

1 октября 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.82	25	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.3718	0.50%
Доходность 30-летних КО США, %	4.31	20	Валютный курс, \$/евро	1.4122	-2.18%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	98.57	8.12%	PTC	1,211.84	1.49%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	101.72	5.38%	DJIA	10,850.66	4.68%
Цена на нефть Urals, \$/брл	95.84	5.15%	S&P 500	1,164.74	5.27%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Продажи безрисковых активов на фоне ожиданий принятия плана Полсона.

Внутренний долг РФ:

Похоже, рублевый рынок постепенно нащупывает дно. Новые меры по стабилизации ситуации на рынке МБК.

Новости и ключевые события:

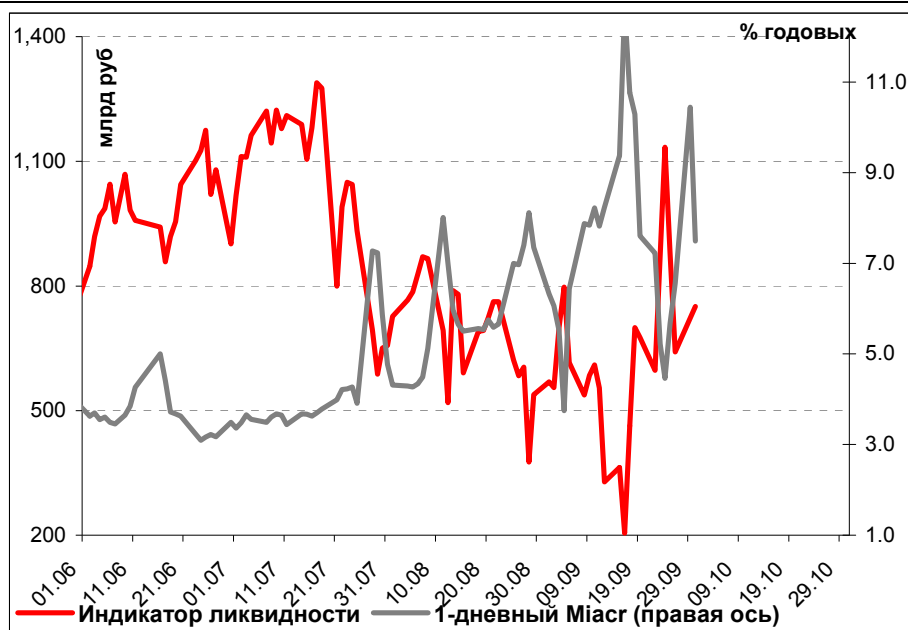
Российские:

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Банк Зенит принял решение о размещении двух выпусков 5-летних облигаций общим объемом 8 млрд. руб.
- Мой Банк принял решение о размещении 3-го выпуска 3-х летних облигаций объемом 1.5 млрд. руб.
- Единая Европа определила ставку 5-8 купонов дебютного выпуска облигаций в размере 11% годовых (+25 б.п.)

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Внешний долг РФ

Накануне американские фондовые индексы после снижения на рекордные значения с 1987 года показали положительную динамику, несколько компенсировав потери фондового рынка в размере \$1.2 трлн (S&P +5.27%, Dow +4.68%). Такая динамика обусловлена ожиданиями участников рынка скорого принятия плана Полсона по спасению финансового сектора. Ожидается, что уже сегодня вечером Сенат соберется для обсуждения поправок в законопроект. В настоящее время уже как со стороны демократов, так и со стороны республиканцев раздаются голоса за необходимость принятия данных мер для избежания более серьезных последствий разрастания кризиса. Предполагается, что в финальной версии закона для одобрения простых американцев в преддверии выборов будет включен пункт об увеличении суммы государственного страхования банковских депозитов со \$100 тыс до \$250 тыс. На этом фоне доходности UST-10 практически вернулись на свои пятничные уровни, закрывшись на уровне чуть выше 3.8% (+25 б.п.).

Европейские банки продолжают переживать не лучшие времена. Так вчера стало известно, что для спасения банка Dexia Франция и Бельгия предоставят порядка \$9 млрд. В свою очередь правительство Ирландии выдало гарантии до середины 2010 года на все долги и депозиты 6 крупнейшим ипотечным и коммерческим банкам.

На европейских площадках наблюдался типичный кризис доверия. Libor взлетел до своего исторического максимума 6.88% годовых (+431 б.п.). Ставка предложения кредитов в евро сроком на один месяц Euribor достигла своего рекордного значения 5.05% годовых. Банки боятся предоставлять друг другу денежные средства, вследствие чего вся нагрузка легла на Центральные Банки. Так, ЕЦБ предоставил кредиты банкам сроком на 7 дней на сумму 190 млрд евро, при том что первоначально планировалось предоставить лишь 40 млрд евро.

Наиболее ликвидный российский суверенный евробонд Rus-30 упал ниже 102% от номинала, российские CDS-5 торговались чуть выше 260 б.п. (+8 б.п.). Но уже сегодня мы можем увидеть некоторую коррекцию на фоне внешних позитивных новостей.

Рынок рублевых облигаций

На российском долговом рынке активность участников рынка в условиях переоценки кредитного качества портфелей сосредоточена в бумагах 1-го эшелона с дюрацией до 2-ух лет. Похоже, что рынок по этим бумагам постепенно начинает нащупывать дно. Позитивную динамику показали выпуски Лукойл-4, РЖД-8. Однако, под некоторым давлением оказались бумаги банковского сектора (ВТБ-5, ВТБ-Лизинг-2, РСХБ-3). Бумаги 2-3 эшелона продолжают показывать разнонаправленную динамику. Спрэды между ценой покупки и продажей достигает 5-10 п.п.

Органы власти продолжают предпринимать оперативные шаги для нормализации ситуации на денежном рынке. Центральный Банк России в целях поддержания ликвидности на рынке будет частично компенсировать трем основным госучастникам (Сбербанку, ВТБ и Газпромбанку) их возможные потери от предоставления средств без обеспечения участникам рынка. Также, Банк России вводит процедуру предоставления беззалоговых кредитов на срок до 6 месяцев. Для этого в самое ближайшее время будут внесены поправки в закон о ЦБР. Эта мера призвана дополнить, а со временем и заменить аукционы Минфина по предоставлению временно свободных средств бюджета на депозиты коммерческих банков.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	M.	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению				Дюрация							
Суверенные																		
Россия-18	24.07.18	6.70	01.24.09	11.00%	137.44	0.37%	5.91%	8.00%	263	-4.4	6.51	3 467	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	9.62	12.24.08	12.75%	160.69	-0.83%	7.02%	7.93%	320	11.6	9.30	2 500	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.35	03.31.09	7.50%	101.50	-1.69%	7.28%	7.39%	345	31.8	10.72	2 001	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	14.05.11	2.53	05.14.09	3.00%	96.41	0.13%	4.48%	3.11%	222	7.7	2.42	1 750	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	2.66	10.12.08	6.45%	91.77	-0.18%	9.71%	7.03%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.17	10.20.08	5.06%	73.52	-3.90%	10.01%	6.89%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
			ближайшего купона				оферте/ погашению				суверенным еврооблигациям								
Банковские																			
Абсолют-09	07.04.09	0.50	10.07.08	8.75%	101.97	-0.17%	4.84%	8.58%	289	45.8	25	200	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.43	03.30.09	9.13%	94.97	-1.08%	12.93%	9.61%	1098	94.6	834	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.61	12.28.08	8.25%	85.57	0.10%	18.26%	9.64%	1631	8.3	1367	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	20.06.11	2.37	12.20.08	9.25%	84.45	0.07%	16.56%	10.95%	1461	11.3	1197	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0.96	10.10.08	7.88%	91.68	1.00%	17.06%	8.59%	1511	-90.8	1247	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	25.06.12	3.13	12.25.08	8.20%	76.48	-1.65%	16.94%	10.72%	1468	69.3	1235	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	24.06.13	3.74	12.24.08	9.25%	83.66	0.09%	14.09%	11.06%	1145	6.6	681	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	09.12.15	5.02	12.09.08	8.63%	74.80	-4.92%	14.35%	11.53%	1139	109.7	707	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	22.02.17	5.60	02.22.09	8.64%	71.50	-5.55%	14.64%	12.08%	1135	108.3	736	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-	
Банк Москвы-09	28.09.09	0.97	03.28.09	8.00%	95.97	0.19%	12.45%	8.34%	1050	-6.3	786	250	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	1.97	11.26.08	7.38%	89.40	-2.23%	13.18%	8.25%	1123	132.7	859	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	3.74	11.13.08	7.34%	74.68	-5.37%	15.15%	9.82%	1251	161.1	787	500	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	5.20	11.25.08	7.50%	74.51	2.07%	13.09%	10.07%	1013	-34.0	582	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	5.87	11.10.08	6.81%	65.33	1.15%	13.81%	10.42%	1052	-18.6	653	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.31	02.16.09	9.38%	94.09	-1.12%	14.23%	9.96%	1228	105.2	964	125	USD	B	/	B1	/	#N/A	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	0.61	11.18.08	9.50%	99.94	0.00%	9.56%	9.51%	761	13.7	497	100	USD	B	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-08	11.12.08	0.19	12.11.08	6.88%	99.70	-0.01%	8.27%	6.90%	632	19.5	368	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	2.64	10.12.08	7.50%	86.47	-1.75%	13.04%	8.67%	1079	81.6	846	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	

ВТБ-12	31.10.12	3.45	10.31.08	6.61%	77.18	-5.87%	14.16%	8.56%	1152	189.4	957	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	5.20	02.04.09	6.32%	90.07	-2.20%	8.36%	7.01%	540	50.4	108	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.16	02.15.09	4.25%	79.64	0.34%	8.00%	5.34%	472	-4.3	73	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	29.05.18	6.58	11.29.08	6.88%	75.00	-1.70%	11.17%	9.17%	788	27.9	525	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	10.18	12.31.08	6.25%	65.02	-4.44%	10.03%	9.61%	621	47.9	301	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.08	10.30.08	7.25%	100.00	0.00%	7.09%	7.25%	514	13.4	250	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
ГПБ-11	15.06.11	2.44	12.15.08	7.97%	105.90	-0.25%	5.59%	7.53%	333	22.9	100	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	28.06.13	3.86	12.28.08	7.93%	81.39	-2.20%	13.35%	9.75%	1071	68.8	607	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	23.09.15	5.41	03.23.09	6.50%	69.95	-3.28%	13.22%	9.29%	994	66.7	595	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	0.95	10.07.08	8.75%	92.37	-0.08%	17.25%	9.47%	1530	25.0	1266	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	13.04.10	1.42	10.13.08	7.50%	94.66	-5.66%	11.39%	7.92%	944	426.6	680	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	01.03.10	1.34	03.01.09	10.00%	94.03	0.00%	14.80%	10.63%	1286	14.4	1021	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.72	12.29.08	8.80%	95.07	0.00%	16.03%	9.26%	1408	16.2	1144	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.39	03.10.09	8.88%	84.56	0.00%	12.08%	10.50%	879	1.4	480	60	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-10	25.01.10	1.26	01.25.09	7.77%	100.42	12.34%	7.41%	7.73%	547	-950.3	282	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.43	01.21.09	9.75%	80.45	-0.30%	19.04%	12.12%	1678	26.5	1445	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.29	02.12.09	9.50%	94.97	0.00%	13.64%	10.00%	1169	14.4	905	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.67	07.06.09	9.00%	72.46	-12.17%	31.46%	12.42%	2951	973.3	2687	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	06.10.09	0.98	10.06.08	4.85%	92.19	-0.23%	13.21%	5.26%	1126	172.3	862	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.59	11.12.08	8.25%	95.07	0.63%	16.99%	8.68%	1504	-93.8	1240	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.27	02.02.09	8.19%	86.46	-1.23%	20.22%	9.47%	1827	121.2	1563	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	5.22	10.20.08	9.75%	82.35	0.00%	13.40%	11.84%	1044	6.6	612	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.49	03.27.09	8.00%	92.92	2.67%	24.18%	8.61%	2223	-584.6	1959	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.14	12.17.08	8.75%	84.38	-0.27%	24.34%	10.37%	2239	43.2	1975	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.78	10.04.08	8.75%	84.69	0.02%	18.19%	10.33%	1624	13.8	1360	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.56	10.20.08	8.75%	76.62	0.78%	19.22%	11.42%	1696	-18.0	1463	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.37	01.15.09	10.75%	81.67	0.01%	16.91%	13.16%	1427	8.7	1232	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.62	01.31.09	12.50%	98.92	0.00%	12.69%	12.64%	941	1.3	542	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	29.09.15	5.70	03.29.09	6.20%	89.51	-0.18%	8.20%	6.93%	491	4.6	93	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РенКап-08	31.10.08	0.08	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	20.77%	8.09%	1882	-12.9	1618	0	USD	BB-/*	/	#N/A N.A.	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.60	12.27.08	9.50%	94.90	0.00%	12.84%	10.01%	1089	14.1	825	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.95	12.24.08	9.75%	99.00	0.07%	10.83%	9.85%	889	6.8	625	86	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	A-
Росевробанк	13.10.08	0.03	10.13.08	9.00%	99.50	0.00%	23.14%	9.05%	2120	124.3	1855	150	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
РСХБ-10	29.11.10	1.99	11.29.08	6.88%	92.24	-1.15%	11.00%	7.45%	905	73.5	641	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	3.83	11.16.08	7.18%	84.18	-0.06%	11.70%	8.52%	906	10.7	442	700	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.32	01.14.09	7.13%	82.10	-0.99%	11.76%	8.68%	880	30.5	448	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.18	11.15.08	6.30%	71.60	1.08%	11.59%	8.80%	831	-16.4	432	1 250	USD	#N/A N.A.	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	6.29	11.29.08	7.75%	75.11	-0.84%	12.20%	10.32%	891	15.0	493	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	0.96	09.16.09	6.83%	99.66	0.02%	7.19%	6.85%	524	11.3	260	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.78	10.07.08	7.50%	65.13	-1.41%	32.36%	11.52%	3041	104.6	2777	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.63	12.29.08	8.49%	101.40	36.10%	7.60%	8.37%	565	-2010.1	301	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.21	11.05.08	8.63%	67.16	-0.00%	27.01%	12.84%	2506	15.6	2242	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	4.94	12.16.08	8.88%	71.37	-0.00%	15.62%	12.44%	1267	6.7	835	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	4.73	12.01.08	9.75%	57.99	-9.52%	20.57%	16.81%	1761	222.7	1329	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	2.81	11.14.08	5.93%	89.57	-1.21%	9.89%	6.62%	764	57.5	530	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	3.91	11.15.08	6.48%	86.44	-3.85%	10.23%	7.50%	759	111.1	295	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.04	01.02.09	6.47%	86.06	-2.83%	10.24%	7.52%	760	82.2	297	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-15*	11.02.15	5.23	02.11.09	6.23%	89.69	-3.33%	8.35%	6.95%	539	73.1	107	1 000	USD	#N/A	N.A.	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.59	11.12.08	9.00%	94.02	-0.95%	19.75%	9.57%	1780	187.7	1516	351	USD	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	30.12.11	2.64	12.30.08	12.00%	82.40	-11.86%	19.54%	14.56%	1729	510.5	1495	130	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A
УРСА-11-2	16.11.11	2.59	11.16.08	8.30%	74.62	0.00%	19.93%	11.12%	1768	13.7	1534	300	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+
Славинвестбанк	21.12.09	1.15	12.21.08	9.88%	94.53	0.00%	14.89%	10.45%	1294	14.7	1030	100	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.43	10.26.08	9.75%	95.14	0.00%	13.27%	10.25%	1132	14.2	868	200	USD	#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.47	11.10.08	9.13%	90.06	0.03%	16.38%	10.13%	1444	12.5	1179	175	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.54	01.18.09	10.51%	84.31	0.00%	13.62%	12.47%	1033	1.4	634	100	USD	#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.52	11.16.08	7.00%	87.84	-0.10%	15.75%	7.97%	1381	22.0	1117	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A	
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.37	12.17.08	9.00%	85.07	-2.61%	15.98%	10.58%	1403	130.7	1139	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A	
Траст-10	29.05.10	1.52	11.29.08	9.38%	90.25	0.00%	16.28%	10.39%	1433	14.7	1169	200	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.57	05.21.09	7.00%	92.00	0.30%	12.64%	7.61%	1069	-6.1	805	400	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.20	12.12.08	7.90%	99.77	-0.63%	8.86%	7.92%	691	325.9	427	250	USD	#N/A	N.A.	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.39	10.11.08	9.50%	99.14	0.08%	10.12%	9.58%	817	8.2	553	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
ХКФ-11	20.06.11	2.33	12.20.08	11.00%	90.02	-0.04%	15.62%	12.22%	1367	16.0	1103	500	USD	B+	/	Ba3	/	B+e	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

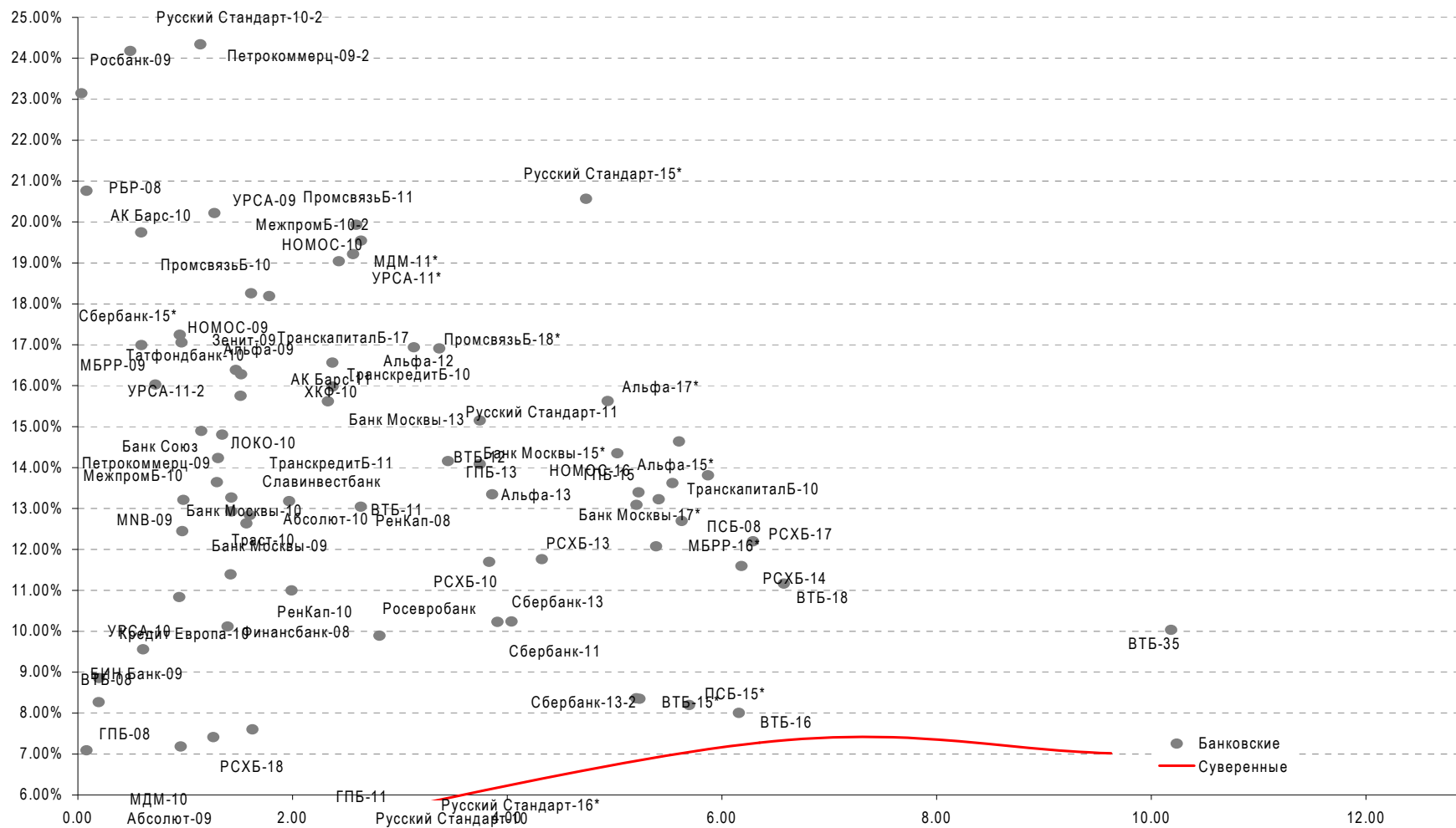
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

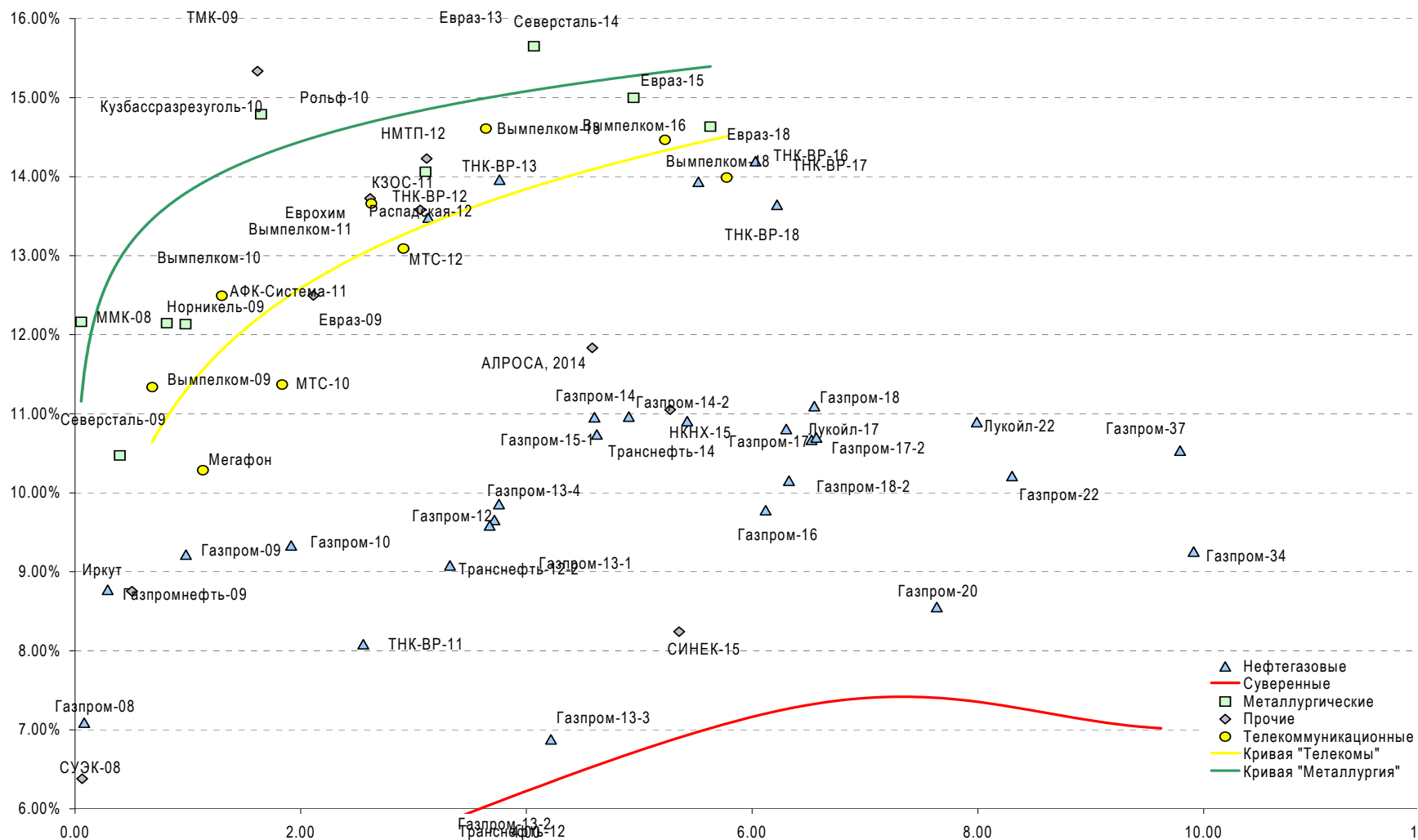
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch			
							оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	еврооблигациям						
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.08	10.30.08	7.25%	100.00	0.00%	7.09%	7.25%	514	13.4	250	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Газпром-09	21.10.09	0.98	10.21.08	10.50%	101.25	-1.02%	9.22%	10.37%	727	117.6	463	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	1.92	09.27.09	7.80%	97.32	-0.45%	9.33%	8.01%	739	39.4	474	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	3.72	12.09.08	4.56%	83.07	0.04%	9.65%	5.49%	702	7.9	238	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.67	03.01.09	9.63%	100.12	-0.68%	9.59%	9.61%	695	28.0	231	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	4.34	01.22.09	4.51%	98.94	0.31%	4.75%	4.55%	180	-0.7	-252	684	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	4.22	01.22.09	5.63%	94.93	-0.27%	6.88%	5.93%	392	13.0	-40	389	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.76	10.11.08	7.34%	90.99	-0.74%	9.86%	8.07%	722	28.8	258	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.60	02.25.09	5.03%	76.70	-0.12%	10.96%	6.56%	800	9.6	368	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	4.91	10.31.08	5.36%	76.04	-1.19%	10.96%	7.05%	801	32.1	369	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.42	06.01.09	5.88%	76.94	-1.72%	10.91%	7.64%	762	36.0	363	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.12	11.22.08	6.21%	80.28	-0.85%	9.78%	7.74%	649	15.5	250	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	6.53	03.22.09	5.14%	70.04	-0.76%	10.67%	7.33%	738	13.9	476	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	6.57	11.02.08	5.44%	70.35	-0.74%	10.70%	7.73%	741	13.1	478	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	6.55	02.13.09	6.61%	74.55	-0.79%	11.10%	8.86%	781	14.1	518	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.33	10.11.08	8.15%	87.92	-1.64%	10.15%	9.26%	687	27.6	288	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	7.64	02.01.09	7.20%	90.29	0.46%	8.55%	7.98%	473	-3.4	264	1 006	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.30	03.07.09	6.51%	73.26	-0.29%	10.21%	8.89%	639	6.6	319	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	9.91	10.28.08	8.63%	93.85	-2.55%	9.26%	9.19%	543	28.9	224	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	9.79	02.16.09	7.29%	70.76	-1.62%	10.53%	10.30%	671	20.1	352	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.29	01.15.09	10.75%	100.50	0.05%	8.77%	10.70%	682	-6.6	418	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A

Лукойл-17	07.06.17	6.30	12.07.08	6.36%	75.31	-3.21%	10.81%	8.44%	752	54.3	353	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	7.99	12.07.08	6.66%	70.19	-1.72%	10.89%	9.48%	707	25.0	498	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.55	01.18.09	6.88%	97.01	7.47%	8.08%	7.09%	583	-278.6	349	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.13	03.20.09	6.13%	80.13	-2.88%	13.48%	7.64%	1122	112.3	889	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.76	03.13.09	7.50%	79.09	-4.32%	13.96%	9.48%	1132	133.5	669	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.52	01.18.09	7.50%	69.94	-5.80%	13.94%	10.72%	1065	113.6	666	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.03	03.20.09	6.63%	63.36	-5.78%	14.20%	10.46%	1091	105.8	692	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.22	03.13.09	7.88%	69.85	-3.13%	13.64%	11.27%	1036	55.3	637	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.44	06.27.09	5.38%	100.05	0.48%	5.36%	5.38%	272	-5.8	77	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.32	12.27.08	6.10%	90.72	-0.98%	9.08%	6.73%	644	39.4	449	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.62	03.05.09	5.67%	79.55	-4.50%	10.74%	7.13%	778	110.5	346	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	0.81	02.03.09	10.88%	98.98	-1.00%	12.14%	10.99%	1020	141.4	756	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.55	10.24.08	8.88%	76.10	-6.03%	16.53%	11.66%	1389	188.4	1194	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	4.95	11.10.08	8.25%	71.08	-4.14%	15.00%	11.61%	1204	94.0	772	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	5.63	10.24.08	9.50%	73.99	-2.08%	14.63%	12.84%	1135	39.2	736	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.65	01.12.09	9.00%	91.18	0.00%	14.79%	9.87%	1284	14.4	1020	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.11	11.22.08	7.50%	81.76	-2.62%	14.06%	9.17%	1181	101.3	947	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.40	02.24.09	8.63%	99.26	-0.25%	10.47%	8.69%	852	80.2	588	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.07	10.19.08	9.25%	76.81	-2.21%	15.65%	12.04%	1301	65.0	837	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	0.97	03.29.09	8.50%	92.02	-1.13%	17.59%	9.24%	1564	142.7	1300	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.06	10.21.08	8.00%	99.75	-0.00%	12.16%	8.02%	1021	40.2	757	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	0.98	03.31.09	7.13%	95.43	1.02%	12.13%	7.47%	1018	-94.5	754	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	1.84	10.14.08	8.38%	94.68	-0.39%	11.37%	8.85%	942	35.5	678	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	2.91	01.28.09	8.00%	86.60	-4.06%	13.09%	9.24%	1083	161.6	850	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.68	12.16.08	10.00%	99.08	0.24%	11.34%	10.09%	939	-21.3	675	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-10	11.02.10	1.30	02.11.09	8.00%	94.51	-1.31%	12.49%	8.46%	1054	120.5	790	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-11	22.10.11	2.63	10.22.08	8.38%	87.12	-6.44%	13.66%	9.61%	1140	270.7	907	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-13	30.04.13	3.64	10.31.08	8.38%	79.68	-3.41%	14.61%	10.51%	1197	106.4	1002	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Вымпелком-16	23.05.16	5.23	11.23.08	8.25%	71.78	-5.13%	14.46%	11.49%	1151	109.5	719	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-18	30.04.18	5.78	10.31.08	9.13%	74.73	-4.94%	13.99%	12.21%	1070	89.7	671	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Мегафон	10.12.09	1.13	12.10.08	8.00%	97.47	-0.35%	10.29%	8.21%	834	46.1	570	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.11	01.28.09	8.88%	92.85	-0.52%	12.50%	9.56%	1055	39.8	791	350	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.58	11.17.08	8.88%	87.33	-1.28%	11.83%	10.16%	888	35.1	456	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.06	03.21.09	7.88%	84.60	-3.13%	13.58%	9.31%	1132	123.4	899	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB
Иркут	10.04.09	0.51	10.10.08	8.25%	99.74	0.00%	8.75%	8.27%	681	13.9	416	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.62	10.30.08	9.25%	89.03	-1.80%	13.73%	10.39%	1147	83.9	914	200	USD	B-	/	#N/A	/	B-/*
НКНХ-15	22.12.15	5.27	12.22.08	8.50%	87.50	0.11%	11.05%	9.71%	809	4.5	378	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.12	11.17.08	7.00%	80.03	-1.01%	14.23%	8.75%	1197	46.8	964	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.62	12.28.08	8.25%	89.48	0.06%	15.33%	9.22%	1339	10.8	1075	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.35	02.03.09	7.70%	97.19	-0.93%	8.24%	7.92%	495	19.1	97	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.06	10.24.08	8.63%	100.13	0.00%	6.38%	8.61%	443	5.4	179	72	USD	#N/A	/	#N/A	/	#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

Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	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
Аналитическая поддержка	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
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Плауде (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Адрес	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.