

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.92	-13		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.8516 1.43%
Доходность 30-летних КО США, %	4.56	-14		Валютный курс, \$/евро	1.5228 -1.17%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	116.94	0.26%		PTC	1 842.58 1.54%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	119.59	-0.49%		DJIA	11 431.43 -1.93%
Цена на нефть Urals, \$/брл	114.34	0.54%		S&P 500	1 266.07 -1.79%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Падение доходностей UST на фоне слабой статистики по безработице и падению фондовых индексов.

#### Внутренний долг РФ:

На российском долговом рынке происходили покупки в бумагах 1-ого эшелона.

### Новости и ключевые события:

#### Международные

ЕЦБ сохранил ключевую ставку без изменений – 4.25%

#### Российские:

Банк России включил облигации Томской области в Ломбардный список

Moody's присвоило Татнефти корпоративный рейтинг Ba2, прогноз Стабильный

Группа ЛСР разместила 2-ой выпуск облигаций на 5 млрд. руб. под 13,69% годовых к 1.5 летней оферте

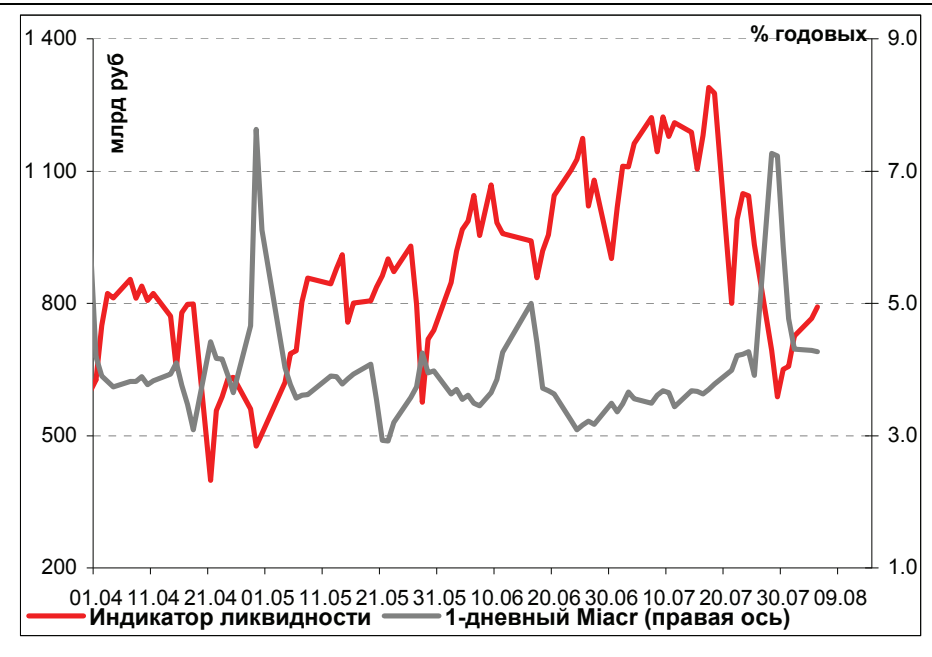
Синтерра разместила дебютный выпуск облигаций объемом 3 млрд. руб. под 11,30% годовых к 1-летней оферте

Второй технический дефолт Державы

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****ЕЦБ сохранил ключевую ставку без изменений – 4.25%**

ЕЦБ, как и ожидалось, оставил свою процентную ставку без изменений на уровне 4.25% годовых. На пресс-конференции глава ЕЦБ Жан-Клод Трише отметил, что сохранение ценовой стабильности в среднесрочной перспективе является основной целью ЕЦБ. В тоже время последние данные указывают на замедление роста ВВП в Европе. Заявления главы ЕЦБ рынок расценил как недостаточно жесткие по отношению к инфляции. Обычно эта фраза в устах главы ЕЦБ означает, что на следующем заседании ставки останутся без изменений. На этом фоне евро ослаб относительно американской валюты, упав до - \$1.522/евро.(-1.17%)

**Банк России включил облигации Томской области в Ломбардный список**

После присвоения агентством S&P Томской области рейтинга на уровне В+, выпуск 34030 объемом 1,001 млрд. руб. был включен в Ломбардный список. Организатор выпуска: ВТБ-24.

**Группа ЛСР разместила 2-ой выпуск облигаций на 5 млрд. руб. под 13,69% годовых к 1.5 летней оферте**

По итогам конкурса ставка 1-3 купона была установлена в размере 13,25%. Эмитент разместился по доходности выше ранее сообщавшегося ориентира (12,1-13,15% годовых). Срок обращения выпуска 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1.5-годовой офертой. Организатор выпуска: ФК Уралсиб.

**Синтерра разместила дебютный выпуск облигаций объемом 3 млрд. руб. под 11,30% годовых к 1-летней оферте**

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 3,5 млрд. руб. Было подано 55 заявок со ставкой купона в диапазоне 10,50-11,25% годовых. В состав синдиката вошло 14 участников. По итогам конкурса ставка 1-2 купона была установлена в размере 11% годовых. Срок обращения выпуска 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и однолетней офертой. Организаторы: Промсвязьбанк, Deutsche Bank.

**Второй технический дефолт Державы**

Вчера сельхозпроизводитель «Держава» не смог второй раз исполнить свои обязательства по 1-му выпуску облигаций Державы-Финанс объемом 1 млрд. руб. Инвесторы предъявили к досрочному погашению 200 млн. руб., и, как мы и предполагали, из-за проблем с ликвидностью, компания не смогла исполнить оферту.

Участившиеся случаи технических дефолтов мы связываем с переоценкой банками кредитных рисков, снижением лимитов на компании среднего и невысокого кредитного качества, и, как следствие удорожанием привлечения денежных средств для таких заемщиков.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

- Алпи-Инвест определило ставку 5-6-го купона в размере 18% годовых (+701 б.п.)
- Москоммерцбанк определили ставку 4-го купона по 2-му выпуску облигаций в размере 12,5% годовых (+410 б.п.)
- СиджиСи Финанс (SPV Капитал Групп) приняло решение о размещении дебютного выпуска 5-летних облигаций объемом 2,5 млрд. руб.
- Кредит Европа Банк выкупил по оферте облигации на 2.6 млрд. руб. при объеме эмиссии 3.5 млрд. руб.

---

**Внешний долг РФ**

Вчера на американском долговом рынке наблюдался высокий спрос на US Treasuries, обусловленный разочаровывающей статистикой по безработице и слабой корпоративной отчетностью. По итогам дня доходности UST-10 продемонстрировали нисходящий тренд, закрывшись на уровне 3.92%.

Рынок крайне негативно отреагировал на статистику по количеству новых обращений по безработице, которая оказалась выше прогнозного уровня 425 тыс, составив 455 тыс. Такая реакция связана с тем, что безработица напрямую влияет на рост ВВП, а, самое главное, на потребительские расходы.

Давление на КО США также оказывали фондовые индексы, которые упали почти на 2%. Помимо слабой статистики, падение фондового рынка было связано с корпоративной отчетностью. AIG, крупнейший игрок на рынке страхования, во втором квартале согласно своему отчету показал квартальный убыток в размере \$5.76 млрд. А Wal-Mart, крупнейшая сеть магазинов в США, упала сразу на 6.3% после прогнозов самой компании, что в этом месяце рост продаж замедлится.

Цены на евробонды в России после некоторого перерыва показали умеренный рост. CDS развивающихся рынков почти не изменились в цене, оставшись на своих прежних уровнях.

Сегодня из интересной статистики в США выходят данные по оптовым запасам за июнь, а также производительность труда за исключением с/х сектора.

---

**Рынок рублевых облигаций**

Накануне основная активность торгов пришлась на бумаги 1-го эшелона и энергетического сектора. Стратегия инвесторов на покупку коротких бумаг с доходностью выше 10% годовых сохраняется. Также

мы хотели бы выделить рост котировок в бумагах 1-го эшелона (Лукойл-2, РЖД-8, ФСК-3), который может быть вызван манипуляциями госбанков в преддверии объявлений прайсинга по бумагам с государственным участием. Напомним, не так давно о выходе на первичный рынок объявили сразу Газпром, Сбербанк и Роснефть с планами привлечь свыше 100 млрд руб. В связи с этим в ближайшее время существует краткосрочная вероятность снижения коррекции в бумагах 1-го эшелона.

**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, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ-2	6 000	17.11.09	1.23	--	--	7.25%	18.11.08	99.75	0.13	--	7.58	417.96
РЖД-8	20 000	06.07.11	2.62	--	--	8.50%	07.01.09	99.96	0.06	--	8.69	112.47
ГПБ-Ипотека	2 213	29.12.36	2.06	--	--	8.00%	29.09.08	94.34	-1.71	--	11.28	121.01
ГидроОГК	5 000	29.06.11	2.61	--	--	8.10%	31.12.08	98.10	0.11	--	9.05	98.49
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	1.05	7.54%	16.09.08	99.32	0.02	8.35	--	135.49
МТС-3	10 000	12.06.18	--	22.06.10	1.75	8.70%	23.12.08	100.00	0.09	8.88	--	65.00
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.10	7.50%	02.10.08	99.03	-0.07	8.56	--	426.10
Система-1	6 000	07.03.13	--	12.03.09	0.57	9.45%	11.09.08	100.79	0.04	8.20	--	132.64
ТМК-2	3 000	24.03.09	0.61	--	--	7.60%	23.09.08	99.71	-0.04	--	8.22	95.40
ТрансКонтейнер	5 000	26.02.13	--	03.03.09	0.55	9.50%	02.09.08	100.47	-0.03	8.80	--	73.67

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**

Суверенные	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Сред по	Изм. Спрета	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	ближайшего купона			оферте/погашению	дюрациям						
Россия-10	31.03.10	0.87	8.25%	103.96	0.00%	7.94%	120	6.5	1.51	1 230	USD	BBB+ / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.88	11.00%	140.93	0.02%	7.81%	214	13.0	6.70	3 467	USD	BBB+ / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.19	12.75%	177.00	0.03%	7.20%	212	12.7	9.90	2 500	USD	BBB+ / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.57	7.50%	112.50	0.04%	6.67%	169	12.3	11.49	2 001	USD	BBB+ / BBB+
<b>Минфин</b>												
Минфин-11	14.05.11	2.68	3.00%	95.97	0.11%	3.13%	184	3.3	2.56	1 750	USD	BBB+ / BBB+
<b>Муниципальные</b>												
Москва-11	12.10.11	2.83	6.45%	100.59	0.09%	6.41%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.52	5.06%	87.75	0.28%	5.77%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Банковские	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к		Сред по	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/IMB
							оферте/погашению	доходности						
Абсолют-09	07.04.09	0.64	10.07.08	8.75%	102.22	0.00%	5.29%	8.56%	275	-1.4	162	200	USD	#N/A
Абсолют-10	30.03.10	1.52	09.30.08	9.13%	105.19	0.00%	5.76%	8.67%	323	-0.5	209	175	USD	#N/A
АК Барс-10	28.06.10	1.77	12.28.08	8.25%	99.43	0.00%	8.58%	8.30%	604	0.0	491	250	USD	BB-e
АК Барс-11	20.06.11	2.55	12.20.08	9.25%	100.14	0.00%	9.19%	9.24%	637	0.0	551	300	USD	#N/A
Альфа-09	10.10.09	1.12	10.10.08	7.88%	100.38	0.00%	7.51%	7.85%	498	-0.1	384	400	USD	BB
Альфа-12	25.06.12	3.36	12.25.08	8.20%	96.66	0.00%	9.24%	8.48%	615	0.1	557	500	USD	BB
Альфа-13	24.06.13	3.99	12.24.08	9.25%	100.14	0.00%	9.21%	9.24%	612	0.0	360	400	USD	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.13	12.09.08	8.63%	96.96	0.00%	10.11%	8.90%	757	0.1	643	225	USD	B+
Альфа-17*	22.02.17	2.98	08.22.08	8.64%	92.04	0.00%	11.43%	9.38%	861	0.2	776	300	USD	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.08	09.28.08	8.00%	102.95	0.00%	5.29%	7.77%	276	-0.6	162	250	USD	#N/A
Банк Москвы-10	26.11.10	2.13	11.26.08	7.38%	102.76	0.00%	6.06%	7.18%	353	-0.1	239	300	USD	NR
Банк Москвы-13	13.05.13	4.03	11.13.08	7.34%	99.00	0.00%	7.58%	7.41%	449	0.0	197	500	USD	#N/A
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.12	11.25.08	7.50%	97.58	0.00%	8.67%	7.69%	614	0.1	500	300	USD	#N/A
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.30	11.10.08	6.81%	90.69	0.00%	9.83%	7.51%	673	0.2	616	400	USD	#N/A
Банк Союз	16.02.10	1.39	08.16.08	9.38%	99.20	0.00%	9.95%	9.45%	742	0.1	628	125	USD	B
Б/И/Н Банк-09	18.05.09	0.76	11.18.08	9.50%	100.35	0.00%	8.99%	9.47%	646	-0.2	532	100	USD	B-
ВТБ-08	11.12.08	0.34	12.11.08	6.88%	100.97	0.00%	3.94%	6.81%	141	-2.3	27	550	USD	BBB+

ВТБ-11	12.10.11	2.83	10.12.08	7.50%	102.18	0.00%	6.72%	7.34%	391	-0.1	305	450	USD	BBB+	/	A2
ВТБ-12	31.10.12	3.68	10.31.08	6.61%	97.00	0.00%	7.45%	6.81%	435	0.0	377	1200	USD	BBB+	/	A2
ВТБ-15*	04.02.15	1.47	02.04.09	6.32%	99.29	0.00%	6.82%	6.36%	429	0.0	315	750	USD	BBB	/	A2
ВТБ-16	15.02.16	6.40	02.15.09	4.25%	90.57	0.00%	5.83%	4.69%	493	0.1	241	500	EUR	RRR+	/	A2
ВТБ-18	11.29.08	4.10	02.15.08	6.88%	95.48	0.00%	8.02%	7.20%	401	0.1	201	2000	USD	BBB+	/	A2
ВТБ-35	30.06.35	12.60	12.31.08	6.25%	90.36	0.00%	6.92%	6.92%	237	0.0	141	1000	USD	BBB+	/	A2
ПБ-08	30.10.08	0.23	10.30.08	7.25%	100.61	0.00%	4.47%	7.21%	193	-3.2	80	1050	USD	BBB-	/	A3
ПБ-11	15.06.11	2.58	102.15.08	7.97%	102.52	0.00%	6.98%	7.77%	416	-0.1	330	300	USD	BB+	/	Baa
ПБ-13	28.06.13	4.11	12.28.08	7.93%	99.85	0.00%	7.97%	7.95%	488	0.0	235	500	USD	BBB-	/	A3e
ПБ-15	23.09.15	5.59	09.23.08	6.50%	90.90	0.00%	8.21%	7.15%	463	0.1	259	1000	USD	BBB-	/	A3
Зенит-09	07.10.09	1.10	10.07.08	8.75%	99.94	0.00%	8.79%	8.76%	625	0.0	512	200	USD	#N/A	/	Ba3
Кредит Европа-10	13.04.10	1.57	10.13.08	7.50%	100.02	0.00%	7.48%	7.50%	494	0.0	380	250	USD	#N/A	/	Ba1
ЛОКО-10	01.03.10	1.42	09.01.08	10.00%	94.11	0.00%	14.32%	10.63%	1179	0.8	1065	100	USD	#N/A	/	B1
МБРР-09	29.06.09	0.87	12.29.08	8.80%	100.93	0.00%	7.69%	8.72%	515	-0.4	402	100	USD	#N/A	/	B1
МБРР-16*	10.03.16	5.33	09.10.08	8.88%	88.88	0.00%	11.08%	9.99%	779	29.0	546	60	USD	#N/A	/	B2
ИДМ-10	25.01.10	1.41	01.25.09	7.77%	99.37	0.00%	8.23%	7.81%	569	0.1	455	425	USD	BB	/	Ba1
ИДМ-11*	21.07.11	2.63	01.21.09	9.75%	100.88	0.00%	9.40%	9.67%	658	0.0	573	200	USD	B+	/	Ba2
МежпромБ-10	12.02.10	1.38	08.12.08	9.50%	98.96	0.00%	10.26%	9.60%	773	0.2	659	150	USD	BB-	/	B1
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.83	07.06.09	9.00%	96.48	0.00%	11.12%	9.33%	325	0.5	212	200	EUR	BB-	/	B1
МНВ-09	06.10.09	1.14	10.06.08	3.59%	97.55	0.00%	5.79%	3.68%	486	-0.3	373	500	USD	#N/A	/	Baa2
НОМОС-09	12.05.09	0.74	11.12.08	8.25%	100.60	0.00%	7.40%	8.20%	486	0.0	373	150	USD	#N/A	/	Ba3
НОМОС-10	02.02.10	1.42	02.02.09	8.19%	98.50	0.00%	9.29%	8.31%	676	0.2	562	200	USD	#N/A	/	Ba3
НОМОС-16	20.10.16	2.70	10.20.08	9.75%	94.29	0.00%	11.95%	10.34%	913	0.2	828	125	USD	#N/A	/	B1
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.62	09.27.08	8.00%	99.92	0.00%	8.11%	8.01%	558	0.1	444	225	USD	B+	/	Ba3
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.30	12.17.08	8.75%	99.69	0.00%	8.98%	8.78%	645	0.0	531	425	USD	B+	/	Ba3
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.95	10.04.08	8.75%	99.08	0.00%	9.22%	8.83%	668	0.1	555	200	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.78	10.20.08	8.75%	95.03	0.00%	10.61%	9.21%	779	0.1	694	225	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.62	01.15.09	10.75%	100.93	0.00%	10.48%	10.65%	739	0.0	681	150	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.55	01.31.09	12.50%	100.38	0.00%	12.39%	12.45%	929	0.0	872	100	USD	B	/	#N/A/A5
ПСБ-15*	29.09.15	2.00	09.29.08	6.20%	96.02	0.00%	8.26%	6.46%	572	0.3	459	400	USD	#N/A	/	Baa
РБР-08	11.08.08	0.01	08.11.08	6.50%	100.02	0.00%	4.44%	6.50%	190	-46.6	77	170	USD	BBB+	/	#N/A/A5
РенКап-08	31.10.08	0.23	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	12.65%	8.09%	1011	5.4	898	0	USD	BB-	/	Baa
РенКап-10	27.06.10	1.75	12.27.08	9.50%	92.90	0.00%	13.89%	10.23%	1135	0.6	1022	300	USD	B-	/	B1e
Росбанк-09	24.09.09	0.57	09.24.08	9.75%	102.15	0.00%	4.87%	9.54%	233	0.0	120	106	USD	#N/A	/	Baa
Росеорбанк	13.10.08	0.18	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	14.27%	9.09%	1174	7.9	1060	150	USD	#N/A	/	B1
РСХБ-10	29.11.10	2.15	11.29.08	6.88%	101.97	0.00%	5.94%	6.74%	341	-0.1	227	350	USD	#N/A	/	A3
РСХБ-13	16.05.13	4.06	01.14.09	7.13%	98.79	0.00%	7.38%	7.23%	428	0.0	176	700	USD	#N/A	/	A3
РСХБ-14	14.01.14	4.57	01.14.09	7.13%	98.79	0.00%	7.40%	7.21%	411	0.0	178	750	USD	BBB+e	/	A3
РСХБ-17	15.05.17	6.65	11.15.08	6.30%	90.40	0.00%	7.83%	6.97%	425	0.0	222	1250	USD	#N/A	/	A3e
РСХБ-18	29.05.18	6.90	11.29.08	7.75%	96.98	0.00%	8.20%	7.99%	462	0.0	261	1000	USD	#N/A	/	A3
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.04	09.16.08	6.83%	96.16	0.00%	10.65%	7.10%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.98	10.07.08	7.50%	92.44	0.00%	11.54%	8.11%	900	0.5	787	500	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.77	12.29.08	8.49%	94.92	0.00%	11.54%	8.94%	901	0.4	787	400	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.43	11.05.08	8.63%	92.89	0.00%	11.72%	9.29%	890	0.3	805	350	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.42	12.16.08	8.88%	86.10	0.00%	20.13%	10.31%	1760	1.9	1646	200	USD	B	/	Ba3
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.83	12.01.08	9.75%	89.52	0.00%	13.78%	10.89%	1096	0.3	1011	200	USD	B	/	Ba3
Сбербанк-11	14.11.11	2.98	11.14.08	5.93%	99.78	0.00%	6.00%	5.94%	318	0.0	233	750	USD	#N/A	/	A2

	15.05.13	4.12	11.15.08	6.48%	99.20	0.00%	6.68%	358	0.0	106	500	USD	#N/A	/	A2
Сбербанк-13	02.07.13	4.25	01.02.09	6.47%	99.15	0.00%	6.67%	338	0.0	106	500	USD	BBB+e	/	A2
Сбербанк-13-2	11.02.15	1.42	08.11.08	6.23%	99.80	0.00%	6.37%	384	0.0	270	1 000	USD	#N/A	/	A2
Сбербанк-15*	12.05.09	0.74	11.12.08	9.00%	100.93	0.00%	7.69%	516	-0.5	402	351	USD	#N/A	/	Ba3
УРСА-09	30.12.11	2.85	12.30.08	12.00%	100.15	0.00%	11.93%	912	0.0	826	130	USD	#N/A	/	B1
УРСА-11*	16.11.11	2.86	11.16.08	8.30%	92.63	0.00%	11.03%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3
УРСА-11-2	21.12.09	1.28	12.21.08	9.88%	93.54	0.00%	15.31%	1278	1.1	1164	100	USD	#N/A	/	B1
Славинвестбанк	26.04.10	1.58	10.26.08	9.75%	96.45	0.00%	12.08%	954	0.4	841	200	USD	#N/A	/	B2
Татфондбанк-10	10.05.10	1.63	11.10.08	9.13%	98.35	0.00%	10.16%	762	0.1	649	175	USD	#N/A	/	B1
ТранскапиталБ-10	18.07.17	5.64	01.18.09	10.51%	82.00	0.00%	14.12%	1054	0.0	850	100	USD	#N/A	/	B2
ТранскапиталБ-17	16.05.10	1.67	11.16.08	7.00%	98.51	0.00%	7.90%	537	0.1	423	400	USD	BB	/	Ba1
ТранскредитБ-10	17.06.11	2.55	12.17.08	9.00%	100.76	0.00%	8.69%	587	0.0	502	350	USD	BB	/	Ba1
ТранскредитБ-11	29.05.10	1.67	11.29.08	9.38%	92.59	0.00%	14.13%	1160	0.7	1046	200	USD	#N/A	/	B1
Траст-10	21.05.10	1.68	11.21.08	7.00%	92.82	0.00%	11.55%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3
УРСА-10	12.12.08	0.34	12.12.08	7.90%	100.45	0.00%	6.25%	372	-1.1	258	250	USD	#N/A	/	Ba1
Финансбанк-08	11.04.10	1.54	10.11.08	9.50%	99.36	0.00%	9.91%	738	0.1	624	200	USD	B+	/	Ba3
ХКФ-10	20.06.11	2.50	12.20.08	11.00%	99.62	0.00%	11.14%	833	0.0	747	500	USD	B+	/	Ba3

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

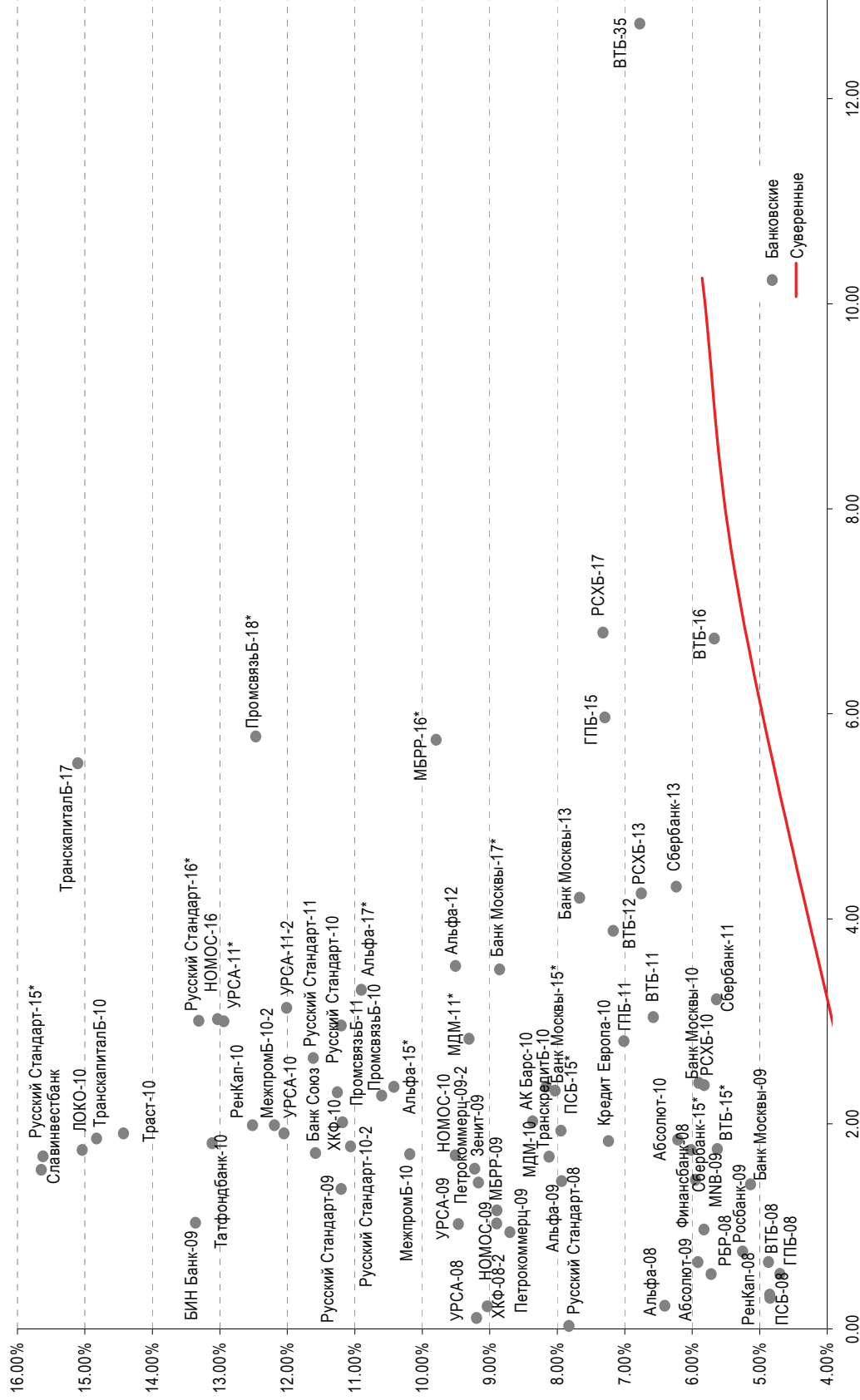
### Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

Нефтегазовые	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спряда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Газпром-08	30.10.08	0.23	10.30.08	7.25%	100.61	0.00%	4.47%	7.21%	193	-3.2	80	1 050	USD	BBB-
Газпром-09	21.10.09	1.13	10.21.08	10.50%	107.33	0.00%	4.17%	9.78%	164	-1.3	50	1 050	USD	BBB
Газпром-10	27.09.10	1.93	09.27.08	7.80%	102.61	0.00%	6.44%	7.60%	--	--	--	700	EUR	BBB
Газпром-12	09.12.12	3.89	12.09.08	4.56%	90.88	0.00%	7.06%	5.02%	--	--	--	1 000	EUR	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.70	09.01.08	9.63%	109.75	0.00%	7.08%	8.77%	399	-0.1	341	1 000	USD	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.25	01.22.09	4.51%	99.13	0.00%	4.89%	4.54%	236	0.0	122	1 750	USD	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.81	01.22.09	5.63%	99.94	0.00%	5.65%	5.63%	312	0.0	198	684	USD	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.96	10.11.08	7.34%	101.63	0.00%	6.93%	7.23%	383	0.0	131	389	USD	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.82	02.25.09	5.03%	88.09	0.00%	7.74%	5.71%	--	--	--	400	EUR	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.16	10.31.08	5.36%	88.35	0.00%	7.79%	6.07%	--	--	--	780	EUR	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.68	06.01.09	5.88%	89.59	0.00%	7.90%	6.56%	--	--	--	700	EUR	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.45	11.22.08	6.21%	92.06	0.00%	7.21%	6.75%	363	0.0	160	1 000	USD	BBB
Газпром-17	22.03.17	6.85	03.22.09	5.14%	82.04	0.00%	8.10%	6.26%	--	--	--	1 350	EUR	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	6.97	11.02.08	5.44%	83.79	0.00%	7.98%	6.49%	--	--	--	500	EUR	BBB
Газпром-18	13.02.18	6.99	02.13.09	6.61%	89.73	0.00%	8.19%	7.36%	--	--	--	500	EUR	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.73	10.11.08	8.15%	101.54	0.00%	7.91%	8.02%	433	0.0	232	1 200	USD	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.65	02.01.09	7.20%	100.03	0.00%	7.21%	7.20%	412	0.0	354	1 100	USD	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.60	09.07.08	6.51%	87.02	0.00%	8.10%	7.48%	405	0.0	206	1 006	USD	BBB
Газпром-34	28.04.34	10.89	10.28.08	8.63%	106.70	0.00%	8.00%	8.08%	395	0.0	196	1 300	USD	BBB

Газпром-37	16.08.37	11.05	08.16.08	7.29%	87.71	0.00%	8.43%	8.31%	438	0.0	238	1200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.44	01.15.09	10.75%	102.37	0.00%	5.15%	10.50%	262	-3.5	148	1,250	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.69	12.07.08	6.36%	90.05	0.00%	7.94%	7.06%	436	0.0	233	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.78	12.07.08	6.66%	87.07	0.00%	8.24%	7.64%	419	0.0	219	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.70	01.18.09	6.88%	97.43	0.00%	7.87%	7.06%	505	0.1	419	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.21	09.20.08	6.13%	93.69	0.00%	8.17%	6.54%	535	0.1	450	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.84	09.13.08	7.50%	96.34	0.00%	8.47%	7.78%	538	0.1	286	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.00	01.18.09	7.50%	91.00	0.00%	9.11%	8.24%	553	0.0	350	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.32	09.20.08	6.63%	84.54	0.00%	9.27%	7.84%	569	0.1	365	1,000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.56	09.13.08	7.88%	92.14	0.00%	9.12%	8.55%	554	0.0	350	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.59	06.27.09	5.38%	98.14	0.00%	5.93%	5.48%	--	--	--	1,100	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.49	12.27.08	6.10%	97.78	0.00%	6.76%	6.24%	367	0.0	309	700	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.70	09.05.08	5.67%	91.73	0.00%	7.51%	6.18%	422	0.1	190	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	0.96	02.03.09	10.88%	104.63	0.00%	5.97%	10.39%	344	-1.3	230	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.85	10.24.08	8.88%	98.47	0.00%	9.28%	9.01%	618	0.0	366	1,300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.44	11.10.08	8.25%	94.60	0.00%	9.28%	8.72%	570	0.0	367	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.33	10.24.08	9.50%	97.57	0.00%	9.89%	9.74%	631	0.0	428	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	22.07.10	1.80	01.12.09	9.00%	99.39	0.00%	9.35%	9.06%	681	0.0	568	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	12.05.12	3.30	11.22.08	7.50%	94.06	0.00%	9.39%	7.97%	630	0.1	572	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Сверсталь-09	24.02.09	0.52	08.24.08	8.63%	101.67	0.00%	5.47%	8.48%	293	-1.5	180	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Сверсталь-14	19.04.14	4.42	10.19.08	9.25%	98.71	0.00%	9.54%	9.37%	625	0.0	393	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.08	09.29.08	8.50%	100.63	0.00%	7.89%	8.45%	536	-0.1	422	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.20	10.21.08	8.00%	100.26	0.00%	6.53%	7.98%	400	-1.8	286	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.09	09.30.08	7.13%	102.43	0.00%	4.91%	6.96%	238	-0.5	124	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
												0	0			0		0
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-10	14.10.10	1.99	10.14.08	8.38%	102.11	0.00%	7.31%	8.20%	477	-0.1	363	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	3.09	01.28.09	8.00%	100.19	0.00%	7.94%	7.98%	512	0.0	426	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.83	12.16.08	10.00%	103.82	0.00%	5.36%	9.63%	282	-1.4	169	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-10	11.02.10	1.40	08.11.08	8.00%	101.61	0.00%	6.86%	7.87%	433	-0.2	319	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-11	22.10.11	2.81	10.22.08	8.38%	101.58	0.00%	7.80%	8.24%	498	0.0	413	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-13	30.04.13	3.90	10.31.08	8.38%	98.15	0.00%	8.86%	8.53%	576	0.0	324	1,000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Вымпелком-16	23.05.16	5.75	11.23.08	8.25%	95.98	0.00%	8.97%	8.60%	539	0.0	336	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-18	30.04.18	6.45	10.31.08	9.13%	97.79	0.00%	9.47%	9.33%	589	0.0	386	1,000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Мегафон	10.12.09	1.28	12.10.08	8.00%	102.23	0.00%	6.22%	7.83%	369	-0.4	255	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.27	01.28.09	8.88%	101.44	0.00%	8.22%	8.75%	568	-0.1	455	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.88	11.17.08	8.88%	103.22	0.00%	8.20%	8.60%	491	0.0	259	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
Еврохим	21.03.12	3.12	09.21.08	7.88%	98.72	0.00%	8.29%	7.98%	547	0.0	462	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.65	10.10.08	8.25%	99.74	0.00%	8.63%	8.27%	610	0.2	496	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB
КЗОС-11	30.10.11	2.79	10.30.08	9.25%	99.20	0.00%	9.54%	9.32%	672	0.0	566	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
НКНХ-15	22.12.15	5.54	12.22.08	8.50%	97.48	0.00%	8.97%	8.72%	539	0.0	336	200	USD	B-/*	/	#N/A	/	B-/*
НМТП-12	17.05.12	3.32	11.17.08	7.00%	94.99	0.00%	8.58%	7.37%	548	0.1	490	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Рольф-10	28.06.10	1.77	12.28.08	8.25%	98.38	0.00%	9.19%	8.39%	666	0.1	552	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.51	02.03.09	7.70%	97.90	0.00%	8.10%	7.87%	452	0.0	249	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
СУЭК-08	24.10.08	0.21	10.24.08	8.63%	100.31	0.00%	6.98%	8.60%	445	-2.0	331	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.

