

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.57	-11	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.5814	1.26%
Доходность 30-летних КО США, %	4.17	-10	Валютный курс, \$/евро	1.4128	0.00%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	99.98	-1.46%	PTC	1,395.11	-7.51%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	104.56	-1.78%	DJIA	11,230.73	-2.43%
Цена на нефть Urals, \$/брл	97.28	-3.27%	S&P 500	1,224.51	-3.41%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

На американском долговом рынке наблюдалось типичное бегство в качество на фоне сильнейшего падения фондовых индексов с февраля 2007 года.

#### Внутренний долг РФ:

Активность инвесторов была крайне низкой из-за неопределенности, царящей на рынке и проблем с ликвидностью.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

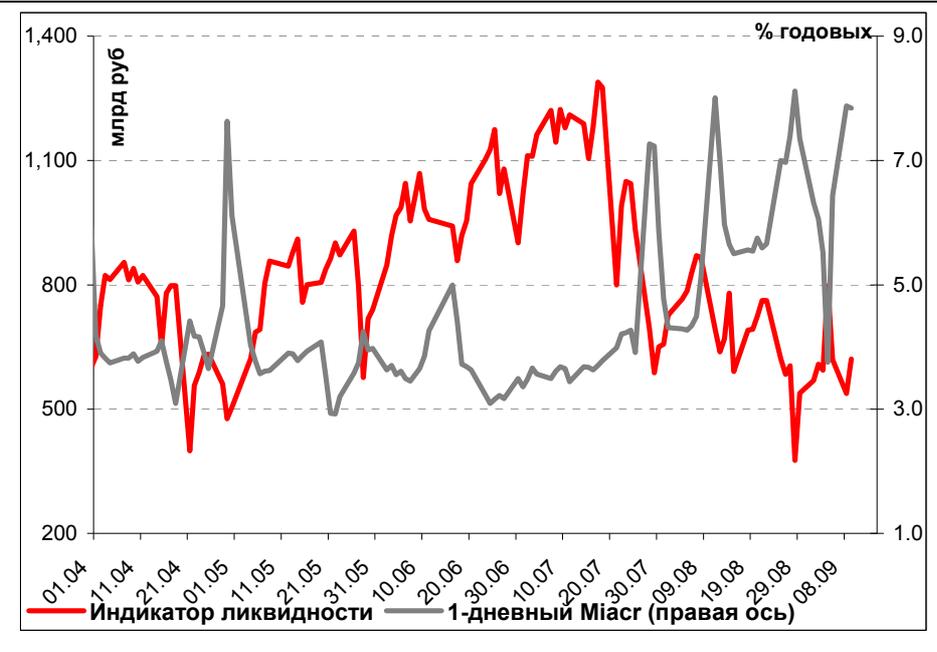
СУИхолдинг планирует 16 сентября разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1,3 млрд. руб.

Fitch подтвердило рейтинги банка Русский Стандарт на уровне ВВ-; прогноз понижен до «Негативного» со «Стабильного»

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## Основные новости

**СУИхолдинг планирует 16 сентября разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1,3 млрд. руб.**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Юникредит Атон.

**Fitch подтвердило рейтинги банка Русский Стандарт на уровне ВВ-; прогноз понижен до «Негативного» со «Стабильного»**

Основной причиной понижения рейтинга стала уязвимость бизнес-модели Русского Стандарта к текущей ситуации на рынке капиталов.

В ближайшие полгода банку предстоит пройти оферты по 3-м выпускам общим объемом 16 млрд. руб. С июля банку уже удалось рефинансировать свои обязательства на более чем USD 2 млрд, и мы полагаем, что ликвидность банка по-прежнему достаточна для покрытия предстоящих платежей.

*Тем не менее, на наш взгляд, значительные погашения приведут к дальнейшему снижению кредитного портфеля банка. В текущих рыночных условиях банку будет сложно привлечь фондирование на долговых рынках для развития бизнеса, а низкий уровень депозитного фондирования остается одной из его основных нерешенных проблем.*

*В качестве положительного фактора мы отмечаем ужесточение кредитной политики банка, которое несмотря на уже снижающиеся объемы кредитного портфеля и высокие операционные издержки, позволило сохранить чистую прибыль банка по результатам 1-го полугодия 2008г. на высоком уровне.*

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Уфа планирует разместить до конца года 5-й выпуск облигаций объемом 1 млрд. руб.
- ЕБРР определил ставку 9 купона 3-го выпуска в размере 7,96% годовых (+ 198 б.п.)
- ТК Финанс полностью выкупил по дополнительной оферте облигации 1-го выпуска на 999 млн. руб. при объеме эмиссии 1 млрд. руб.
- Веха-Инвест приобрела по оферте облигации дебютного выпуска на 326 млн. руб. при объеме эмиссии 700 млн. руб.
- Банк Ренессанс Капитал выкупил по оферте облигации 1-го выпуска на сумму 718 млн. руб. при объеме эмиссии 2 млрд. руб.

## **Внешний долг РФ**

Вчерашний день является классическим примером бегства в «качество» на фоне максимального снижения фондовых индексов с февраля 2007 года (S&P -3.41%). В результате доходности UST-10 по итогам дня упали на 11 б.п. до отметки 3.57%. Спрос на безрисковые активы был вызван отрицательной динамикой цен на нефть, слухов о прекращении переговоров между Lehman Brothers и Korea Development bank, а также слабой статистикой с рынка жилья.

Отрицательную динамику показали акции всех сырьевых компаний, после очередного снижения цен на нефть почти на 1.5%. Но уже утром произошел отскок. Этой ночью министры стран-членов ОПЕК на экстренном заседании в Вене приняли неожиданное решение для всего рынка о сокращении добычи нефти на 0.5 млн. баррелей в день.

Не добавило оптимизма участникам рынка и слухи о прекращении переговоров между Lehman Brothers и Korea Development bank. После этого, акции 4-го по величине американского инвестиционного банка подешевели более чем на 40%. Это вызвано тем, в одиночку Lehman не сможет привлечь капитал после списания активов и потерь от кредитного кризиса в размере \$8.2 млрд. S&P и Fitch тут же заявили о том, что могут понизить рейтинги компаний. Сегодня инвесторы с особым интересом будут ожидать квартальной отчетности банка и выбора стратегического партнера.

Количество заключенных контрактов на покупку домов на вторичном рынке жилья упало на 3.2%, что почти в два раза выше ожиданий аналитиков. Данный показатель является индикатором активности на рынке жилья через 2-3 месяца и показывает, что ситуация на рынке жилья будет оставаться по-прежнему сложной. В настоящее время доходности US Treasuries немного подрастают, что обусловлено проведением сегодня аукциона UST-10 на сумму более \$12 млрд. по минимальным ставкам с апреля текущего года.

На российском рынке преобладает довольно негативный настрой. CDS-5 вырос на 8 б.п. до 158 б.п. Спрэд Rus-30 и UST-10 расширился до 225 б.п. В корпоративном секторе ситуация не лучше. Биды на рынке практически отсутствовали, при этом спрэды между Bid/offer продолжают расширяться.

## **Рынок рублевых облигаций**

На российском долговом рынке активность остается крайне слабой. Инвесторы занимают выжидательные позиции. На таком рынке крайне сложно найти покупателей. Спрэды bid/offer остаются на высоких уровнях. Банки продолжают привлекать через операции прямого РЕПО значительные суммы (260 млрд. руб.), характерные для налоговых периодов. Однодневные ставки МБК находятся на высоких уровнях - 8% годовых.

Вчера Минфин проводил аукцион по размещению временно свободных средств на банковских депозитах на сумму 160 млрд. руб. Процентная ставка отсечения составила 7.75%, а объем размещения составил 36.5 млрд. руб. Относительно невысокий спрос можно объяснить тем, что ставка на 2-ой сессии РЕПО составила 7.34%, поэтому банки воспользовались именно этим инструментом, о чем косвенно свидетельствуют высокие объемы операций РЕПО.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.36	--	--	8.22%	11.02.09	99.40	0.08	--	8.89	153.89
ФСК-5	5 000	01.12.09	1.18	--	--	7.20%	02.12.08	97.21	-1.33	--	9.92	56.86
ВТБ-4	5 000	19.03.09	0.50	--	--	8.80%	18.09.08	99.25	-0.20	--	10.67	74.44
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	10.02.09	0.42	9.30%	10.02.09	97.42	-1.73	16.57	--	94.01
ПромсвязьБ-5	4 500	17.05.12	--	26.05.09	0.68	7.99%	20.11.08	98.39	-0.21	10.75	--	30.38
Разгуляй-Ф-4	3 000	22.05.13	--	27.05.09	0.68	11.70%	26.11.08	99.70	-0.30	12.56	--	39.88
РенКап-1	2 000	02.03.10	1.31	--	--	14.50%	03.03.09	100.00	0.25	--	0.15	45.00
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	--	24.03.09	0.50	12.50%	20.09.08	99.04	-0.98	15.10	--	31.21
Татфондбанк-4	1 500	01.06.11	--	03.06.09	0.70	11.40%	03.12.08	99.89	-0.01	12.64	--	43.58
ЛК Уралсиб-2	5 000	21.07.11	--	21.01.10	1.28	12.99%	22.01.09	99.18	-0.69	14.40	--	42.65

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	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	M. Изм. спреда	M. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	Дата погашения												Дюрация, лет	Сред	Сред	Сред		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	0.78	09.30.08	8.25%	103.26	0.00%	4.06%	7.99%	182	#VALUE!	1.42	1 230	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.79	01.24.09	11.00%	140.12	-0.05%	5.64%	7.85%	248	#VALUE!	6.60	3 467	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.04	12.24.08	12.75%	174.07	-0.15%	6.20%	7.32%	263	#VALUE!	9.74	2 500	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.44	09.30.08	7.50%	110.93	0.00%	5.82%	6.76%	225	#VALUE!	11.27	2 001	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-11	14.05.11	2.59	05.14.09	3.00%	96.08	0.08%	4.58%	3.12%	215	#VALUE!	2.48	1 750	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	2.73	10.12.08	6.45%	97.88	-0.67%	7.23%	6.59%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.39	10.20.08	5.06%	84.88	-0.37%	7.63%	5.97%	--	--	--	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 дюрациям	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
													Сред	Сред	Сред	
<b>Банковские</b>																
Абсолют-09	07.04.09	0.55	10.07.08	8.75%	102.41	-0.03%	4.44%	8.54%	221	38	200	USD	#N/A	/	Baa3	/
Абсолют-10	30.03.10	1.43	09.30.08	9.13%	103.44	-0.07%	6.76%	8.82%	452	270	175	USD	#N/A	/	Baa3	/
АК Барс-11	20.06.11	2.46	12.20.08	9.25%	97.41	-0.77%	10.33%	9.50%	790	628	300	USD	#N/A	/	Ba2	/
Альфа-09	10.10.09	1.03	10.10.08	7.88%	100.09	-0.00%	7.77%	7.87%	554	372	400	USD	BB	/	Ba1	/
Альфа-12	25.06.12	3.26	12.25.08	8.20%	93.62	-0.48%	10.26%	8.76%	757	621	500	USD	BB	/	Ba1	/
Альфа-13	24.06.13	3.89	12.24.08	9.25%	97.64	-0.52%	9.87%	9.47%	717	405	400	USD	BB	/	Ba1	/
Альфа-15*	09.12.15	5.37	12.09.08	8.63%	94.97	0.15%	9.60%	9.08%	644	378	225	USD	B+	/	Ba2	/
Альфа-17*	22.02.17	5.99	02.22.09	8.64%	89.16	-0.67%	10.61%	9.68%	744	479	300	USD	B+	/	Ba2	/
Банк Москвы-09	28.09.09	0.99	09.28.08	8.00%	102.48	0.05%	5.53%	7.81%	329	147	250	USD	#N/A	/	A3	/
Банк Москвы-10	26.11.10	2.04	11.26.08	7.38%	100.84	-0.09%	6.95%	7.31%	472	289	300	USD	NR	/	A3	/
Банк Москвы-13	13.05.13	3.93	11.13.08	7.34%	95.77	-0.52%	8.44%	7.66%	575	262	500	USD	#N/A	/	A3	/
Банк Москвы-15*	25.11.15	5.54	11.25.08	7.50%	95.94	-0.15%	8.26%	7.82%	509	244	300	USD	#N/A	/	Baa1	/
Банк Москвы-17*	10.05.17	6.37	11.10.08	6.81%	87.72	-0.40%	8.86%	7.76%	570	305	400	USD	#N/A	/	Baa1	/
Банк Союз	16.02.10	1.37	02.16.09	9.38%	99.14	1.20%	10.03%	9.46%	779	597	125	USD	B	/	B1	/
БИН Банк-09	18.05.09	0.67	11.18.08	9.50%	96.58	0.03%	14.84%	9.84%	1261	1079	100	USD	B	/	#N/A	/
ВТБ-08	11.12.08	0.25	12.11.08	6.88%	100.52	-0.02%	4.70%	6.84%	247	64	550	USD	BBB+	/	A2	/

## Долговой рынок

ВТБ-11	12.10.11	2.73	10.12.08	7.50%	100.31	-0.07%	7.38%	7.48%	495	333	450	USD	BBB+	/	A2	/
ВТБ-12	31.10.12	3.58	10.31.08	6.61%	93.35	-0.47%	8.55%	7.08%	585	449	1 200	USD	BBB+	/	A2	/
ВТБ-15*	04.02.15	5.32	02.04.09	6.32%	98.49	-0.17%	6.61%	6.41%	369	79	750	USD	BBB	/	A2	/
ВТБ-16	15.02.16	6.30	02.15.09	4.25%	89.79	-0.22%	5.99%	4.73%	282	17	500	EUR	BBB+	/	A2	/
ВТБ-18	29.05.18	6.99	11.29.08	6.88%	92.22	-0.35%	8.04%	7.46%	488	240	2 000	USD	BBB+	/	A2	/
ВТБ-35	30.06.35	12.31	12.31.08	6.25%	87.72	-0.26%	7.30%	7.12%	373	110	1 000	USD	BBB+	/	A2	/
ГПБ-08	30.10.08	0.14	10.30.08	7.25%	100.25	0.00%	5.30%	7.23%	307	124	1 050	USD	BBB-	/	A3	/
ГПБ-11	15.06.11	2.50	12.15.08	7.97%	106.69	0.29%	5.33%	7.47%	290	127	300	USD	BB+	/	Baa1	/
ГПБ-13	28.06.13	4.01	12.28.08	7.93%	96.92	-0.81%	8.73%	8.19%	603	291	500	USD	BBB-	/	A3e	/
ГПБ-15	23.09.15	5.45	09.23.08	6.50%	86.62	-1.25%	9.12%	7.50%	595	330	1 000	USD	BBB-	/	A3	/
Зенит-09	07.10.09	1.01	10.07.08	8.75%	99.84	-0.00%	8.90%	8.76%	666	484	200	USD	#N/A	/	Ba3	/
Кредит Европа-10	13.04.10	1.49	10.13.08	7.50%	100.00	-0.04%	7.50%	7.50%	526	344	250	USD	#N/A	/	Ba1	/
ЛОКО-10	01.03.10	1.40	03.01.09	10.00%	94.04	0.09%	14.63%	10.63%	1240	1058	100	USD	#N/A	/	B2	/
МБРР-09	29.06.09	0.78	12.29.08	8.80%	100.15	0.05%	8.57%	8.79%	634	452	100	USD	#N/A	/	B1	/
МБРР-16*	10.03.16	5.49	03.10.09	8.88%	87.65	-0.05%	11.37%	10.13%	820	555	60	USD	#N/A	/	B2	/
МДМ-10	25.01.10	1.32	01.25.09	7.77%	98.09	-0.38%	9.27%	7.92%	703	521	425	USD	BB	/	Ba1	/
МДМ-11*	21.07.11	2.53	01.21.09	9.75%	98.79	-0.47%	10.24%	9.87%	780	618	200	USD	B+	/	Ba2	/
МежпромБ-10	12.02.10	1.35	02.12.09	9.50%	96.43	-0.12%	12.30%	9.85%	1006	824	150	USD	BB-	/	B1	/
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.74	07.06.09	9.00%	90.64	-0.32%	15.20%	9.93%	1296	1114	200	EUR	BB-	/	B1	/
МНВ-09	06.10.09	1.05	10.06.08	3.59%	97.35	-0.24%	6.17%	3.69%	393	211	500	USD	#N/A	/	Baa2	/
НОМОС-09	12.05.09	0.65	11.12.08	8.25%	99.63	-0.32%	8.80%	8.28%	657	475	150	USD	#N/A	/	Ba3	/
НОМОС-10	02.02.10	1.34	02.02.09	8.19%	97.70	0.19%	9.99%	8.38%	775	593	200	USD	#N/A	/	Ba3	/
НОМОС-16	20.10.16	5.43	10.20.08	9.75%	90.56	0.00%	11.57%	10.77%	841	575	125	USD	#N/A	/	B1	/
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.53	09.27.08	8.00%	99.55	-0.35%	8.85%	8.04%	662	479	225	USD	B+	/	Ba3	/
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.21	12.17.08	8.75%	98.99	-0.10%	9.59%	8.84%	736	554	425	USD	B+	/	Ba3	/
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.86	10.04.08	8.75%	97.96	0.02%	9.86%	8.93%	762	580	200	USD	BB-	/	Ba2	/
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.67	10.20.08	8.75%	90.92	-0.78%	12.34%	9.62%	991	829	225	USD	BB-	/	Ba2	/
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.53	01.15.09	10.75%	98.88	-0.56%	11.07%	10.87%	837	702	150	USD	BB-	/	Ba2	/
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.68	01.31.09	12.50%	98.92	-0.00%	12.69%	12.64%	953	688	100	USD	B	/	Ba3	/
ПСБ-15*	29.09.15	5.62	09.29.08	6.20%	95.29	0.18%	7.06%	6.51%	389	124	400	USD	#N/A	/	A3	/
РенКап-08	31.10.08	0.14	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	15.51%	8.09%	1328	1145	0	USD	BB-	/	#N/A	/
РенКап-10	27.06.10	1.66	12.27.08	9.50%	94.96	-0.19%	12.70%	10.00%	1047	865	300	USD	B-	/	B1e	/
Росбанк-09	24.09.09	0.98	09.24.08	9.75%	102.08	-0.00%	7.64%	9.55%	541	359	106	USD	#N/A	/	Baa3	/
Росевробанк	13.10.08	0.09	10.13.08	9.00%	99.50	0.00%	14.01%	9.05%	1178	995	150	USD	#N/A	/	B1	/
РСХБ-10	29.11.10	2.06	11.29.08	6.88%	99.47	-0.11%	7.13%	6.91%	490	307	350	USD	#N/A	/	A3	/
РСХБ-13	16.05.13	3.96	11.16.08	7.18%	96.59	0.06%	8.06%	7.43%	536	224	700	USD	#N/A	/	A3	/
РСХБ-14	14.01.14	4.47	01.14.09	7.13%	95.55	-0.47%	8.17%	7.46%	525	235	750	USD	#N/A	/	A3	/
РСХБ-17	15.05.17	6.49	11.15.08	6.30%	85.65	-1.80%	8.68%	7.35%	552	287	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/
РСХБ-18	29.05.18	6.69	11.29.08	7.75%	90.82	-1.25%	9.20%	8.53%	603	355	1 000	USD	#N/A	/	A3	/
Русский Стандарт-09	16.09.09	0.95	09.16.08	6.83%	93.70	-0.64%	13.88%	7.28%	1164	982	400	EUR	BB-	/	Ba2	/
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.89	10.07.08	7.50%	90.41	-0.12%	12.91%	8.30%	1067	885	500	USD	BB-	/	Ba2	/
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.68	12.29.08	8.49%	92.99	-0.29%	12.95%	9.13%	1072	890	400	USD	BB-	/	Ba2	/
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.34	11.05.08	8.63%	90.31	-0.13%	13.05%	9.55%	1082	899	350	USD	BB-	/	Ba2	/
Русский Стандарт-15*	16.12.15	5.17	12.16.08	8.88%	82.26	-0.84%	12.67%	10.79%	976	686	200	USD	B	/	Ba3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.16	5.48	12.01.08	9.75%	86.47	0.58%	12.42%	11.28%	925	660	200	USD	B	/	Ba3	/
Сбербанк-11	14.11.11	2.89	11.14.08	5.93%	98.48	0.01%	6.46%	6.02%	403	241	750	USD	#N/A	/	A2	/
Сбербанк-13	15.05.13	4.02	11.15.08	6.48%	97.74	-0.02%	7.05%	6.63%	435	123	500	USD	#N/A	/	A2	/

Сбербанк-13-2	02.07.13	4.15	01.02.09	6.47%	97.53	-0.19%	7.08%	6.63%	438	126	500	USD	BBB+e	/	A2	/
Сбербанк-15*	11.02.15	5.36	02.11.09	6.23%	99.41	-0.05%	6.34%	6.27%	343	52	1 000	USD	#N/A	/	A2	/
УРСА-09	12.05.09	0.65	11.12.08	9.00%	100.33	0.04%	8.45%	8.97%	622	440	351	USD	#N/A	/	Ba3	/
УРСА-11*	30.12.11	2.75	12.30.08	12.00%	95.88	-1.18%	13.57%	12.52%	1114	951	130	USD	#N/A	/	B1	/
УРСА-11-2	16.11.11	2.71	11.16.08	8.30%	89.52	-0.39%	12.46%	9.27%	1002	840	300	EUR	#N/A	/	Ba3	/
Славинвестбанк	21.12.09	1.21	12.21.08	9.88%	94.53	0.00%	14.68%	10.45%	1244	1062	100	USD	#N/A	/	B1	/
Татфондбанк-10	26.04.10	1.48	10.26.08	9.75%	91.91	-0.13%	15.54%	10.61%	1331	1148	200	USD	#N/A	/	B2	/
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.53	11.10.08	9.13%	91.58	0.41%	14.99%	9.96%	1276	1094	175	USD	#N/A	/	B1	/
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.60	01.18.09	10.51%	84.31	0.00%	13.61%	12.47%	1044	779	100	USD	#N/A	/	B2	/
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.58	11.16.08	7.00%	97.85	-0.13%	8.39%	7.15%	615	433	400	USD	BB	/	Ba1	/
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.46	12.17.08	9.00%	100.05	-0.31%	8.97%	9.00%	654	491	350	USD	BB	/	Ba1	/
Траст-10	29.05.10	1.58	11.29.08	9.38%	90.87	0.00%	15.60%	10.32%	1337	1154	200	USD	#N/A	/	B1	/
УРСА-10	21.05.10	1.63	05.21.09	7.00%	92.32	0.09%	12.23%	7.58%	999	817	400	EUR	#N/A	/	Ba3	/
Финансбанк-08	12.12.08	0.26	12.12.08	7.90%	100.16	-0.00%	7.14%	7.89%	491	309	250	USD	#N/A	/	Ba1	/
ХКФ-10	11.04.10	1.45	10.11.08	9.50%	97.73	-1.69%	11.09%	9.72%	886	703	200	USD	B+	/	Ba3	/
ХКФ-11	20.06.11	2.41	12.20.08	11.00%	98.87	-0.01%	11.47%	11.13%	904	741	500	USD	B+	/	Ba3	/

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

### Илл. 5. 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	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody/F
<b>Банковские</b>													
Абсолют-09	07.04.09	0.55	10.07.08	8.75%	102.41	-0.03%	4.44%	8.54%	221	38	200	USD	#N/A / Baa3 /
Абсолют-10	30.03.10	1.43	09.30.08	9.13%	103.44	-0.07%	6.76%	8.82%	452	270	175	USD	#N/A / Baa3 /
АК Барс-11	20.06.11	2.46	12.20.08	9.25%	97.41	-0.77%	10.33%	9.50%	790	628	300	USD	#N/A / Ba2 /
Альфа-09	10.10.09	1.03	10.10.08	7.88%	100.09	-0.00%	7.77%	7.87%	554	372	400	USD	BB / Ba1 /
Альфа-12	25.06.12	3.26	12.25.08	8.20%	93.62	-0.48%	10.26%	8.76%	757	621	500	USD	BB / Ba1 /
Альфа-13	24.06.13	3.89	12.24.08	9.25%	97.64	-0.52%	9.87%	9.47%	717	405	400	USD	BB / Ba1 /
Альфа-15*	09.12.15	5.37	12.09.08	8.63%	94.97	0.15%	9.60%	9.08%	644	378	225	USD	B+ / Ba2 /
Альфа-17*	22.02.17	5.99	02.22.09	8.64%	89.16	-0.67%	10.61%	9.68%	744	479	300	USD	B+ / Ba2 /
Банк Москвы-09	28.09.09	0.99	09.28.08	8.00%	102.48	0.05%	5.53%	7.81%	329	147	250	USD	#N/A / A3 /
Банк Москвы-10	26.11.10	2.04	11.26.08	7.38%	100.84	-0.09%	6.95%	7.31%	472	289	300	USD	NR / A3 /
Банк Москвы-13	13.05.13	3.93	11.13.08	7.34%	95.77	-0.52%	8.44%	7.66%	575	262	500	USD	#N/A / A3 /
Банк Москвы-15*	25.11.15	5.54	11.25.08	7.50%	95.94	-0.15%	8.26%	7.82%	509	244	300	USD	#N/A / Baa1 /
Банк Москвы-17*	10.05.17	6.37	11.10.08	6.81%	87.72	-0.40%	8.86%	7.76%	570	305	400	USD	#N/A / Baa1 /
Банк Союз	16.02.10	1.37	02.16.09	9.38%	99.14	1.20%	10.03%	9.46%	779	597	125	USD	B / B1 /
БИН Банк-09	18.05.09	0.67	11.18.08	9.50%	96.58	0.03%	14.84%	9.84%	1261	1079	100	USD	B / #N/A /
ВТБ-08	11.12.08	0.25	12.11.08	6.88%	100.52	-0.02%	4.70%	6.84%	247	64	550	USD	BBB+ / A2 /
ВТБ-11	12.10.11	2.73	10.12.08	7.50%	100.31	-0.07%	7.38%	7.48%	495	333	450	USD	BBB+ / A2 /
ВТБ-12	31.10.12	3.58	10.31.08	6.61%	93.35	-0.47%	8.55%	7.08%	585	449	1 200	USD	BBB+ / A2 /

## Долговой рынок

ВТБ-15*	04.02.15	5.32	02.04.09	6.32%	98.49	-0.17%	6.61%	6.41%	369	79	750	USD	BBB	/	A2	/
РТБ-16	15.02.16	6.30	02.15.09	4.25%	89.79	-0.22%	5.99%	4.73%	282	17	500	EUR	RRR+	/	A2	/
ВТБ-18	29.05.18	6.99	11.29.08	6.88%	92.22	-0.35%	8.04%	7.46%	488	240	2 000	USD	BBB+	/	A2	/
ВТБ-35	30.06.35	12.31	12.31.08	6.25%	87.72	-0.26%	7.30%	7.12%	373	110	1 000	USD	BBB+	/	A2	/
ГПБ-08	30.10.08	0.14	10.30.08	7.25%	100.25	0.00%	5.30%	7.23%	307	124	1 050	USD	BBB-	/	A3	/
ГПБ-11	15.06.11	2.50	12.15.08	7.97%	106.69	0.29%	5.33%	7.47%	290	127	300	USD	BB+	/	Baa1	/
ГПБ-13	28.06.13	4.01	12.28.08	7.93%	96.92	-0.81%	8.73%	8.19%	603	291	500	USD	BBB-	/	A3e	/
ГПБ-15	23.09.15	5.45	09.23.08	6.50%	86.62	-1.25%	9.12%	7.50%	595	330	1 000	USD	BBB-	/	A3	/
Зенит-09	07.10.09	1.01	10.07.08	8.75%	99.84	-0.00%	8.90%	8.76%	666	484	200	USD	#N/A	/	Ba3	/
Кредит Европа-10	13.04.10	1.49	10.13.08	7.50%	100.00	-0.04%	7.50%	7.50%	526	344	250	USD	#N/A	/	Ba1	/
ЛОКО-10	01.03.10	1.40	03.01.09	10.00%	94.04	0.09%	14.63%	10.63%	1240	1058	100	USD	#N/A	/	B2	/
МБРР-09	29.06.09	0.78	12.29.08	8.80%	100.15	0.05%	8.57%	8.79%	634	452	100	USD	#N/A	/	B1	/
МБРР-16*	10.03.16	5.49	03.10.09	8.88%	87.65	-0.05%	11.37%	10.13%	820	555	60	USD	#N/A	/	B2	/
МДМ-10	25.01.10	1.32	01.25.09	7.77%	98.09	-0.38%	9.27%	7.92%	703	521	425	USD	BB	/	Ba1	/
МДМ-11*	21.07.11	2.53	01.21.09	9.75%	98.79	-0.47%	10.24%	9.87%	780	618	200	USD	B+	/	Ba2	/
МежпромБ-10	12.02.10	1.35	02.12.09	9.50%	96.43	-0.12%	12.30%	9.85%	1006	824	150	USD	BB-	/	B1	/
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.74	07.06.09	9.00%	90.64	-0.32%	15.20%	9.93%	1296	1114	200	EUR	BB-	/	B1	/
MNB-09	06.10.09	1.05	10.06.08	3.59%	97.35	-0.24%	6.17%	3.69%	393	211	500	USD	#N/A	/	Baa2	/
НОМОС-09	12.05.09	0.65	11.12.08	8.25%	99.63	-0.32%	8.80%	8.28%	657	475	150	USD	#N/A	/	Ba3	/
НОМОС-10	02.02.10	1.34	02.02.09	8.19%	97.70	0.19%	9.99%	8.38%	775	593	200	USD	#N/A	/	Ba3	/
НОМОС-16	20.10.16	5.43	10.20.08	9.75%	90.56	0.00%	11.57%	10.77%	841	575	125	USD	#N/A	/	B1	/
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.53	09.27.08	8.00%	99.55	-0.35%	8.85%	8.04%	662	479	225	USD	B+	/	Ba3	/
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.21	12.17.08	8.75%	98.99	-0.10%	9.59%	8.84%	736	554	425	USD	B+	/	Ba3	/
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.86	10.04.08	8.75%	97.96	0.02%	9.86%	8.93%	762	580	200	USD	BB-	/	Ba2	/
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.67	10.20.08	8.75%	90.92	-0.78%	12.34%	9.62%	991	829	225	USD	BB-	/	Ba2	/
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.53	01.15.09	10.75%	98.88	-0.56%	11.07%	10.87%	837	702	150	USD	BB-	/	Ba2	/
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.68	01.31.09	12.50%	98.92	-0.00%	12.69%	12.64%	953	688	100	USD	B	/	Ba3	/
ПСБ-15*	29.09.15	5.62	09.29.08	6.20%	95.29	0.18%	7.06%	6.51%	389	124	400	USD	#N/A	/	A3	/
РенКап-08	31.10.08	0.14	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	15.51%	8.09%	1328	1145	0	USD	BB-	/	#N/A	/
РенКап-10	27.06.10	1.66	12.27.08	9.50%	94.96	-0.19%	12.70%	10.00%	1047	865	300	USD	B-	/	B1e	/
Росбанк-09	24.09.09	0.98	09.24.08	9.75%	102.08	-0.00%	7.64%	9.55%	541	359	106	USD	#N/A	/	Baa3	/
Росевробанк	13.10.08	0.09	10.13.08	9.00%	99.50	0.00%	14.01%	9.05%	1178	995	150	USD	#N/A	/	B1	/
РСХБ-10	29.11.10	2.06	11.29.08	6.88%	99.47	-0.11%	7.13%	6.91%	490	307	350	USD	#N/A	/	A3	/
РСХБ-13	16.05.13	3.96	11.16.08	7.18%	96.59	0.06%	8.06%	7.43%	536	224	700	USD	#N/A	/	A3	/
РСХБ-14	14.01.14	4.47	01.14.09	7.13%	95.55	-0.47%	8.17%	7.46%	525	235	750	USD	#N/A	/	A3	/
РСХБ-17	15.05.17	6.49	11.15.08	6.30%	85.65	-1.80%	8.68%	7.35%	552	287	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/
РСХБ-18	29.05.18	6.69	11.29.08	7.75%	90.82	-1.25%	9.20%	8.53%	603	355	1 000	USD	#N/A	/	A3	/
Русский Стандарт-09	16.09.09	0.95	09.16.08	6.83%	93.70	-0.64%	13.88%	7.28%	1164	982	400	EUR	BB-	/	Ba2	/
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.89	10.07.08	7.50%	90.41	-0.12%	12.91%	8.30%	1067	885	500	USD	BB-	/	Ba2	/
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.68	12.29.08	8.49%	92.99	-0.29%	12.95%	9.13%	1072	890	400	USD	BB-	/	Ba2	/
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.34	11.05.08	8.63%	90.31	-0.13%	13.05%	9.55%	1082	899	350	USD	BB-	/	Ba2	/
Русский Стандарт-15*	16.12.15	5.17	12.16.08	8.88%	82.26	-0.84%	12.67%	10.79%	976	686	200	USD	B	/	Ba3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.16	5.48	12.01.08	9.75%	86.47	0.58%	12.42%	11.28%	925	660	200	USD	B	/	Ba3	/
Сбербанк-11	14.11.11	2.89	11.14.08	5.93%	98.48	0.01%	6.46%	6.02%	403	241	750	USD	#N/A	/	A2	/
Сбербанк-13	15.05.13	4.02	11.15.08	6.48%	97.74	-0.02%	7.05%	6.63%	435	123	500	USD	#N/A	/	A2	/
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.15	01.02.09	6.47%	97.53	-0.19%	7.08%	6.63%	438	126	500	USD	BBB+e	/	A2	/
Сбербанк-15*	11.02.15	5.36	02.11.09	6.23%	99.41	-0.05%	6.34%	6.27%	343	52	1 000	USD	#N/A	/	A2	/

URCA-09	12.05.09	0.65	11.12.08	9.00%	100.33	0.04%	8.45%	8.97%	622	440	351	USD	#N/A	/	Ba3	/
URCA-11*	30.12.11	2.75	12.30.08	12.00%	95.88	-1.18%	13.57%	12.52%	1114	951	130	USD	#N/A	/	B1	/
URCA-11-2	16.11.11	2.71	11.16.08	8.30%	89.52	-0.39%	12.46%	9.27%	1002	840	300	EUR	#N/A	/	Ba3	/
Славинвестбанк	21.12.09	1.21	12.21.08	9.88%	94.53	0.00%	14.68%	10.45%	1244	1062	100	USD	#N/A	/	B1	/
Татфондбанк-10	26.04.10	1.48	10.26.08	9.75%	91.91	-0.13%	15.54%	10.61%	1331	1148	200	USD	#N/A	/	B2	/
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.53	11.10.08	9.13%	91.58	0.41%	14.99%	9.96%	1276	1094	175	USD	#N/A	/	B1	/
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.60	01.18.09	10.51%	84.31	0.00%	13.61%	12.47%	1044	779	100	USD	#N/A	/	B2	/
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.58	11.16.08	7.00%	97.85	-0.13%	8.39%	7.15%	615	433	400	USD	BB	/	Ba1	/
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.46	12.17.08	9.00%	100.05	-0.31%	8.97%	9.00%	654	491	350	USD	BB	/	Ba1	/
Траст-10	29.05.10	1.58	11.29.08	9.38%	90.87	0.00%	15.60%	10.32%	1337	1154	200	USD	#N/A	/	B1	/
URCA-10	21.05.10	1.63	05.21.09	7.00%	92.32	0.09%	12.23%	7.58%	999	817	400	EUR	#N/A	/	Ba3	/
Финансбанк-08	12.12.08	0.26	12.12.08	7.90%	100.16	-0.00%	7.14%	7.89%	491	309	250	USD	#N/A	/	Ba1	/
ХКФ-10	11.04.10	1.45	10.11.08	9.50%	97.73	-1.69%	11.09%	9.72%	886	703	200	USD	B+	/	Ba3	/
ХКФ-11	20.06.11	2.41	12.20.08	11.00%	98.87	-0.01%	11.47%	11.13%	904	741	500	USD	B+	/	Ba3	/

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

### Илл. 6. 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	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта
<b>Нефтегазовые</b>												
Газпром-08	30.10.08	0.14	10.30.08	7.25%	100.25	0.00%	5.30%	7.23%	307	124	1 050	USD
Газпром-09	21.10.09	1.04	10.21.08	10.50%	105.87	-0.02%	5.01%	9.92%	277	95	700	USD
Газпром-10	27.09.10	1.84	09.27.08	7.80%	102.23	-0.10%	6.59%	7.63%	436	254	1 000	EUR
Газпром-12	09.12.12	3.80	12.09.08	4.56%	90.74	-0.26%	7.16%	5.03%	446	134	1 000	EUR
Газпром-13-1	01.03.13	3.76	03.01.09	9.63%	106.96	-0.50%	7.75%	9.00%	506	194	1 750	USD
Газпром-13-2	22.07.13	4.40	01.22.09	4.51%	99.18	-0.02%	4.69%	4.54%	178	-112	684	USD
Газпром-13-3	22.07.13	4.29	01.22.09	5.63%	98.79	-0.28%	5.91%	5.69%	300	9	389	USD
Газпром-13-4	11.04.13	3.85	10.11.08	7.34%	98.42	-0.52%	7.76%	7.46%	506	194	400	USD
Газпром-14	25.02.14	4.71	02.25.09	5.03%	85.33	-0.79%	8.49%	5.89%	557	267	780	EUR
Газпром-14-2	31.10.14	5.05	10.31.08	5.36%	85.36	-0.63%	8.52%	6.28%	560	270	700	EUR
Газпром-15-1	01.06.15	5.56	06.01.09	5.88%	85.78	-1.04%	8.75%	6.85%	559	293	1 000	EUR
Газпром-16	22.11.16	6.29	11.22.08	6.21%	88.49	-0.57%	8.16%	7.02%	500	234	1 350	USD
Газпром-17	22.03.17	6.73	03.22.09	5.14%	79.58	-0.42%	8.60%	6.45%	544	296	500	EUR
Газпром-17-2	02.11.17	6.82	11.02.08	5.44%	80.23	-0.61%	8.65%	6.78%	549	301	500	EUR
Газпром-18	13.02.18	6.83	02.13.09	6.61%	85.55	-0.98%	8.93%	7.72%	576	328	1 200	EUR
Газпром-18-2	11.04.18	6.56	10.11.08	8.15%	96.94	-0.60%	8.62%	8.40%	546	280	1 100	USD
Газпром-20	01.02.20	7.85	02.01.09	7.20%	97.43	-0.62%	7.54%	7.39%	397	190	1 006	USD
Газпром-22	07.03.22	8.68	03.07.09	6.51%	82.40	-1.04%	8.76%	7.90%	519	256	1 300	USD
Газпром-34	28.04.34	10.61	10.28.08	8.63%	103.66	-0.86%	8.28%	8.32%	471	208	1 200	USD
Газпром-37	16.08.37	10.98	02.16.09	7.29%	82.58	-1.33%	8.99%	8.82%	542	279	1 250	USD
Газпромнефть-09	15.01.09	0.35	01.15.09	10.75%	101.99	-0.02%	4.84%	10.54%	261	78	500	USD
Лукойл-17	07.06.17	6.57	12.07.08	6.36%	87.85	-2.39%	8.34%	7.23%	517	252	500	USD
Лукойл-22	07.06.22	8.57	12.07.08	6.66%	83.60	0.72%	8.72%	7.96%	516	253	500	USD

## Долговой рынок

ТНК-ВР-11	18.07.11	2.61	01.18.09	6.88%	95.95	-0.44%	8.50%	7.17%	606	444	500	USD
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.11	09.20.08	6.13%	90.94	-0.63%	9.19%	6.74%	676	513	500	USD
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.73	09.13.08	7.50%	93.28	-0.65%	9.36%	8.04%	666	354	600	USD
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.86	01.18.09	7.50%	87.41	-1.62%	9.83%	8.58%	667	402	1 000	USD
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.17	09.20.08	6.63%	81.12	-1.49%	9.96%	8.17%	680	414	800	USD
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.38	09.13.08	7.88%	87.78	-1.99%	9.89%	8.97%	672	407	1 100	USD
Транснефть-12	27.06.12	3.50	06.27.09	5.38%	99.46	0.12%	5.54%	5.41%	284	148	700	EUR
Транснефть-12-2	27.06.12	3.40	12.27.08	6.10%	97.48	-0.19%	6.86%	6.26%	417	281	500	USD
Транснефть-14	05.03.14	4.74	03.05.09	5.67%	90.05	-0.48%	7.94%	6.30%	503	213	1 300	USD
<b>Металлургические</b>												
Евраз-09	03.08.09	0.87	02.03.09	10.88%	104.06	-0.08%	6.14%	10.45%	391	208	300	USD
Евраз-13	24.04.13	3.74	10.24.08	8.88%	95.56	-1.02%	10.09%	9.29%	740	428	1 300	USD
Евраз-15	10.11.15	5.31	11.10.08	8.25%	91.49	-1.23%	9.93%	9.02%	702	411	750	USD
Евраз-18	24.04.18	6.19	10.24.08	9.50%	94.79	-1.61%	10.37%	10.02%	720	455	700	USD
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.71	01.12.09	9.00%	98.69	-0.22%	9.78%	9.12%	755	573	200	USD
Распадская-12	22.05.12	3.21	11.22.08	7.50%	94.21	-0.03%	9.38%	7.96%	695	533	300	USD
Северсталь-09	24.02.09	0.46	02.24.09	8.63%	101.23	-0.06%	5.83%	8.52%	360	177	325	USD
Северсталь-14	19.04.14	4.31	10.19.08	9.25%	95.85	-0.92%	10.24%	9.65%	732	442	375	USD
ТМК-09	29.09.09	0.99	09.29.08	8.50%	99.85	-0.12%	8.64%	8.51%	641	458	300	USD
ММК-08	21.10.08	0.11	10.21.08	8.00%	100.25	-0.00%	5.62%	7.98%	339	157	300	USD
Норникель-09	30.09.09	1.01	09.30.08	7.13%	101.80	-0.10%	5.34%	7.00%	311	128	500	USD
<b>Телекоммуникационные</b>												
МТС-10	14.10.10	1.90	10.14.08	8.38%	101.78	-0.04%	7.44%	8.23%	520	338	400	USD
МТС-12	28.01.12	3.00	01.28.09	8.00%	99.49	-0.15%	8.17%	8.04%	574	412	400	USD
Вымпелком-09	16.06.09	0.74	12.16.08	10.00%	103.43	0.02%	5.35%	9.67%	311	129	217	USD
Вымпелком-10	11.02.10	1.36	02.11.09	8.00%	100.75	-0.05%	7.43%	7.94%	520	337	300	USD
Вымпелком-11	22.10.11	2.72	10.22.08	8.38%	100.55	-0.07%	8.17%	8.33%	573	411	300	USD
Вымпелком-13	30.04.13	3.81	10.31.08	8.38%	96.33	-0.93%	9.36%	8.69%	666	354	1 000	USD
Вымпелком-16	23.05.16	5.62	11.23.08	8.25%	92.37	-0.88%	9.67%	8.93%	651	386	600	USD
Вымпелком-18	30.04.18	6.27	10.31.08	9.13%	93.21	-0.73%	10.25%	9.79%	708	443	1 000	USD
Мегафон	10.12.09	1.19	12.10.08	8.00%	101.51	-0.07%	6.71%	7.88%	448	265	375	USD
<b>Прочие</b>												
АФК-Система-11	28.01.11	2.18	01.28.09	8.88%	101.24	-0.10%	8.28%	8.77%	605	423	350	USD
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.76	11.17.08	8.88%	99.71	-0.70%	8.93%	8.90%	602	311	500	USD
Еврохим	21.03.12	3.03	09.21.08	7.88%	96.86	0.52%	8.93%	8.13%	650	488	300	USD
Иркут	10.04.09	0.56	10.10.08	8.25%	99.81	-0.02%	8.56%	8.27%	633	451	125	USD
КЗОС-11	30.10.11	2.70	10.30.08	9.25%	97.73	0.10%	10.10%	9.46%	767	605	200	USD
НКНХ-15	22.12.15	5.43	12.22.08	8.50%	95.74	-0.22%	9.31%	8.88%	615	350	200	USD
НМТП-12	17.05.12	3.22	11.17.08	7.00%	93.71	0.45%	9.04%	7.47%	661	498	300	USD
Рольф-10	28.06.10	1.68	12.28.08	8.25%	97.72	-0.05%	9.65%	8.44%	742	559	250	USD
СИНЕК-15	03.08.15	5.40	02.03.09	7.70%	95.88	-0.26%	8.50%	8.03%	533	268	250	USD
СУЭК-08	24.10.08	0.12	10.24.08	8.63%	100.14	0.01%	7.24%	8.61%	500	318	72	USD

Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда #VALUE! #VALUE!	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта
----------------	--------------	------------------------	---------------	---------------	--------	--------------------------------	--------------------	------------------	-----------------------------	-----------------------------------	--------------------	--------

### Нефтегазовые

Газпром-08	30.10.08	0.14	10.30.08	7.25%	100.25	0.00%	5.30%	7.23%	307	124	1 050	USD	BBB-
Газпром-09	21.10.09	1.04	10.21.08	10.50%	105.87	-0.02%	5.01%	9.92%	277	95	700	USD	BBB
Газпром-10	27.09.10	1.84	09.27.08	7.80%	102.23	-0.10%	6.59%	7.63%	436	254	1 000	EUR	BBB
Газпром-12	09.12.12	3.80	12.09.08	4.56%	90.74	-0.26%	7.16%	5.03%	446	134	1 000	EUR	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.76	03.01.09	9.63%	106.96	-0.50%	7.75%	9.00%	506	194	1 750	USD	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	4.40	01.22.09	4.51%	99.18	-0.02%	4.69%	4.54%	178	-112	684	USD	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	4.29	01.22.09	5.63%	98.79	-0.28%	5.91%	5.69%	300	9	389	USD	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.85	10.11.08	7.34%	98.42	-0.52%	7.76%	7.46%	506	194	400	USD	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.71	02.25.09	5.03%	85.33	-0.79%	8.49%	5.89%	557	267	780	EUR	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.05	10.31.08	5.36%	85.36	-0.63%	8.52%	6.28%	560	270	700	EUR	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.56	06.01.09	5.88%	85.78	-1.04%	8.75%	6.85%	559	293	1 000	EUR	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.29	11.22.08	6.21%	88.49	-0.57%	8.16%	7.02%	500	234	1 350	USD	BBB
Газпром-17	22.03.17	6.73	03.22.09	5.14%	79.58	-0.42%	8.60%	6.45%	544	296	500	EUR	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	6.82	11.02.08	5.44%	80.23	-0.61%	8.65%	6.78%	549	301	500	EUR	BBB
Газпром-18	13.02.18	6.83	02.13.09	6.61%	85.55	-0.98%	8.93%	7.72%	576	328	1 200	EUR	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.56	10.11.08	8.15%	96.94	-0.60%	8.62%	8.40%	546	280	1 100	USD	BBB
Газпром-20	01.02.20	7.85	02.01.09	7.20%	97.43	-0.62%	7.54%	7.39%	397	190	1 006	USD	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.68	03.07.09	6.51%	82.40	-1.04%	8.76%	7.90%	519	256	1 300	USD	BBB
Газпром-34	28.04.34	10.61	10.28.08	8.63%	103.66	-0.86%	8.28%	8.32%	471	208	1 200	USD	BBB
Газпром-37	16.08.37	10.98	02.16.09	7.29%	82.58	-1.33%	8.99%	8.82%	542	279	1 250	USD	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.35	01.15.09	10.75%	101.99	-0.02%	4.84%	10.54%	261	78	500	USD	BBB-
Лукойл-17	07.06.17	6.57	12.07.08	6.36%	87.85	-2.39%	8.34%	7.23%	517	252	500	USD	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.57	12.07.08	6.66%	83.60	0.72%	8.72%	7.96%	516	253	500	USD	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.61	01.18.09	6.88%	95.95	-0.44%	8.50%	7.17%	606	444	500	USD	BB
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.11	09.20.08	6.13%	90.94	-0.63%	9.19%	6.74%	676	513	500	USD	BB
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.73	09.13.08	7.50%	93.28	-0.65%	9.36%	8.04%	666	354	600	USD	BB
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.86	01.18.09	7.50%	87.41	-1.62%	9.83%	8.58%	667	402	1 000	USD	BB
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.17	09.20.08	6.63%	81.12	-1.49%	9.96%	8.17%	680	414	800	USD	BB
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.38	09.13.08	7.88%	87.78	-1.99%	9.89%	8.97%	672	407	1 100	USD	BB
Транснефть-12	27.06.12	3.50	06.27.09	5.38%	99.46	0.12%	5.54%	5.41%	284	148	700	EUR	BBB+
Транснефть-12-2	27.06.12	3.40	12.27.08	6.10%	97.48	-0.19%	6.86%	6.26%	417	281	500	USD	BBB+
Транснефть-14	05.03.14	4.74	03.05.09	5.67%	90.05	-0.48%	7.94%	6.30%	503	213	1 300	USD	BBB+

### Металлургические

Евраз-09	03.08.09	0.87	02.03.09	10.88%	104.06	-0.08%	6.14%	10.45%	391	208	300	USD	BB-
Евраз-13	24.04.13	3.74	10.24.08	8.88%	95.56	-1.02%	10.09%	9.29%	740	428	1 300	USD	BB-
Евраз-15	10.11.15	5.31	11.10.08	8.25%	91.49	-1.23%	9.93%	9.02%	702	411	750	USD	BB-
Евраз-18	24.04.18	6.19	10.24.08	9.50%	94.79	-1.61%	10.37%	10.02%	720	455	700	USD	BB-
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.71	01.12.09	9.00%	98.69	-0.22%	9.78%	9.12%	755	573	200	USD	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.21	11.22.08	7.50%	94.21	-0.03%	9.38%	7.96%	695	533	300	USD	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.46	02.24.09	8.63%	101.23	-0.06%	5.83%	8.52%	360	177	325	USD	BB
Северсталь-14	19.04.14	4.31	10.19.08	9.25%	95.85	-0.92%	10.24%	9.65%	732	442	375	USD	BB
ТМК-09	29.09.09	0.99	09.29.08	8.50%	99.85	-0.12%	8.64%	8.51%	641	458	300	USD	BB-
ММК-08	21.10.08	0.11	10.21.08	8.00%	100.25	-0.00%	5.62%	7.98%	339	157	300	USD	BB
Норникель-09	30.09.09	1.01	09.30.08	7.13%	101.80	-0.10%	5.34%	7.00%	311	128	500	USD	BBB-

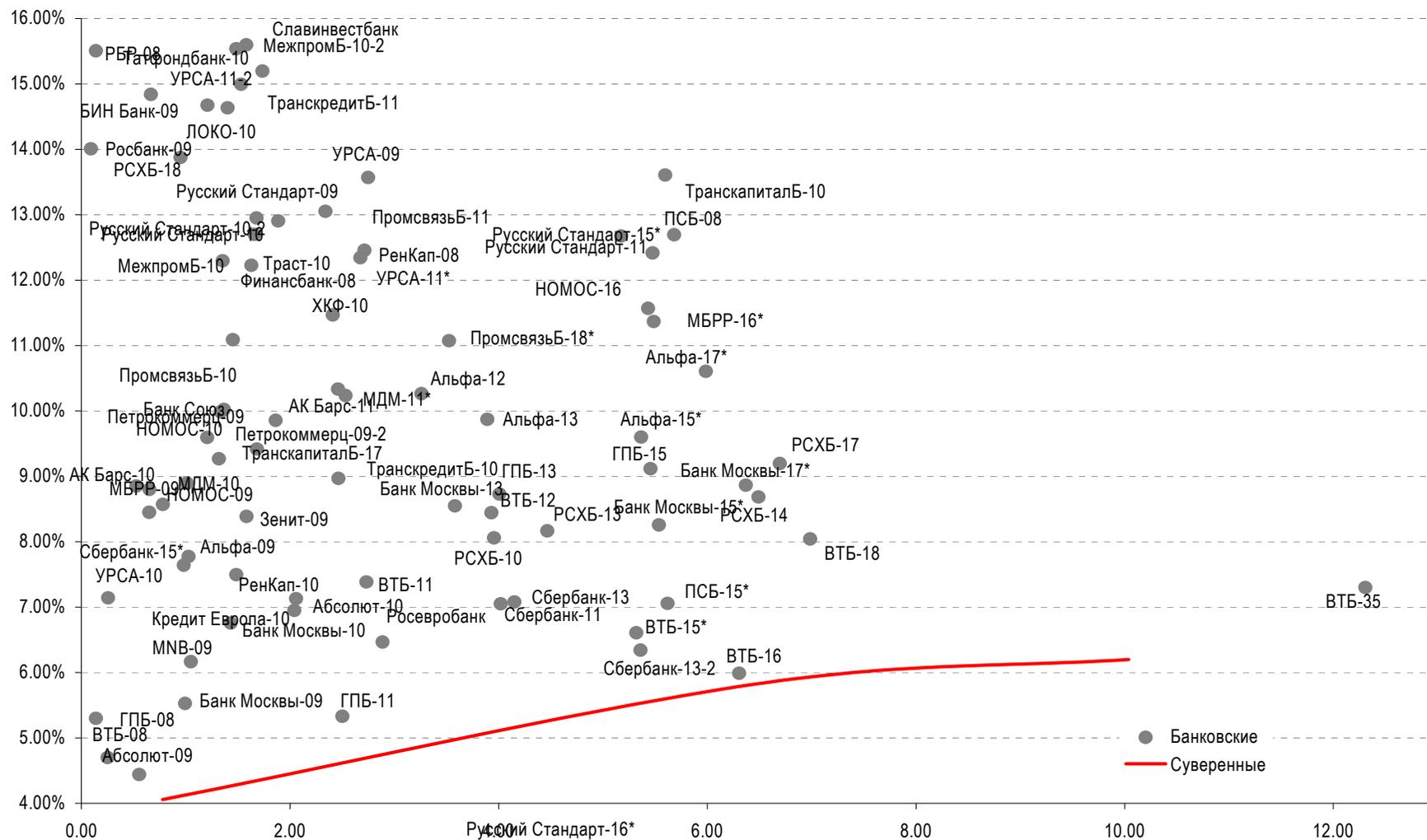
### Телекоммуникационные

МТС-10	14.10.10	1.90	10.14.08	8.38%	101.78	-0.04%	7.44%	8.23%	520	338	400	USD	BB
МТС-12	28.01.12	3.00	01.28.09	8.00%	99.49	-0.15%	8.17%	8.04%	574	412	400	USD	BB

**Долговой рынок**

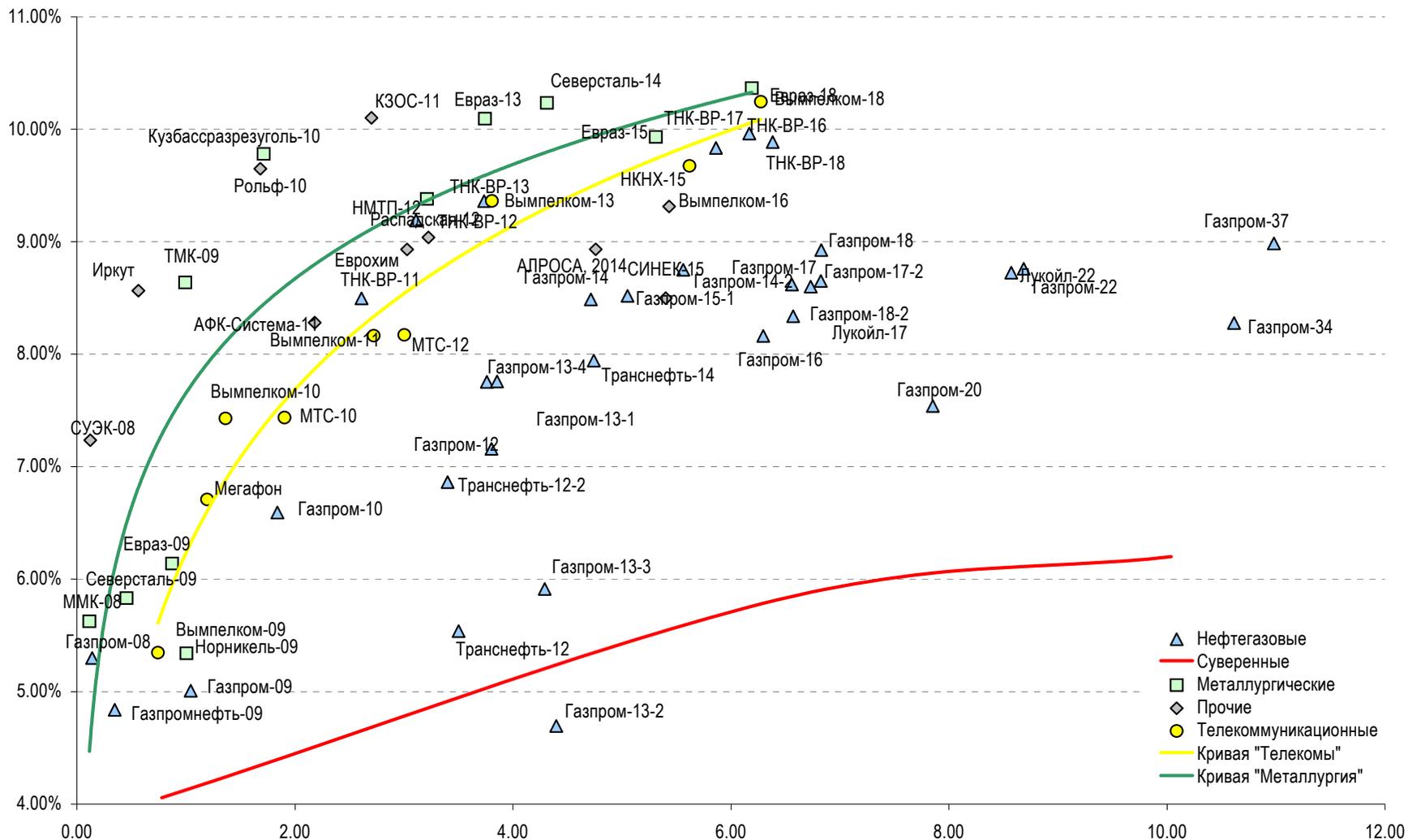
Вымпелком-09	16.06.09	0.74	12.16.08	10.00%	103.43	0.02%	5.35%	9.67%	311	129	217	USD	BB+
Вымпелком-10	11.02.10	1.36	02.11.09	8.00%	100.75	-0.05%	7.43%	7.94%	520	337	300	USD	BB+
Вымпелком-11	22.10.11	2.72	10.22.08	8.38%	100.55	-0.07%	8.17%	8.33%	573	411	300	USD	BB+
Вымпелком-13	30.04.13	3.81	10.31.08	8.38%	96.33	-0.93%	9.36%	8.69%	666	354	1 000	USD	BB+
Вымпелком-16	23.05.16	5.62	11.23.08	8.25%	92.37	-0.88%	9.67%	8.93%	651	386	600	USD	BB+
Вымпелком-18	30.04.18	6.27	10.31.08	9.13%	93.21	-0.73%	10.25%	9.79%	708	443	1 000	USD	BB+
Мегафон	10.12.09	1.19	12.10.08	8.00%	101.51	-0.07%	6.71%	7.88%	448	265	375	USD	BB+
<b>Прочие</b>													
АФК-Система-11	28.01.11	2.18	01.28.09	8.88%	101.24	-0.10%	8.28%	8.77%	605	423	350	USD	BB
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.76	11.17.08	8.88%	99.71	-0.70%	8.93%	8.90%	602	311	500	USD	BB
Еврохим	21.03.12	3.03	09.21.08	7.88%	96.86	0.52%	8.93%	8.13%	650	488	300	USD	BB
Иркут	10.04.09	0.56	10.10.08	8.25%	99.81	-0.02%	8.56%	8.27%	633	451	125	USD	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.70	10.30.08	9.25%	97.73	0.10%	10.10%	9.46%	767	605	200	USD	B-
НКНХ-15	22.12.15	5.43	12.22.08	8.50%	95.74	-0.22%	9.31%	8.88%	615	350	200	USD	#N/A
НМТП-12	17.05.12	3.22	11.17.08	7.00%	93.71	0.45%	9.04%	7.47%	661	498	300	USD	BB+
Рольф-10	28.06.10	1.68	12.28.08	8.25%	97.72	-0.05%	9.65%	8.44%	742	559	250	USD	B+
СИНЕК-15	03.08.15	5.40	02.03.09	7.70%	95.88	-0.26%	8.50%	8.03%	533	268	250	USD	#N/A
СУЭК-08	24.10.08	0.12	10.24.08	8.63%	100.14	0.01%	7.24%	8.61%	500	318	72	USD	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-7405 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7408 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7404 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-5103 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-4897 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-5847 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7-495) 974-2515 доб. 7121 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Артур Плауде (7 495) 788-0302
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 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.

