

		Основные индикаторы			
		% Изм		% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.60	1.50	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.7944	0.25%
Доходность 30-летних КО США, %	4.74	2.30	Валютный курс, \$/евро	1.2707	0.13%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	60.97	3.25%	РТС	1 519.06	2.35%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.20	3.00%	DJIA	11 689.24	0.17%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.77	3.90%	S&P 500	1 336.59	0.02%

Прогнозы по рынку:**Внешний долг РФ**

Мы рассчитываем, что спред Россия-30 к 10-летним КО США продолжит сужение. Сегодня в США будут опубликованы окончательные данные по ВВП за 2 квартал 2006 года и еженедельные данные по первичным обращениям за пособиями по безработицы.

Рублевый долговой рынок

Рынок стабилизировался на фоне снижения ставок МБК. Однако до конца месяца опасность возобновления продаж остается.

Новости и ключевые события:**Российские**

- ✓ Газпром назначил организаторов выпуска еврооблигаций объемом от \$500 млн
- ✓ S&P повысило рейтинги Северо-Западного Телекома, Уралсвязьинформа и Волгателекома на одну ступень – до уровня «BB–» с учетом улучшения бизнес-профиля компаний; прогноз — Стабильный
- ✓ Сибкадембанк доразмстил LPN на \$90 млн с доходностью 11,45% годовых
- ✓ МОИТК полностью разместила облигации на 3 млрд руб под доходность к погашению 9,20% годовых
- ✓ Разгуляй-Финанс начнет 3 октября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб
- ✓ ОГК-5 начнет 5 октября размещение облигаций объемом 5 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости**Газпром назначил организаторов выпуска еврооблигаций объемом от \$500 млн**

Российская газовая монополия Газпром назначила Goldman Sachs, Morgan Stanley, Dresdner Kleinwort и Citigroup организаторами выпуска еврооблигаций. Компания планирует 30-летний выпуск объемом не менее \$500 млн, ближе к \$1 млрд. Размещение пройдет осенью 2006 года.

Сибкакадембанк доразместил LPN на \$90 млн с доходностью 11,45% годовых

Ставка купона по выпуску LPN составляет 12% годовых. Облигации были проданы по цене чуть выше 101% от номинала. Спрос составил \$160 млн. Срок обращения облигаций - 5 лет и 3 месяца. Организатором выпуска выступил Barclays Capital.

МОИТК полностью разместила облигации на 3 млрд руб под доходность к погашению 9,20% годовых

На конкурс была подано 48 заявок от инвесторов с диапазоном купона 8,0-9,5% годовых. Общий спрос на облигации составил 3,89 млрд руб. По результатам конкурса ставка купона на срок до погашения была установлена в размере 9,0% годовых.

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 30% в дату выплаты 1-го и 5-го купонов.

Организаторы: Газпромбанк, РИГрупп-Финанс, Балтийское финансовое агентство.

Разгуляй-Финанс начнет 3 октября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения облигаций - 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: Банк Москвы.

ОГК-5 начнет 5 октября размещение облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения облигаций составляет 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организаторы размещения: Газпромбанк и ИБ КИТ Финанс.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО "Концерн КАРО" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций на сумму 700 млн. руб.
- ОАО "АРТУГ" утвердило решение о выпуске 2-летних облигаций на сумму 500 млн. руб.
- ЗАО "СМАРТС" установило ставку 5-6-го купона по облигациям 3-го выпуска на уровне 14,10% годовых

Внешний долг РФ

Финансовые рынки находятся на этапе переосмысления будущих тенденций – индекс Dow Jones достиг 6-летнего максимума, приблизившись в течение дня к уровню января 2000 года. Европейские рынки акций приблизились к 5-летнему максимуму. Настроение остается оптимистичным, однако для дальнейшего роста требуется сильный катализатор, который поможет преодолеть критическую отметку.

На товарном рынке продолжился рост – цены на нефть и золото демонстрируют положительную динамику, причем нефтяной рынок зависит от решения ОПЭК по поводу стабилизации нефтяных цен после падения. Запасы топлива в США в соответствии с опубликованными вчера данными продемонстрировали сокращение за неделю до 20 сентября, хотя и в меньшей степени, чем ожидалось.

Рынок долга ориентировался на вышеуказанные факторы, а вялую динамику американского долгового рынка оставил практически без внимания. Вышедшие данные по продажам новых жилых домов в США практически совпали с ожиданиями, указав на рост количества проданного жилья в августе по сравнению с июлем. Рост обусловлен сезонным фактором и не вносит значительных изменений в рыночные ориентиры. Тем более, что снижение заказов товаров длительного пользования подтвердило замедление экономического роста. Значение показателя -0,5% в августе по сравнению с июлем также уложилось в рамки ожиданий.

Развивающиеся рынки продемонстрировали разнонаправленную динамику, однако еврооблигации России и Бразилии показали сужение спредов к КО США. Спред Россия-30 составил 114 б.п., цена суверенного бенчмарка превышает 112% от номинала.

Дальнейшая динамика рынка будет зависеть от ситуации на развивающихся рынках, динамики товарных и фондовых индексов. Мы рассчитываем, что спред Россия-30 к 10-летним КО США продолжит сужение. Сегодня в США будут опубликованы окончательные данные по ВВП за 2 квартал 2006 года и еженедельные данные по первичным обращениям за пособиями по безработицы.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Рынок рублевого долга вчера оставался в равновесном состоянии. Котировки торгуемых бумаг почти не изменились. Улучшение ситуации на денежном рынке приостановило продажи. Однако до конца месяца инвесторы опасаются наращивать позиции в бумагах.

Резко возрос в ходе вчерашних торгов объем сделок с субфедеральными облигациями 3-го эшелона. Сделки были сосредоточены в бумагах Чувашии, Самарской Области, КОМИ и Казани. Не исключено, что это было связано с подготовкой к сегодняшним размещениям новых выпусков Кировской и Тамбовской областей.

Илл. 1. 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 к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	2.62	--	--	6.95%	08.02.07	100.80	-0.01	--	6.74	54.89
РЖД-5	10 000	22.01.09	2.17	--	--	6.67%	25.01.07	100.04	0.03	--	6.76	49.02
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.24	--	--	8.25%	26.12.06	104.05	0.00	--	7.12	104.24
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.98	--	--	8.10%	03.01.07	103.26	-0.08	--	7.41	51.63
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	2.20	--	--	8.39%	15.02.07	100.02	0.05	--	8.55	50.01
ИТЕРА	2 000	07.12.07	1.13	--	--	9.75%	07.12.06	101.45	-0.02	--	8.60	164.59
ТМК-1	2 000	20.10.06	0.06	--	--	10.30%	20.10.06	100.13	-0.01	--	8.17	50.88
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	27.03.07	0.50	10.09%	27.03.07	101.25	0.00	7.61	--	202.46
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	1.10	--	--	9.75%	30.11.06	100.10	0.10	--	9.87	61.36
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	--	13.03.07	0.45	10.40%	12.12.06	100.23	0.03	10.24	--	72.47

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, МартаФ-3, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Отдел продаж:
74-05 Олег Артеменко

Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-

Исследовательский отдел:
ELeonova@alfabank.ru

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail:

MVlasenko@alfabank.ru

Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail:

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-07	26.06.07	0.72	12.26.06	10.00%	103.3	-0.00%	5.43%	9.68%	77	2.5	0.70	2 400USD	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.62	09.30.06	8.25%	105.1	0.58%	5.11%	7.85%	45	-33.1	2.95	2 767USD	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.64	01.24.07	11.00%	144.5	0.06%	5.76%	7.61%	116	-1.9	7.43	3 467USD	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.60	12.24.06	12.75%	180.4	0.12%	6.05%	7.07%	145	-2.3	10.29	2 500USD	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.55	09.30.06	5.00%	112.0	0.07%	5.74%	4.46%	114	-2.1	12.84	1 840USD	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	1.11	11.14.06	3.00%	98.2	-0.00%	4.63%	3.05%		0.0	1.08	1 322USD	USD	BBB+ / N/A / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.62	05.14.07	3.00%	96.0	0.01%	5.94%	3.12%	128	5.6	1.51	2 837USD	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.33	05.14.07	3.00%	90.0	-0.02%	5.50%	3.33%	94	0.2	4.10	1 750USD	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва	12.10.11	4.24	10.12.06	6.45%	108.2	-0.01%	4.59%	5.96%	3	-0.2	4.06	374EUR	EUR	BBB+ / Baa2 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
							к оферте/погашению	Текущая доходность			Спреда	еврооблигациям			S&P	Moodys	Fitch
Банковские																	
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.23	10.07.06	8.75%	99.5	-0.05%	8.96%	8.79%	430	5.8	385	200	USD	N/A	/ B1	/ B	
Альфа-07	09.02.07	0.36	02.09.07	7.75%	100.3	-0.03%	6.71%	7.72%	205	11.0	128	150	USD	BB-	/ Ba2	/ BB-	
Альфа-08	02.07.08	1.65	01.02.07	7.75%	100.5	-0.03%	7.42%	7.71%	276	5.1	231	250	USD	BB-	/ Ba2	/ BB-	
Альфа-15*	09.12.15	3.52	12.09.06	8.63%	100.3	-0.01%	8.52%	8.59%	397	0.4	341	225	USD	B	/ Ba3	/ B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	2.73	03.28.07	8.00%	103.9	-0.01%	6.56%	7.70%	197	0.1	145	250	USD	N/A	/ A3	/ BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	3.58	11.26.06	7.38%	102.3	0.02%	6.72%	7.21%	216	-0.7	161	300	USD	NR	/ A3	/ BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	5.23	11.13.06	7.34%	101.4	0.06%	7.07%	7.24%	250	-1.4	133	500	USD	N/A	/ A3	/ BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.56	11.25.06	7.50%	101.0	0.05%	7.21%	7.42%	265	-1.4	210	300	USD	N/A	/ Baa1	/ BBB-	
БИН Банк-09	18.05.09	2.32	11.18.06	9.50%	100.6	-0.04%	9.24%	9.45%	465	1.8	413	200	USD	B-	/ N/A	/ B-	
ВТБ-07	30.07.07	0.81	10.30.06	8.39%	102.1	-0.05%	5.76%	8.21%	110	9.4	33	300	USD	BBB	/ A2	/ BBB+	
ВТБ-07-2	21.09.07	0.96	12.21.06	6.14%	100.3	0.01%	5.77%	6.12%	111	1.8	34	1 000	USD	BBB	/ A2	/ N/A	
ВТБ-08	11.12.08	2.04	12.11.06	6.88%	102.4	0.01%	5.71%	6.72%	105	2.7	60	550	USD	BBB	/ A2	/ BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	4.18	10.12.06	7.50%	106.5	0.02%	6.00%	7.05%	143	-0.9	89	450	USD	BBB	/ A2	/ BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	3.09	02.04.07	6.32%	101.3	-0.00%	5.88%	6.23%	129	0.0	77	750	USD	BBB-	/ A2	/ BBB	
ВТБ-16	15.02.16	7.72	02.15.07	4.25%	98.5	-0.00%	4.44%	4.31%	--	--	--	500	EUR	BBB	/ A2	/ BBB+	
ВТБ-35	30.06.35	13.56	12.31.06	6.25%	101.0	0.01%	6.17%	6.19%	143	-2.4	12	1 000	USD	BBB	/ A2	/ BBB+	
Газпромбанк-08	30.10.08	1.92	10.30.06	7.25%	102.6	0.01%	5.92%	7.07%	126	2.9	81	1 050	USD	BB	/ A3	/ N/A	
Газпромбанк-11	15.06.11	3.95	12.15.06	7.97%	103.1	0.00%	7.17%	7.73%	262	4.6	206	300	USD	B+	/ Baa1	/ N/A	
Газпромбанк-15	23.09.15	6.91	03.23.07	6.50%	97.9	0.02%	6.82%	6.64%	225	-0.5	107	1 000	USD	BB	/ A3	/ N/A	
Импэксбанк-07	29.06.07	0.73	12.29.06	9.00%	101.8	-0.07%	6.45%	8.84%	178	12.8	102	100	USD	NR	/ A2	/ BBB-	
МБРР-08	03.03.08	1.37	03.03.07	8.63%	100.4	0.01%	8.28%	8.59%	362	2.6	317	150	USD	N/A	/ B1	/ B	
МБРР-09	29.06.09	2.46	12.29.06	8.80%	100.6	-0.04%	8.54%	8.75%	395	1.6	343	100	USD	N/A	/ B1	/ B	
МБРР-16*	10.03.16	6.53	03.10.07	8.88%	98.4	0.04%	9.13%	9.02%	456	-0.9	339	60	USD	N/A	/ B2	/ N/A	
МДМ-07	07.12.07	1.14	12.07.06	7.50%	100.2	0.01%	7.35%	7.49%	269	2.4	192	250	USD	B+	/ Ba2	/ BB-	
МДМ-07-2	15.02.07	0.38	02.15.07	6.80%	99.8	0.00%	7.36%	6.82%	270	3.1	193	300	USD	B+	/ Ba2	/ BB-	
МДМ-11*	21.07.11	3.91	01.21.07	9.75%	103.4	0.02%	8.86%	9.43%	431	-0.5	375	200	USD	B-	/ Ba3	/ B+	
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.98	10.05.06	7.28%	101.3	-0.06%	6.00%	7.19%	134	9.7	57	200	USD	N/A	/ Baa2	/ BBB	
Moscow Narondny-08	30.06.08	1.69	12.31.06	4.38%	97.3	-0.04%	6.00%	4.50%	133	6.0	89	150	USD	N/A	/ Baa2	/ BBB	
НИКойл-07	19.03.07	0.48	03.19.07	9.00%	100.7	0.01%	7.43%	8.94%	277	0.7	201	150	USD	B	/ Ba3	/ NR	

Отдел продаж: Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

Исследовательский отдел: Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru; Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru

НОМОС-07	13.02.07	0.38	02.13.07	9.13%	100.7	-0.00%	7.17%	9.06%	251	2.2	175	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.34	11.12.06	8.25%	100.6	0.07%	7.97%	8.20%	338	-2.9	286	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.36	02.09.07	9.00%	100.7	-0.13%	6.84%	8.93%	218	36.7	141	120	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.31	03.27.07	8.00%	100.0	-0.09%	8.00%	8.00%	333	-3.4	289	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.08	10.27.06	10.25%	100.3	-0.05%	6.77%	10.22%	211	51.3	134	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.35	10.04.06	8.50%	101.4	0.03%	8.09%	8.39%	354	-1.0	298	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B
Промстройбанк-08	29.07.08	1.74	01.29.07	6.88%	101.2	0.03%	6.16%	6.79%	150	1.4	105	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.50	09.29.06	6.20%	99.5	0.03%	6.35%	6.23%	180	-0.8	125	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.78	02.11.07	6.50%	100.5	0.01%	6.22%	6.47%	156	2.8	111	170	USD	BBB	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.90	10.31.06	8.00%	98.5	0.00%	8.77%	8.12%	411	-9.9	366	100	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.76	01.09.07	7.63%	100.3	-0.01%	7.23%	7.60%	257	5.2	181	150	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Росбанк-09	24.09.09	2.63	12.24.06	9.75%	104.0	0.10%	8.24%	9.38%	365	-4.0	313	300	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.62	11.29.06	6.88%	101.9	0.09%	6.34%	6.74%	179	-2.7	123	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.29	11.16.06	7.18%	103.8	0.14%	6.46%	6.91%	189	-3.0	72	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.52	10.14.06	8.75%	100.8	-0.00%	7.12%	8.68%	246	3.3	169	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский стандарт-07-2	28.09.07	0.98	03.28.07	7.80%	100.5	0.12%	7.22%	7.76%	256	-9.5	179	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский стандарт-07-3	08.02.07	0.36	02.08.07	6.72%	100.1	0.07%	6.40%	6.71%	174	-15.0	98	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский стандарт-08	21.04.08	1.45	10.21.06	8.13%	100.8	0.07%	7.56%	8.06%	290	-1.7	245	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский стандарт-09	16.09.09	2.78	09.16.07	6.83%	100.3	0.07%	6.70%	6.80%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский стандарт-10	07.10.10	3.42	10.07.06	7.50%	97.2	0.11%	8.32%	7.71%	377	-3.2	321	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский стандарт-11	05.05.11	3.77	11.05.06	8.63%	99.6	0.11%	8.74%	8.66%	419	-3.0	363	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский стандарт-15*	16.12.15	2.93	12.16.06	8.88%	99.4	0.24%	9.07%	8.93%	448	-8.4	396	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-06	24.10.06	0.07	10.24.06	7.24%	100.2	-0.00%	4.64%	7.23%	-3	-5.8	--	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.38	11.15.06	6.48%	102.1	0.11%	6.09%	6.35%	152	-2.3	35	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	3.07	02.11.07	6.23%	100.9	0.18%	5.92%	6.17%	133	-6.0	81	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.51	11.19.06	9.75%	102.5	-0.08%	8.11%	9.52%	344	8.3	300	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.32	11.12.06	9.00%	101.0	-0.02%	8.56%	8.91%	397	0.8	345	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.96	12.30.06	12.00%	102.9	0.00%	11.25%	11.67%	670	4.5	614	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	2.02	12.12.06	7.90%	101.5	-0.03%	7.16%	7.79%	250	5.1	205	250	USD	N/A	/	Ba2 /*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.29	02.04.07	9.13%	101.4	0.04%	8.01%	9.00%	335	-0.2	290	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.64	12.31.06	8.63%	100.3	0.02%	8.42%	8.60%	376	2.3	331	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/F
Нефтегазовые														
Газпром-07	25.04.07	0.55	10.25.06	9.13%	102.0	-0.00%	5.56%	8.95%	90	2.7	13	500USD	BB+	/ Baa1
Газпром-08	30.10.08	1.92	10.30.06	7.25%	102.6	0.01%	5.92%	7.07%	126	2.9	81	1 050USD	BB	/ A3
Газпром-09	21.10.09	2.62	10.21.06	10.50%	113.6	0.02%	5.62%	9.25%	103	-1.0	51	700USD	BB+	/ Baa1
Газпром-10	27.09.10	3.61	09.27.07	7.80%	111.5	0.06%	4.58%	6.99%	--	--	--	1 000EUR	BB+	/ Baa1
Газпром-12	09.12.12	5.34	12.09.06	4.56%	98.6	0.03%	4.82%	4.62%	--	--	--	1 000EUR	BB+	/ (P)Baa1
Газпром-13-1	01.03.13	5.05	03.01.07	9.63%	118.6	-0.04%	6.09%	8.12%	152	0.2	34	1 750USD	BB+	/ Baa1
Газпром-13-2	22.07.13	2.88	01.22.07	4.51%	96.7	0.03%	5.71%	4.66%	112	-0.8	--	1 222USD	N/A	/ Baa1
Газпром-13-3	22.07.13	2.64	01.22.07	5.63%	99.5	0.03%	5.84%	5.66%	125	-1.0	--	647USD	BB+	/ Baa1
Газпром-15-1	01.06.15	6.97	06.01.07	5.88%	105.7	-0.07%	5.04%	5.56%	--	--	--	1 000EUR	BB+	/ Baa1
Газпром-15-2	23.09.15	6.91	03.23.07	6.50%	97.9	0.02%	6.82%	6.64%	225	-0.5	107	1 000USD	BB	/ A3
Газпром-20	01.02.20	4.31	02.01.07	5.93%	105.3	0.02%	5.93%	5.63%	137	-1.1	82	1 250USD	BBB /*+	/ N/A
Газпром-34	28.04.34	12.09	10.28.06	8.63%	125.4	-0.39%	6.61%	6.88%	187	0.8	56	1 200USD	BB+	/ Baa1
Газпромнефть-07	13.02.07	0.38	02.13.07	11.50%	102.0	-0.02%	5.87%	11.27%	121	4.6	44	400USD	BB	/ Ba2
Газпромнефть-09	15.01.09	2.07	01.15.07	10.75%	110.2	-0.02%	5.94%	9.76%	128	4.0	83	500USD	BB	/ Ba2
Роснефть-06	20.11.06	0.14	11.20.06	12.75%	100.9	-0.06%	6.01%	12.63%	135	33.3	59	150USD	BB	/ Baa2
ТНК-ВР-07	06.11.07	1.03	11.06.06	11.00%	105.2	-0.08%	6.03%	10.45%	137	9.6	60	700USD	BB+	/ Baa2
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.13	01.18.07	6.88%	102.3	-0.10%	6.32%	6.72%	176	2.0	121	500USD	BB+	/ Baa2
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.08	01.18.07	7.50%	104.1	-0.03%	6.91%	7.20%	231	-0.6	116	1 000USD	BB+	/ Baa2
Металлургические														
Евраз-09	03.08.09	2.51	02.03.07	10.88%	109.6	0.03%	7.09%	9.92%	250	-1.4	198	300USD	BB-	/ B1
Евраз-15	10.11.15	6.39	11.10.06	8.25%	100.4	0.09%	8.18%	8.22%	361	-1.7	244	750USD	BB-	/ B2
Северсталь-09	24.02.09	2.21	02.24.07	8.63%	103.3	0.01%	7.10%	8.35%	244	3.1	199	325USD	BB-	/ B2 /*+
Северсталь-14	19.04.14	5.46	10.19.06	9.25%	106.8	0.24%	8.04%	8.66%	347	-4.8	229	375USD	BB-	/ B2 /*+
ММК-08	21.10.08	1.88	10.21.06	8.00%	101.7	-0.01%	7.07%	7.86%	241	4.1	196	300USD	BB-	/ Ba3
Норникель-09	30.09.09	2.67	09.30.06	7.13%	101.8	0.10%	6.45%	7.00%	186	-3.6	134	500USD	BBB-	/ Ba2 /*+
Телекоммуникационные														
МТС-08	30.01.08	1.27	01.30.07	9.75%	104.0	0.03%	6.57%	9.38%	191	0.7	146	400USD	BB-	/ Ba3
МТС-10	14.10.10	3.40	10.14.06	8.38%	103.8	0.15%	7.28%	8.07%	273	-4.4	217	400USD	BB-	/ Ba3
МТС-12	28.01.12	4.40	01.28.07	8.00%	101.6	0.10%	7.61%	7.87%	305	-2.7	250	400USD	BB-	/ Ba3
Вымпелком-09	16.06.09	2.40	12.16.06	10.00%	107.7	0.06%	6.83%	9.28%	224	-2.8	172	450USD	BB	/ Ba3
Вымпелком-10	11.02.10	3.00	02.11.07	8.00%	102.4	0.46%	7.16%	7.81%	258	-15.9	205	300USD	BB	/ Ba3
Вымпелком-11	22.10.11	4.11	10.22.06	8.38%	104.8	0.70%	7.23%	7.99%	266	-17.4	212	300USD	BB	/ Ba3
Вымпелком-16	23.05.16	6.68	11.23.06	8.25%	101.8	0.76%	7.98%	8.11%	341	-11.8	223	600USD	BB	/ Ba3

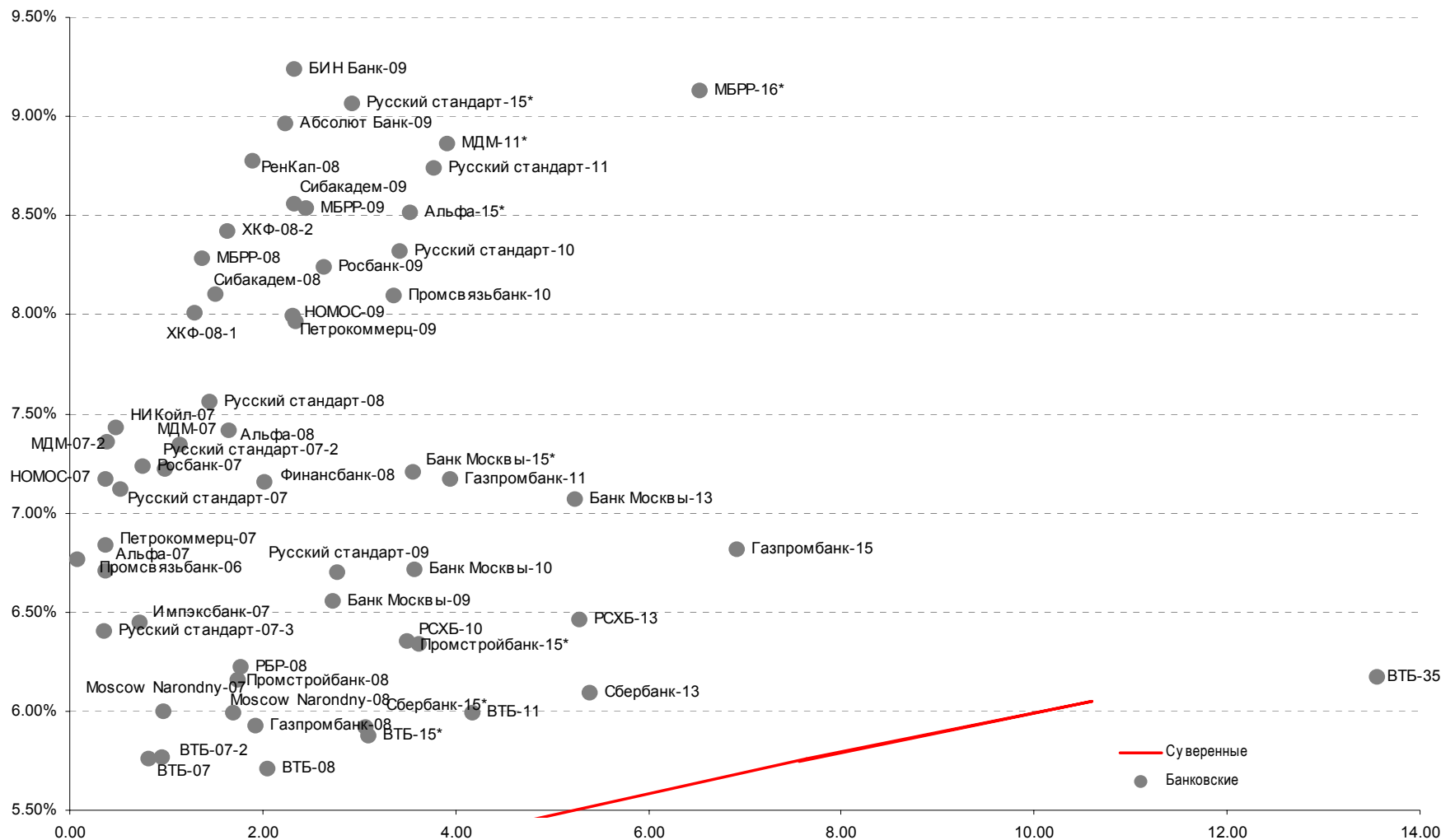
Отдел продаж:
Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 **Игорь Панков** **Факс:** (7 495) 788-67-17; **Тел:** (7 495) 788-74-05 **Олег Артеменко**
Исследовательский отдел:
Тел: (7 495) 785-96-78 **Екатерина Леонова** (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;

Тел: (7 495) 783-50-29 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru

Мегафон	10.12.09	2.83	12.10.06	8.00%	102.1	0.21%	7.25%	7.84%	266	-7.7	214	375USD	BB-	/
Прочие														
Автоваз	20.04.08	1.44	10.20.06	8.50%	101.3	-0.05%	7.62%	8.39%	296	7.1	251	250USD	N/A	/
АФК-Система-08	14.04.08	1.41	10.14.06	10.25%	104.8	0.00%	6.94%	9.78%	227	2.9	183	350USD	B	/
АФК-Система-11	28.01.11	3.66	01.28.07	8.88%	103.8	0.05%	7.81%	8.55%	326	-1.6	270	350USD	B	/
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.49	11.06.06	8.13%	103.1	0.03%	6.06%	7.88%	140	1.4	95	500USD	BB-	/
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.95	11.17.06	8.88%	113.8	0.32%	6.65%	7.80%	208	-5.7	91	500USD	BB-	/
Иркут	10.04.09	2.25	10.10.06	8.25%	101.3	0.00%	7.67%	8.14%	301	3.5	256	125USD	N/A	/
НКНХ-15	22.12.15	6.45	12.22.06	8.50%	101.1	0.00%	8.33%	8.41%	376	-0.3	258	200USD	N/A	/
СИНЕК-15	03.08.15	6.53	02.03.07	7.70%	102.1	-0.01%	7.37%	7.54%	280	-0.2	163	250USD	N/A	/
Ситроникс-09	02.03.09	2.24	03.02.07	7.88%	99.6	-0.05%	8.05%	7.91%	339	5.7	294	200USD	N/A	/
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.53	11.21.06	8.50%	101.7	0.11%	7.37%	8.36%	271	-3.9	226	150USD	B+	/

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

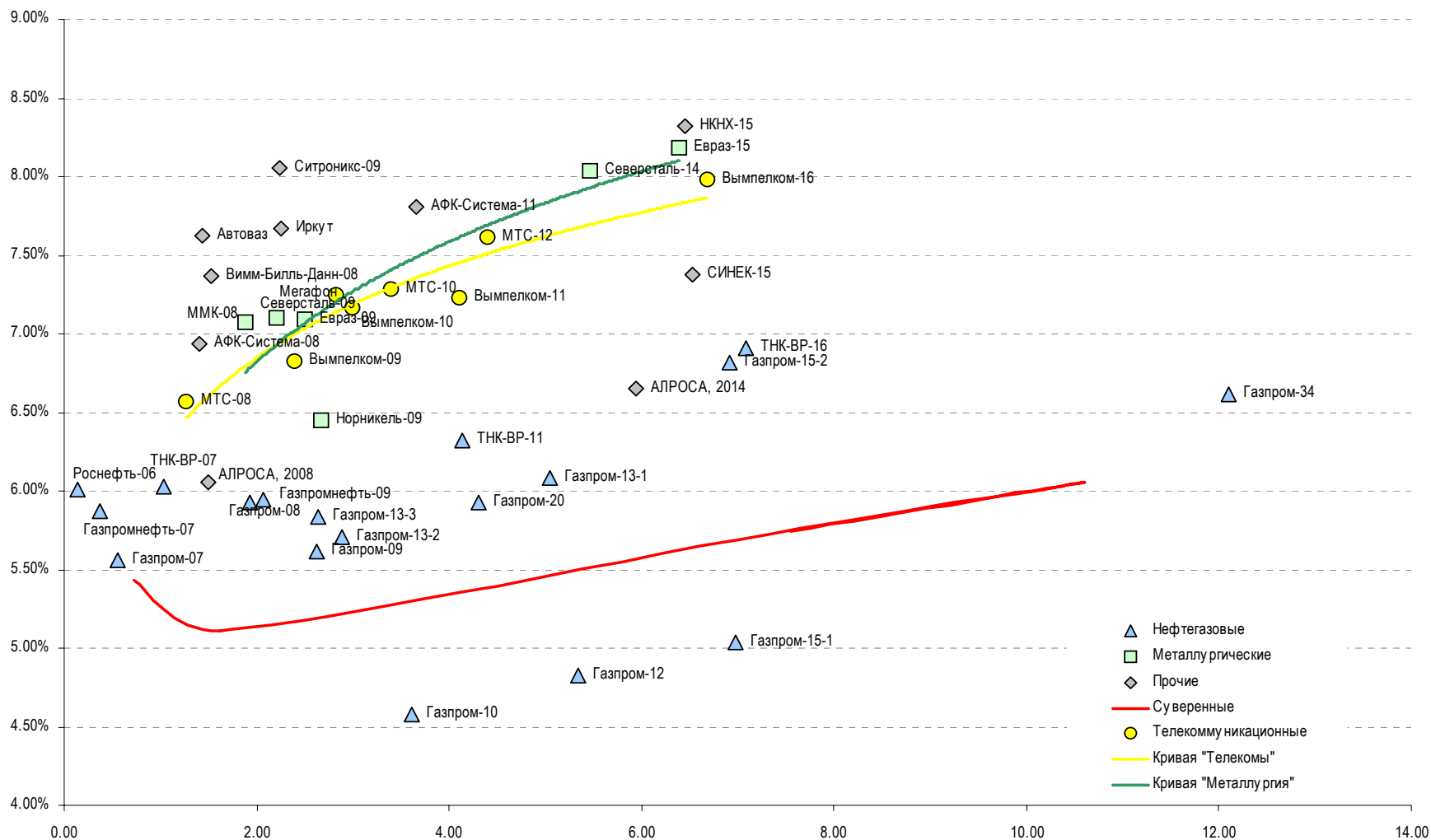
Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Отдел продаж: Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

Исследовательский отдел: Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru; Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru

Илл. 6. Доходность российских корпоративных еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
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) 792-5844
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	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
Debt Capital Markets Sales	Виктор Иванов
Адрес	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE

© Альфа-Банк, 2006 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.