

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.83	-5	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.5054	0.89%
Доходность 30-летних КО США, %	4.46	-5	Валютный курс, \$/евро	1.4747	-0.53%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	111.93	0.03%	PTC	1 785.36	-0.55%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	115.78	0.93%	DJIA	11 659.90	0.38%
Цена на нефть Urals, \$/брл	108.81	-0.14%	S&P 500	1 298.20	0.41%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

На американском долговом рынке доходности UST находятся на минимальных значениях за последние месяцы на фоне снижения ожиданий инвесторов относительно повышения ключевой ставки со стороны ФРС на своем ближайшем заседании.

#### Внутренний долг РФ:

Продолжается давление на 1-ый эшелон. Во 2-ом эшелоне не наблюдалось значимых ценовых движений.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

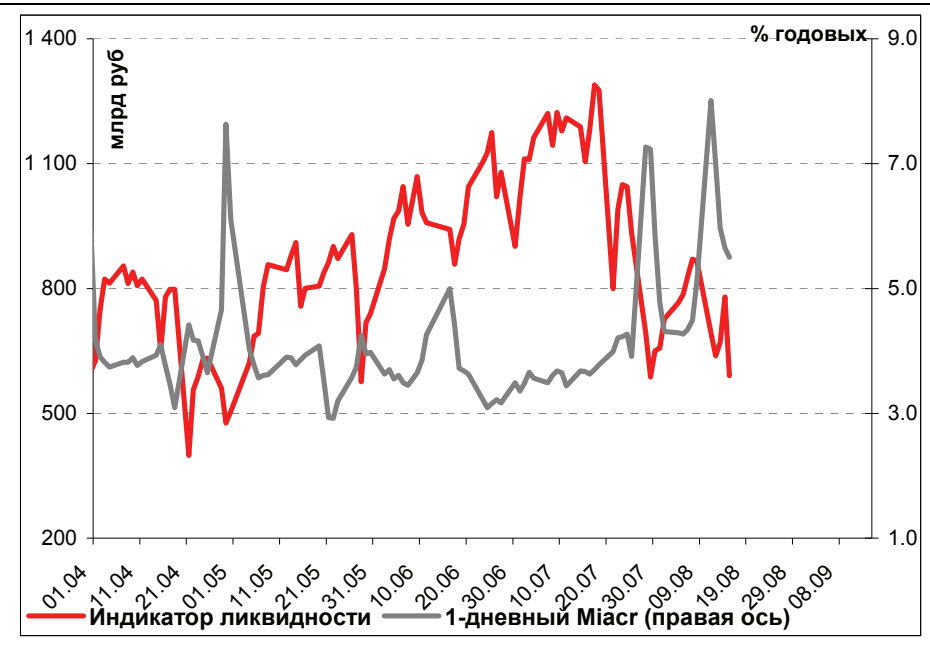
Европлан завершил размещение дебютного выпуска объемом 2 млрд. руб.

Вестер-Финанс завершил размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1,5 млрд. руб

АМЕТ-финанс перенес дату размещения дебютного выпуска облигаций объемом 2 млрд. руб

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****Европлан завершил размещение дебютного выпуска объемом 2 млрд. руб**

Размещение состоялось 14 августа, в ходе которого было реализовано бумаги на сумму 1 млрд. руб. Ставка 1-4 купонов составляет 14,5% годовых. Доходность к погашению соответственно составила 15,64% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-х летней офертой. Облигации будут включены в котировальный лист «В». Организатор выпуска: Тройка Диалог

**Вестер-Финанс завершил размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1,5 млрд. руб**

14 августа эмитент разместил 623 млн. руб., оставшаяся часть выпуска была доразмещена в пятницу. Ставка 1-3 купонов составляет 15,25% годовых, доходность к погашению 15,84% годовых. Срок обращения выпуска составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-годовой офертой. Организатор выпуска: Ист Коммерц.

**АМЕТ-финанс перенес дату размещения дебютного выпуска облигаций объемом 2 млрд. руб**

Ранее размещение было запланировано на 20 августа. Новая дата размещения запланирована на 28 августа. Срок обращения выпуска составит 3,5 года. Организатор выпуска: Промсвязьбанк

**Корпоративные новости:**

- *Русь-Банк определил ставку 4-5 купонов 2-го выпуска в размере 12,5% годовых (+300 б.п.)*
- *МИАН-Девелопмент определил ставку 4-6 купонов в размере 13% годовых (+ 63 б.п.)*
- *ЦБР зарегистрировал 6-ый выпуск облигаций Пробизнесбанка объемом 2 млрд. руб.*
- *ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах второго выпуска облигаций ЛЭКстрой*
- *Комплекс-Финанс выкупил по оферте облигации на 438 млн. руб. при объеме эмиссии 1 млрд. руб.*

## **Внешний долг РФ**

В пятницу участники рынка продемонстрировали высокий спрос на US Treasuries, в результате чего доходности UST-10 упали до 3.83% (-5 б.п.) - минимального значения с середины июля. Покупки КО США были вызваны сразу несколькими факторами. В первую очередь, мы отмечаем уменьшение вероятности того, что ФРС пойдет на увеличение ставки на своем ближайшем заседании. В настоящее время согласно фьючерсам на чикагской товарной бирже 16 сентября ФРС сократит ключевую ставку на уровне 2% с вероятностью 74% против 62% неделей ранее. В пользу такого варианта развития высказался и глава центрального банка Атланты, Денис Локхарт. По его словам, рост экономики США будет оставаться на невысоком уровне, что должно привести к замедлению темпов роста ИПЦ. Также влияние оказывает и продолжающееся укрепление американской валюты относительно доллара на фоне снижения цен на нефть и также слабой статистики из еврозоны. Напомним, что согласно опубликованным недавно данным общий рост ВВП в еврозоне впервые за несколько лет снизился до 0,2% во 2-ом квартале с 0,7% в 1-ом квартале.

Что касается макроэкономической статистики, то она не оказала значимого влияния на динамику цен КО США. Объем промышленного производства в США вырос на 0.2%, в то время как аналитики не ожидали изменения данного показателя. В свою очередь индикатор производственной активности Нью-Йорка в августе составил 2.8 б.п., что является максимальным значением с февраля текущего года.

В ближайший день спрос на безрисковые активы может поддерживаться ожиданиями инвесторов слабых данных с рынка жилья во вторник.

В пятницу на российском рынке активность инвесторов была умеренной, котировки еврооблигаций незначительно снизились. При этом обращает на себя рост CDS-5, которые достигли своего 4-ех месячного максимума в 125 б.п. (+5 б.п.) после жесткой риторики со стороны американских официальных лиц по поводу ситуации в Грузии.

## **Рынок рублевых облигаций**

Основная активность участников рынка была сосредоточена в бумагах 1-го эшелона и банковского сектора. На рынке наблюдалась разнонаправленная динамика в бумагах 1-го эшелона. Инвесторы продавали ЖД-8 -0.25 б.п., АИЖК. При этом наблюдался небольшой спрос на бумаги РСХБ-3 + 0.59 б.п., ФСК +0.13 б.п. Поддержку бумагам 2-го эшелона оказывают средства ЖКХ, пришедшие в управляющие компании. Эти средства также могут пойти на новые выпуски голубых фишек.

В целом, ситуация на денежном рынке остается спокойной. Спрос на операции прямого РЕПО продолжает снижаться (58 млрд руб), ставки overnight колебались в диапазоне 5.5-6% годовых. Прошедшие выплаты пенсионного и социального налога объемом примерно 135 млрд руб прошли незамечено для банковской системы.

Из негативных новостей можно выделить заявление 1-го зампреда ЦБ Алексея Улюкаева о возможном повышении в 3-ем квартале ставки рефинансирования и увеличении до конца года резервных требований.

**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	1.43	--	--	8.22%	11.02.09	101.03	0.02	--	7.62	76.42
РЖД-8	20 000	06.07.11	2.60	--	--	8.50%	07.01.09	99.40	-0.14	--	8.92	117.69
ВТБ-6	15 000	06.07.16	--	17.07.09	0.88	8.60%	15.10.08	99.80	0.00	9.16	--	109.68
ВТБ-Лизинг	8 000	04.11.14	--	17.11.08	0.24	8.20%	12.08.08	99.97	-0.03	8.59	--	85.31
ГидроОГК	5 000	29.06.11	2.59	--	--	8.10%	31.12.08	97.79	0.56	--	9.19	105.60
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	1.89	--	--	8.74%	18.09.08	99.39	-0.13	--	9.27	58.57
Карусель	3 000	12.09.13	--	18.09.08	0.09	9.75%	18.09.08	99.79	0.01	12.20	--	77.67
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	1.41	7.34%	21.08.08	98.31	0.54	8.74	--	172.44
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	--	02.04.09	0.58	12.20%	23.09.08	100.47	-0.02	11.65	--	116.55
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	18.09.08	0.09	9.45%	18.09.08	100.01	0.07	9.60	--	71.74

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.	Объем	Валюта	Рейтинги S&P/	Moody's/Fitch
	погашения	Дюрация, лет			ближайшего купона	Дата							
Россия-10	31.03.10	0.84	09.30.08	8.25%	103.75	0.01%	3.76%	137	1.48	1 230	USD	BBB+	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.85	01.24.09	11.00%	140.42	-0.01%	5.63%	227	6.66	3 467	USD	BBB+	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.15	12.24.08	12.75%	176.38	0.07%	6.07%	224	9.85	2 500	USD	BBB+	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.39	09.30.08	7.50%	112.358	0.05%	6.39%	256	10.99	2 001	USD	BBB+	BBB+
<b>Минфин</b>													
Минфин-11	14.05.11	2.65	05.14.09	3.00%	95.79	-0.04%	4.67%	201	2.53	1 750	USD	BBB+	BBB+
<b>Муниципальные</b>													
Москва-11	12.10.11	2.80	10.12.08	6.45%	100.67	0.02%	6.20%	--	--	374	EUR	BBB+	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.48	10.20.08	5.06%	87.54	0.07%	7.12%	--	--	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	Объем	Рейтинги S&
	Дюрация, лет	ближайшего купона						оферте/погашению	Текущая доходность					
Абсолют-09	07.04.09	0.62	10.07.08	8.75%	102.04	-0.02%	5.42%	303	3.3	167	3.3	200	USD	#N/A
Абсолют-10	30.03.10	1.49	09.30.08	9.13%	105.05	0.01%	5.80%	341	2.0	204	2.0	175	USD	#N/A
АК Барс-10	28.06.10	1.74	12.28.08	8.25%	99.11	-0.05%	8.77%	638	7.6	501	7.6	250	USD	BB-e
АК Барс-11	20.06.11	2.53	12.20.08	9.25%	99.53	-0.09%	9.43%	678	8.7	568	8.7	300	USD	#N/A
Альфа-09	10.10.09	1.09	10.10.08	7.88%	100.23	-0.02%	7.65%	526	6.2	389	6.2	400	USD	BB
Альфа-12	25.06.12	3.33	12.25.08	8.20%	96.01	-0.11%	9.45%	655	8.5	570	8.5	500	USD	BB
Альфа-13	24.06.13	3.96	12.24.08	9.25%	99.62	-0.10%	9.34%	644	7.6	295	7.6	400	USD	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.11	12.09.08	8.63%	96.66	0.02%	10.28%	789	3.9	652	3.9	225	USD	B+
Альфа-17*	22.02.17	2.95	08.22.08	8.64%	91.91	-0.03%	11.50%	885	6.8	774	6.8	300	USD	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.06	09.28.08	8.00%	102.74	0.02%	5.42%	303	0.6	166	0.6	250	USD	#N/A
Банк Москвы-10	26.11.10	2.10	11.26.08	7.38%	102.53	-0.01%	6.16%	377	4.4	240	4.4	300	USD	NR
Банк Москвы-13	13.05.13	4.00	11.13.08	7.34%	98.53	0.04%	7.71%	480	3.9	132	3.9	500	USD	#N/A
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.09	11.25.08	7.50%	97.59	0.08%	8.68%	629	0.5	493	0.5	300	USD	#N/A
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.27	11.10.08	6.81%	90.65	0.09%	9.86%	695	2.7	610	2.7	400	USD	#N/A
Банк Союз	16.02.10	1.43	02.16.09	9.38%	98.10	-1.03%	10.78%	839	80.8	703	80.8	125	USD	B
БИН Банк-09	18.05.09	0.73	11.18.08	9.50%	96.49	-0.01%	14.54%	1215	10.5	1079	10.5	100	USD	B
ВТБ-08	11.12.08	0.31	12.11.08	6.88%	100.86	-0.05%	4.05%	166	12.4	30	12.4	550	USD	BBB+

ВТБ-11	12.10.11	2.80	10.12.08	7.50%	101.86	-0.08%	6.83%	7.36%	418	7.6	307	450	BBB+	/
ВТБ-12	31.10.12	3.65	10.31.08	6.61%	96.42	0.04%	7.62%	6.85%	471	4.2	123	1200	BBB+	/
ВТБ-15*	04.02.15	1.44	02.04.09	6.32%	99.28	0.04%	6.83%	6.36%	444	1.6	308	750	BBB	/
РТБ-16	15.02.16	6.37	07.05.09	4.25%	90.33	-0.13%	5.88%	4.70%	529	--	--	500	RRR+	/
ВТБ-18	29.05.18	4.07	11.29.08	6.88%	94.83	-0.35%	7.25%	7.25%	264	14.1	181	2000	BBB+	/
ВТБ-35	30.06.35	12.52	12.31.08	6.25%	89.78	0.01%	7.11%	6.96%	264	5.9	103	1000	BBB+	/
ГПБ-08	30.10.08	0.20	10.30.08	7.25%	100.61	0.01%	4.07%	7.21%	168	-13.5	32	1000	BBB-	/
ГПБ-11	15.06.11	2.56	12.15.08	7.97%	101.95	-0.09%	7.19%	7.82%	453	8.5	343	300	BB+	/
ГПБ-13	28.06.13	4.08	12.28.08	7.93%	99.29	0.01%	8.11%	7.99%	520	4.7	172	500	BBB-	/
ГПБ-15	23.09.15	5.56	09.23.08	6.50%	90.21	0.12%	8.35%	7.21%	499	3.7	196	1000	BBB-	/
Зенит-09	07.10.09	1.07	10.07.08	8.75%	99.91	-0.09%	8.82%	8.76%	643	13.2	506	200	#N/A	/
Кредит Европа-10	13.04.10	1.55	10.13.08	7.50%	99.79	-0.16%	7.63%	7.52%	524	14.6	387	250	#N/A	/
ЛОКО-10	01.03.10	1.39	09.01.08	10.00%	93.89	-0.04%	14.58%	10.65%	1219	9.6	1082	100	#N/A	/
МБРР-09	29.06.09	0.84	12.29.08	8.80%	100.96	-0.00%	7.62%	8.72%	523	3.1	386	100	#N/A	/
МБРР-16*	10.03.16	5.30	09.10.08	8.88%	88.82	-0.07%	11.10%	9.99%	799	6.7	470	60	#N/A	/
МДМ-10	25.01.10	1.38	01.25.09	7.77%	99.20	0.03%	8.36%	7.83%	597	2.0	460	425	BB	/
МДМ-11*	21.07.11	2.60	01.21.09	9.75%	100.00	-0.49%	9.75%	9.75%	709	24.4	599	150	B+	/
МежпромБ-10	12.02.10	1.42	02.12.09	9.50%	98.52	0.23%	10.60%	9.64%	821	-12.5	684	200	B+	/
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.80	07.06.09	9.00%	94.88	-0.22%	12.17%	9.49%	--	--	--	200	BB-	/
MNB-09	06.10.09	1.11	10.06.08	3.59%	97.53	-0.03%	5.86%	3.68%	347	8.7	210	500	#N/A	/
НОМОС-09	12.05.09	0.71	11.12.08	8.25%	100.01	0.04%	8.21%	8.25%	582	-1.0	445	150	#N/A	/
НОМОС-10	02.02.10	1.40	02.02.09	8.19%	98.38	-0.06%	9.40%	8.32%	701	9.5	584	200	#N/A	/
НОМОС-16	20.10.16	2.67	10.20.08	9.75%	94.16	0.15%	12.02%	10.35%	937	-0.3	827	125	#N/A	/
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.59	09.27.08	8.00%	99.92	0.00%	8.11%	8.01%	572	4.4	435	225	B+	/
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.27	12.17.08	8.75%	99.63	0.00%	9.03%	8.78%	664	4.2	528	425	B+	/
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.93	10.04.08	8.75%	99.25	-0.02%	9.14%	8.82%	675	5.3	538	200	BB-	/
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.75	10.20.08	8.75%	94.18	-0.01%	10.96%	9.29%	831	5.9	720	225	BB-	/
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.59	01.15.09	10.75%	100.20	-0.06%	10.69%	10.73%	778	6.7	693	150	BB-	/
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.52	01.31.09	12.50%	100.00	0.00%	12.49%	12.50%	959	4.9	874	100	B	/
ПСБ-15*	29.09.15	1.97	09.29.08	6.20%	95.94	0.15%	8.32%	6.46%	593	-2.7	457	400	#N/A	/
РенКап-08	31.10.08	0.20	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	13.27%	8.09%	1088	24.5	951	0	BB-	/
Росбанк-09	27.06.10	1.72	12.27.08	9.50%	92.88	-0.05%	13.96%	10.23%	1157	8.9	1021	300	B-	/
Росбанк-10	24.09.09	0.54	09.24.08	9.75%	102.27	0.02%	4.38%	9.53%	199	-8.1	62	106	#N/A	/
Росвробанк	13.10.08	0.15	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	15.22%	9.09%	1283	36.3	1147	150	#N/A	/
РСХБ-10	29.11.10	2.12	11.29.08	6.88%	100.79	-0.13%	6.49%	6.82%	410	10.4	273	350	#N/A	/
РСХБ-13	16.05.13	4.03	11.16.08	7.18%	98.72	-0.06%	7.50%	7.27%	459	6.6	111	700	#N/A	/
РСХБ-14	14.05.14	4.54	01.14.09	7.13%	98.36	-0.07%	7.50%	7.24%	439	6.7	111	750	BBB+e	/
РСХБ-17	15.01.17	6.61	11.15.08	6.30%	89.83	0.22%	7.93%	7.01%	457	2.5	154	1250	#N/A	/
РСХБ-18	29.05.18	6.83	11.29.08	7.75%	94.66	-0.16%	8.56%	8.19%	520	8.1	293	1000	#N/A	/
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.01	09.16.08	6.83%	96.02	-0.17%	10.90%	7.11%	--	--	--	400	BB-	/
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.95	10.07.08	7.50%	92.53	-0.01%	11.53%	8.11%	914	6.3	778	500	BB-	/
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.74	12.29.08	8.49%	94.67	-0.06%	11.74%	8.96%	935	9.1	798	400	BB-	/
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.41	11.05.08	8.63%	92.92	0.05%	11.73%	9.28%	908	3.9	798	350	BB-	/
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.39	12.16.08	8.88%	86.42	0.06%	20.04%	10.27%	1765	5.7	1628	200	B	/
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.80	12.01.08	9.75%	89.72	0.05%	13.73%	10.87%	1107	3.8	997	200	B	/
Сбербанк-11	14.11.11	2.95	11.14.08	5.93%	99.25	-0.11%	6.18%	5.97%	353	8.9	243	750	#N/A	/
Сбербанк-13	15.05.13	4.09	11.15.08	6.48%	98.71	-0.13%	6.80%	6.57%	389	8.3	41	500	#N/A	/

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.22	01.02.09	6.47%	98.65	-0.20%	6.80%	6.80%	369	10.2	40	500	USD	BBB+e /
Сбербанк-15*	11.02.15	1.44	02.11.09	6.23%	99.69	-0.02%	6.45%	6.45%	406	6.0	270	1 000	USD	#N/A /
УРСА-09	12.05.09	0.71	11.12.08	9.00%	100.86	-0.04%	7.75%	7.75%	536	8.6	399	351	USD	#N/A /
УРСА-11*	30.12.11	2.82	12.30.08	12.00%	98.98	-0.95%	12.37%	12.37%	971	40.1	861	130	USD	#N/A /
УРСА-11-2	16.11.11	2.83	11.16.08	8.30%	92.45	-0.11%	11.13%	11.13%	--	--	--	300	EUR	#N/A /
Славинвестбанк	21.12.09	1.25	12.21.08	9.88%	94.51	1.03%	14.54%	14.54%	1215	-80.5	1078	100	USD	#N/A /
Татфондбанк-10	26.04.10	1.55	10.26.08	9.75%	95.66	0.11%	12.66%	12.66%	1027	18.2	891	200	USD	#N/A /
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.60	11.10.08	9.13%	98.04	-0.21%	10.38%	10.38%	799	18.2	662	175	USD	#N/A /
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.66	01.18.09	10.51%	84.31	7.58%	13.60%	13.60%	1023	-132.5	721	100	USD	#N/A /
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.64	11.16.08	7.00%	98.34	-0.05%	8.03%	8.03%	564	7.5	427	400	USD	BB /
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.53	12.17.08	9.00%	100.55	-0.07%	8.77%	8.77%	611	7.9	501	350	USD	BB /
Траст-10	29.05.10	1.64	11.29.08	9.38%	91.25	-0.04%	15.14%	15.14%	1275	9.3	1138	200	USD	#N/A /
УРСА-10	21.05.10	1.65	11.21.08	7.00%	93.11	0.03%	11.42%	11.42%	--	--	--	400	EUR	#N/A /
Финансбанк-08	12.12.08	0.32	12.12.08	7.90%	100.40	-0.01%	6.26%	6.26%	387	2.9	250	250	USD	#N/A /
ХКФ-10	11.04.10	1.51	10.11.08	9.50%	99.38	0.27%	9.90%	9.90%	751	-13.6	614	200	USD	B+ /
ХКФ-11	20.06.11	2.47	12.20.08	11.00%	99.49	-0.01%	11.20%	11.20%	855	5.4	744	500	USD	B+ /

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

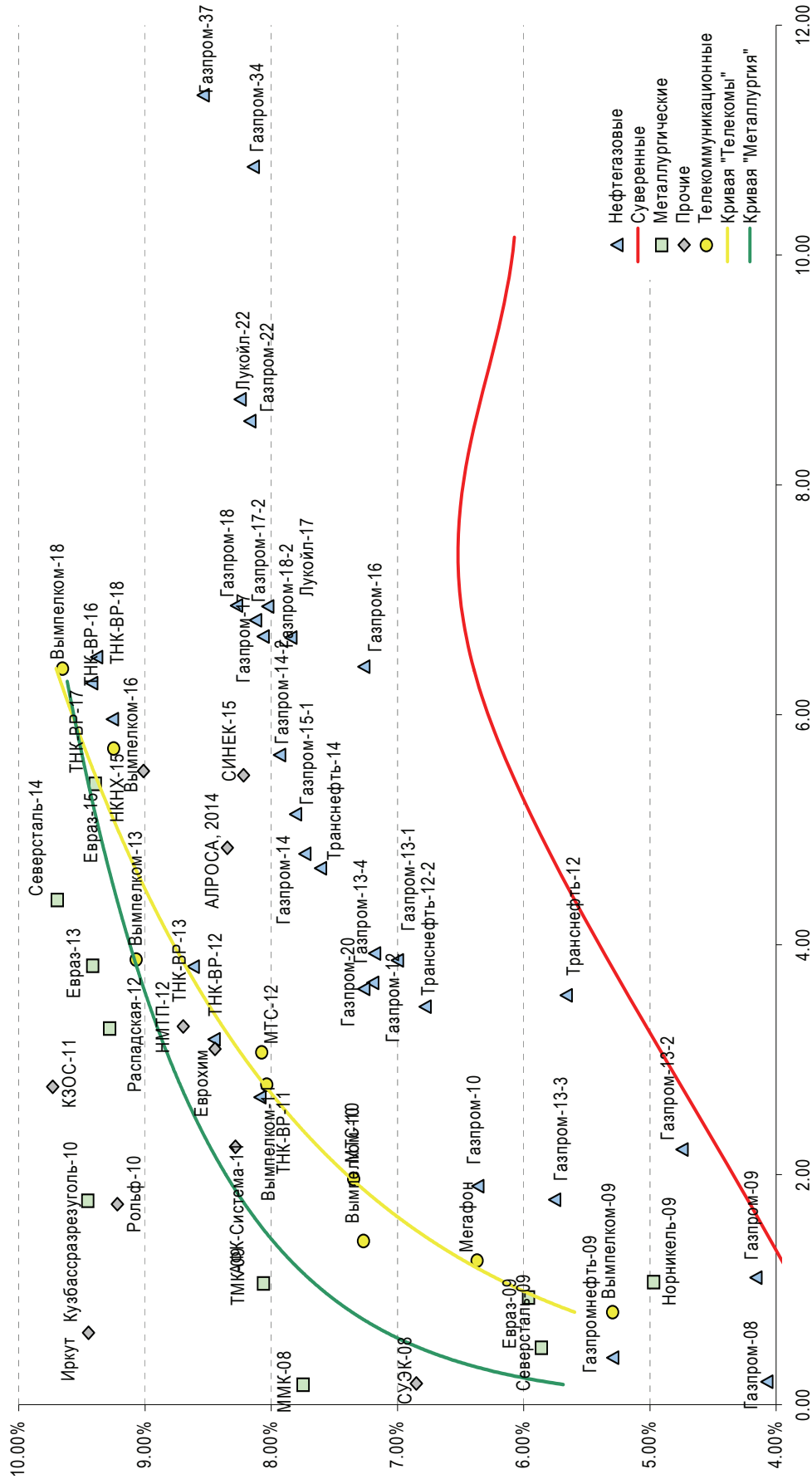
### Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

Нефтегазовые	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Газпром-08	30.10.08	0.20	10.30.08	7.25%	100.61	0.01%	4.07%	7.21%	168	-13.5	32	1 050	USD	BBB- /
Газпром-09	21.10.09	1.10	10.21.08	10.50%	107.18	-0.04%	4.16%	9.80%	177	3.3	40	1 050	USD	BBB /
Газпром-10	27.09.10	1.90	09.27.08	7.80%	102.73	-0.06%	6.36%	7.59%	--	--	--	700	EUR	BBB /
Газпром-12	09.12.12	3.86	12.09.08	4.56%	91.15	-0.15%	7.00%	5.00%	--	--	1 000	EUR	BBB /	
Газпром-13-1	01.03.13	3.67	09.01.08	9.63%	109.26	-0.06%	7.20%	8.81%	429	6.3	80	1 000	USD	BBB /
Газпром-13-2	22.07.13	2.22	01.22.09	4.51%	99.45	0.03%	4.75%	4.53%	236	2.8	99	1 750	USD	#N/A /
Газпром-13-3	22.07.13	1.78	01.22.09	5.63%	99.77	-0.03%	5.75%	5.64%	336	6.1	200	684	USD	BBB /
Газпром-13-4	11.04.13	3.92	10.11.08	7.34%	100.61	-0.06%	7.18%	7.30%	428	6.5	79	389	USD	BBB /
Газпром-14	25.02.14	4.79	02.25.09	5.03%	88.16	-0.10%	7.73%	5.71%	--	--	400	EUR	BBB /	
Газпром-14-2	31.10.14	5.14	10.31.08	5.36%	88.30	-0.10%	7.81%	6.07%	--	--	780	EUR	BBB /	
Газпром-15-1	01.06.15	5.65	06.01.09	5.88%	89.47	-0.01%	7.93%	6.57%	--	--	700	EUR	BBB /	
Газпром-16	22.11.16	6.42	11.22.08	6.21%	90.89	-0.15%	7.27%	6.83%	390	6.1	88	1 000	USD	BBB /
Газпром-17	22.03.17	6.82	03.22.09	5.14%	81.97	0.02%	8.12%	6.27%	--	--	1 350	EUR	BBB /	
Газпром-17-2	02.11.17	6.94	11.02.08	5.44%	83.56	-0.12%	8.03%	6.51%	--	--	500	EUR	BBB /	
Газпром-18	13.02.18	6.95	02.13.09	6.61%	89.25	-0.20%	8.27%	7.40%	--	--	500	EUR	BBB /	
Газпром-18-2	11.04.18	6.68	10.11.08	8.15%	100.53	-0.08%	8.06%	8.10%	470	6.9	243	1 200	USD	BBB /
Газпром-20	01.02.20	3.62	02.01.09	7.20%	99.83	-0.01%	8.06%	7.21%	436	5.4	88	1 100	USD	BBB+ /
Газпром-22	07.03.22	8.56	09.07.08	6.51%	86.54	0.08%	8.17%	7.52%	433	4.2	210	1 006	USD	BBB+ /
Газпром-34	28.04.34	10.77	10.28.08	8.63%	105.15	-0.35%	8.14%	8.20%	431	8.4	207	1 300	USD	BBB /
Газпром-37	16.08.37	11.39	02.16.09	7.29%	86.63	-0.13%	8.54%	8.41%	471	6.3	247	1 200	USD	BBB /

Газпромнефть-09	15.01.09	0.41	01.15.09	10.75%	102.16	-0.16%	5.30%	10.52%	291	31.4	154	BBB-	Baa3	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.67	12.07.08	6.36%	90.64	-0.08%	7.85%	7.01%	448	7.0	221	BBB-	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.75	12.07.08	6.66%	87.01	-0.04%	8.25%	7.65%	441	5.6	217	BBB-	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.67	01.18.09	6.88%	96.89	-0.25%	8.09%	7.10%	544	15.0	433	BB	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.18	09.20.08	6.13%	92.91	-0.13%	8.45%	6.59%	580	9.8	470	BB	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.81	09.13.08	7.50%	95.84	-0.02%	8.62%	7.83%	571	5.8	223	BB	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.96	01.18.09	7.50%	90.27	-0.15%	9.26%	8.31%	589	8.4	287	BB	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.28	09.20.08	6.63%	83.77	-0.04%	9.42%	7.91%	606	6.6	303	BB	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.50	09.13.08	7.88%	90.60	-0.17%	9.38%	8.69%	602	8.5	299	BB	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.56	06.27.09	5.38%	99.03	0.09%	5.66%	5.43%	--	--	--	BBB+	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.46	12.27.08	6.10%	97.72	0.01%	6.78%	6.25%	388	4.9	303	BBB+	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.67	09.05.08	5.67%	91.35	-0.11%	7.61%	6.21%	450	7.9	122	BBB+	A2	/	#N/A
<b>Металлургические</b>															
Евраз-09	03.08.09	0.93	02.03.09	10.88%	104.51	-0.03%	5.96%	10.41%	357	3.4	221	BB-	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.82	10.24.08	8.88%	97.97	-0.03%	9.41%	9.06%	651	5.9	302	BB-	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.40	11.10.08	8.25%	94.08	-0.03%	9.39%	8.77%	603	6.3	300	BB-	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.29	10.24.08	9.50%	96.83	-0.05%	10.01%	9.81%	665	6.6	362	BB-	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.77	01.12.09	9.00%	99.21	0.06%	9.45%	9.07%	706	1.0	570	#N/A	B3	/	#N/A
Росадаксия-12	22.05.12	3.27	11.22.08	7.50%	94.44	0.22%	9.28%	7.94%	637	-1.6	552	B+	Ba3	/	B+
Сверсталь-09	24.02.09	0.50	08.24.08	8.63%	101.39	0.12%	5.86%	8.51%	347	-22.9	210	BB	Ba2	/	#N/A
Сверсталь-14	19.04.14	4.39	10.19.08	9.25%	98.07	-0.06%	9.69%	9.43%	659	6.6	330	BB	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.05	09.29.08	8.50%	100.44	-0.01%	8.06%	8.46%	567	4.7	431	BB-	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.18	10.21.08	8.00%	100.01	0.01%	7.75%	8.00%	536	-1.4	399	BB	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.07	09.30.08	7.13%	102.30	0.00%	4.97%	6.96%	258	2.7	122	BBB-	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-10	14.10.10	1.97	10.14.08	8.38%	102.00	-0.03%	7.35%	8.21%	496	5.5	359	BB-	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	3.07	01.28.09	8.00%	99.77	-0.07%	8.07%	8.02%	542	7.3	432	BB-	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.80	12.16.08	10.00%	103.75	-0.02%	5.29%	9.64%	290	1.9	154	BB+	Ba2	/	BB+
Вымпелком-10	11.02.10	1.42	02.11.09	8.00%	101.01	-0.03%	7.27%	7.92%	488	6.2	351	BB+	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-11	22.10.11	2.79	10.22.08	8.38%	100.92	-0.11%	8.03%	8.30%	538	8.9	428	BB+	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-13	30.04.13	3.87	10.31.08	8.38%	97.37	-0.11%	9.07%	8.60%	616	8.0	268	BB+	(P)Ba2	/	#N/A
Вымпелком-16	23.05.16	5.71	11.23.08	8.25%	94.54	-0.17%	9.25%	8.73%	588	8.9	286	BB+	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-18	30.04.18	6.40	10.31.08	9.13%	96.70	-0.12%	9.65%	9.44%	629	7.6	326	BB+	(P)Ba2	/	#N/A
Мегафон	10.12.09	1.25	12.10.08	8.00%	102.01	-0.03%	6.37%	7.84%	398	5.8	261	BB+	Ba2	/	BB+
<b>Прочие</b>															
АФК-Система-11	28.01.11	2.24	01.28.09	8.88%	101.28	-0.05%	8.28%	8.76%	589	6.2	453	B+	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.84	11.17.08	8.88%	102.50	-0.01%	8.35%	8.66%	524	5.3	196	B+	Ba3	/	BB-
Еврохим	21.03.12	3.09	09.21.08	7.88%	98.25	-0.08%	8.44%	8.01%	579	7.9	469	BB	Ba2	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.62	10.10.08	8.25%	99.25	0.00%	9.45%	8.31%	706	5.8	569	BB	#N/A	/	BB
КЗС-11	30.10.11	2.77	10.30.08	9.25%	98.68	-0.14%	9.73%	9.37%	708	10.2	598	#N/A	#N/A	/	#N/A
НКНХ-15	22.12.15	5.51	12.22.08	8.50%	97.27	-0.11%	9.01%	8.74%	565	7.7	262	B-/*-	#N/A	/	B-/*-
НМТП-12	17.05.12	3.29	11.17.08	7.00%	94.65	0.02%	8.10%	7.40%	579	4.6	494	#N/A	B1	/	B+
Рольф-10	28.06.10	1.74	12.28.08	8.25%	98.36	-0.13%	9.22%	8.39%	683	12.4	546	BB+	Ba1	/	#N/A
С/НЕК-15	03.08.15	5.47	02.03.09	7.70%	97.28	-0.03%	8.22%	7.92%	485	6.2	183	B+	Ba3	/	#N/A
СУЭК-08	24.10.08	0.18	10.24.08	8.63%	100.29	0.00%	6.85%	8.60%	446	-2.9	309	#N/A	Ba1	/	BBB-



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.

