

10 июня 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

### Основные индикаторы

|                                     |        | % Изм  |                              |           | % Изм  |
|-------------------------------------|--------|--------|------------------------------|-----------|--------|
| Доходность 10-летних КО США, %      | 4.06   | 15     | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 23.5210   | -0.59% |
| Доходность 30-летних КО США, %      | 4.64   | 2      | Валютный курс, \$/евро       | 1.5575    | -1.28% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл    | 134.61 | -0.19% | PTC                          | 2 357.79  | 0.64%  |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 134.75 | 4.86%  | DJIA                         | 12 280.32 | 0.58%  |
| Цена на нефть Urals, \$/брл         | 128.51 | -3.10% | S&P 500                      | 1 361.76  | 0.08%  |

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Вчера наблюдался резкий рост доходностей КО США на фоне ожиданий увеличения учетной ставки со стороны ФРС после заявлений Бена Бернанки. Вероятность повышения ставки согласно фьючерсам до конца года составляет 88% против 67% еще неделю назад.

#### Внутренний долг РФ:

В ближайшее время ожидается давление на бумаги 1-го эшелона, а также выпуски, входящие в ломбардный список на фоне увеличения ставок рефинансирования на 25 б.п. до 10.75%.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Банк России повысил с 10 июня ставку рефинансирования на 25 б.п. до 10,75% годовых

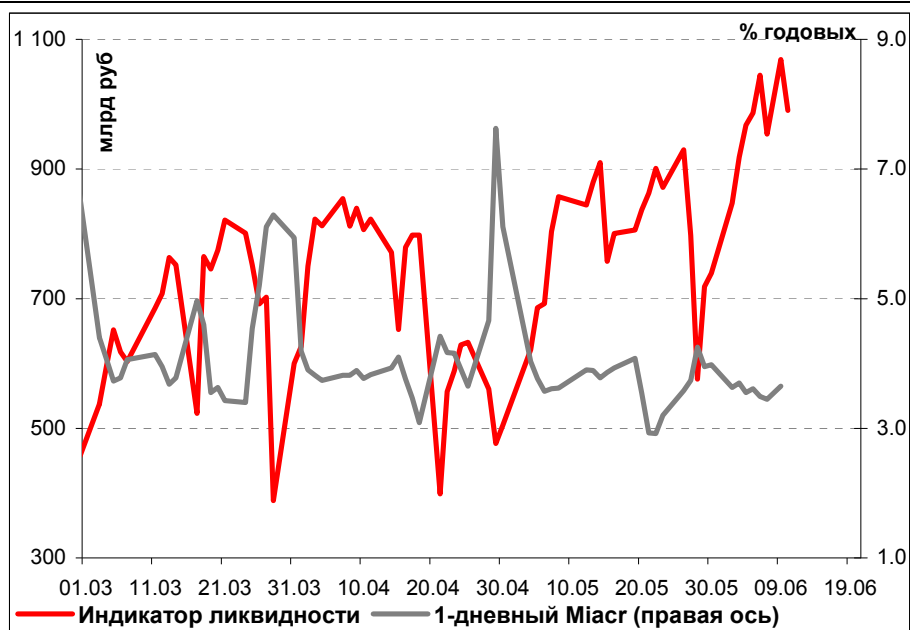
РИАТО полностью разместил дебютный выпуск облигаций на 507,5 млн руб под 14.48% годовых к погашению.

Кредит Европа Банк начнёт 19 июня размещение облигаций 2-го выпуска объемом 4 млрд руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

## Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ**

**Банк России повысил с 10 июня ставку рефинансирования НА 25 б.п. до 10,75% годовых.**

Нынешнее изменение ставки рефинансирования ЦБ РФ является третьим по счету в течение этого года.

Напомним, что ставка рефинансирования является инструментом денежно-кредитного регулирования, с помощью которого Банк России имеет возможность воздействовать на рынок МБК.

Решением Банка России было увеличение всех ключевых ставок. Для долгового рынка капитала важное значение играет рост ставок однодневного РЕПО на 0.25 б.п. до 6.75% годовых. В первую очередь, это приведет к давлению на бумаги 1-го эшелона, а также облигаций, входящих в ломбардный список. Данный шаг показывает серьезность намерений по снижению инфляции до заданных бюджетом параметров. Однако, очевидно, что правительству уже не удастся не выйти за 10.5% годовых.

**РИАТО полностью разместил дебютный выпуск облигаций на 507,5 млн руб под 14.48% годовых к погашению**

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 626.2 млн руб. Было подано 26 заявок со ставкой купона в диапазоне 13,0-15,0% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до погашения была установлена в размере 13,75% годовых.

Срок обращения выпуска 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Организаторы выпуска: АЛОР ИНВЕСТ, Банк РОССИЯ, Промсвязьбанк.

**Кредит Европа Банк начнёт 19 июня размещение облигаций 2-го выпуска объемом 4 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Газпром Банк, Ситибанк.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

ТВЗ Финанс определил ставку 5-6-го купона по облигациям 3-го выпуска в размере 10% годовых (+0.75 б.п)

МНПЗ-Финанс определил ставку 4-5-го купона по облигациям 2-го выпуска в размере 13% годовых (+100 б.п.)

Концерн КАРО определил ставку 4-5-го купона по облигациям дебютного выпуска в размере 14.3% годовых (+180б.п )

Белгранкорм исполнил оферту на выкуп облигаций дебютного выпуска на 5.85 млн руб при объеме эмиссии в 700 млн руб

---

## **Внешний долг РФ**

### Внешний долг

Вчера на долговом американском рынке наблюдался резкий рост доходностей КО США. Это было связано главным образом с позитивной статистикой со вторичного рынка жилья. Вышедшая статистика показала рост количества заключенных контрактов по продаже домов на вторичном рынке жилья. При прогнозе аналитиков снижения этого показателя на (-0.4%), он неожиданно вырос на 6.3%. Не менее важное значение оказало заявление главы ФРС Бена Бернанки, что риск существенного снижения экономики США значительно уменьшился. На доходность безрисковых активов оказывает ожидание участников рынка поднятия учетной ставки до конца года. По фьючерсам на Чикагской товарной бирже такая вероятность составляет 88% при 67% еще неделю назад. На фоне всего этого доходность 10-летних КО США достигла 4.12% (+15 б.п.). Обращает на себя рост 2-летних КО США сразу на 50 б.п до 3%.

На российском долговом рынке вчера отыгрывалось пятничное падение американского долгового рынка. CDS выросли сразу на 4 б.п. до 91 б.п. при снижении котировок облигаций корпоративного сектора. Сегодня такое же движение продолжится.

---

## **Рынок рублевых облигаций**

Главным событием вчерашнего дня для долгового рынка стало повышение Банком России ставки рефинансирования на 25 б.п. Помимо увеличения всех ключевых ставок мы отмечаем рост ставок на операции однодневного РЕПО до 6.75% (+0.25 б.п.). В контексте долгового рынка это приведет к давлению на бумаги 1-го эшелона, а также бумаги, входящие в ломбардный список. Также, по-нашему мнению, будет происходить постепенный рост доходностей по всем выпускам ОФЗ, который при текущих уровнях являются совершенно не рыночным инструментом для участников рынка.

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

| Эмитент       | Объем в обращении, млн руб | Дата погаш-я | Дюрация до погаш-я | Дата оферты | Дюрация до оферты | Ставка купона | Дата очередного купона | Средняя цена | Изм-е ср. цены, % | Доход к оферте, % | Доход к погашению, % | Оборот, млн руб |
|---------------|----------------------------|--------------|--------------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| Газпром-4     | 5 000                      | 10.02.10     | 1.56               | --          | --                | 8.22%         | 13.08.08               | 102.32       | 0.04              | --                | 6.83                 | 124.06          |
| АИЖК-3        | 1 575                      | 15.10.10     | 1.56               | --          | --                | 9.40%         | 15.07.08               | 102.61       | -0.86             | --                | 7.96                 | 175.97          |
| АиФ           | 1 500                      | 17.06.09     | 0.93               | --          | --                | 14.00%        | 18.06.08               | 101.35       | -0.20             | --                | 12.94                | 50.93           |
| ДГК           | 5 000                      | 08.03.13     | --                 | 13.03.09    | 0.73              | 10.50%        | 12.09.08               | 100.36       | -0.22             | 10.20             | --                   | 65.65           |
| Еврокоммерц-3 | 3 000                      | 18.06.10     | --                 | 19.12.08    | 0.51              | 9.48%         | 20.06.08               | 98.25        | -1.16             | 13.42             | --                   | 56.99           |
| М-Индустрия   | 1 000                      | 16.08.11     | 2.62               | --          | --                | 12.75%        | 19.08.08               | 101.52       | 5.48              | --                | 12.51                | 54.15           |
| МЕЧЕЛ-2       | 5 000                      | 12.06.13     | --                 | 16.06.10    | 1.83              | 8.40%         | 18.06.08               | 99.79        | -0.22             | 8.69              | --                   | 55.88           |
| Монетка-Ф     | 1 000                      | 14.05.09     | 0.90               | --          | --                | 12.50%        | 13.11.08               | 100.05       | 0.00              | --                | 12.80                | 59.03           |
| ОГК-5         | 5 000                      | 29.09.11     | --                 | 01.10.09    | 1.26              | 7.50%         | 02.10.08               | 99.18        | -0.09             | 8.32              | --                   | 134.79          |
| УРСА-Банк-5   | 3 000                      | 18.10.11     | 2.89               | --          | --                | 10.05%        | 21.10.08               | 96.95        | 0.18              | --                | 11.47                | 73.99           |

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              | 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 |  |
|---------------|----------------|--------------|-------------------|---------------|---------------|--------|--------------------------------|--------------------|------------------|-------------|------------|--------------------|--------|---------------------------|--|
|               | Дата погашения | Дюрация, лет | ближайшего купона |               |               |        |                                |                    |                  |             |            |                    |        |                           |  |
| Суверенные    |                |              |                   |               |               |        |                                |                    |                  |             |            |                    |        |                           |  |
| Россия-10     | 31.03.10       | 1.04         | 09.30.08          | 8.25%         | 104.7         | -0.04% | 3.62%                          | 7.88%              | 70               | -53.2       | 1.67       | 1 230              | USD    | BBB+ / Baa2 / BBB+        |  |
| Россия-18     | 24.07.18       | 6.80         | 07.24.08          | 11.00%        | 142.7         | -0.00% | 5.45%                          | 7.71%              | 175              | -20.8       | 6.62       | 3 467              | USD    | BBB+ / Baa2 / BBB+        |  |
| Россия-28     | 24.06.28       | 10.05        | 06.24.08          | 12.75%        | 179.5         | -0.02% | 5.92%                          | 7.10%              | 193              | 4.2         | 9.76       | 2 500              | USD    | BBB+ / Baa2 / BBB+        |  |
| Россия-30     | 31.03.30       | 6.76         | 09.30.08          | 7.50%         | 113.7         | 0.04%  | 5.48%                          | 6.60%              | 148              | 4.1         | 11.73      | 2 001              | USD    | BBB+ / Baa2 / BBB+        |  |
| Минфин        |                |              |                   |               |               |        |                                |                    |                  |             |            |                    |        |                           |  |
| Минфин-11     | 14.05.11       | 2.84         | 05.14.09          | 3.00%         | 96.2          | -0.06% | 4.41%                          | 3.12%              | 121              | -47.9       | 2.72       | 1 750              | USD    | BBB+ / Baa2 / BBB+        |  |
| Муниципальные |                |              |                   |               |               |        |                                |                    |                  |             |            |                    |        |                           |  |
| Москва-11     | 12.10.11       | 2.99         | 10.12.08          | 6.45%         | 101.8         | -0.09% | 5.84%                          | 6.34%              | --               | --          | --         | 374                | EUR    | BBB+ / Baa1 / BBB+        |  |
| Москва-16     | 20.10.16       | 6.69         | 10.20.08          | 5.06%         | 88.5          | -0.24% | 6.91%                          | 5.72%              | --               | --          | --         | 407                | EUR    | BBB+ / Baa1 / BBB+        |  |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций**

|                 | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к оферте/ погашению | 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       | 0.80         | 10.07.08               | 8.75%         | 102.6         | -0.14% | 5.41%                          | 8.52%              | 248              | -38.5       | 179                               | 200                | USD    | NA                        | / | Baa3 | / | A-   |  |
| Абсолют-10      | 30.03.10       | 1.68         | 09.30.08               | 9.13%         | 105.3         | -0.50% | 5.98%                          | 8.67%              | 306              | -24.6       | 236                               | 175                | USD    | NA                        | / | Baa3 | / | A-   |  |
| АК Барс-10      | 28.06.10       | 1.86         | 06.28.08               | 8.25%         | 99.3          | -0.95% | 8.65%                          | 8.31%              | 572              | -1.7        | 503                               | 250                | USD    | BB-e                      | / | Ba2  | / | BB   |  |
| Альфа-08        | 02.07.08       | 0.06         | 07.02.08               | 7.75%         | 100.1         | -0.00% | 5.51%                          | 7.74%              | 259              | -75.5       | 189                               | 250                | USD    | BB                        | / | Ba1  | / | BB   |  |
| Альфа-09        | 10.10.09       | 1.28         | 10.10.08               | 7.88%         | 101.2         | -0.17% | 6.93%                          | 7.78%              | 401              | -40.3       | 331                               | 400                | USD    | BB                        | / | Ba1  | / | BB   |  |
| Альфа-12        | 25.06.12       | 3.38         | 06.25.08               | 8.20%         | 97.2          | -0.74% | 9.05%                          | 8.44%              | 568              | -14.5       | 543                               | 500                | USD    | BB                        | / | Ba1  | / | BB   |  |
| Альфа-15*       | 09.12.15       | 2.30         | 12.09.08               | 8.63%         | 97.4          | 0.22%  | 9.84%                          | 8.86%              | 691              | -62.8       | 621                               | 225                | USD    | B+                        | / | Ba2  | / | BB-  |  |
| Альфа-17*       | 22.02.17       | 3.15         | 08.22.08               | 8.64%         | 94.2          | -0.08% | 10.57%                         | 9.17%              | 736              | -47.7       | 695                               | 300                | USD    | B+                        | / | Ba2  | / | BB-  |  |
| Банк Москвы-09  | 28.09.09       | 1.24         | 09.28.08               | 8.00%         | 103.8         | -0.14% | 4.96%                          | 7.71%              | 204              | -44.0       | 134                               | 250                | USD    | NA                        | / | A3   | / | BBB  |  |
| Банк Москвы-10  | 26.11.10       | 2.29         | 11.26.08               | 7.38%         | 103.9         | -0.85% | 5.66%                          | 7.10%              | 273              | -15.9       | 203                               | 300                | USD    | NA                        | / | A3   | / | BBB  |  |
| Банк Москвы-13  | 13.05.13       | 4.20         | 11.13.08               | 7.34%         | 101.0         | -0.75% | 7.08%                          | 7.26%              | 356              | -15.6       | 160                               | 500                | USD    | NA                        | / | A3   | / | BBB  |  |
| Банк Москвы-15* | 25.11.15       | 2.28         | 11.25.08               | 7.50%         | 100.3         | -0.16% | 7.38%                          | 7.48%              | 445              | -45.9       | 376                               | 300                | USD    | NA                        | / | Baa1 | / | BBB- |  |
| Банк Москвы-17* | 10.05.17       | 3.47         | 11.10.08               | 6.81%         | 93.4          | -0.11% | 8.83%                          | 7.29%              | 546              | -33.2       | 521                               | 400                | USD    | NA                        | / | Baa1 | / | BBB- |  |
| Банк Союз       | 16.02.10       | 1.55         | 08.16.08               | 9.38%         | 99.3          | -0.45% | 9.81%                          | 9.44%              | 689              | -23.6       | 619                               | 125                | USD    | B                         | / | B1   | / | NA   |  |
| БИН Банк-09     | 18.05.09       | 0.92         | 11.18.08               | 9.50%         | 100.3         | 0.09%  | 9.09%                          | 9.47%              | 617              | -64.3       | 547                               | 100                | USD    | R-                        | / | NA   | / | R-   |  |
| ВТБ-08          | 11.12.08       | 0.49         | 06.11.08               | 6.88%         | 101.3         | 0.05%  | 4.20%                          | 6.79%              | 128              | -67.4       | 58                                | 550                | USD    | BBB+                      | / | A2   | / | BBB+ |  |
| ВТБ-11          | 12.10.11       | 2.99         | 10.12.08               | 7.50%         | 102.6         | -0.96% | 6.60%                          | 7.31%              | 340              | -17.9       | 298                               | 450                | USD    | BBB+                      | / | A2   | / | BBB+ |  |
| ВТБ-12          | 31.10.12       | 3.85         | 10.31.08               | 6.61%         | 97.9          | -0.78% | 7.18%                          | 6.75%              | 380              | -15.9       | 356                               | 1 200              | USD    | BBB+                      | / | A2   | / | BBB+ |  |

## Долговой рынок

|                       |          |       |          |        |       |        |        |        |      |        |      |       |     |       |   |      |   |      |
|-----------------------|----------|-------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|------|--------|------|-------|-----|-------|---|------|---|------|
| ВТБ-15*               | 04.02.15 | 1.59  | 08.04.08 | 6.32%  | 100.4 | -0.06% | 5.98%  | 6.29%  | 306  | -53.2  | 236  | 750   | USD | BBB   | / | A2   | / | BBB  |
| ВТБ-16                | 15.02.16 | 6.57  | 02.15.09 | 4.25%  | 91.3  | -0.23% | 5.68%  | 4.66%  | --   | --     | --   | 500   | EUR | BBB+  | / | A2   | / | BBB+ |
| ВТБ-18                | 29.05.18 | 4.28  | 11.29.08 | 6.88%  | 98.5  | -0.87% | 7.24%  | 6.98%  | 371  | -12.8  | 176  | 2 000 | USD | BBB+e | / | A2   | / | BBB+ |
| ВТБ-35                | 30.06.35 | 12.64 | 06.30.08 | 6.25%  | 94.6  | -1.23% | 6.68%  | 6.61%  | 205  | 8.2    | 76   | 1 000 | USD | BBB+  | / | A2   | / | BBB+ |
| ГПБ-08                | 30.10.08 | 0.39  | 10.30.08 | 7.25%  | 101.2 | -0.02% | 4.09%  | 7.16%  | 117  | -54.9  | 47   | 1 050 | USD | BBB-  | / | A3   | / | #N/A |
| ГПБ-11                | 15.06.11 | 2.65  | 06.15.08 | 7.97%  | 103.7 | -0.86% | 6.61%  | 7.69%  | 340  | -18.6  | 298  | 300   | USD | BB+   | / | Baa1 | / | #N/A |
| ГПБ-15                | 23.09.15 | 5.82  | 09.23.08 | 6.50%  | 98.0  | -0.80% | 6.84%  | 6.63%  | 314  | -6.6   | 136  | 1 000 | USD | BBB-  | / | A3   | / | #N/A |
| Зенит-09              | 07.10.09 | 1.26  | 10.07.08 | 8.75%  | 100.1 | -0.08% | 8.68%  | 8.74%  | 575  | -46.5  | 505  | 200   | USD | #N/A  | / | Ba3  | / | B    |
| Кредит Европа-10      | 13.04.10 | 1.74  | 10.13.08 | 7.50%  | 101.3 | -0.44% | 6.71%  | 7.40%  | 379  | -28.0  | 309  | 250   | USD | #N/A  | / | Ba1  | / | #N/A |
| ЛОКО-10               | 01.03.10 | 1.58  | 09.01.08 | 10.00% | 93.7  | -0.31% | 14.23% | 10.67% | 1130 | -31.0  | 1060 | 100   | USD | #N/A  | / | B2   | / | B    |
| МБРР-09               | 29.06.09 | 0.99  | 06.29.08 | 8.80%  | 101.8 | -0.15% | 6.99%  | 8.64%  | 407  | -39.3  | 337  | 100   | USD | #N/A  | / | B1   | / | B+   |
| МБРР-16*              | 10.03.16 | 5.53  | 09.10.08 | 8.88%  | 91.1  | -0.07% | 10.59% | 9.75%  | 689  | -19.2  | 511  | 60    | USD | #N/A  | / | B2   | / | #N/A |
| МДМ-10                | 25.01.10 | 1.52  | 07.25.08 | 7.77%  | 99.7  | -0.52% | 7.94%  | 7.79%  | 502  | -18.7  | 432  | 425   | USD | BB    | / | Ba1  | / | BB   |
| МДМ-11*               | 21.07.11 | 2.67  | 07.21.08 | 9.75%  | 101.7 | -0.85% | 9.11%  | 9.59%  | 590  | -18.7  | 549  | 200   | USD | B+    | / | Ba2  | / | BB-  |
| МежпромБ-10           | 12.02.10 | 1.54  | 08.12.08 | 9.50%  | 99.5  | -0.48% | 9.80%  | 9.55%  | 687  | -21.6  | 617  | 150   | USD | BB-   | / | B1   | / | B    |
| МежпромБ-10-2         | 06.07.10 | 1.83  | 07.06.08 | 9.00%  | 98.6  | -0.02% | 9.78%  | 9.13%  | --   | --     | --   | 200   | EUR | BB-   | / | B1   | / | B    |
| MNR-08-2              | 30.06.08 | 0.06  | 06.30.08 | 4.38%  | 100.0 | -0.01% | 4.18%  | 4.37%  | 176  | -46.4  | 56   | 150   | USD | #N/A  | / | Baa2 | / | BBB  |
| MNB-09                | 06.10.09 | 1.29  | 07.06.08 | 3.53%  | 97.4  | 0.00%  | 5.57%  | 3.62%  | 265  | -52.0  | 195  | 500   | USD | #N/A  | / | Baa2 | / | BBB  |
| НОМОС-09              | 12.05.09 | 0.90  | 11.12.08 | 8.25%  | 100.9 | -0.07% | 7.22%  | 8.18%  | 429  | -46.6  | 360  | 150   | USD | #N/A  | / | Ba3  | / | B+   |
| НОМОС-10              | 02.02.10 | 1.53  | 08.02.08 | 8.19%  | 99.5  | -0.43% | 8.50%  | 8.23%  | 558  | -24.6  | 488  | 200   | USD | #N/A  | / | Ba3  | / | B+   |
| НОМОС-16              | 20.10.16 | 2.88  | 10.20.08 | 9.75%  | 96.3  | 1.16%  | 10.42% | 10.13% | 722  | -71.3  | 680  | 125   | USD | #N/A  | / | B1   | / | B+   |
| Петрокоммерц-09       | 27.03.09 | 0.78  | 09.27.08 | 8.00%  | 100.8 | -0.07% | 6.96%  | 7.94%  | 404  | -44.9  | 334  | 225   | USD | B+    | / | Ba3  | / | #N/A |
| Петрокоммерц-09-2     | 17.12.09 | 1.40  | 06.17.08 | 8.75%  | 100.7 | -0.09% | 8.23%  | 8.69%  | 530  | -47.1  | 460  | 425   | USD | B+    | / | Ba3  | / | #N/A |
| ПромсвязьБ-10         | 04.10.10 | 2.12  | 10.04.08 | 8.75%  | 100.4 | -0.01% | 8.56%  | 8.72%  | 564  | -52.6  | 494  | 200   | USD | B+    | / | Ba2  | / | B+   |
| ПромсвязьБ-11         | 20.10.11 | 2.94  | 10.20.08 | 8.75%  | 97.0  | -0.71% | 9.82%  | 9.02%  | 662  | -25.5  | 620  | 225   | USD | B+    | / | Ba2  | / | B+   |
| ПромсвязьБ-18*        | 31.01.18 | 5.65  | 07.31.08 | 12.50% | 101.6 | 0.00%  | 12.20% | 12.30% | 850  | -20.6  | 672  | 100   | USD | B-    | / | #N/A | / | B-   |
| ПСБ-08                | 29.07.08 | 0.14  | 07.29.08 | 6.88%  | 100.4 | 0.06%  | 4.09%  | 6.85%  | 117  | -107.7 | 47   | 300   | USD | #N/A  | / | A2   | / | BBB+ |
| ПСБ-15*               | 29.09.15 | 2.16  | 09.29.08 | 6.20%  | 96.4  | -0.26% | 6.82%  | 6.43%  | 390  | -48.6  | 320  | 400   | USD | #N/A  | / | A3   | / | BBB  |
| РБР-08                | 11.08.08 | 0.17  | 08.11.08 | 6.50%  | 100.3 | 0.00%  | 4.91%  | 6.48%  | 198  | -60.2  | 128  | 170   | USD | BBB+  | / | Baa2 | / | #N/A |
| РенКап-08             | 31.10.08 | 0.39  | 10.31.08 | 8.00%  | 98.9  | 0.00%  | 10.84% | 8.09%  | 792  | -48.0  | 722  | 0     | USD | BB-   | / | #N/A | / | BB-  |
| РенКап-10             | 27.06.10 | 1.83  | 06.27.08 | 9.50%  | 96.4  | 0.33%  | 11.50% | 9.85%  | 857  | -70.4  | 788  | 300   | USD | B-    | / | B1e  | / | B-   |
| Росбанк-09            | 24.09.09 | 0.59  | 06.24.08 | 9.75%  | 102.7 | -0.12% | 7.50%  | 9.49%  | 457  | -44.9  | 387  | 126   | USD | #N/A  | / | Ba2  | / | BB   |
| РСХБ-10               | 29.11.10 | 2.31  | 11.29.08 | 6.88%  | 101.5 | -0.75% | 6.20%  | 6.77%  | 327  | -19.8  | 258  | 350   | USD | #N/A  | / | A3   | / | BBB+ |
| РСХБ-13               | 16.05.13 | 4.23  | 11.16.08 | 7.18%  | 100.7 | -0.61% | 6.99%  | 7.12%  | 347  | -19.1  | 152  | 700   | USD | #N/A  | / | A3   | / | BBB+ |
| РСХБ-14               | 14.01.14 | 4.58  | 07.14.08 | 7.13%  | 99.7  | -0.86% | 7.18%  | 7.14%  | 365  | -14.9  | 170  | 750   | USD | BBB+e | / | A3e  | / | BBB+ |
| РСХБ-17               | 15.05.17 | 6.84  | 11.15.08 | 6.30%  | 92.7  | -0.60% | 7.43%  | 6.80%  | 373  | -11.5  | 198  | 1 250 | USD | #N/A  | / | A3e  | / | BBB+ |
| РСХБ-18               | 29.05.18 | 7.11  | 11.29.08 | 7.75%  | 100.0 | -0.37% | 7.75%  | 7.75%  | 405  | -15.2  | 229  | 1 000 | USD | #N/A  | / | A3   | / | BBB+ |
| Русский Стандарт-09   | 16.09.09 | 1.20  | 09.16.08 | 6.83%  | 96.8  | -0.08% | 9.54%  | 7.05%  | --   | --     | --   | 400   | EUR | BB-   | / | Ba2  | / | #N/A |
| Русский Стандарт-10   | 07.10.10 | 2.14  | 10.07.08 | 7.50%  | 94.8  | -0.91% | 10.04% | 7.91%  | 712  | -8.4   | 642  | 500   | USD | BB-   | / | Ba2  | / | #N/A |
| Русский Стандарт-10-2 | 29.06.10 | 1.85  | 06.29.08 | 8.49%  | 97.3  | -0.79% | 9.95%  | 8.72%  | 703  | -9.5   | 633  | 400   | USD | BB-   | / | Ba2  | / | BB-  |
| Русский Стандарт-11   | 05.05.11 | 2.60  | 11.05.08 | 8.63%  | 96.2  | -0.86% | 10.16% | 8.96%  | 695  | -15.9  | 654  | 350   | USD | BB-   | / | Ba2  | / | #N/A |
| Русский Стандарт-15*  | 16.12.15 | 1.52  | 06.16.08 | 8.88%  | 90.8  | -0.12% | 15.34% | 9.77%  | 1242 | -41.9  | 1172 | 200   | USD | B     | / | Ba3  | / | #N/A |
| Русский Стандарт-16*  | 01.12.16 | 3.00  | 12.01.08 | 9.75%  | 91.8  | -0.34% | 12.75% | 10.62% | 954  | -38.2  | 912  | 200   | USD | B     | / | Ba3  | / | #N/A |
| Сбербанк-11           | 14.11.11 | 3.14  | 11.14.08 | 5.93%  | 100.4 | -0.95% | 5.80%  | 5.91%  | 259  | -19.5  | 218  | 750   | USD | #N/A  | / | A2   | / | BBB+ |
| Сбербанк-13           | 15.05.13 | 4.29  | 11.15.08 | 6.48%  | 101.9 | -0.82% | 6.02%  | 6.36%  | 249  | -14.3  | 54   | 500   | USD | #N/A  | / | A2   | / | BBB+ |
| Сбербанк-15*          | 11.02.15 | 1.58  | 08.11.08 | 6.23%  | 100.7 | -0.07% | 5.76%  | 6.19%  | 284  | -49.1  | 214  | 1 000 | USD | #N/A  | / | A2   | / | BBB  |

|                  |          |      |          |        |       |        |        |        |      |       |     |     |     |      |   |     |   |       |
|------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|------|-------|-----|-----|-----|------|---|-----|---|-------|
| URCA-09          | 12.05.09 | 0.90 | 11.12.08 | 9.00%  | 101.8 | -0.10% | 6.96%  | 8.84%  | 404  | -43.2 | 334 | 351 | USD | #N/A | / | Ba3 | / | B     |
| URCA-11*         | 30.12.11 | 2.86 | 06.30.08 | 12.00% | 102.3 | 0.31%  | 11.21% | 11.74% | 800  | -61.5 | 759 | 130 | USD | #N/A | / | B1  | / | #N/A  |
| URCA-11-2        | 16.11.11 | 2.98 | 11.16.08 | 8.30%  | 94.1  | -0.28% | 10.40% | 8.82%  | --   | --    | --  | 300 | EUR | #N/A | / | Ba3 | / | B     |
| Славинвестбанк   | 21.12.09 | 1.39 | 06.21.08 | 9.88%  | 95.4  | 0.00%  | 13.28% | 10.35% | 1036 | -51.3 | 966 | 100 | USD | #N/A | / | B1  | / | B-/*+ |
| Татфондбанк-10   | 26.04.10 | 1.74 | 10.26.08 | 9.75%  | 99.2  | -0.41% | 10.19% | 9.82%  | 727  | -28.7 | 657 | 200 | USD | #N/A | / | B2  | / | #N/A  |
| ТранскапиталБ-10 | 10.05.10 | 1.79 | 11.10.08 | 9.13%  | 97.4  | -0.48% | 10.65% | 9.37%  | 773  | -24.8 | 703 | 175 | USD | #N/A | / | B1  | / | #N/A  |
| ТранскапиталБ-17 | 18.07.17 | 5.54 | 07.18.08 | 10.51% | 85.4  | -0.58% | 13.32% | 12.31% | 962  | -9.7  | 784 | 100 | USD | #N/A | / | B2  | / | #N/A  |
| ТранскредитБ-10  | 16.05.10 | 1.83 | 11.16.08 | 7.00%  | 97.5  | -0.64% | 8.44%  | 7.18%  | 551  | -16.8 | 482 | 400 | USD | BB   | / | Ba1 | / | #N/A  |
| Траст-10         | 29.05.10 | 1.84 | 11.29.08 | 9.38%  | 95.4  | 0.00%  | 12.08% | 9.83%  | 915  | -52.3 | 846 | 200 | USD | #N/A | / | B1  | / | B-    |
| URCA-10          | 21.05.10 | 1.88 | 05.21.09 | 7.00%  | 94.1  | 0.03%  | 10.51% | 7.44%  | --   | --    | --  | 400 | EUR | #N/A | / | Ba3 | / | #N/A  |
| Финансбанк-08    | 12.12.08 | 0.49 | 06.12.08 | 7.90%  | 101.0 | -0.40% | 5.78%  | 7.82%  | 285  | 24.1  | 216 | 250 | USD | #N/A | / | Ba1 | / | #N/A  |
| ХКФ-08-2         | 30.06.08 | 0.06 | 06.30.08 | 8.63%  | 100.2 | 0.00%  | 5.70%  | 8.61%  | 277  | -87.5 | 208 | 275 | USD | B+   | / | Ba3 | / | #N/A  |
| ХКФ-10           | 11.04.10 | 1.70 | 10.11.08 | 9.50%  | 99.7  | -0.51% | 9.68%  | 9.53%  | 675  | -22.4 | 605 | 200 | USD | B+   | / | Ba3 | / | #N/A  |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

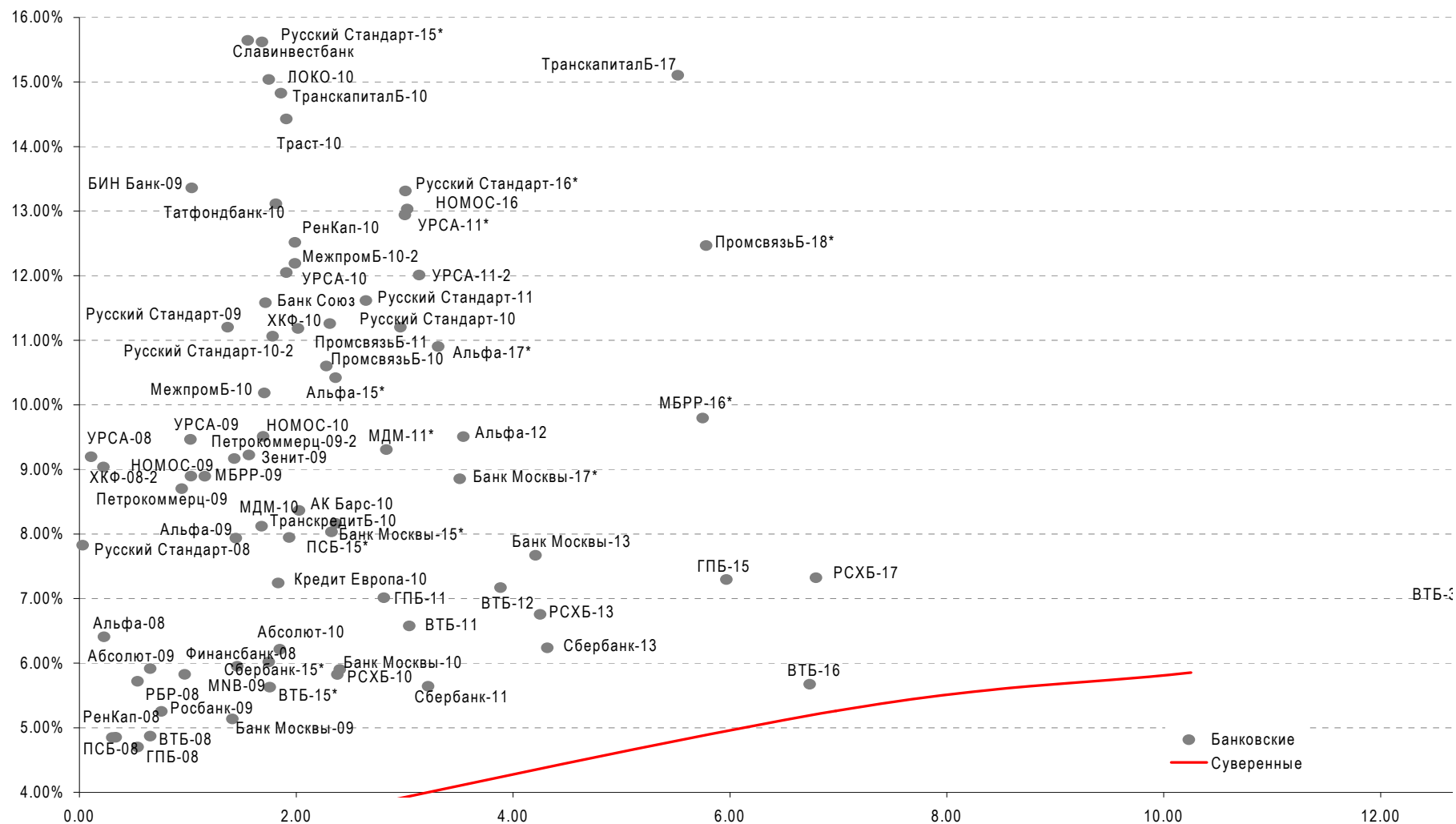
|                 | Дата              |                 |                      |                  |                  |        | Доходность к<br>оферте/<br>погашению | Текущая<br>доходность | Спред по<br>дюрации | Изм. Спреда | Спред к<br>суверенным<br>еврооблигациям | Объем выпуска,<br>млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |   |      |        |
|-----------------|-------------------|-----------------|----------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|-------------|-----------------------------------------|-----------------------|--------|---------------------------|---|------|--------|
|                 | Дата<br>погашения | Дюрация,<br>лет | ближайшего<br>купона | Ставка<br>купона | Цена<br>закрытия | Изм, % |                                      |                       |                     |             |                                         |                       |        |                           |   |      |        |
| Нефтегазовые    |                   |                 |                      |                  |                  |        |                                      |                       |                     |             |                                         |                       |        |                           |   |      |        |
| Газпром-08      | 30.10.08          | 0.39            | 10.30.08             | 7.25%            | 101.2            | -0.02% | 4.09%                                | 7.16%                 | 117                 | -54.9       | 47                                      | 1 050                 | USD    | BBB-                      | / | A3   | / #N/A |
| Газпром-09      | 21.10.09          | 1.29            | 10.21.08             | 10.50%           | 108.6            | -0.35% | 3.94%                                | 9.67%                 | 101                 | -29.6       | 32                                      | 700                   | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-10      | 27.09.10          | 2.09            | 09.27.08             | 7.80%            | 102.8            | -0.17% | 6.44%                                | 7.59%                 | --                  | --          | --                                      | 1 000                 | EUR    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-12      | 09.12.12          | 4.06            | 12.09.08             | 4.56%            | 92.5             | -0.42% | 6.52%                                | 4.93%                 | --                  | --          | --                                      | 1 000                 | EUR    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-13-1    | 01.03.13          | 3.87            | 09.01.08             | 9.63%            | 113.1            | -1.05% | 6.36%                                | 8.51%                 | 299                 | -10.0       | 274                                     | 1 750                 | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-13-2    | 22.07.13          | 2.14            | 07.22.08             | 4.51%            | 98.8             | -0.66% | 4.76%                                | 4.56%                 | 183                 | -53.2       | 114                                     | 764                   | USD    | #N/A                      | / | #N/A | / #N/A |
| Газпром-13-3    | 22.07.13          | 1.68            | 07.22.08             | 5.63%            | 99.3             | -0.83% | 5.53%                                | 5.66%                 | 261                 | -53.2       | 191                                     | 457                   | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-13-4    | 11.04.13          | 4.13            | 10.11.08             | 7.34%            | 104.9            | -1.00% | 6.15%                                | 7.00%                 | 278                 | 5.9         | 67                                      | 400                   | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-14      | 25.02.14          | 4.99            | 02.25.09             | 5.03%            | 90.6             | -0.47% | 7.08%                                | 5.55%                 | --                  | --          | --                                      | 780                   | EUR    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-14-2    | 31.10.14          | 5.35            | 10.31.08             | 5.36%            | 91.5             | -0.67% | 7.05%                                | 5.86%                 | --                  | --          | --                                      | 700                   | EUR    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-15-1    | 01.06.15          | 5.87            | 06.01.09             | 5.88%            | 93.0             | -0.59% | 7.18%                                | 6.31%                 | --                  | --          | --                                      | 1 000                 | EUR    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-16      | 22.11.16          | 6.66            | 11.22.08             | 6.21%            | 95.9             | -1.67% | 6.49%                                | 6.48%                 | 279                 | -20.6       | 101                                     | 1 350                 | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-17      | 22.03.17          | 7.06            | 03.22.09             | 5.14%            | 85.5             | -0.29% | 7.44%                                | 6.01%                 | --                  | --          | --                                      | 500                   | EUR    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-17-2    | 02.11.17          | 7.19            | 11.02.08             | 5.44%            | 86.8             | -0.44% | 7.44%                                | 6.27%                 | --                  | --          | --                                      | 500                   | EUR    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-18      | 13.02.18          | 7.20            | 02.13.09             | 6.61%            | 93.2             | -0.49% | 7.62%                                | 7.09%                 | --                  | --          | --                                      | 1 200                 | EUR    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-18-2    | 11.04.18          | 6.97            | 10.11.08             | 8.15%            | 106.6            | -0.85% | 7.19%                                | 7.64%                 | 349                 | -8.1        | 174                                     | 1 100                 | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-20      | 01.02.20          | 3.54            | 08.01.08             | 7.20%            | 102.2            | -0.29% | 6.49%                                | 7.05%                 | 312                 | -36.9       | 287                                     | 1 070                 | USD    | BBB+                      | / | #N/A | / BBB+ |
| Газпром-22      | 07.03.22          | 8.94            | 09.07.08             | 6.51%            | 93.0             | -0.76% | 7.33%                                | 7.00%                 | 333                 | 12.7        | 140                                     | 1 300                 | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-34      | 28.04.34          | 11.47           | 10.28.08             | 8.63%            | 114.0            | -1.22% | 7.40%                                | 7.57%                 | 340                 | 15.0        | 148                                     | 1 200                 | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпром-37      | 16.08.37          | 11.80           | 08.16.08             | 7.29%            | 94.9             | -0.77% | 7.73%                                | 7.68%                 | 373                 | 10.7        | 181                                     | 1 250                 | USD    | BBB                       | / | A3   | / BBB  |
| Газпромнефть-09 | 15.01.09          | 0.57            | 07.15.08             | 10.75%           | 103.4            | -0.25% | 4.81%                                | 10.39%                | 188                 | -18.9       | 118                                     | 500                   | USD    | BBB-                      | / | Ba1  | / #N/A |
| Лукойл-17       | 07.06.17          | 6.92            | 12.07.08             | 6.36%            | 95.3             | -0.61% | 7.08%                                | 6.67%                 | 338                 | -11.4       | 163                                     | 500                   | USD    | BBB-                      | / | Baa2 | / BBB- |

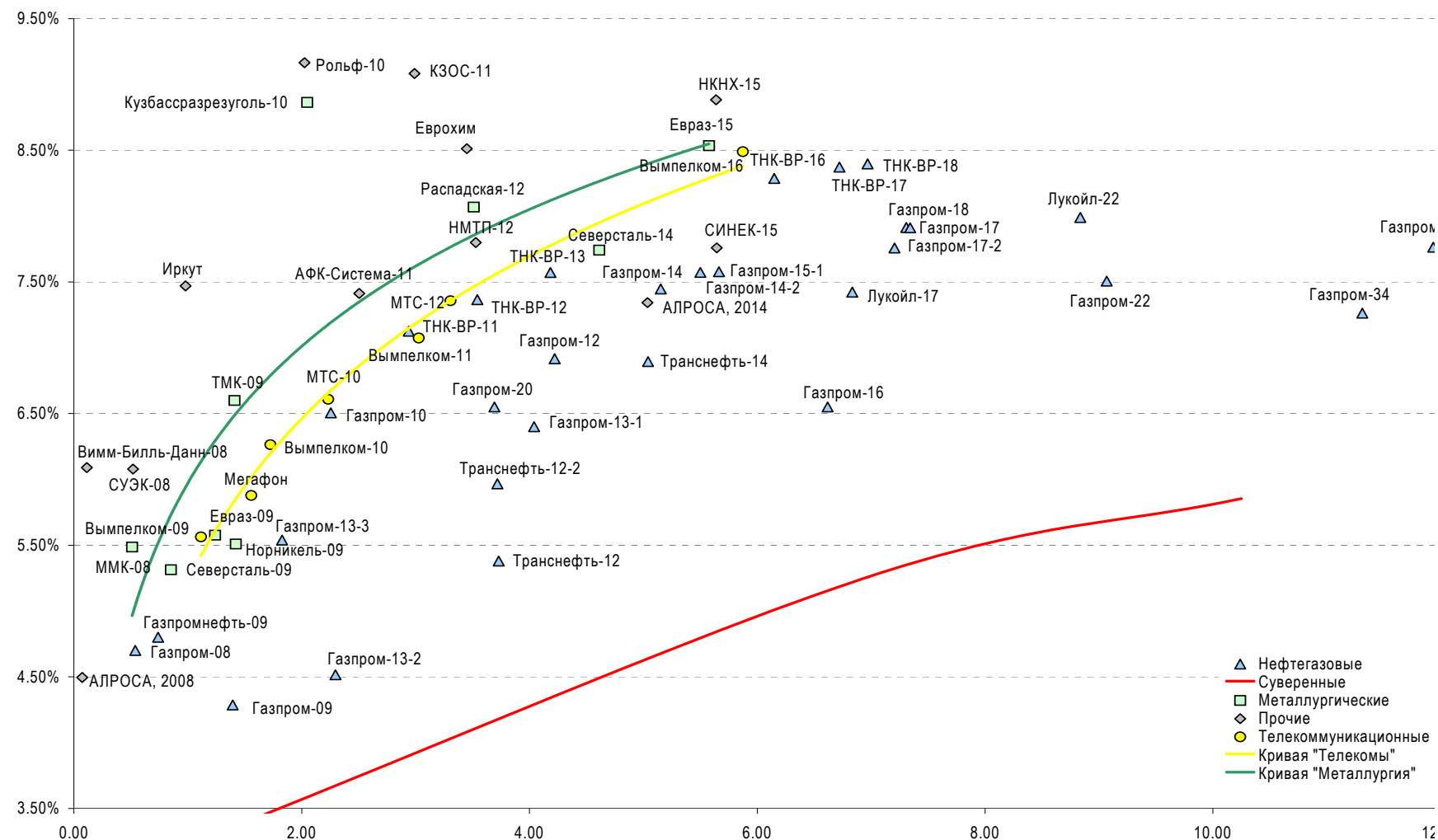
## Долговой рынок

|                             |          |      |          |        |       |        |       |        |     |       |     |       |     |        |   |        |   |        |
|-----------------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|-------|--------|-----|-------|-----|-------|-----|--------|---|--------|---|--------|
| Лукойл-22                   | 07.06.22 | 9.09 | 12.07.08 | 6.66%  | 91.9  | -0.63% | 7.60% | 7.24%  | 360 | 11.3  | 168 | 500   | USD | BBB-   | / | Baa2   | / | BBB-   |
| ТНК-ВР-11                   | 18.07.11 | 2.77 | 07.18.08 | 6.88%  | 99.8  | -0.79% | 6.93% | 6.89%  | 372 | -22.0 | 331 | 500   | USD | BB+    | / | Baa2   | / | BBB-   |
| ТНК-ВР-12                   | 20.03.12 | 3.38 | 09.20.08 | 6.13%  | 96.0  | -0.72% | 7.36% | 6.38%  | 399 | -14.7 | 374 | 500   | USD | BB+    | / | Baa2   | / | BBB-   |
| ТНК-ВР-13                   | 13.03.13 | 4.02 | 09.13.08 | 7.50%  | 99.8  | -0.93% | 7.54% | 7.51%  | 417 | -13.4 | 206 | 600   | USD | BB+    | / | Baa2   | / | BBB-   |
| ТНК-ВР-16                   | 18.07.16 | 6.00 | 07.18.08 | 7.50%  | 96.4  | -0.56% | 8.10% | 7.78%  | 441 | -11.0 | 262 | 1 000 | USD | BB+    | / | Baa2   | / | BBB-   |
| ТНК-ВР-17                   | 20.03.17 | 6.57 | 09.20.08 | 6.63%  | 90.2  | -0.37% | 8.21% | 7.35%  | 451 | -14.8 | 273 | 800   | USD | BB+    | / | Baa2   | / | BBB-   |
| ТНК-ВР-18                   | 13.03.18 | 6.82 | 09.13.08 | 7.88%  | 97.6  | -0.56% | 8.24% | 8.07%  | 454 | -12.1 | 279 | 1 100 | USD | BB+    | / | Baa2   | / | BBB-   |
| Транснефть-12               | 27.06.12 | 3.55 | 06.27.08 | 5.38%  | 96.9  | -0.32% | 6.28% | 5.55%  | --  | --    | --  | 700   | EUR | BBB+   | / | A2     | / | #N/A   |
| Транснефть-12-2             | 27.06.12 | 3.55 | 06.27.08 | 6.10%  | 101.2 | -0.80% | 5.78% | 6.03%  | 240 | -14.5 | 215 | 500   | USD | BBB+   | / | A2     | / | #N/A   |
| Транснефть-14               | 05.03.14 | 4.88 | 09.05.08 | 5.67%  | 96.1  | -0.96% | 6.49% | 5.90%  | 297 | -13.7 | 101 | 1 300 | USD | BBB+   | / | A2     | / | #N/A   |
| <b>Металлургические</b>     |          |      |          |        |       |        |       |        |     |       |     |       |     |        |   |        |   |        |
| Евраз-09                    | 24.04.18 | 6.31 | 10.24.08 | 10.88% | 105.7 | -0.09% | 9.95% | 10.29% | 625 | -19.2 | 447 | 300   | USD | BB-    | / | Ba2    | / | BB     |
| Евраз-13                    | 24.04.13 | 4.02 | 10.24.08 | 8.88%  | 101.4 | -0.68% | 8.51% | 8.75%  | 514 | -19.6 | 303 | 1 050 | USD | BB-    | / | Ba3    | / | BB     |
| Евраз-15                    | 10.11.15 | 5.64 | 11.10.08 | 8.25%  | 98.8  | -0.38% | 8.47% | 8.35%  | 477 | -13.7 | 299 | 750   | USD | BB-    | / | Ba3    | / | BB     |
| Евраз-18                    | 24.04.18 | 6.57 | 10.24.08 | 9.50%  | 101.7 | -0.42% | 9.23% | 9.34%  | 553 | -14.1 | 375 | 550   | USD | BB-    | / | Ba3    | / | BB     |
| Кузбассразрезуголь-10       | 12.07.10 | 1.88 | 07.12.08 | 9.00%  | 100.7 | -0.61% | 8.64% | 8.94%  | 572 | -20.9 | 502 | 200   | USD | #N/A   | / | B3     | / | #N/A   |
| Распадская-12               | 22.05.12 | 3.48 | 11.22.08 | 7.50%  | 99.0  | -0.68% | 7.81% | 7.58%  | 443 | -16.6 | 418 | 300   | USD | B+e    | / | Ba3    | / | B+     |
| Северсталь-09               | 24.02.09 | 0.69 | 08.24.08 | 8.63%  | 102.4 | -0.08% | 5.03% | 8.42%  | 211 | -45.9 | 141 | 325   | USD | BB     | / | Ba2    | / | #N/A   |
| Северсталь-14               | 19.04.14 | 4.64 | 10.19.08 | 9.25%  | 106.3 | -0.74% | 7.88% | 8.70%  | 435 | -17.6 | 240 | 375   | USD | BB     | / | Ba2    | / | BB-    |
| ТМК-09                      | 29.09.09 | 1.24 | 09.29.08 | 8.50%  | 102.5 | -0.11% | 6.45% | 8.29%  | 352 | -45.3 | 283 | 300   | USD | BB-    | / | Ba3    | / | #N/A   |
| ММК-08                      | 21.10.08 | 0.36 | 10.21.08 | 8.00%  | 101.1 | -0.03% | 4.97% | 7.92%  | 204 | -53.0 | 135 | 300   | USD | BB     | / | Ba2    | / | BB     |
| Норникель-09                | 30.09.09 | 1.26 | 09.30.08 | 7.13%  | 102.7 | -0.07% | 4.93% | 6.94%  | 200 | -48.9 | 131 | 500   | USD | BBB-   | / | Baa2   | / | BBB-   |
| <b>Телекоммуникационные</b> |          |      |          |        |       |        |       |        |     |       |     |       |     |        |   |        |   |        |
| МТС-10                      | 14.10.10 | 2.16 | 10.14.08 | 8.38%  | 103.3 | -0.70% | 6.80% | 8.10%  | 388 | -20.7 | 318 | 400   | USD | BB-    | / | Ba2    | / | NA     |
| МТС-12                      | 28.01.12 | 3.14 | 07.28.08 | 8.00%  | 101.6 | -0.95% | 7.47% | 7.87%  | 427 | -20.1 | 385 | 400   | USD | BB-    | / | Ba2    | / | NA     |
| Вымпелком-09                | 16.06.09 | 0.95 | 06.16.08 | 10.00% | 104.6 | -0.06% | 5.29% | 9.56%  | 236 | -50.1 | 166 | 217   | USD | BB+    | / | Ba2    | / | NA     |
| Вымпелком-10                | 11.02.10 | 1.56 | 08.11.08 | 8.00%  | 102.3 | -0.48% | 6.50% | 7.82%  | 357 | -22.7 | 287 | 300   | USD | BB+    | / | Ba2    | / | NA     |
| Вымпелком-11                | 22.10.11 | 2.98 | 10.22.08 | 8.38%  | 102.7 | -0.78% | 7.45% | 8.16%  | 425 | -24.0 | 383 | 300   | USD | BB+    | / | Ba2    | / | NA     |
| Вымпелком-13                | 30.04.13 | 4.08 | 10.31.08 | 8.38%  | 100.8 | -0.91% | 8.18% | 8.31%  | 481 | -13.9 | 270 | 1 000 | USD | BB+    | / | (P)Ba2 | / | NA     |
| Вымпелком-16                | 23.05.16 | 5.96 | 11.23.08 | 8.25%  | 99.3  | -0.48% | 8.37% | 8.31%  | 467 | -12.3 | 289 | 600   | USD | BB+    | / | Ba2    | / | NA     |
| Вымпелком-18                | 30.04.18 | 6.69 | 10.31.08 | 9.13%  | 102.0 | -0.64% | 8.81% | 8.94%  | 511 | -10.7 | 333 | 1 000 | USD | BB+    | / | (P)Ba2 | / | NA     |
| Мегафон                     | 10.12.09 | 1.44 | 12.10.08 | 8.00%  | 103.4 | -0.11% | 5.62% | 7.74%  | 269 | -46.6 | 199 | 375   | USD | BB+    | / | Ba2    | / | NA     |
| <b>Прочие</b>               |          |      |          |        |       |        |       |        |     |       |     |       |     |        |   |        |   |        |
| АФК-Система-11              | 28.01.11 | 2.34 | 07.28.08 | 8.88%  | 102.6 | -0.79% | 7.76% | 8.65%  | 484 | -19.4 | 414 | 350   | USD | B+     | / | Ba3    | / | BB-    |
| АЛРОСА, 2014                | 17.11.14 | 5.07 | 11.17.08 | 8.88%  | 107.7 | -0.60% | 7.35% | 8.24%  | 382 | -21.8 | 187 | 500   | USD | BB     | / | Ba2    | / | #N/A   |
| Еврохим                     | 21.03.12 | 3.29 | 09.21.08 | 7.88%  | 100.2 | -0.86% | 7.82% | 7.86%  | 444 | -10.3 | 419 | 300   | USD | BB     | / | #N/A   | / | BB-    |
| Иркут                       | 10.04.09 | 0.81 | 10.10.08 | 8.25%  | 100.5 | 0.00%  | 7.57% | 8.21%  | 465 | -53.9 | 395 | 125   | USD | #N/A   | / | #N/A   | / | #N/A   |
| КЗОС-11                     | 30.10.11 | 2.96 | 10.30.08 | 9.25%  | 99.8  | -0.81% | 9.32% | 9.27%  | 612 | -22.0 | 570 | 200   | USD | B- / * | / | #N/A   | / | B- / * |
| НКНХ-15                     | 22.12.15 | 5.47 | 06.22.08 | 8.50%  | 97.9  | -0.62% | 8.88% | 8.68%  | 518 | -9.2  | 340 | 200   | USD | #N/A   | / | B1     | / | B+     |
| НМТП-12                     | 17.05.12 | 3.49 | 11.17.08 | 7.00%  | 97.0  | -0.56% | 7.89% | 7.21%  | 451 | -20.3 | 426 | 300   | USD | BB+    | / | Ba1    | / | #N/A   |
| Рольф-10                    | 28.06.10 | 1.86 | 06.28.08 | 8.25%  | 98.8  | -0.65% | 8.88% | 8.35%  | 595 | -17.9 | 526 | 250   | USD | BB-    | / | Ba3    | / | #N/A   |
| СИНЕК-15                    | 03.08.15 | 5.47 | 08.03.08 | 7.70%  | 99.1  | #N/A   | 7.87% | 7.77%  | 417 | -7.2  | 239 | 250   | USD | #N/A   | / | Ba1    | / | BBB-   |
| СУЭК-08                     | 24.10.08 | 0.37 | 10.24.08 | 8.63%  | 100.9 | #N/A   | 6.05% | 8.55%  | 312 | -58.9 | 243 | 72    | USD | #N/A   | / | #N/A   | / | #N/A   |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора





Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

| Выпуск     | Дата погашения | Дюрация | Мод. Дюрация | Цена  | Прирост | Доходность | Текущая доходность | Объем   | Купон  | НКД    | Ближ. Купон |
|------------|----------------|---------|--------------|-------|---------|------------|--------------------|---------|--------|--------|-------------|
| ОБР04005-8 | 15.09.08       | 0.27    | 0.25         |       |         |            |                    |         |        |        |             |
| ОБР04004-7 | 16.06.08       | 0.02    | 0.02         |       |         |            |                    |         |        |        |             |
| ОФЗ 46001  | 10.09.08       | 0.25    | 0.24         |       |         |            | 9.85%              |         | 10.00% | 6.10   | 11.06.08    |
| ОФЗ 27026  | 11.03.09       | 0.73    | 0.66         | 97.22 | -3.02%  | 10.25%     | 6.17%              | 9.72    | 6.00%  | 14.63  | 11.06.08    |
| ОФЗ 25060  | 29.04.09       | 0.87    | 0.79         | 96.91 | -3.23%  | 9.81%      | 5.98%              | 1158.04 | 5.80%  | 6.36   | 30.07.08    |
| ОФЗ 25057  | 20.01.10       | 1.52    | 1.41         | 99.54 | -2.79%  | 7.93%      | 7.43%              | 1964.73 | 7.40%  | 9.53   | 23.07.08    |
| ОФЗ 25061  | 05.05.10       | 1.81    | 1.68         | 97.26 | -2.34%  | 7.56%      | 5.96%              | 1129.14 | 5.80%  | 5.24   | 06.08.08    |
| ОФЗ 46003  | 14.07.10       | 1.46    | 1.38         |       |         |            | 9.39%              |         | 10.00% | 39.73  | 16.07.08    |
| ОФЗ 25059  | 19.01.11       | 2.41    | 2.24         | 97.06 | -2.92%  | 7.55%      | 6.28%              | 2870.58 | 6.10%  | 7.85   | 23.07.08    |
| ОФЗ 25062  | 04.05.11       | 2.68    | 2.52         | 99.32 | 0.27%   | 6.20%      | 5.84%              | 19.86   | 5.80%  | 5.24   | 06.08.08    |
| ОФЗ 26199  | 11.07.12       | 3.61    | 3.36         | 96.47 | -3.31%  | 7.29%      | 6.32%              | 1394.53 | 6.10%  | 9.02   | 16.07.08    |
| ОФЗ 46002  | 08.08.12       | 2.96    | 2.79         |       |         |            | 8.44%              |         | 9.00%  | 28.85  | 13.08.08    |
| ОФЗ 26198  | 02.11.12       | 3.85    | 3.58         | 95.24 | -3.00%  | 7.29%      | 6.30%              | 479.42  | 6.00%  | 275.84 | 04.11.04    |
| ОФЗ 26200  | 17.07.13       | 4.37    | 4.07         | 95.44 | -3.47%  | 7.37%      | 6.39%              | 956.85  | 6.10%  | 1.52   | 23.07.08    |
| ОФЗ 46017  | 03.08.16       | 5.90    | 5.54         |       |         |            | 7.70%              |         | 8.00%  | 5.70   | 13.08.08    |
| ОФЗ 46021  | 08.08.18       | 7.04    | 6.60         |       |         |            | 7.72%              |         | 7.50%  | 22.60  | 20.08.08    |
| ОФЗ 46014  | 29.08.18       | 4.49    | 4.22         |       |         |            | 8.51%              |         | 9.00%  | 22.93  | 07.09.08    |
| ОФЗ 48001  | 31.10.18       | 6.44    | 6.10         |       |         |            | 7.02%              |         | 7.50%  | 42.43  | 13.11.08    |
| ОФЗ 46005  | 09.01.19       | 11.40   | 10.81        |       |         |            | 5.48%              |         |        |        |             |
| ОФЗ 46019  | 20.03.19       | 7.96    | 7.43         |       |         |            | 7.15%              |         |        |        | 01.04.09    |
| ОФЗ 46018  | 24.11.21       | 8.03    | 7.52         |       |         |            | 8.41%              |         | 9.00%  | 21.95  | 11.06.08    |
| ОФЗ 46022  | 19.07.23       | 9.32    | 8.74         |       |         |            | 8.31%              |         | 8.00%  | 30.25  | 23.07.08    |
| ОФЗ 46011  | 20.08.25       | 11.81   | 11.06        |       |         |            | 6.49%              |         | 6.10%  |        | 10.09.08    |
| ОФЗ 46020  | 06.02.36       | 12.13   | 11.31        |       |         |            | 7.09%              |         | 6.90%  | 22.12  | 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.