

9 июля 2008 года

[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

### Основные индикаторы

|                                     |        | % Изм  |                              |           | % Изм  |
|-------------------------------------|--------|--------|------------------------------|-----------|--------|
| Доходность 10-летних КО США, %      | 3.88   | -2     | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 23.5024   | -0.24% |
| Доходность 30-летних КО США, %      | 4.45   | -4     | Валютный курс, \$/евро       | 1.5711    | -0.11% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл    | 136.30 | -3.70% | PTC                          | 2 175.02  | -0.64% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 138.66 | -3.29% | DJIA                         | 11 384.21 | 1.36%  |
| Цена на нефть Urals, \$/брл         | 131.95 | -4.45% | S&P 500                      | 1 273.70  | 1.71%  |

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Настрой инвесторов несколько улучшился после заявлений Бернанке и планов G-8 по борьбе с высокими ценами на нефть и нехваткой продовольствия.

#### Внутренний долг РФ:

Рынок остается неактивным на фоне отсутствия интереса инвесторов к новым покупкам. Сегодня внимание будет обращено на первичный рынок, где состоятся размещения ОФЗ и Транскредитбанка.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

**Fitch присвоило ГК Росводоканал долгосрочный кредитный рейтинг BB-, прогноз стабильный**

**Moody's присвоило Омской области рейтинг Ba2, прогноз стабильный**

**Moody's изменило прогноз рейтингов Инвестторгбанка(B2/NP/E+) на позитивный**

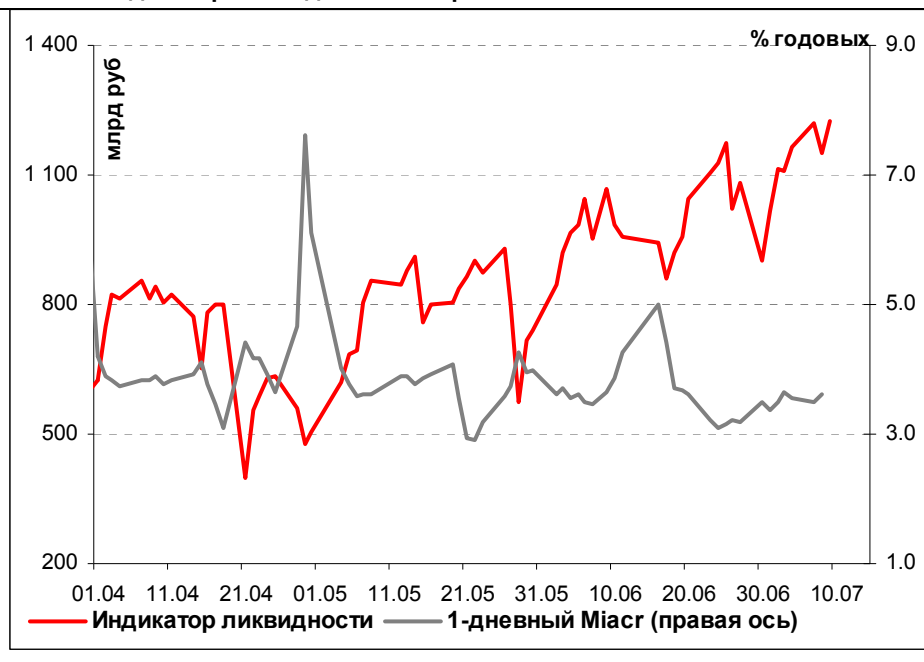
**РЖД закрыло книгу заявок по облигационному выпуску серии 08 на 20 млрд руб**

**Баренцев Финанс полностью разместило облигации на 800 млн руб**

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****Fitch присвоило ГК Росводоканал долгосрочный кредитный рейтинг BB-, прогноз стабильный**

Национальный долгосрочный рейтинг Росводоканала установлен на уровне A+. Среди факторов, повлиявших на присвоение Росводоканалу столь высокого уровня рейтинга, эксперты Fitch отметили прозрачную вертикально-интегрированную модель бизнеса, стратегическое партнерство с ЕБРР и Международной финансовой корпорацией, гарантированную поддержку материнской структуры холдинга – Альфа-Групп, а также участие международного капитала Deutsche Bank.

Рейтинговое агентство также полагает, что компания демонстрирует органичный рост и благоприятный прогноз по уровню прибыльности на 2008 и последующие годы.

Группа Росводоканал - крупнейший частный оператор в сфере водоснабжения и водоотведения в России. На долю компании приходится около 37% рынка.

**РЖД закрыло книгу заявок по облигационному выпуску серии 08 на 20 млрд руб**

Общий объем спроса на облигации РЖД-8 составил 31,2 млрд руб, около 20% книги заявок сформировано иностранными инвесторами. Ставка купона на срок до погашения установлена на уровне 8,50% годовых, что соответствует эффективной доходности в 8,68% годовых.

Размещение облигаций состоится 9 июля на ФБ ММВБ. Агентом по размещению является ТрансКредитБанк. Со-организаторами выпуска выступают: Связь-Банк, Росбанк, Альфа-Банк, ГК Регион и РОИ Инвест.

**Баренцев Финанс полностью разместило облигации на 800 млн руб**

В ходе конкурса было подано 24 заявки со ставками купона в диапазоне 15-16% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до годовой оферты была установлена в размере 16% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: АКБ Электроника.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ФБ ММВБ начинает с 9 июля торги облигациями Первобанка и "Талио-Принцепс"
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Корпорации Строймонтаж
- ФСФР зарегистрировала облигации НПО им. С.А.Лавочкина на 2 млрд руб

## Внешний долг РФ

По итогам вчерашних торгов долговые рынки практически не изменились, тогда как на фондовой секции наблюдался заметный рост индексов (+1,4-1,7%), связанный с падением цен на нефть. В целом настрой инвесторов несколько улучшился после комментариев главы ФРС Бена Бернанке относительно планов использования чрезвычайных мер по поддержанию финансовой стабильности до окончания кризиса. (Принятые ранее в этом году программы по расширению ликвидности были рассчитаны на срок до конца текущего года.)

Одновременно глава ФРС заявил о необходимости усиления контроля над инвестиционными банками и финансовыми рынками. По его мнению, Конгрессу следует принять закон о "консолидированном надзоре" над инвестиционными банками и крупными инвестиционными компаниями, в том числе за их капиталом, ликвидностью и управлением рисками.

## Рынок рублевых облигаций

Внутренний долговой рынок продолжает консолидироваться на фоне невысокой активности. Интерес инвесторов к новым вложениям продолжает снижаться, что выражается в плавном сползании котировок.

Сегодня состоятся аукционы по размещению ОФЗ, - мы предполагаем, что как минимум один из выпусков может быть отменен в связи с недостатком спроса. В корпоративном секторе интерес будет сосредоточен на размещении Транскредитбанка.

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

| Эмитент      | Объем в обращении, млн руб | Дата погашения | Дюрация погашения | 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-4    | 5 000                      | 10.02.10       | 1.48              | --          | --                | 8.22%         | 13.08.08               | 101.25       | -0.12             | --                | 7.50                 | 121.64          |
| ФСК-2        | 7 000                      | 22.06.10       | 1.84              | --          | --                | 8.25%         | 23.12.08               | 101.12       | 0.36              | --                | 7.77                 | 99.10           |
| ЕЭСК-2       | 1 000                      | 05.04.12       | --                | 08.04.10    | 1.63              | 8.74%         | 09.10.08               | 98.54        | 0.00              | 9.88              | --                   | 115.39          |
| КОКС-2       | 5 000                      | 15.03.12       | --                | 18.03.10    | 1.57              | 8.70%         | 18.09.08               | 98.94        | 1.08              | 9.60              | --                   | 50.06           |
| Мосэнерго-1  | 5 000                      | 13.09.11       | --                | 15.09.09    | 1.14              | 7.54%         | 16.09.08               | 99.16        | -0.44             | 8.45              | --                   | 40.23           |
| МТС-3        | 10 000                     | 12.06.18       | --                | 22.06.10    | 1.84              | 8.70%         | 23.12.08               | 100.00       | 0.08              | 8.89              | --                   | 80.00           |
| РСХБ-6       | 5 000                      | 09.02.18       | --                | 20.02.09    | 0.60              | 8.75%         | 22.08.08               | 100.50       | 0.02              | 8.04              | --                   | 50.25           |
| РусФинансБ-3 | 4 000                      | 13.05.09       | 0.83              | --          | --                | 7.55%         | 12.11.08               | 97.55        | 0.21              | --                | 10.91                | 68.29           |
| САНОС-2      | 3 000                      | 10.11.09       | 1.27              | --          | --                | 10.00%        | 11.11.08               | 101.08       | 0.45              | --                | 9.32                 | 212.77          |
| ХКФ-Банк2    | 3 000                      | 11.05.10       | --                | 12.05.09    | 0.82              | 9.25%         | 11.11.08               | 98.52        | -0.33             | 11.41             | --                   | 92.47           |

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

**Илл. 3. 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-10     | 31.03.10       | 0.96         | 09.30.08               | 8.25%         | 104.37        | -0.03% | 3.58%                          | 7.90%              | 112              | -2.6        | 1.59       | 1 230              | USD    | BBB+                      | / | Baa2 / BBB+ |
| Россия-18     | 24.07.18       | 6.70         | 07.24.08               | 11.00%        | 140.65        | 0.23%  | 5.64%                          | 7.82%              | 225              | -1.8        | 6.51       | 3 467              | USD    | BBB+                      | / | Baa2 / BBB+ |
| Россия-28     | 24.06.28       | 10.29        | 12.24.08               | 12.75%        | 177.70        | 0.20%  | 6.01%                          | 7.17%              | 213              | -0.3        | 9.99       | 2 500              | USD    | BBB+                      | / | Baa2 / BBB+ |
| Россия-30     | 31.03.30       | 6.65         | 09.30.08               | 7.50%         | 112.33        | 0.07%  | 5.64%                          | 6.68%              | 176              | 0.6         | 11.55      | 2 001              | USD    | BBB+                      | / | Baa2 / BBB+ |
| Минфин        |                |              |                        |               |               |        |                                |                    |                  |             |            |                    |        |                           |   |             |
| Минфин-11     | 14.05.11       | 2.76         | 05.14.09               | 3.00%         | 95.70         | 0.02%  | 4.64%                          | 3.13%              | 185              | -7.2        | 2.64       | 1 750              | USD    | BBB+                      | / | Baa2 / BBB+ |
| Муниципальные |                |              |                        |               |               |        |                                |                    |                  |             |            |                    |        |                           |   |             |
| Москва-11     | 12.10.11       | 2.91         | 10.12.08               | 6.45%         | 100.63        | 0.04%  | 6.22%                          | 6.41%              | --               | --          | --         | 374                | EUR    | BBB+                      | / | Baa1 / BBB+ |
| Москва-16     | 20.10.16       | 6.60         | 10.20.08               | 5.06%         | 87.74         | 0.25%  | 7.06%                          | 5.77%              | --               | --          | --         | 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 офerte/ погашению | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. Спреда | Спред к суверенным еврооблигациям | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |   |      |   |      |
|-----------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|--------------------------------|--------------------|------------------|-------------|-----------------------------------|--------------------|--------|---------------------------|---|------|---|------|
| Банковские      |                |              |                        |               |               |        |                                |                    |                  |             |                                   |                    |        |                           |   |      |   |      |
| Абсолют-09      | 07.04.09       | 0.72         | 10.07.08               | 8.75%         | 102.23        | -0.06% | 5.63%                          | 8.56%              | 317              | 2.1         | 204                               | 200                | USD    | #N/A                      | / | Baa3 | / | A-   |
| Абсолют-10      | 30.03.10       | 1.60         | 09.30.08               | 9.13%         | 104.81        | -0.10% | 6.13%                          | 8.71%              | 367              | 0.7         | 255                               | 175                | USD    | #N/A                      | / | Baa3 | / | A-   |
| АК Барс-10      | 28.06.10       | 1.85         | 12.28.08               | 8.25%         | 99.44         | 0.02%  | 8.56%                          | 8.30%              | 610              | -5.8        | 498                               | 250                | USD    | BB-e                      | / | Ba2  | / | BB   |
| АК Барс-11      | 20.06.11       | 2.63         | 12.20.08               | 9.25%         | 100.21        | 0.10%  | 9.16%                          | 9.23%              | 637              | -10.6       | 558                               | 300                | USD    | #N/A                      | / | Ba2  | / | BB   |
| Альфа-09        | 10.10.09       | 1.20         | 10.10.08               | 7.88%         | 99.84         | 0.01%  | 8.00%                          | 7.89%              | 554              | -5.8        | 441                               | 400                | USD    | BB                        | / | Ba1  | / | BB   |
| Альфа-12        | 25.06.12       | 3.44         | 12.25.08               | 8.20%         | 96.52         | 0.07%  | 9.27%                          | 8.50%              | 626              | -2.0        | 568                               | 500                | USD    | BB                        | / | Ba1  | / | BB   |
| Альфа-13        | 24.06.13       | 4.07         | 12.24.08               | 9.25%         | 99.93         | -0.05% | 9.27%                          | 9.26%              | 626              | 1.4         | 362                               | 400                | USD    | BBe                       | / | Ba1e | / | BB   |
| Альфа-15*       | 09.12.15       | 2.22         | 12.09.08               | 8.63%         | 97.26         | 0.01%  | 9.92%                          | 8.87%              | 746              | -5.3        | 633                               | 225                | USD    | B+                        | / | Ba2  | / | BB-  |
| Альфа-17*       | 22.02.17       | 3.06         | 08.22.08               | 8.64%         | 92.34         | -0.01% | 11.26%                         | 9.35%              | 847              | -6.3        | 768                               | 300                | USD    | B+                        | / | Ba2  | / | BB-  |
| Банк Москвы-09  | 28.09.09       | 1.16         | 09.28.08               | 8.00%         | 102.49        | 0.02%  | 5.85%                          | 7.81%              | 338              | -6.8        | 226                               | 250                | USD    | #N/A                      | / | A3   | / | BBB  |
| Банк Москвы-10  | 26.11.10       | 2.21         | 11.26.08               | 7.38%         | 102.89        | 0.01%  | 6.05%                          | 7.17%              | 358              | -5.3        | 246                               | 300                | USD    | NR                        | / | A3   | / | BBB  |
| Банк Москвы-13  | 13.05.13       | 4.11         | 11.13.08               | 7.34%         | 98.89         | -0.00% | 7.61%                          | 7.42%              | 460              | 0.2         | 197                               | 500                | USD    | #N/A                      | / | A3   | / | BBB  |
| Банк Москвы-15* | 25.11.15       | 2.20         | 11.25.08               | 7.50%         | 98.02         | -0.07% | 8.43%                          | 7.65%              | 597              | -1.5        | 484                               | 300                | USD    | #N/A                      | / | Baa1 | / | BBB- |
| Банк Москвы-17* | 10.05.17       | 3.38         | 11.10.08               | 6.81%         | 91.39         | -0.04% | 9.54%                          | 7.45%              | 653              | 1.6         | 595                               | 400                | USD    | #N/A                      | / | Baa1 | / | BBB- |
| Банк Союз       | 16.02.10       | 1.47         | 08.16.08               | 9.38%         | 99.54         | 0.01%  | 9.68%                          | 9.42%              | 722              | -5.2        | 610                               | 125                | USD    | B                         | / | B1   | / | #N/A |
| БИН Банк-09     | 18.05.09       | 0.84         | 11.18.08               | 9.50%         | 100.53        | 0.07%  | 8.82%                          | 9.45%              | 635              | -13.7       | 523                               | 100                | USD    | B-                        | / | #N/A | / | B-   |
| ВТБ-08          | 11.12.08       | 0.42         | 12.11.08               | 6.88%         | 101.00        | -0.02% | 4.44%                          | 6.81%              | 198              | -1.4        | 85                                | 550                | USD    | BBB+                      | / | A2   | / | BBB+ |

## Долговой рынок

|                     |          |       |          |        |        |        |        |        |      |       |      |       |     |       |   |         |   |      |
|---------------------|----------|-------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-------|-----|-------|---|---------|---|------|
| ВТБ-11              | 12.10.11 | 2.91  | 10.12.08 | 7.50%  | 102.02 | -0.01% | 6.79%  | 7.35%  | 400  | -6.4  | 321  | 450   | USD | BBB+  | / | A2      | / | BBB+ |
| ВТБ-12              | 31.10.12 | 3.76  | 10.31.08 | 6.61%  | 97.25  | 0.13%  | 7.36%  | 6.80%  | 436  | -3.5  | 378  | 1 200 | USD | BBB+  | / | A2      | / | BBB+ |
| ВТБ-15*             | 04.02.15 | 1.51  | 08.04.08 | 6.32%  | 99.23  | -0.01% | 6.83%  | 6.36%  | 437  | -3.8  | 325  | 750   | USD | BBB   | / | A2      | / | BBB  |
| ВТБ-16              | 15.02.16 | 6.48  | 02.15.09 | 4.25%  | 90.33  | 0.08%  | 5.86%  | 4.71%  | —    | —     | —    | 500   | EUR | RRR+  | / | A2      | / | RRR+ |
| ВТБ-18              | 29.05.18 | 4.19  | 11.29.08 | 6.88%  | 96.66  | 0.01%  | 7.70%  | 7.11%  | 453  | -0.5  | 206  | 2 000 | USD | BBB+  | / | A2      | / | BBB+ |
| ВТБ-35              | 30.06.35 | 12.78 | 12.31.08 | 6.25%  | 91.80  | -0.08% | 6.93%  | 6.81%  | 248  | 4.0   | 91   | 1 000 | USD | BBB+  | / | A2      | / | BBB+ |
| ГПБ-08              | 30.10.08 | 0.31  | 10.30.08 | 7.25%  | 100.96 | -0.02% | 4.04%  | 7.18%  | 158  | 0.1   | 46   | 1 050 | USD | BBB-  | / | A3      | / | #N/A |
| ГПБ-11              | 15.06.11 | 2.66  | 12.15.08 | 7.97%  | 102.24 | 0.01%  | 7.11%  | 7.80%  | 432  | -7.1  | 352  | 300   | USD | BB+   | / | Baa1    | / | #N/A |
| ГПБ-13              | 28.06.13 | 4.19  | 12.28.08 | 7.93%  | 99.78  | 0.07%  | 7.99%  | 7.95%  | 481  | -2.0  | 234  | 500   | USD | BBB-  | / | A3e     | / | #N/A |
| ГПБ-15              | 23.09.15 | 5.67  | 09.23.08 | 6.50%  | 90.23  | 0.12%  | 8.33%  | 7.20%  | 494  | -0.4  | 269  | 1 000 | USD | BBB-  | / | A3      | / | #N/A |
| Зенит-09            | 07.10.09 | 1.18  | 10.07.08 | 8.75%  | 99.95  | 0.02%  | 8.77%  | 8.75%  | 631  | -6.9  | 519  | 200   | USD | #N/A  | / | Ba3     | / | B    |
| Кредит Европа-10    | 13.04.10 | 1.66  | 10.13.08 | 7.50%  | 100.13 | 0.03%  | 7.41%  | 7.49%  | 495  | -6.5  | 382  | 250   | USD | #N/A  | / | Ba1     | / | #N/A |
| ЛОКО-10             | 01.03.10 | 1.50  | 09.01.08 | 10.00% | 93.83  | 0.05%  | 14.32% | 10.66% | 1186 | -7.9  | 1073 | 100   | USD | #N/A  | / | B2      | / | B    |
| МБРР-09             | 29.06.09 | 0.95  | 12.29.08 | 8.80%  | 100.99 | 0.01%  | 7.72%  | 8.71%  | 526  | -6.3  | 414  | 100   | USD | #N/A  | / | B1      | / | B+   |
| МБРР-16*            | 10.03.16 | 5.43  | 09.10.08 | 8.88%  | 90.13  | 0.00%  | 10.80% | 9.85%  | 741  | 1.7   | 515  | 60    | USD | #N/A  | / | B2      | / | #N/A |
| МДМ-10              | 25.01.10 | 1.43  | 07.25.08 | 7.77%  | 98.81  | 0.08%  | 8.60%  | 7.86%  | 613  | -10.2 | 501  | 425   | USD | BB    | / | Ba1     | / | BB   |
| МДМ-11*             | 21.07.11 | 2.58  | 07.21.08 | 9.75%  | 100.97 | -0.26% | 9.37%  | 9.66%  | 658  | 3.5   | 579  | 200   | USD | B+    | / | Ba2     | / | BB-  |
| МежпромБ-10         | 12.02.10 | 1.46  | 08.12.08 | 9.50%  | 98.66  | -0.01% | 10.42% | 9.63%  | 796  | -3.9  | 684  | 150   | USD | BB-   | / | B1      | / | B    |
| МежпромБ-10-2       | 06.07.10 | 1.91  | 07.06.09 | 9.00%  | 97.01  | -0.36% | 10.74% | 9.28%  | —    | —     | —    | 200   | EUR | BB-   | / | B1      | / | B    |
| МНВ-09              | 06.10.09 | 1.22  | 10.06.08 | 3.59%  | 97.31  | 0.00%  | 5.85%  | 3.69%  | 339  | -4.5  | 227  | 500   | USD | #N/A  | / | Baa2    | / | BBB  |
| НОМОС-09            | 12.05.09 | 0.82  | 11.12.08 | 8.25%  | 99.98  | -0.03% | 8.26%  | 8.25%  | 579  | -1.5  | 467  | 150   | USD | #N/A  | / | Ba3     | / | B+   |
| НОМОС-10            | 02.02.10 | 1.45  | 08.02.08 | 8.19%  | 98.85  | 0.03%  | 8.99%  | 8.28%  | 652  | -7.1  | 540  | 200   | USD | #N/A  | / | Ba3     | / | B+   |
| НОМОС-16            | 20.10.16 | 2.78  | 10.20.08 | 9.75%  | 94.26  | -0.39% | 11.92% | 10.34% | 913  | 7.8   | 833  | 125   | USD | #N/A  | / | B1      | / | B+   |
| Петрокоммерц-09     | 27.03.09 | 0.70  | 09.27.08 | 8.00%  | 99.90  | 0.03%  | 8.12%  | 8.01%  | 566  | -9.4  | 453  | 225   | USD | B+    | / | Ba3     | / | #N/A |
| Петрокоммерц-09-2   | 17.12.09 | 1.38  | 12.17.08 | 8.75%  | 99.79  | 0.05%  | 8.90%  | 8.77%  | 644  | -8.6  | 532  | 425   | USD | B+    | / | Ba3     | / | #N/A |
| ПромсвязьБ-10       | 04.10.10 | 2.03  | 10.04.08 | 8.75%  | 98.78  | -0.09% | 9.35%  | 8.86%  | 689  | -0.1  | 577  | 200   | USD | BB-   | / | Ba2     | / | B+   |
| ПромсвязьБ-11       | 20.10.11 | 2.86  | 10.20.08 | 8.75%  | 94.61  | 0.15%  | 10.73% | 9.25%  | 794  | -11.9 | 715  | 225   | USD | BB-   | / | Ba2     | / | B+   |
| ПромсвязьБ-18*      | 31.01.18 | 3.43  | 07.31.08 | 12.50% | 100.56 | 0.37%  | 12.33% | 12.43% | 932  | -10.8 | 874  | 100   | USD | B     | / | #N/A    | / | B-   |
| ПСБ-08              | 29.07.08 | 0.06  | 07.29.08 | 6.88%  | 100.08 | 0.01%  | 5.30%  | 6.87%  | 284  | -24.0 | 171  | 300   | USD | #N/A  | / | A2      | / | BBB+ |
| ПСБ-15*             | 29.09.15 | 2.08  | 09.29.08 | 6.20%  | 95.67  | 0.12%  | 8.36%  | 6.48%  | 590  | -10.7 | 478  | 400   | USD | #N/A  | / | A3      | / | BBB  |
| РБР-08              | 11.08.08 | 0.09  | 08.11.08 | 6.50%  | 100.12 | 0.07%  | 4.99%  | 6.49%  | 252  | -79.4 | 140  | 170   | USD | BBB+  | / | Baa2    | / | #N/A |
| РенКап-08           | 31.10.08 | 0.31  | 10.31.08 | 8.00%  | 98.88  | 0.00%  | 11.50% | 8.09%  | 903  | -2.0  | 791  | 0     | USD | BB-   | / | #N/A    | / | BB-  |
| РенКап-10           | 27.06.10 | 1.83  | 12.27.08 | 9.50%  | 95.28  | -0.27% | 12.27% | 9.97%  | 980  | 10.9  | 868  | 300   | USD | B-    | / | B1e     | / | B-   |
| Росбанк-09          | 24.09.09 | 0.65  | 09.24.08 | 9.75%  | 102.16 | -0.01% | 5.43%  | 9.54%  | 297  | -4.9  | 185  | 106   | USD | #N/A  | / | Ba2 /*+ | / | BB   |
| Росевробанк         | 13.10.08 | 0.26  | 10.13.08 | 9.00%  | 98.50  | 0.00%  | 14.65% | 9.14%  | 1219 | 0.7   | 1106 | 150   | USD | #N/A  | / | B1      | / | #N/A |
| РСХБ-10             | 29.11.10 | 2.23  | 11.29.08 | 6.88%  | 101.86 | 0.07%  | 6.03%  | 6.75%  | 356  | -8.1  | 244  | 350   | USD | #N/A  | / | A3      | / | BBB+ |
| РСХБ-13             | 16.05.13 | 4.14  | 11.16.08 | 7.18%  | 99.49  | -0.07% | 7.30%  | 7.21%  | 429  | 1.8   | 166  | 700   | USD | #N/A  | / | A3      | / | BBB+ |
| РСХБ-14             | 14.01.14 | 4.49  | 07.14.08 | 7.13%  | 98.57  | -0.05% | 7.44%  | 7.23%  | 427  | 0.9   | 180  | 750   | USD | BBB+e | / | A3      | / | BBB+ |
| РСХБ-17             | 15.05.17 | 6.73  | 11.15.08 | 6.30%  | 90.35  | 0.33%  | 7.83%  | 6.97%  | 444  | -3.4  | 219  | 1 250 | USD | #N/A  | / | A3e     | / | BBB+ |
| РСХБ-18             | 29.05.18 | 6.99  | 11.29.08 | 7.75%  | 97.79  | -0.07% | 8.08%  | 7.93%  | 469  | 2.7   | 243  | 1 000 | USD | #N/A  | / | A3      | / | BBB+ |
| Русский Стандарт-09 | 16.09.09 | 1.12  | 09.16.08 | 6.83%  | 96.30  | 0.00%  | 10.25% | 7.09%  | —    | —     | —    | 400   | EUR | BB-   | / | Ba2     | / | #N/A |
| Русский Стандарт-10 | 07.10.10 | 2.06  | 10.07.08 | 7.50%  | 92.59  | -0.04% | 11.32% | 8.10%  | 885  | -2.7  | 773  | 500   | USD | BB-   | / | Ba2     | / | #N/A |
| Русский Стандарт-   | 29.06.10 | 1.85  | 12.29.08 | 8.49%  | 95.67  | -0.13% | 10.98% | 8.87%  | 852  | 2.6   | 740  | 400   | USD | BB-   | / | Ba2     | / | BB-  |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.11 | 2.52  | 11.05.08 | 8.63%  | 93.14  | -0.28% | 11.53% | 9.26%  | 874  | 5.2   | 795  | 350   | USD | BB-   | / | Ba2     | / | #N/A |
| Русский Стандарт-   | 16.12.15 | 1.43  | 12.16.08 | 8.88%  | 87.62  | -0.24% | 18.28% | 10.13% | 1582 | 14.2  | 1470 | 200   | USD | B     | / | Ba3     | / | #N/A |
| Русский Стандарт-   | 01.12.16 | 2.91  | 12.01.08 | 9.75%  | 89.69  | -0.13% | 13.64% | 10.87% | 1085 | -1.7  | 1005 | 200   | USD | B     | / | Ba3     | / | #N/A |
| Сбербанк-11         | 14.11.11 | 3.06  | 11.14.08 | 5.93%  | 98.54  | -0.04% | 6.42%  | 6.02%  | 363  | -5.2  | 283  | 750   | USD | #N/A  | / | A2      | / | BBB+ |

|                  |          |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |       |     |       |   |     |   |       |
|------------------|----------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-------|-----|-------|---|-----|---|-------|
| Сбербанк-13      | 15.05.13 | 4.19 | 11.15.08 | 6.48%  | 98.58  | 0.17%  | 6.83%  | 6.57%  | 365  | -4.5  | 118  | 500   | USD | #N/A  | / | A2  | / | BBB+  |
| Сбербанк-13-2    | 02.07.13 | 4.33 | 01.02.09 | 6.47%  | 98.38  | 0.20%  | 6.86%  | 6.57%  | 368  | -5.2  | 122  | 500   | USD | BBB+e | / | A2  | / | BBB+  |
| Сбербанк-15*     | 11.02.15 | 1.50 | 08.11.08 | 6.23%  | 99.00  | -0.30% | 6.90%  | 6.29%  | 444  | 15.5  | 332  | 1 000 | USD | #N/A  | / | A2  | / | BBB   |
| УРСА-09          | 12.05.09 | 0.82 | 11.12.08 | 9.00%  | 100.08 | -0.77% | 8.87%  | 8.99%  | 641  | 91.9  | 529  | 351   | USD | #N/A  | / | Ba3 | / | B+    |
| УРСА-11*         | 30.12.11 | 2.93 | 12.30.08 | 12.00% | 100.07 | 0.01%  | 11.97% | 11.99% | 918  | -7.2  | 839  | 130   | USD | #N/A  | / | B1  | / | #N/A  |
| УРСА-11-2        | 16.11.11 | 2.94 | 11.16.08 | 8.30%  | 91.71  | 1.04%  | 11.33% | 9.05%  | --   | --    | --   | 300   | EUR | #N/A  | / | Ba3 | / | B+    |
| Славинвестбанк   | 21.12.09 | 1.36 | 12.21.08 | 9.88%  | 94.68  | 0.09%  | 14.05% | 10.43% | 1159 | -11.1 | 1047 | 100   | USD | #N/A  | / | B1  | / | B-/*+ |
| Татфондбанк-10   | 26.04.10 | 1.66 | 10.26.08 | 9.75%  | 95.72  | 0.07%  | 12.46% | 10.19% | 1000 | -8.9  | 887  | 200   | USD | #N/A  | / | B2  | / | #N/A  |
| ТранскапиталБ-10 | 10.05.10 | 1.70 | 11.10.08 | 9.13%  | 94.06  | -3.93% | 12.84% | 9.70%  | 1038 | 240.4 | 926  | 175   | USD | #N/A  | / | B1  | / | #N/A  |
| ТранскапиталБ-17 | 18.07.17 | 5.43 | 07.18.08 | 10.51% | 84.09  | 0.00%  | 13.63% | 12.50% | 1024 | 1.7   | 799  | 100   | USD | #N/A  | / | B2  | / | #N/A  |
| ТранскредитБ-10  | 16.05.10 | 1.75 | 11.16.08 | 7.00%  | 97.44  | 0.02%  | 8.51%  | 7.18%  | 605  | -6.2  | 493  | 400   | USD | BB    | / | Ba1 | / | #N/A  |
| ТранскредитБ-11  | 17.06.11 | 2.63 | 12.17.08 | 9.00%  | 100.33 | 0.05%  | 8.87%  | 8.97%  | 608  | -8.5  | 528  | 350   | USD | BB    | / | Ba1 | / | #N/A  |
| Траст-10         | 29.05.10 | 1.75 | 11.29.08 | 9.38%  | 93.64  | 0.04%  | 13.28% | 10.01% | 1081 | -7.0  | 969  | 200   | USD | #N/A  | / | B1  | / | B-    |
| УРСА-10          | 21.05.10 | 1.76 | 11.21.08 | 7.00%  | 92.25  | -0.22% | 11.73% | 7.59%  | --   | --    | --   | 400   | EUR | #N/A  | / | Ba3 | / | #N/A  |
| Финансбанк-08    | 12.12.08 | 0.43 | 12.12.08 | 7.90%  | 100.63 | -0.04% | 6.10%  | 7.85%  | 364  | 2.9   | 252  | 250   | USD | #N/A  | / | Ba1 | / | #N/A  |
| ХКФ-10           | 11.04.10 | 1.62 | 10.11.08 | 9.50%  | 98.30  | 0.13%  | 10.57% | 9.66%  | 810  | -12.7 | 698  | 200   | USD | B+    | / | Ba3 | / | #N/A  |
| ХКФ-11           | 20.06.11 | 2.58 | 12.20.08 | 11.00% | 100.71 | 0.11%  | 10.71% | 10.92% | 792  | -11.3 | 712  | 500   | USD | B+    | / | Ba3 | / | B+e   |

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 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/Fitch |   |      |        |
|--------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|--------------------------------|--------------------|------------------|-------------|-----------------------------------|--------------------|--------|---------------------------|---|------|--------|
| Нефтегазовые |                |              |                        |               |               |        |                                |                    |                  |             |                                   |                    |        |                           |   |      |        |
| Газпром-08   | 30.10.08       | 0.31         | 10.30.08               | 7.25%         | 100.96        | -0.02% | 4.04%                          | 7.18%              | 158              | 0.1         | 46                                | 1 050              | USD    | BBB-                      | / | A3   | / #N/A |
| Газпром-09   | 21.10.09       | 1.21         | 10.21.08               | 10.50%        | 107.62        | 0.06%  | 4.32%                          | 9.76%              | 186              | -10.8       | 74                                | 1 050              | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-10   | 27.09.10       | 2.01         | 09.27.08               | 7.80%         | 101.55        | -0.03% | 7.00%                          | 7.68%              | --               | --          | --                                | 700                | EUR    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-12   | 09.12.12       | 3.97         | 12.09.08               | 4.56%         | 89.24         | -0.03% | 7.50%                          | 5.11%              | --               | --          | --                                | 1 000              | EUR    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-13-1 | 01.03.13       | 3.78         | 09.01.08               | 9.63%         | 109.84        | 0.19%  | 7.10%                          | 8.76%              | 409              | -5.0        | 351                               | 1 000              | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-13-2 | 22.07.13       | 2.04         | 07.22.08               | 4.51%         | 99.00         | -0.31% | 4.99%                          | 4.55%              | 253              | 10.5        | 140                               | 1 750              | USD    | #N/A                      | / | #N/A | / #N/A |
| Газпром-13-3 | 22.07.13       | 1.56         | 07.22.08               | 5.63%         | 98.70         | 0.13%  | 6.48%                          | 5.70%              | 401              | -13.4       | 289                               | 764                | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-13-4 | 11.04.13       | 4.04         | 10.11.08               | 7.34%         | 101.31        | 0.00%  | 7.01%                          | 7.25%              | 400              | 0.0         | 137                               | 457                | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-14   | 25.02.14       | 4.89         | 02.25.09               | 5.03%         | 86.62         | 0.26%  | 8.07%                          | 5.81%              | --               | --          | --                                | 400                | EUR    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-14-2 | 31.10.14       | 5.23         | 10.31.08               | 5.36%         | 86.74         | 0.04%  | 8.12%                          | 6.18%              | --               | --          | --                                | 780                | EUR    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-15-1 | 01.06.15       | 5.76         | 06.01.09               | 5.88%         | 88.76         | 0.01%  | 8.06%                          | 6.62%              | --               | --          | --                                | 700                | EUR    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-16   | 22.11.16       | 6.53         | 11.22.08               | 6.21%         | 91.71         | -0.28% | 7.25%                          | 6.77%              | 386              | -1.7        | 161                               | 1 000              | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-17   | 22.03.17       | 6.93         | 03.22.09               | 5.14%         | 81.44         | 0.12%  | 8.20%                          | 6.31%              | --               | --          | --                                | 1 350              | EUR    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-17-2 | 02.11.17       | 7.04         | 11.02.08               | 5.44%         | 82.84         | -0.13% | 8.13%                          | 6.57%              | --               | --          | --                                | 500                | EUR    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-18   | 13.02.18       | 7.06         | 02.13.09               | 6.61%         | 89.01         | -0.17% | 8.30%                          | 7.42%              | --               | --          | --                                | 500                | EUR    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-18-2 | 11.04.18       | 6.81         | 10.11.08               | 8.15%         | 101.80        | -0.11% | 7.88%                          | 8.00%              | 449              | 3.3         | 223                               | 1 200              | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-20   | 01.02.20       | 3.39         | 08.01.08               | 7.20%         | 99.87         | 0.11%  | 7.25%                          | 7.21%              | 425              | -3.2        | 367                               | 1 100              | USD    | BBB+                      | / | #N/A | / BBB+ |
| Газпром-22   | 07.03.22       | 8.71         | 09.07.08               | 6.51%         | 87.97         | 0.14%  | 7.97%                          | 7.40%              | 409              | 0.1         | 196                               | 1 070              | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-34   | 28.04.34       | 11.05        | 10.28.08               | 8.63%         | 108.04        | -0.03% | 7.89%                          | 7.98%              | 401              | 2.0         | 188                               | 1 300              | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |



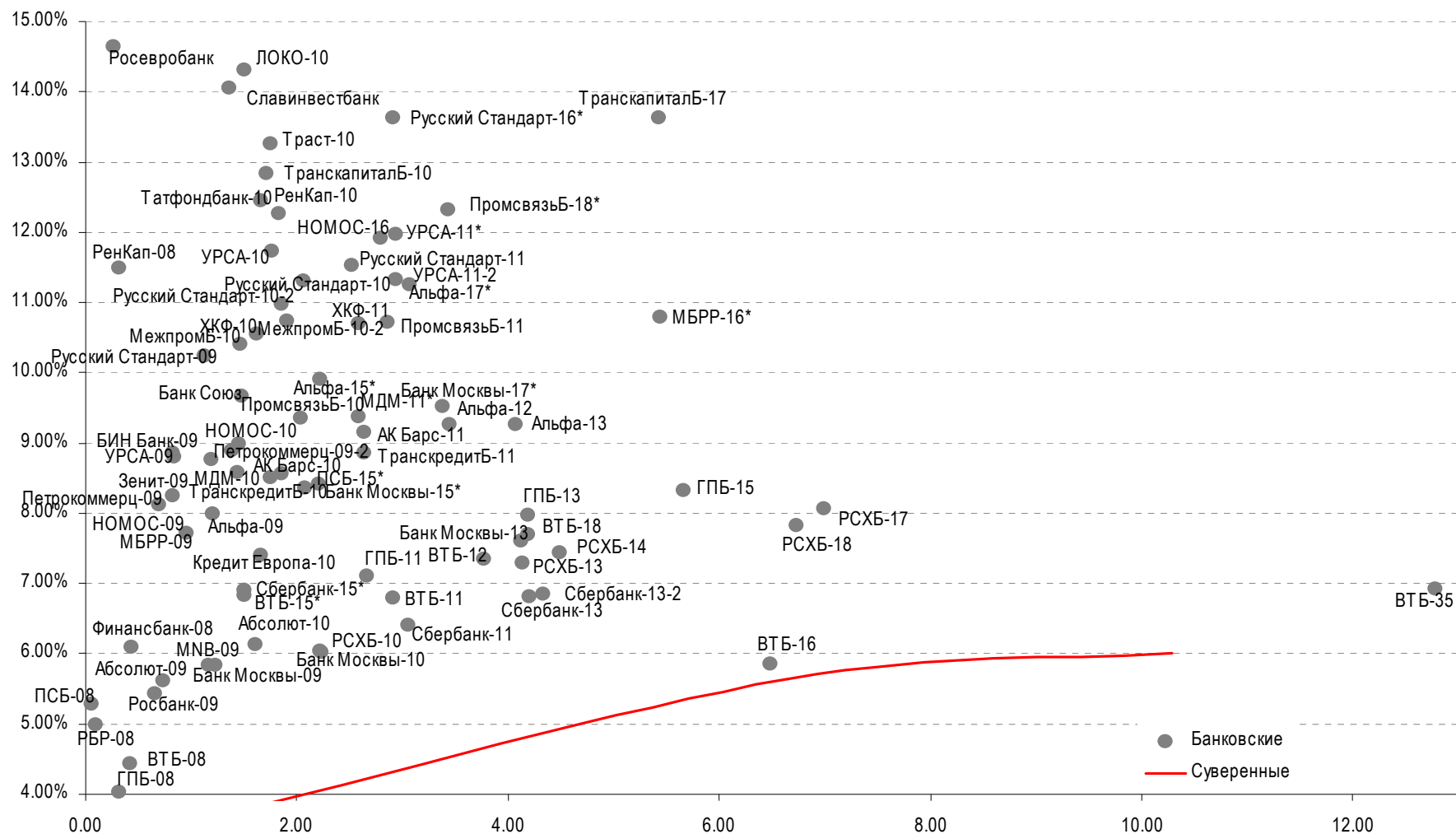
## Долговой рынок

|                             |          |       |          |        |        |        |       |        |     |        |     |       |     |       |   |        |   |       |
|-----------------------------|----------|-------|----------|--------|--------|--------|-------|--------|-----|--------|-----|-------|-----|-------|---|--------|---|-------|
| Газпром-37                  | 16.08.37 | 11.31 | 08.16.08 | 7.29%  | 89.86  | 0.38%  | 8.21% | 8.11%  | 433 | -1.6   | 220 | 1 200 | USD | BBB   | / | A3     | / | BBB   |
| Газпромнефть-09             | 15.01.09 | 0.49  | 07.15.08 | 10.75% | 102.75 | -0.03% | 5.29% | 10.46% | 283 | -2.0   | 170 | 1 250 | USD | BBB-  | / | Baa3   | / | #N/A  |
| Лукойл-17                   | 07.06.17 | 6.80  | 12.07.08 | 6.36%  | 91.71  | 0.18%  | 7.65% | 6.93%  | 426 | -1.0   | 201 | 500   | USD | BBB-  | / | Baa2   | / | BBB-  |
| Лукойл-22                   | 07.06.22 | 8.89  | 12.07.08 | 6.66%  | 88.02  | 0.34%  | 8.11% | 7.56%  | 422 | -2.3   | 209 | 500   | USD | BBB-  | / | Baa2   | / | BBB-  |
| ТНК-ВР-11                   | 18.07.11 | 2.69  | 07.18.08 | 6.88%  | 97.23  | 0.01%  | 7.92% | 7.07%  | 513 | -7.0   | 434 | 500   | USD | BB+   | / | Baa2   | / | BBB-  |
| ТНК-ВР-12                   | 20.03.12 | 3.29  | 09.20.08 | 6.13%  | 93.76  | -0.13% | 8.11% | 6.53%  | 510 | 4.3    | 452 | 500   | USD | BB+   | / | Baa2   | / | BBB-  |
| ТНК-ВР-13                   | 13.03.13 | 3.92  | 09.13.08 | 7.50%  | 96.40  | -0.00% | 8.44% | 7.78%  | 544 | 0.2    | 280 | 500   | USD | BB+   | / | Baa2   | / | BBB-  |
| ТНК-ВР-16                   | 18.07.16 | 5.86  | 07.18.08 | 7.50%  | 92.73  | -0.17% | 8.78% | 8.09%  | 539 | 4.6    | 314 | 600   | USD | BB+   | / | Baa2   | / | BBB-  |
| ТНК-ВР-17                   | 20.03.17 | 6.41  | 09.20.08 | 6.63%  | 85.34  | -0.09% | 9.10% | 7.76%  | 571 | 3.1    | 346 | 1 000 | USD | BB+   | / | Baa2   | / | BBB-  |
| ТНК-ВР-18                   | 13.03.18 | 6.64  | 09.13.08 | 7.88%  | 92.26  | -0.13% | 9.09% | 8.54%  | 570 | 3.6    | 345 | 800   | USD | BB+   | / | Baa2   | / | BBB-  |
| Транснефть-12               | 27.06.12 | 3.67  | 06.27.09 | 5.38%  | 97.49  | -0.04% | 6.11% | 5.52%  | --  | --     | --  | 1 100 | EUR | BBB+  | / | A2     | / | #N/A  |
| Транснефть-12-2             | 27.06.12 | 3.57  | 12.27.08 | 6.10%  | 98.77  | 0.16%  | 6.46% | 6.18%  | 345 | -4.6   | 288 | 700   | USD | BBB+  | / | A2     | / | #N/A  |
| Транснефть-14               | 05.03.14 | 4.78  | 09.05.08 | 5.67%  | 92.91  | 0.07%  | 7.22% | 6.10%  | 404 | -1.7   | 158 | 500   | USD | BBB+  | / | A2     | / | #N/A  |
| <b>Металлургические</b>     |          |       |          |        |        |        |       |        |     |        |     |       |     |       |   |        |   |       |
| Евраз-09                    | 03.08.09 | 0.99  | 08.03.08 | 10.88% | 104.46 | -0.07% | 6.48% | 10.41% | 401 | -271.2 | 289 | 300   | USD | BB-   | / | Ba2    | / | BB    |
| Евраз-13                    | 24.04.13 | 3.93  | 10.24.08 | 8.88%  | 99.18  | -0.11% | 9.08% | 8.95%  | 608 | 2.9    | 344 | 1 300 | USD | BB-   | / | Ba3    | / | BB    |
| Евраз-15                    | 10.11.15 | 5.53  | 11.10.08 | 8.25%  | 95.76  | -0.07% | 9.05% | 8.62%  | 566 | 2.9    | 341 | 750   | USD | BB-   | / | Ba3    | / | BB    |
| Евраз-18                    | 24.04.18 | 6.44  | 10.24.08 | 9.50%  | 98.99  | 0.07%  | 9.66% | 9.60%  | 627 | 0.5    | 401 | 700   | USD | BB-   | / | Ba3    | / | BB    |
| Кузбассразрезуголь-10       | 12.07.10 | 1.80  | 07.12.08 | 9.00%  | 99.33  | -0.02% | 9.37% | 9.06%  | 691 | -3.4   | 579 | 200   | USD | #N/A  | / | B3     | / | #N/A  |
| Распадская-12               | 22.05.12 | 3.39  | 11.22.08 | 7.50%  | 97.36  | 0.05%  | 8.31% | 7.70%  | 530 | -1.3   | 472 | 300   | USD | B+e   | / | Ba3    | / | B+    |
| Северсталь-09               | 24.02.09 | 0.60  | 08.24.08 | 8.63%  | 101.45 | -0.05% | 6.21% | 8.50%  | 374 | 2.3    | 262 | 325   | USD | BB    | / | Ba2    | / | #N/A  |
| Северсталь-14               | 19.04.14 | 4.54  | 10.19.08 | 9.25%  | 103.00 | -0.04% | 8.58% | 8.98%  | 540 | 0.5    | 293 | 375   | USD | BB    | / | Ba2    | / | BB    |
| ТМК-09                      | 29.09.09 | 1.16  | 09.29.08 | 8.50%  | 101.46 | -0.01% | 7.21% | 8.38%  | 475 | -3.9   | 363 | 300   | USD | BB-   | / | Ba3    | / | #N/A  |
| ММК-08                      | 21.10.08 | 0.28  | 10.21.08 | 8.00%  | 100.71 | -0.02% | 5.35% | 7.94%  | 289 | 0.2    | 176 | 300   | USD | BB    | / | Ba2    | / | BB    |
| Норникель-09                | 30.09.09 | 1.17  | 09.30.08 | 7.13%  | 102.45 | 0.00%  | 5.03% | 6.95%  | 256 | -5.6   | 144 | 500   | USD | BBB-  | / | Baa2   | / | BBB-  |
| <b>Телекоммуникационные</b> |          |       |          |        |        |        |       |        |     |        |     |       |     |       |   |        |   |       |
| МТС-10                      | 14.10.10 | 2.07  | 10.14.08 | 8.38%  | 102.22 | 0.02%  | 7.29% | 8.19%  | 482 | -6.2   | 370 | 400   | USD | BB-   | / | Ba2    | / | BB+   |
| МТС-12                      | 28.01.12 | 3.05  | 07.28.08 | 8.00%  | 100.09 | -0.03% | 7.97% | 7.99%  | 518 | -5.8   | 438 | 400   | USD | BB-   | / | Ba2    | / | BB+   |
| Вымпелком-09                | 16.06.09 | 0.91  | 12.16.08 | 10.00% | 103.40 | -0.06% | 6.19% | 9.67%  | 373 | 0.7    | 261 | 217   | USD | BB+   | / | Ba2    | / | #N/A  |
| Вымпелком-10                | 11.02.10 | 1.48  | 08.11.08 | 8.00%  | 101.12 | -0.06% | 7.23% | 7.91%  | 477 | -0.7   | 365 | 300   | USD | BB+   | / | Ba2    | / | #N/A  |
| Вымпелком-11                | 22.10.11 | 2.89  | 10.22.08 | 8.38%  | 101.06 | -0.19% | 8.00% | 8.29%  | 521 | -0.1   | 441 | 300   | USD | BB+   | / | Ba2    | / | #N/A  |
| Вымпелком-13                | 30.04.13 | 3.99  | 10.31.08 | 8.38%  | 98.92  | 0.11%  | 8.65% | 8.47%  | 564 | -2.8   | 301 | 1 000 | USD | BB+   | / | (P)Ba2 | / | #N/A  |
| Вымпелком-16                | 23.05.16 | 5.84  | 11.23.08 | 8.25%  | 95.96  | -0.05% | 8.97% | 8.60%  | 558 | 2.6    | 333 | 600   | USD | BB+   | / | Ba2    | / | #N/A  |
| Вымпелком-18                | 30.04.18 | 6.55  | 10.31.08 | 9.13%  | 98.93  | -0.00% | 9.29% | 9.22%  | 590 | 1.7    | 365 | 1 000 | USD | BB+   | / | (P)Ba2 | / | #N/A  |
| Мегафон                     | 10.12.09 | 1.36  | 12.10.08 | 8.00%  | 102.41 | -0.04% | 6.19% | 7.81%  | 373 | -2.3   | 261 | 375   | USD | BB+   | / | Ba2    | / | BB+   |
| <b>Прочие</b>               |          |       |          |        |        |        |       |        |     |        |     |       |     |       |   |        |   |       |
| АФК-Система-11              | 28.01.11 | 2.25  | 07.28.08 | 8.88%  | 101.61 | -0.04% | 8.16% | 8.73%  | 570 | -3.0   | 458 | 350   | USD | B+    | / | Ba3    | / | BB-   |
| АПРОСА, 2014                | 17.11.14 | 4.97  | 11.17.08 | 8.88%  | 104.95 | 0.14%  | 7.87% | 8.46%  | 469 | -3.3   | 223 | 350   | USD | B+    | / | Ba3    | / | BB-   |
| Еврохим                     | 21.03.12 | 3.20  | 09.21.08 | 7.88%  | 98.87  | -0.09% | 8.23% | 7.97%  | 544 | -3.9   | 465 | 500   | USD | BB    | / | Ba2    | / | #N/A  |
| Иркут                       | 10.04.09 | 0.73  | 10.10.08 | 8.25%  | 100.52 | 0.00%  | 7.50% | 8.21%  | 504 | -5.2   | 391 | 300   | USD | BB    | / | #N/A   | / | BB-   |
| КЗОС-11                     | 30.10.11 | 2.88  | 10.30.08 | 9.25%  | 99.41  | 0.03%  | 9.45% | 9.30%  | 666 | -7.9   | 587 | 125   | USD | #N/A  | / | #N/A   | / | #N/A  |
| НКНХ-15                     | 22.12.15 | 5.62  | 12.22.08 | 8.50%  | 97.18  | 0.26%  | 9.03% | 8.75%  | 564 | -3.1   | 339 | 200   | USD | B-/*- | / | #N/A   | / | B-/*- |
| НМТП-12                     | 17.05.12 | 3.40  | 11.17.08 | 7.00%  | 95.13  | -0.03% | 8.50% | 7.36%  | 550 | 1.1    | 492 | 200   | USD | #N/A  | / | B1     | / | B+    |
| Рольф-10                    | 28.06.10 | 1.85  | 12.28.08 | 8.25%  | 97.96  | 0.07%  | 9.41% | 8.42%  | 694 | -8.5   | 582 | 300   | USD | BB+   | / | Ba1    | / | #N/A  |
| СИНЕК-15                    | 03.08.15 | 5.37  | 08.03.08 | 7.70%  | 97.32  | 0.31%  | 8.20% | 7.91%  | 481 | -4.1   | 256 | 250   | USD | BB-   | / | Ba3    | / | #N/A  |
| СУЭК-08                     | 24.10.08 | 0.29  | 10.24.08 | 8.63%  | 100.68 | -0.06% | 6.16% | 8.57%  | 369 | 14.0   | 257 | 250   | USD | #N/A  | / | Ba1    | / | BBB-  |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

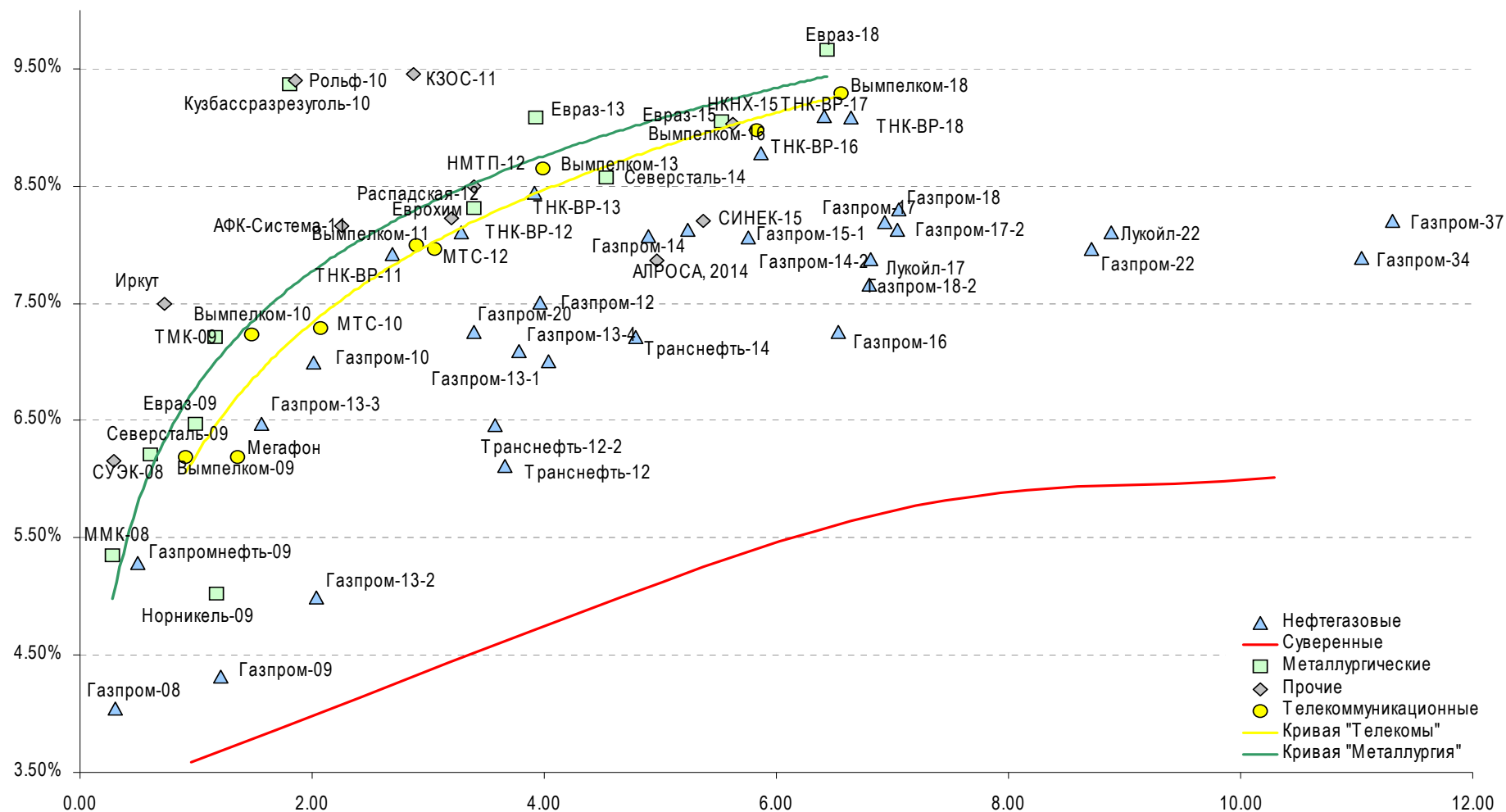


**Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



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<br>доходность | Объем | Купон  | НКД    | Ближ. Купон |
|------------|----------------|---------|--------------|--------|---------|------------|-----------------------|-------|--------|--------|-------------|
| ОБР04005-8 | 15.09.08       | 0.19    | 0.18         |        |         |            |                       |       |        |        |             |
| ОБР04006-8 | 15.12.08       | 0.44    | 0.41         |        | 0.00%   |            |                       |       |        |        |             |
| ОФЗ 46001  | 10.09.08       | 0.18    | 0.17         | 100.73 | -0.12%  | 5.91%      | 9.93%                 | 1.08  | 10.00% | 1.85   | 10.09.08    |
| ОФЗ 27026  | 11.03.09       | 0.66    | 0.63         | 100.24 | -0.80%  | 5.75%      | 5.99%                 | 10.61 | 6.00%  | 4.44   | 10.09.08    |
| ОФЗ 25060  | 29.04.09       | 0.79    | 0.74         | 100.03 | 0.06%   | 5.89%      | 5.80%                 | 29.01 | 5.80%  | 10.96  | 30.07.08    |
| ОФЗ 25057  | 20.01.10       | 1.45    | 1.37         |        |         |            | 7.23%                 |       | 7.40%  | 15.41  | 23.07.08    |
| ОФЗ 25061  | 05.05.10       | 1.73    | 1.63         |        |         |            | 5.82%                 |       | 5.80%  | 9.85   | 06.08.08    |
| ОФЗ 46003  | 14.07.10       | 1.38    | 1.30         | 104.96 | -0.96%  | 6.60%      | 9.53%                 | 0.30  | 10.00% | 47.67  | 16.07.08    |
| ОФЗ 25059  | 19.01.11       | 2.34    | 2.20         |        |         |            | 6.10%                 |       | 6.10%  | 12.70  | 23.07.08    |
| ОФЗ 25062  | 04.05.11       | 2.60    | 2.44         |        |         |            | 5.87%                 |       | 5.80%  | 9.85   | 06.08.08    |
| ОФЗ 26199  | 11.07.12       | 3.54    | 3.32         |        |         |            | 6.16%                 |       | 6.10%  | 13.87  | 16.07.08    |
| ОФЗ 46002  | 08.08.12       | 2.88    | 2.70         | 105.36 | -0.89%  | 6.64%      | 8.54%                 | 0.55  | 9.00%  | 36.00  | 13.08.08    |
| ОФЗ 26198  | 02.11.12       | 3.77    | 3.53         | 96.80  | -1.22%  | 6.87%      | 6.20%                 | 0.53  | 6.00%  | 280.60 | 04.11.04    |
| ОФЗ 26200  | 17.07.13       | 4.30    | 4.04         | 98.25  | -0.05%  | 6.67%      | 6.21%                 | 4.91  | 6.10%  | 1.52   | 23.07.08    |
| ОФЗ 46017  | 03.08.16       | 5.82    | 5.46         |        |         |            | 7.73%                 |       | 8.00%  | 12.05  | 13.08.08    |
| ОФЗ 46021  | 08.08.18       | 6.95    | 6.51         |        |         |            | 7.77%                 |       | 7.50%  | 28.56  | 20.08.08    |
| ОФЗ 46014  | 29.08.18       | 4.38    | 4.11         | 104.50 | -0.94%  | 6.77%      | 8.61%                 | 15.17 | 9.00%  | 30.08  | 07.09.08    |
| ОФЗ 48001  | 31.10.18       | 6.33    | 5.98         |        |         |            | 7.18%                 |       | 7.50%  | 48.39  | 13.11.08    |
| ОФЗ 46005  | 09.01.19       | 10.93   | 10.51        |        |         |            | 3.99%                 |       |        |        |             |
| ОФЗ 46019  | 20.03.19       | 7.88    | 7.36         |        |         |            | 7.07%                 |       |        |        | 01.04.09    |
| ОФЗ 46018  | 24.11.21       | 8.08    | 7.56         | 105.52 | -0.55%  | 6.93%      | 8.53%                 | 2.43  | 9.00%  | 6.66   | 10.09.08    |
| ОФЗ 46022  | 19.07.23       | 9.30    | 8.72         |        |         |            | 8.33%                 |       | 8.00%  | 36.60  | 23.07.08    |
| ОФЗ 46011  | 20.08.25       | 11.71   | 10.95        | 93.00  | 0.00%   | 6.94%      | 6.56%                 | 0.63  | 6.10%  |        | 10.09.08    |
| ОФЗ 46020  | 06.02.36       | 11.98   | 11.17        | 96.39  | -0.25%  | 7.33%      | 7.16%                 | 49.54 | 6.90%  | 27.60  | 13.08.08    |

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>Управление<br/>долговых ценных бумаг и деривативов<br/>Торговые операции</b> | Саймон Вайн, начальник Управления<br>(7 495) 745 7896                          |
|                                                                                 | Олег Артеменко, директор по финансированию<br>(7 495) 785-7405                 |
|                                                                                 | Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям<br>(7-495) 785-7408    |
|                                                                                 | Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям<br>(7-495) 785-7404        |
|                                                                                 | Игорь Панков, вице-президент по продажам<br>(7 495) 786-4892                   |
|                                                                                 | Владислав Корзан, вице-президент по продажам<br>(7 495) 783-5103               |
|                                                                                 | Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам<br>(7 495) 786-4897 |
|                                                                                 | Ольга Паркина, менеджер по продажам<br>(7 495) 785-74-09                       |
|                                                                                 | Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу<br>(7 495) 785-9678   |
|                                                                                 | Денис Воднев, старший кредитный аналитик<br>(7-495) 792-5847                   |
| <b>Аналитическая поддержка</b>                                                  | Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку<br>(7 495) 783-5029          |
|                                                                                 | Александр Кузнецов<br>(7 495) 788-0302                                         |
| <b>Директор по работе на долговом рынке<br/>капитала</b>                        | Андрей Михайлов<br>(7 495) 788-0326                                            |
| <b>Вице-президент по работе на долговом<br/>рынке капитала</b>                  |                                                                                |
| <b>Адрес</b>                                                                    | Проспект Академика Сахарова, 12<br>Москва Россия 107078                        |

**© Альфа-Банк, 2008 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.