовых).

Организаторами выступили Deutsche Bank и JP Morgan. Выпускам присвоены следующие рейтинги - A2/BBB+.

Размещение прошло несколько выше по доходности текущей кривой ВТБ (премия составила около 20 б.п.). При этом, установленная ставка практически соответствует уровню размещения еврооблигаций Газпрома неделю назад (6,605% годовых), невзирая на то, что данный выпуск номинирован в долларах, тогда как выпуск Газпрома – в евро (что предполагает более низкую ставку при сопоставимом кредитном качестве).

На фоне нестабильной конъюнктуры внешнедолгового рынка в преддверии заседания ФРС и в свете целого ряда негативных новостей за последние 2 недели это размещение можно признать вполне удачным.



Газпром разместит в конце месяца еврооблигации, номинированные в йенах

Организаторами выпуска выступят назначил Citigroup Global Markets Ltd, Mizuho и Societe Generale. Роад шоу нового займа пройдет в Японии 29-31 октября. Объем займа составит не менее 500 млн евро в йенах.

Наблюдательный Совет ВТБ одобрил привлечение у Банка России 180-дневных кредитов общим объемом до 17,3 млрд руб

Кредит планируется привлечь тремя траншами. В конце сентября ВТБ уже привлек кредит Банка России на 7,5 млрд руб под залог кредитных прав требований Роснефти. На тот момент ставка по кредиту составляла 7,5% годовых, в настоящее время она повышена до 8% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- АК ОЗНА планирует разместить 5-летние облигации на 1,5 млрд руб
- "ДОМО-финанс" планирует разместить два выпуска облигаций общим объемом 7 млрд руб
- Лизинговая компания УРАЛСИБ планирует разместить 3-летние облигации на 2,7 млрд руб
- "Объединенные кондитеры-Финанс" планируют разместить 2-ой выпуск 5-летних облигаций на 3 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций РСХБ-4
- ФБ ММВБ начинает с 26 октября торги облигациями ВТБ 24

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок скорректировался вчера вниз после выхода неплохой статистики по рынку жилья. Продажи домов на первичном рынке оказались на уровне прогнозов и составили 770 тыс, что выше значения предыдущего периода, которое было пересмотрено до 735 тыс с 795 тыс. Однако предшествовали такой неожиданно позитивной статистике рост первичных обращений за пособием по безработице и снижение заказов на товары длительного пользования на 1,7% при прогнозе роста на 1,5%. Тем не менее, рынок воодушевился данными по рынку жилья – фондовые индексы практически не изменились по итогам торгов, а вот КО США снизились в цене, доходность 10-летнего выпуска достигла 4,38% годовых.

Российские еврооблигации продолжают оставаться стабильными, тогда как CDS отражают происходящие события, снизившись по итогам вчерашнего дня.

Сегодня инвесторы ожидают публикации финансовой отчетности Countrywide Financial за III квартал. Если убыток компании окажется выше прогнозного, американский долг вновь вернется к росту котировок.

Рынок рублевых облигаций

Вчера активность торгов в секторе рублевого долга сократилась, однако продаж по-прежнему не наблюдается. Тем не менее, настрой инвесторов ухудшился в результате неожиданного ухудшения ситуации на денежном рынке. Ставки по 1-дневным кредитам вчера вышли за 6%-ный барьер, а объем сделок РЕПО с Банком России подскочил до 60 млрд руб. Исключение составили выпуски, включенные в котировальный список А 1-го уровня: облигации МИА-3 выросли на 0,5%, рост цен по облигациям Якутия-7 превышал 1% на фоне большого объема торгов.

Тем временем, в секторе ОФЗ продолжается плавное снижение котировок, хоть и не подкрепленное значительными объемами торгов. По госбумагам не наблюдалось коррекции цен вверх, наблюдавшейся в секторе корпоративного долга, что является достаточно тревожным сигналом.

Сегодня изменения ситуации не предвидится. На внутреннем долговом рынке сохранится неопределенность, которая не позволит инвесторам принимать серьезные инвестиционные решения. Большинство участников рынка – как российских, так и иностранных, - ожидают итогов заседания ФРС, опасаясь дальнейших негативных сигналов, свидетельствующих о сохраняющихся проблемах в мировой банковской системе под воздействием ипотечного кризиса США.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата погаш-я	Дюрация до оферты	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.20	--	--	--	6.67%	24.01.08	99.85	0.00	--	6.90	50.92
Еврокоммерц-2	3 000	10.06.10	--	16.06.08	0.61	9.49%	13.12.07	97.04	0.20	15.02	--	92.18	
Магнит-2	5 000	23.03.12	3.76	--	--	8.20%	28.03.08	98.44	0.53	--	8.82	64.38	
МИА-3	1 500	23.02.12	--	26.02.09	1.27	7.95%	29.11.07	100.04	0.54	8.15	--	87.03	
Пермэнерго	1 000	22.05.12	--	25.05.10	2.30	8.15%	27.11.07	98.50	0.10	9.00	--	64.03	
РТК Лиз-5	1 800	12.08.10	1.70	--	--	8.35%	14.02.08	97.66	0.01	--	10.01	238.29	
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	1.80	--	--	14.50%	22.04.08	100.00	0.00	--	15.03	69.60	
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	1.48	--	--	9.60%	06.12.07	99.08	-0.06	--	10.48	54.00	
ЧелябЭнерго	600	13.05.10	--	15.05.08	0.54	8.40%	15.11.07	99.85	-0.05	8.85	--	46.93	
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	--	11.07.08	0.69	10.00%	11.01.08	99.44	0.29	11.08	--	51.21	

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	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
			ближайшего купона			оферте/погашению	Текущая доходность						С&P	Moodys	Fitch			
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.39	03.31.08	8.25%	104.2	0.01%	5.12%	7.92%	136	-4.1	2.19	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.13	01.24.08	11.00%	142.5	0.17%	5.67%	7.72%	129	-6.8	6.93	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.31	12.24.07	12.75%	180.5	0.06%	5.94%	7.06%	156	-5.0	10.01	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.11	03.31.08	7.50%	113.2	0.09%	5.62%	6.62%	124	-5.7	11.90	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.05	11.14.07	3.00%	99.9	0.00%	4.75%	3.00%	99	-2.5	0.05	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.55	05.14.08	3.00%	98.7	0.01%	5.45%	3.04%	169	-2.8	0.52	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.37	05.14.08	3.00%	92.4	0.06%	5.41%	3.25%	147	-7.5	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%	5.45%	6.23%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.38	10.20.08	5.06%	94.2	-0.06%	5.92%	5.38%	--	--	--	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		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона			оферте/погашению	С&P							Moodys	Fitch			
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.39	04.07.08	8.75%	102.6	0.13%	6.85%	8.53%	309	-12.8	173	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	2.22	03.30.08	9.13%	104.1	0.04%	7.24%	8.76%	347	-5.0	212	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.39	12.28.07	8.25%	97.5	-0.12%	9.33%	8.46%	557	2.3	421	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.66	01.02.08	7.75%	99.7	0.01%	8.20%	7.77%	444	-4.4	308	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.84	04.10.08	7.88%	98.2	-0.04%	8.87%	8.02%	511	0.0	375	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.84	12.25.07	8.20%	95.5	0.02%	9.41%	8.59%	547	-6.0	429	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.71	12.09.07	8.63%	96.8	0.06%	9.85%	8.91%	608	-5.1	473	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22 02 17	3.62	02 22 08	8.64%	94.7	0.06%	10.18%	9.12%	624	-7.5	506	300	USD	R+	/	Ba2	/	R+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.81	03.28.08	8.00%	103.7	-0.01%	5.95%	7.72%	219	-2.3	83	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.73	11.26.07	7.38%	101.6	0.02%	6.81%	7.26%	304	-3.8	169	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.50	11.13.07	7.34%	98.7	0.21%	7.62%	7.43%	359	-9.8	200	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.72	11.25.07	7.50%	98.8	-0.01%	7.93%	7.59%	416	-2.7	281	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.83	11.10.07	6.81%	94.3	0.04%	8.35%	7.22%	441	-6.5	323	400	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.09	02.16.08	9.38%	95.4	0.01%	11.67%	9.82%	791	-2.7	655	125	USD	B-	/	B1	/	#N/A
БИН Банк-09	18 05 09	1.43	11 18 07	9.50%	98.1	-0.02%	10.87%	9.69%	711	-1.1	575	100	USD	R-	/	#N/A	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	1.08	12.11.07	6.88%	100.8	-0.00%	6.11%	6.82%	235	-2.4	99	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.50	04.12.08	7.50%	103.9	-0.53%	6.37%	7.22%	243	9.7	125	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.16	02.04.08	6.32%	101.2	-0.03%	5.72%	6.24%	196	-1.1	60	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.93	02.15.08	4.25%	95.3	0.01%	4.95%	4.46%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.11	12.31.07	6.25%	98.2	-0.19%	6.39%	6.37%	172	-2.9	45	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ГПБ-08	30.10.08	0.96	10.30.07	7.25%	101.0	-0.02%	6.24%	7.18%	248	-0.3	112	1 RUB	RRR-	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	3.15	12.15.07	7.97%	102.8	0.07%	7.07%	7.75%	313	-8.1	195	300 USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	6.23	03.23.08	6.50%	96.1	-0.03%	7.15%	6.76%	297	-3.9	153	1 000 USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.82	04.07.08	8.75%	98.4	0.02%	9.67%	8.89%	591	-3.5	456	200 USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.29	04.13.08	7.50%	98.4	0.10%	8.23%	7.62%	447	-7.6	311	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%	670	-2.5	534	100 USD	NA	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.35	03.03.08	8.63%	100.1	-0.00%	8.21%	8.62%	445	-2.2	310	150 USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.55	12.29.07	8.80%	98.9	0.09%	9.54%	8.90%	578	-8.0	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%	559	-4.4	414	60 USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-07	07.12.07	0.11	12.07.07	7.50%	99.9	0.00%	8.31%	7.51%	455	-3.4	319	250 USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	2.06	01.25.08	7.77%	97.9	0.05%	8.82%	7.93%	506	-4.8	370	425 USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.15	01.21.08	9.75%	101.1	-0.03%	9.38%	9.64%	544	-4.6	426	200 USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	2.08	02.12.08	9.50%	98.0	-0.17%	10.50%	9.70%	674	6.2	538	150 USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.45	07.06.08	9.00%	98.1	0.00%	9.79%	9.17%	--	--	--	200 EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.20	01.07.08	5.54%	99.7	0.00%	7.01%	5.55%	--	--	--	50 EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-09-2	30.06.09	0.67	12.31.07	4.38%	98.9	-0.10%	6.03%	4.42%	227	13.0	91	150 USD	NA	/	Baa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.84	01.06.08	6.04%	99.2	-0.35%	6.48%	6.09%	272	16.7	136	500 USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.43	11.12.07	8.25%	98.3	-0.02%	9.43%	8.39%	567	-1.0	431	150 USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.07	02.02.08	8.19%	96.3	-0.21%	10.06%	8.50%	630	8.3	494	200 USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.36	04.20.08	9.75%	98.2	0.18%	10.32%	9.93%	638	-11.4	520	125 USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.36	03.27.08	8.00%	98.0	0.08%	9.53%	8.16%	577	-8.2	441	225 USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.94	12.17.07	8.75%	98.0	0.13%	9.81%	8.93%	605	-9.4	469	425 USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.64	04.04.08	8.75%	97.7	-0.53%	9.67%	8.96%	591	18.0	455	200 USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.43	04.20.08	8.75%	96.7	0.01%	9.76%	9.05%	582	-5.9	464	225 USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.74	01.29.08	6.88%	100.5	0.00%	6.14%	6.84%	238	-2.9	102	300 USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.71	03.29.08	6.20%	98.7	-0.04%	6.69%	6.28%	293	-1.3	157	400 USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.78	02.11.08	6.50%	100.0	-0.12%	6.48%	6.50%	272	13.8	136	170 USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.95	10.31.07	8.00%	101.1	-0.01%	6.88%	7.91%	312	-1.8	176	13 USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.33	12.27.07	9.50%	92.7	0.27%	12.78%	10.24%	901	-14.6	766	300 USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.94	12.24.07	9.75%	102.4	0.10%	6.80%	9.52%	304	-14.0	168	164 USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.76	11.29.07	6.88%	101.3	0.03%	6.42%	6.79%	266	-4.0	130	350 USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.56	11.16.07	7.18%	103.5	0.17%	6.42%	6.93%	239	-8.9	80	700 USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.05	11.15.07	6.30%	95.3	0.06%	6.98%	6.61%	261	-5.3	136	1 250 USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.49	04.21.08	8.13%	99.2	-0.20%	9.92%	8.19%	616	41.3	480	300 USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.82	09.16.08	6.83%	95.2	-0.01%	9.72%	7.17%	--	--	--	400 EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.68	04.07.08	7.50%	92.8	-0.06%	10.39%	8.08%	663	-0.5	527	500 USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.37	12.29.07	8.49%	94.3	-0.04%	10.97%	8.99%	721	-1.1	586	400 USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.97	11.05.07	8.63%	94.2	-0.02%	10.63%	9.15%	686	-2.2	551	350 USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.06	12.16.07	8.88%	91.2	0.12%	13.50%	9.73%	974	-8.3	838	200 USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.31	12.01.07	9.75%	93.8	-0.02%	11.68%	10.39%	774	-4.8	656	200 USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.56	11.14.07	5.93%	99.7	-0.30%	6.01%	5.95%	207	2.9	89	750 USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.62	11.15.07	6.48%	101.1	-0.27%	6.23%	6.41%	221	0.8	62	500 USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.15	02.11.08	6.23%	100.1	-0.10%	6.16%	6.22%	240	2.5	104	1 000 USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.54	11.19.07	9.75%	100.2	0.03%	9.30%	9.73%	554	-7.9	419	63 USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.42	11.12.07	9.00%	97.6	0.02%	10.75%	9.23%	699	-3.5	563	351 USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	3.28	12.30.07	12.00%	100.3	-0.25%	11.88%	11.96%	794	2.0	676	130 USD	NA	/	B1	/	NA

УРСА-11-2	16.11.11	3.31	11.16.07	8.30%	92.1	-0.12%	10.80%	9.01%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.92	12.21.07	9.88%	96.3	0.07%	11.85%	10.25%	809	-5.8	673	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.28	04.26.08	9.75%	98.0	-0.49%	10.70%	9.95%	693	20.0	558	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.22	11.10.07	9.13%	96.1	0.11%	10.94%	9.50%	718	-7.7	583	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.93	01.18.08	10.51%	89.9	-0.05%	12.32%	11.70%	815	-3.6	670	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.31	11.16.07	7.00%	97.4	-0.01%	8.16%	7.19%	440	-2.3	304	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.27	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.70%	9.45%	594	-3.0	458	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.37	05.21.08	7.00%	92.0	-0.05%	10.70%	7.61%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12.12.08	1.07	12.12.07	7.90%	100.4	-0.03%	7.49%	7.87%	373	0.2	237	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.27	02.04.08	9.13%	99.9	0.19%	9.20%	9.13%	544	-72.0	408	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.66	12.31.07	8.63%	99.4	-0.00%	9.46%	8.67%	570	-1.7	435	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.24	04.11.08	9.50%	99.3	-0.09%	9.82%	9.57%	606	1.2	470	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

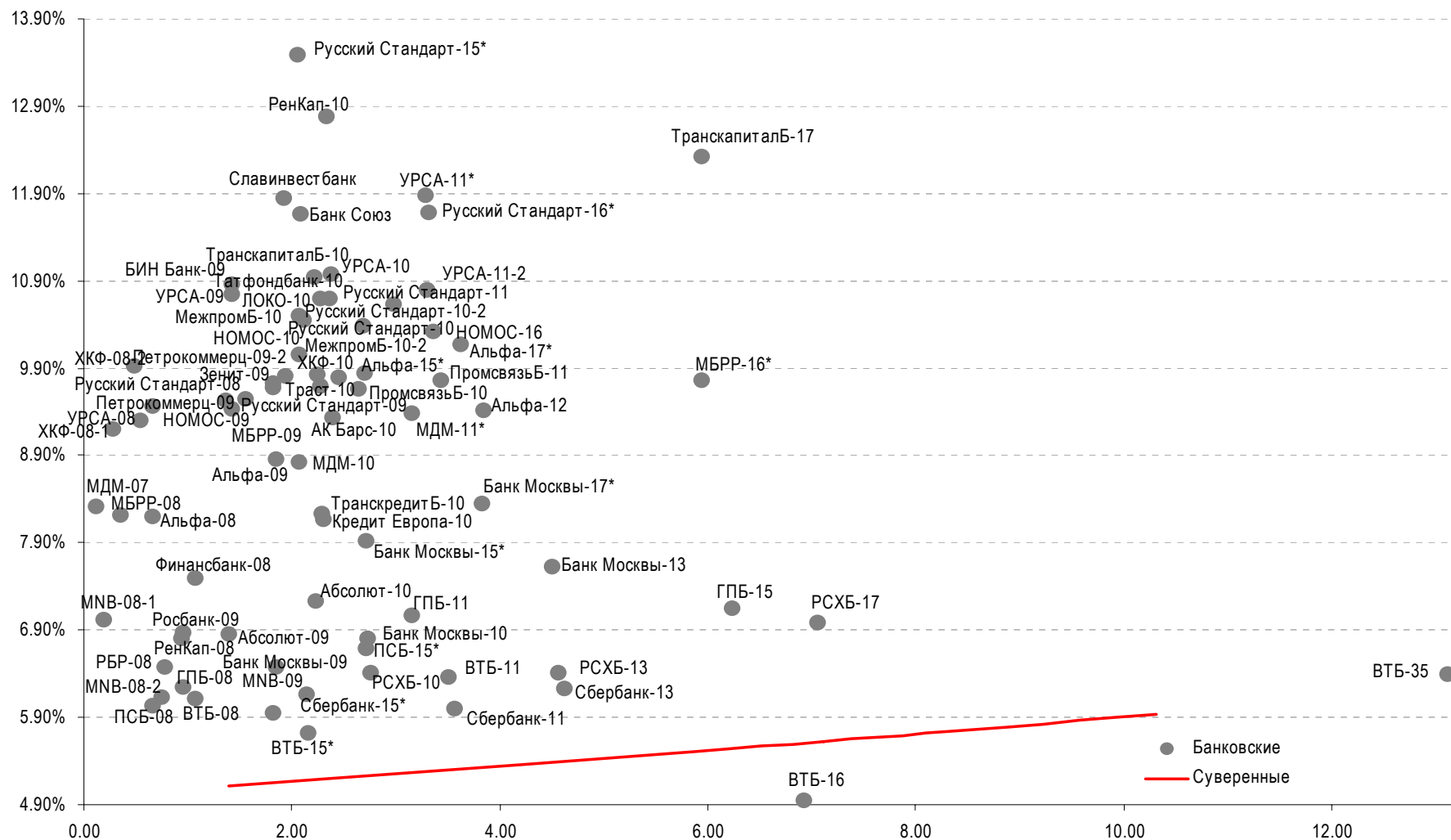
• * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	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	0.96	10.30.07	7.25%	101.0	-0.02%	6.24%	7.18%	248	-0.3	112	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.85	04.21.08	10.50%	109.2	-0.08%	5.56%	9.62%	180	1.4	44	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.71	09.27.08	7.80%	106.1	-0.02%	5.47%	7.35%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.48	12.09.07	4.56%	94.9	0.01%	5.74%	4.81%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.33	03.01.08	9.63%	115.7	-0.17%	6.12%	8.32%	210	-1.3	51	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.45	01.22.08	4.51%	97.5	-0.08%	5.57%	4.62%	181	0.3	45	845	USD	NA	/	A3	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	2.01	01.22.08	5.63%	99.2	-0.06%	6.00%	5.67%	224	0.4	89	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.37	02.25.08	5.03%	94.8	0.12%	6.05%	5.31%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.69	10.31.07	5.36%	95.9	-0.02%	6.10%	5.59%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.19	06.01.08	5.88%	98.1	0.03%	6.19%	5.99%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.87	11.22.07	6.21%	99.0	-0.03%	6.37%	6.28%	219	-4.5	75	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.37	03.22.08	5.14%	92.0	0.04%	6.28%	5.58%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.48	11.02.07	5.44%	93.9	-0.07%	6.28%	5.79%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.48	02.13.08	6.61%	101.4	-0.00%	6.40%	6.51%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-20	01.02.20	3.84	02.01.08	7.20%	103.1	0.00%	6.37%	6.99%	243	-5.8	125	1 133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.43	03.07.08	6.51%	98.7	-0.01%	6.65%	6.59%	227	-4.3	71	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.97	10.28.07	8.63%	127.6	0.04%	6.44%	6.76%	177	-4.8	50	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.83	02.16.08	7.29%	106.5	-0.05%	6.78%	6.84%	210	-4.0	84	1 250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.15	01.15.08	10.75%	105.7	-0.05%	5.81%	10.17%	205	0.5	69	500	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	7.12	12.07.07	6.36%	96.7	-0.01%	6.82%	6.57%	245	-4.2	121	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.21	12.07.07	6.66%	96.3	0.44%	7.07%	6.91%	269	-9.2	113	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.03	11.06.07	11.00%	100.2	-0.01%	4.58%	10.98%	82	-29.4	-54	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.29	01.18.08	6.88%	98.7	-0.16%	7.26%	6.96%	332	-0.8	214	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.89	03.20.08	6.13%	95.5	0.04%	7.35%	6.42%	341	-6.7	223	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.49	03.13.08	7.50%	100.3	-0.10%	7.44%	7.48%	341	-2.7	182	600	USD	BB+e	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.40	01.18.08	7.50%	97.4	0.11%	7.91%	7.70%	373	-6.1	229	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-17	20.03.17	6.97	03.20.08	6.63%	91.4	-0.16%	7.94%	7.25%	357	-2.0	232	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.20	03.13.08	7.88%	99.3	0.05%	7.98%	7.93%	360	-5.1	231	1 100	USD	BB+e	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.18	06.27.08	5.38%	98.9	0.21%	5.64%	5.44%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	4.05	12.27.07	6.10%	100.0	0.13%	6.10%	6.10%	216	-9.0	98	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.36	03.05.08	5.67%	96.5	0.33%	6.34%	5.88%	217	-10.8	73	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.63	02.03.08	10.88%	106.5	-0.05%	6.90%	10.21%	314	-0.3	178	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.83	11.10.07	8.25%	101.6	-0.03%	7.97%	8.12%	380	-3.8	236	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.41	01.12.08	9.00%	99.6	0.01%	9.16%	9.04%	539	-3.3	404	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.82	11.22.07	7.50%	98.2	-0.15%	7.97%	7.64%	403	-1.7	285	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.27	02.24.08	8.63%	102.5	0.01%	6.65%	8.42%	289	-3.6	153	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	5.07	04.19.08	9.25%	108.5	0.14%	7.57%	8.53%	354	-7.9	195	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.81	03.29.08	8.50%	102.0	0.02%	7.38%	8.34%	362	-3.6	226	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.97	04.21.08	8.00%	101.4	0.00%	6.46%	7.89%	270	-3.1	134	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.83	03.31.08	7.13%	102.7	-0.04%	5.64%	6.94%	188	-0.7	52	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.26	01.30.08	9.75%	101.0	-0.01%	5.76%	9.65%	200	-1.3	64	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.69	04.14.08	8.38%	104.4	-0.02%	6.70%	8.02%	293	-2.3	158	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.64	01.28.08	8.00%	103.5	-0.02%	7.02%	7.73%	308	-5.2	190	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.51	12.16.07	10.00%	105.5	0.02%	6.37%	9.47%	261	-4.3	125	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.11	02.11.08	8.00%	103.4	-0.00%	6.35%	7.73%	259	-2.7	123	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.49	04.22.08	8.38%	105.4	-0.04%	6.80%	7.94%	286	-4.5	168	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.16	11.23.07	8.25%	104.3	-0.04%	7.56%	7.91%	339	-3.8	194	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.94	12.10.07	8.00%	102.6	-0.01%	6.67%	7.80%	291	-2.3	155	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.48	04.20.08	8.50%	99.7	0.04%	9.08%	8.52%	532	-11.1	396	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.47	04.14.08	10.25%	101.5	-0.02%	6.93%	10.10%	317	-0.6	181	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.85	01.28.08	8.88%	104.8	0.07%	7.18%	8.47%	342	-5.7	206	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.51	11.06.07	8.13%	100.9	0.02%	6.30%	8.05%	254	-6.5	118	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.30	11.17.07	8.88%	110.5	-0.13%	6.96%	8.03%	278	-1.9	134	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.77	03.21.08	7.88%	97.8	0.02%	8.47%	8.05%	453	-6.3	335	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.40	04.10.08	8.25%	99.7	0.00%	8.46%	8.27%	470	-2.5	334	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.29	10.30.07	9.25%	99.9	0.02%	9.29%	9.26%	535	-6.4	417	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.85	12.22.07	8.50%	98.2	-0.01%	8.80%	8.65%	463	-4.3	318	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.85	11.17.07	7.00%	97.7	0.25%	7.59%	7.16%	365	-12.2	247	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.39	12.28.07	8.25%	97.2	-0.07%	9.47%	8.49%	571	-0.1	435	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.92	02.03.08	7.70%	102.9	-0.12%	7.20%	7.48%	302	-2.3	158	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.97	04.24.08	8.63%	100.8	0.02%	7.74%	8.55%	398	-5.2	262	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.55	11.21.07	8.50%	100.4	-0.00%	7.75%	8.47%	399	-2.7	263	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

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	0.22	0.22								
ОБР04001-7	17.09.07										
ОФЗ 25058	30.04.08	0.50	0.48				6.3%		6.30%	14.67	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.61	0.58	102.97	0.06%	5.27%	9.7%	0.00	10.00%	5.89	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.32	1.24	100.50	0.40%	6.03%	7.0%	0.99	7.00%	8.25	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.44	1.36				5.8%		5.80%	13.51	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.09	1.97	102.97	0.09%	6.11%	7.2%	40.67	7.40%	0.20	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.34	2.20	99.44	-0.03%	6.18%	5.8%	82.44	5.80%	12.39	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.01	1.89	108.50	-0.05%	5.93%	9.2%	0.29	10.00%	27.12	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.96	2.79	100.00	0.00%	6.24%	6.1%	62.05	6.10%	0.17	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	4.13	3.88	99.85	0.11%	6.28%	6.1%	0.85	6.10%	1.34	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.46	3.26	109.00	-0.00%	6.02%	8.3%	43.48	9.00%	17.51	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.23	3.98				6.1%		6.00%	238.36	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.19	5.82	105.78	-0.59%	6.38%	8.0%	30.44	8.50%	16.53	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.43	6.98	99.80	-0.15%	6.41%	7.5%	4.99	7.50%	13.15	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.96	4.66				8.3%		9.00%	11.84	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.54	6.17				7.6%		8.00%	75.07	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.81	11.15				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.71	8.14	60.90	0.00%	7.03%	7.0%	0.06			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.38	7.87	110.71	-0.21%	6.47%	8.1%	25.26	9.00%	10.60	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.40	11.59				6.9%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.64	11.83	101.80	-0.13%	6.87%	6.8%	0.52	6.90%	13.42	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.