

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.74	-9		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.6023 0.91%
Доходность 30-летних КО США, %	4.21	-10		Валютный курс, \$/евро	1.3985 -0.77%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	95.32	-2.18%		PTC	1 189.06 -1.88%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	97.99	1.51%		DJIA	10 831.07 -0.18%
Цена на нефть Urals, \$/брл	92.39	-3.60%		S&P 500	1 161.06 -0.45%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Спрос на безрисковые активы на фоне разочарывающей макроэкономической статистики и опасений скорой рецессии в США.

#### Внутренний долг РФ:

На российском долговом рынке преобладают негативные настроения. Активность в бумагах 2-3-го эшелона практически отсутствует.

### Новости и ключевые события:

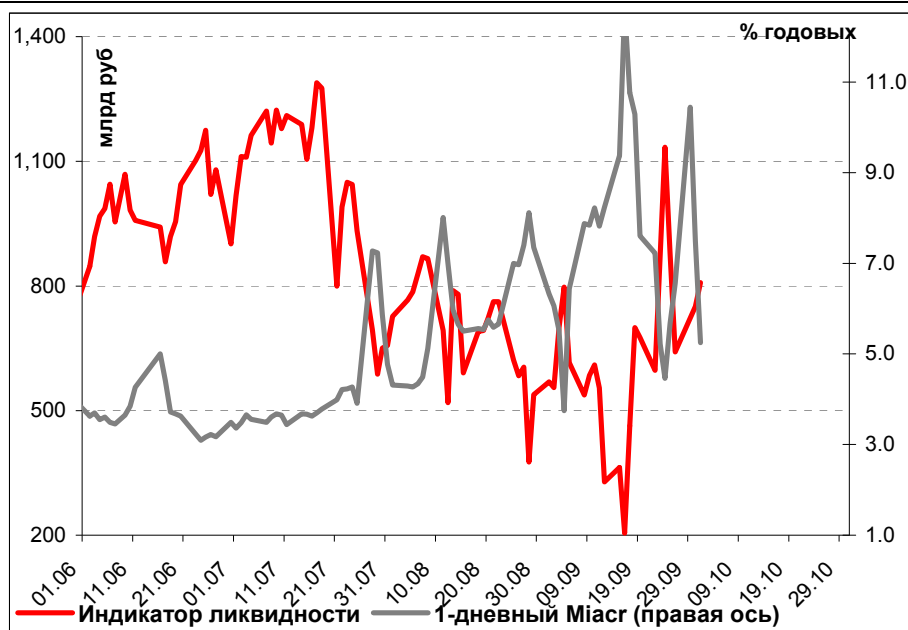
#### Российские:

**S&P присвоило рейтинг ГУП Мосводоканал на уровне ВВВ-, прогноз Позитивный**

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

## Основные новости

### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Банк АББ принял решение о размещении 2-го выпуска 3-х летних облигаций объемом 1.5 млрд. руб.
- ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск Тюменьэнергобанка на 700 млн. руб.
- Выпуск дебютного выпуска облигаций КБ Агроимпульс признан несостоявшимся
- Юниаструмбанк определил ставку 4-го купона в размере 14% годовых (+310 б.п.)
- Банк Возрождение не разместил 2-й выпуск облигаций объемом 5 млрд. руб.
- РИГрупп в связи с нарушением ковенант будет выкупать облигации 2-го выпуска на 1.5. млрд. руб. 17 октября

---

## Внешний долг РФ

Этой ночью в Сенате был принят, пожалуй, исторический законопроект по поддержке финансовой системы США. Напомним, что план правительства предоставляет Минфину возможность заимствовать \$700 млрд для выкупа «плохих» активов, которые находятся на балансе финансовых институтов. В преддверии выборов для одобрения данного плана со стороны простых избирателей было решено включить пакет налоговых льгот, как для частных лиц, так и для компаний в размере \$150 млрд. Уже в пятницу закон должен быть рассмотрен палатой представителей.

В первой половине дня на американском долговом рынке доходности UST-10 упали почти на 20 б.п. из-за опасений, что меры, предпринятые правительством, не решат фундаментальных причин, что еще раз подтвердила вышедшая слабая макроэкономическая статистика. Так, индекс производственной активности в США в сентябре упал до 43.5 пунктов при прогнозах 49.5 пункта. Таким образом, ситуация в производственном секторе продолжает ухудшаться из-за рецессии на рынке жилья, сокращением числа рабочих мест и снижения потребительского спроса. К примеру, в сентябре продажи новых автомобилей в США упало на 27% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. А по данным агентства ADP количество рабочих мест в частном секторе в сентябре сократилось на 8 тыс. После принятия Сенатом плана правительства доходности UST-10 смогли частично отыграть свое падение из-за ожидания большого предложения новых безрисковых активов, закрывшись чуть на уровне 3.74%. Однако дальнейший рост доходностей UST находится под большим вопросом из-за еще неоднозначной реакции инвесторов на последствия плана Полсона. В настоящее время фьючерс S&P потерял уже чуть более 1%.

На российском рынке еврооблигаций наиболее ликвидный суверенный евробонд Rus-30 вырос до 103% от номинала, что соответствует доходности в 7%. Спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился до 354 б.п. В корпоративном секторе активность инвесторов остается крайне слабой, при этом в основном преобладают интересы на продажу.

Еще одной жертвой тяжелой обстановки на финансовых рынках стали РЖД, которые приняли решение остановить размещение еврооблигаций на \$7 млрд. По словам руководства компании, текущий кризис приведет к сокращению инвестиционных программ на 10-15% и приостановки ряда новых проектов или уменьшения их финансирования.

## Рынок рублевых облигаций

На российском долговом рынке активность инвесторов, несмотря на начало месяца, оставалась на низком уровне. В целом на рынке преобладали умеренно негативные настроения на продажу (АИЖК-8, РЖД-8, Мосэнерго-1). Такая динамика по-прежнему обусловлена кризисом межбанковского доверия, слабой ликвидностью и внешним негативным фоном. Так, ставки на МБК для банков 2-го эшелона продолжают оставаться на уровне 12-20% годовых, а объем прямого РЕПО составил порядка 100 млрд руб. Активность в бумагах 2-3 эшелона практически отсутствует, при этом в этих бумагах мы по-прежнему можем наблюдать широкие спреды и высокую волатильность.

По данным Росстата инфляция в сентябре составила 0,8%, а с начала года уже 10.5%. Одной из причин такого роста заключается в ослабление курса рубля относительно бивалютной корзны. В ближайшие месяцы росту инфляции будет способствовать вливания со стороны Минфина для предоставления ликвидности. Таким образом, инфляция к концу года может составить уже 15%.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата погаш-я	Дюрация до оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.30	--	--	8.22%	11.02.09	99.54	0.65	--	8.20	107.98
РЖД-8	5 000	06.07.11	2.46	--	--	8.50%	06.07.11	92.49	-1.48	--	11.76	68.71
НК Альянс	3 000	14.09.11	--	16.09.09	0.94	8.92%	18.03.09	88.85	-7.96	22.65	--	49.15
ГидроОГК	5 000	29.06.11	2.43	--	--	8.10%	31.12.08	79.92	-6.25	--	18.01	65.54
Еврокоммерц-2	3 000	10.06.10	--	11.06.09	0.62	16.00%	11.12.08	97.94	-0.30	27.15	--	88.74
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	0.94	7.54%	17.03.09	94.06	-1.26	14.12	--	248.98
ПТПА-Финанс	500	11.11.09	--	12.11.08	0.12	12.50%	12.11.08	93.15	-4.33	85.01	--	34.70
ТГК10-2	5 000	06.02.13	--	11.02.09	0.36	9.75%	11.02.09	96.72	0.60	17.65	--	66.55

Источник: ММББ, 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	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	Дата погашения												Дюрация, лет	Изм. спреда	Дюрация	Валюта		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	0.99	03.31.09	8.25%	103.74	0.22%	4.34%	7.95%	255	-8.7	1.41	923	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.71	01.24.09	11.00%	138.21	0.56%	5.83%	7.96%	265	1.9	6.52	3 467	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	9.65	12.24.08	12.75%	161.89	0.75%	6.94%	7.88%	320	0.7	9.33	2 500	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.40	03.31.09	7.50%	103.13	1.60%	7.01%	7.27%	327	-18.2	10.87	1 990	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-11	14.05.11	2.53	05.14.09	3.00%	96.50	0.09%	4.44%	3.11%	235	12.8	2.42	1 750	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	2.66	10.12.08	6.45%	91.84	0.08%	9.68%	7.02%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.20	10.20.08	5.06%	76.02	3.41%	9.45%	6.66%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch						
	Дата погашения												Дюрация, лет	Изм. спреда	Дюрация	Валюта			
<b>Банковские</b>																			
Абсолют-09	07.04.09	0.49	10.07.08	8.75%	101.98	0.01%	4.79%	8.58%	301	11.7	45	200	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.43	03.30.09	9.13%	92.70	-2.39%	14.74%	9.84%	1295	197.6	1040	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.62	12.28.08	8.25%	101.10	18.14%	7.55%	8.16%	577	-1054.6	321	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	20.06.11	2.41	12.20.08	9.25%	103.02	21.99%	7.98%	8.98%	589	-872.4	364	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0.96	10.10.08	7.88%	90.83	-0.93%	18.10%	8.67%	1631	119.8	1376	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	25.06.12	3.13	12.25.08	8.20%	76.84	0.47%	16.79%	10.67%	1470	1.1	1245	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	24.06.13	3.73	12.24.08	9.25%	81.78	-2.25%	14.72%	11.31%	1224	79.0	771	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	09.12.15	5.02	12.09.08	8.63%	74.85	0.07%	14.34%	11.52%	1151	12.2	733	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	22.02.17	5.60	02.22.09	8.64%	71.63	0.17%	14.61%	12.06%	1142	7.2	760	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-	
Банк Москвы-09	28.09.09	0.97	03.28.09	8.00%	94.51	-1.52%	14.14%	8.46%	1235	185.1	980	250	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	1.97	11.26.08	7.38%	89.45	0.05%	13.16%	8.25%	1137	14.0	881	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	3.74	11.13.08	7.34%	74.92	0.33%	15.06%	9.79%	1258	6.7	806	500	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	5.13	11.25.08	7.50%	70.00	-6.06%	14.34%	10.71%	1152	138.3	733	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	5.79	11.10.08	6.81%	62.33	-4.59%	14.64%	10.92%	1146	93.5	763	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.30	02.16.09	9.38%	94.00	-0.09%	14.32%	9.97%	1253	24.7	998	125	USD	B	/	B1	/	#N/A	
БИН Банк-09	18.05.09	0.61	11.18.08	9.50%	99.94	0.00%	9.56%	9.51%	777	16.2	522	100	USD	B	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-08	11.12.08	0.19	12.11.08	6.88%	99.69	-0.01%	8.36%	6.90%	657	25.1	402	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	

ВТБ-11	12.10.11	2.63	10.12.08	7.50%	86.43	-0.05%	13.07%	8.68%	1097	18.6	873	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.45	10.31.08	6.61%	77.71	0.69%	13.95%	8.50%	1147	-5.0	961	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	5.20	02.04.09	6.32%	90.27	0.22%	8.32%	7.00%	550	9.1	131	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
РТБ-16	15.02.16	6.16	02.15.09	4.25%	80.09	0.56%	7.91%	5.31%	473	1.1	90	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	29.05.18	6.62	11.29.08	6.88%	77.11	2.81%	10.74%	8.92%	755	-32.5	491	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	10.47	12.31.08	6.25%	67.79	4.25%	9.62%	9.22%	588	-32.8	268	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%	530	15.7	274	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
ГПБ-11	15.06.11	2.44	12.15.08	7.97%	106.07	0.16%	5.52%	7.51%	343	9.6	118	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	28.06.13	3.86	12.28.08	7.93%	81.59	0.24%	13.28%	9.72%	1080	9.0	627	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	23.09.15	5.42	03.23.09	6.50%	71.02	1.52%	12.93%	9.15%	975	-19.0	592	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	0.95	10.07.08	8.75%	92.54	0.18%	17.07%	9.46%	1528	-1.4	1273	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	13.04.10	1.42	10.13.08	7.50%	94.69	0.03%	11.38%	7.92%	959	14.9	703	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%	14.81%	10.63%	1303	16.9	1047	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.72	12.29.08	8.80%	95.07	0.00%	16.05%	9.26%	1427	18.8	1171	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.38	03.10.09	8.88%	84.56	0.00%	12.08%	10.50%	889	10.5	507	60	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-10	25.01.10	1.25	01.25.09	7.77%	90.01	-10.36%	16.50%	8.63%	1471	924.7	1216	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.43	01.21.09	9.75%	80.48	0.04%	19.03%	12.11%	1694	15.2	1469	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.29	02.12.09	9.50%	94.97	0.00%	13.65%	10.00%	1186	16.9	931	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.66	07.06.09	9.00%	68.50	-5.47%	35.88%	13.14%	3409	458.2	3154	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	06.10.09	0.98	10.06.08	4.95%	91.30	-0.96%	14.35%	5.42%	1256	129.6	1000	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.59	11.12.08	8.25%	95.10	0.03%	16.98%	8.68%	1520	15.1	1264	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.27	02.02.09	8.19%	86.31	-0.17%	20.39%	9.49%	1860	33.1	1605	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%	1057	13.5	639	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.49	03.27.09	8.00%	92.94	0.02%	24.21%	8.61%	2242	19.1	1987	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.14	12.17.08	8.75%	84.38	-0.01%	24.38%	10.37%	2260	20.3	2004	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.78	10.04.08	8.75%	84.77	0.10%	18.14%	10.32%	1636	11.7	1380	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.56	10.20.08	8.75%	76.50	-0.16%	19.29%	11.44%	1720	23.7	1495	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.37	01.15.09	10.75%	81.92	0.31%	16.82%	13.12%	1433	6.0	1248	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%	951	10.4	568	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	29.09.15	5.65	03.29.09	6.20%	85.05	-4.98%	9.14%	7.29%	596	104.3	213	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РенКап-08	31.10.08	0.08	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	21.21%	8.09%	1942	60.3	1687	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%	1106	16.6	850	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.94	12.24.08	9.75%	99.02	0.01%	10.82%	9.85%	904	14.8	648	86	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	A-
Росевробанк	13.10.08	0.03	10.13.08	9.00%	99.50	0.00%	24.45%	9.05%	2267	147.0	2011	150	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
РСХБ-10	29.11.10	1.99	11.29.08	6.88%	93.40	1.26%	10.36%	7.36%	857	-48.1	601	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	3.83	11.16.08	7.18%	84.52	0.41%	11.59%	8.49%	910	4.5	458	700	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.33	01.14.09	7.13%	83.54	1.75%	11.35%	8.53%	852	-28.0	434	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.19	11.15.08	6.30%	72.35	1.06%	11.42%	8.71%	824	-6.8	441	1 250	USD	#N/A N.A.	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	6.30	11.29.08	7.75%	75.83	0.96%	12.05%	10.22%	886	-5.0	504	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	0.96	09.16.09	6.83%	99.71	0.05%	7.13%	6.84%	534	10.3	279	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.78	10.07.08	7.50%	67.45	3.56%	30.24%	11.12%	2845	-195.9	2589	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.62	12.29.08	8.49%	101.47	0.07%	7.55%	8.36%	577	11.3	321	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.21	11.05.08	8.63%	67.24	0.12%	26.97%	12.83%	2519	12.1	2263	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	4.93	12.16.08	8.88%	71.37	0.00%	15.63%	12.44%	1280	13.6	862	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	4.72	12.01.08	9.75%	57.72	-0.47%	20.67%	16.89%	1785	24.0	1366	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	2.81	11.14.08	5.93%	89.37	-0.23%	9.98%	6.64%	789	25.0	564	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	3.90	11.15.08	6.48%	86.00	-0.52%	10.37%	7.54%	788	29.1	336	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-13-2	02.07.13	4.04	01.02.09	6.47%	85.76	-0.35%	10.33%	7.54%	785	24.5	332	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	5.23	02.11.09	6.23%	90.32	0.70%	8.21%	6.90%	539	-0.4	120	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.59	11.12.08	9.00%	94.05	0.03%	19.75%	9.57%	1796	16.3	1541	351	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	30.12.11	2.60	12.30.08	12.00%	74.83	-9.18%	23.47%	16.04%	2138	408.9	1913	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	16.11.11	2.58	11.16.08	8.30%	71.83	-3.74%	21.56%	11.55%	1947	179.4	1722	300	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Славинвестбанк	21.12.09	1.15	12.21.08	9.88%	94.53	0.00%	14.90%	10.45%	1312	17.2	1056	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%	1149	16.7	893	200	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.47	11.10.08	9.13%	90.04	-0.02%	16.41%	10.13%	1462	19.0	1207	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.54	01.18.09	10.51%	84.31	0.00%	13.62%	12.47%	1044	10.5	661	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.51	11.16.08	7.00%	87.37	-0.53%	16.14%	8.01%	1435	54.6	1180	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.37	12.17.08	9.00%	85.13	0.06%	15.96%	10.57%	1417	13.9	1162	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	29.05.10	1.52	11.29.08	9.38%	90.25	0.00%	16.29%	10.39%	1450	17.2	1195	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.57	05.21.09	7.00%	92.07	0.07%	12.59%	7.60%	1080	11.8	825	400	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	0.19	12.12.08	7.90%	99.78	0.00%	8.85%	7.92%	707	15.6	451	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	11.04.10	1.38	10.11.08	9.50%	89.99	-9.23%	17.23%	10.56%	1545	727.6	1289	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	20.06.11	2.33	12.20.08	11.00%	90.00	-0.02%	15.63%	12.22%	1385	17.6	1129	500	USD	B+	/	Ba3	/	B+e

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

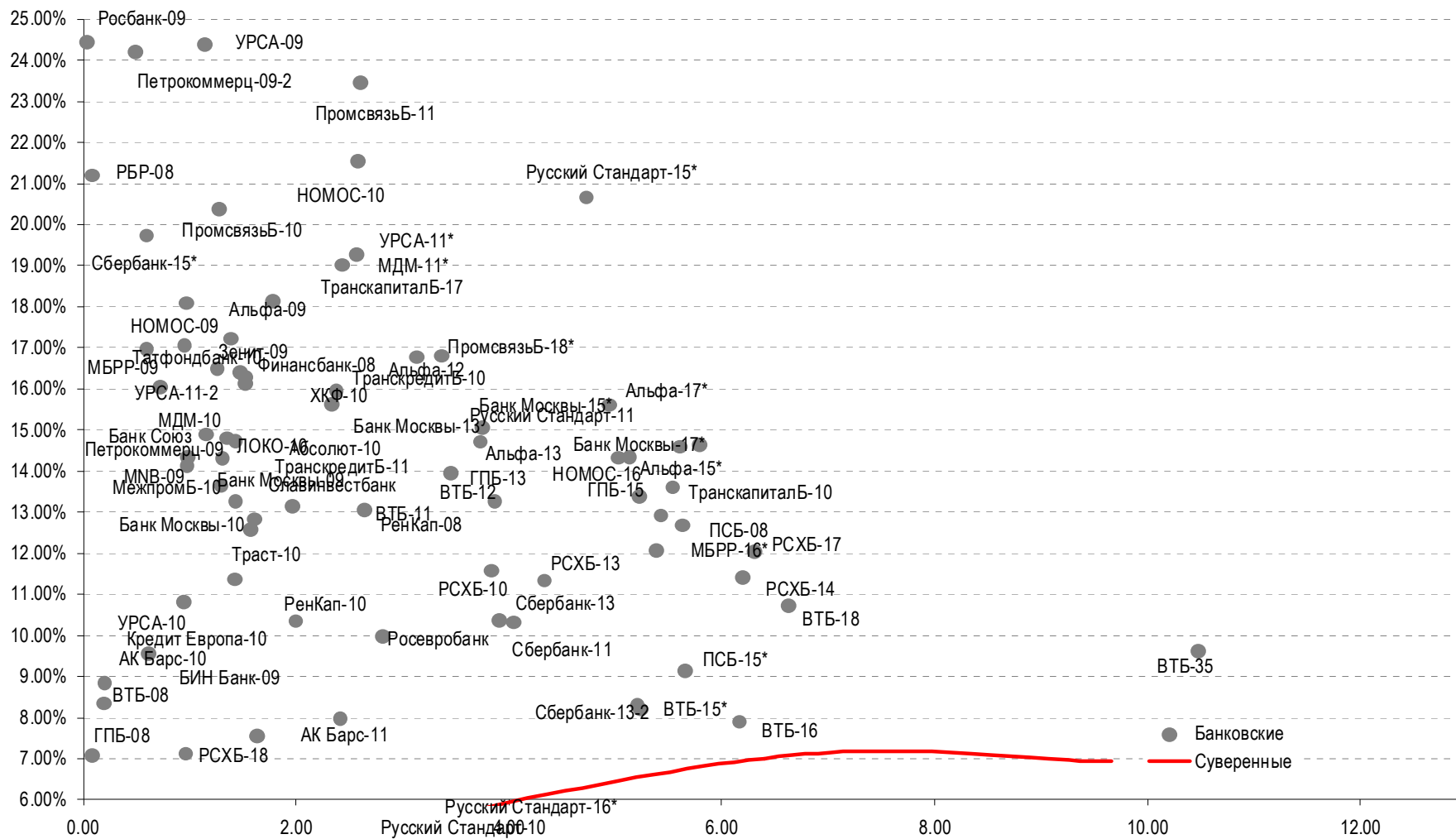
- \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-08	30.10.08	0.08	10.30.08	7.25%	100.00	0.00%	7.09%	7.25%	530	15.7	274	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A
Газпром-09	21.10.09	0.98	10.21.08	10.50%	101.49	0.24%	8.97%	10.35%	719	-8.3	463	700	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	1.91	09.27.09	7.80%	97.40	0.08%	9.29%	8.01%	750	11.6	495	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	3.71	12.09.08	4.56%	82.97	-0.12%	9.69%	5.50%	720	19.0	268	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.67	03.01.09	9.63%	99.79	-0.33%	9.68%	9.64%	719	24.6	534	1 750	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	4.34	01.22.09	4.51%	99.26	0.32%	4.68%	4.54%	185	5.8	-233	684	USD	#N/A N.A. / #N/A / #N/A
Газпром-13-3	22.07.13	4.22	01.22.09	5.63%	95.28	0.37%	6.79%	5.90%	397	4.5	-22	389	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.76	10.11.08	7.34%	91.39	0.44%	9.74%	8.03%	725	3.5	273	400	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-14	25.02.14	4.60	02.25.09	5.03%	77.05	0.46%	10.85%	6.53%	803	3.0	384	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	4.91	10.31.08	5.36%	76.85	1.07%	10.74%	6.98%	792	-9.0	373	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.43	06.01.09	5.88%	77.66	0.93%	10.72%	7.57%	754	-8.0	371	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.12	11.22.08	6.21%	80.35	0.09%	9.77%	7.73%	658	9.1	276	1 350	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	6.52	03.22.09	5.14%	69.75	-0.41%	10.74%	7.36%	755	17.2	373	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	6.57	11.02.08	5.44%	70.60	0.35%	10.64%	7.71%	746	5.0	481	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	6.57	02.13.09	6.61%	75.41	1.15%	10.91%	8.76%	773	-7.9	508	1 200	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.33	10.11.08	8.15%	88.40	0.54%	10.07%	9.21%	688	1.8	306	1 100	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-20	01.02.20	7.62	02.01.09	7.20%	89.85	-0.49%	8.62%	8.01%	488	15.1	279	1 006	USD	BBB+ / #N/A / BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.33	03.07.09	6.51%	73.93	0.92%	10.10%	8.81%	636	-3.0	316	1 300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	9.96	10.28.08	8.63%	94.54	0.73%	9.18%	9.12%	544	1.1	224	1 200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	9.95	02.16.09	7.29%	72.33	2.22%	10.30%	10.08%	657	-14.6	336	1 250	USD	BBB / A3 / BBB

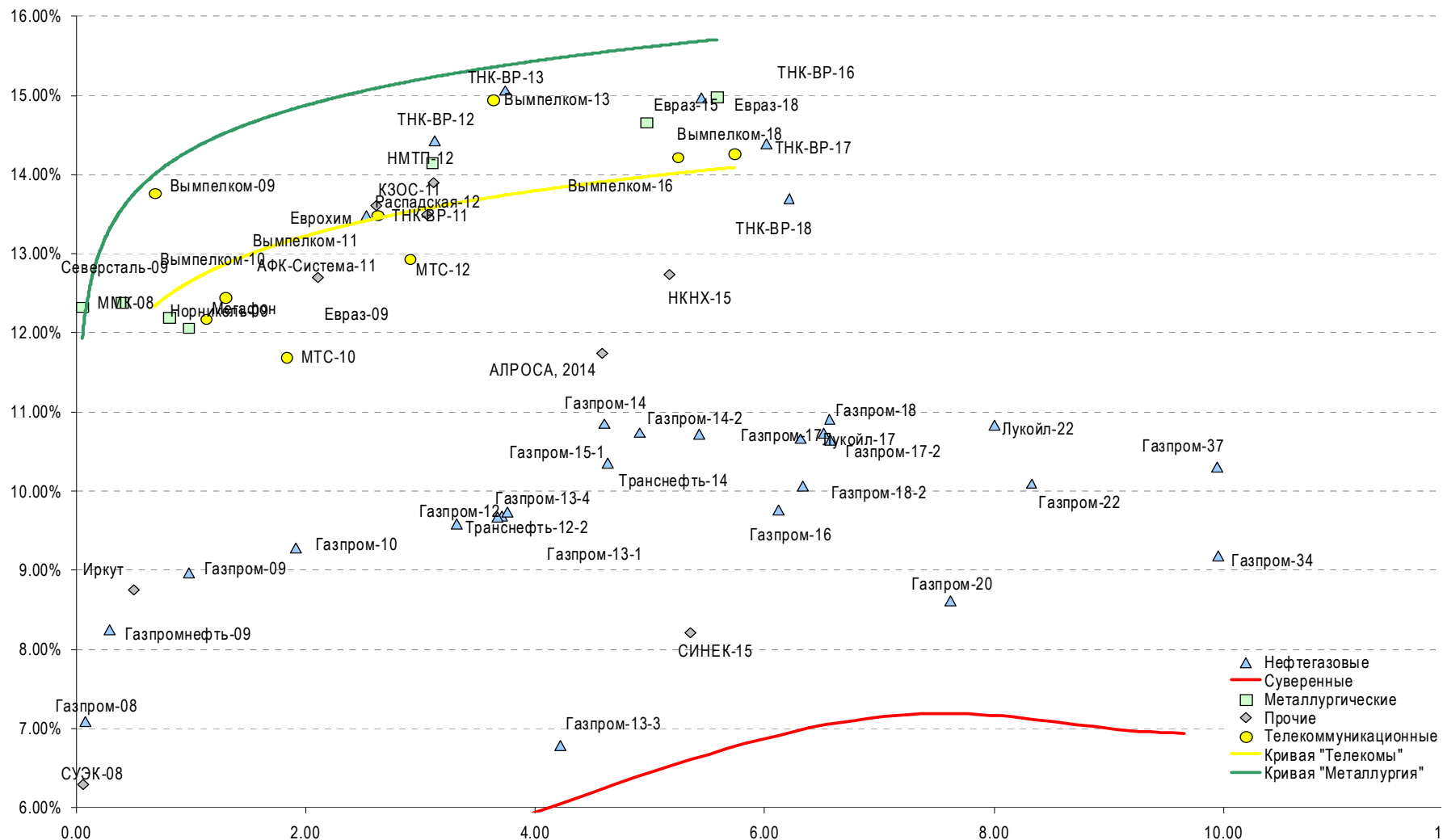
Газпромнефть-09	15.01.09	0.29	01.15.09	10.75%	100.65	0.14%	8.25%	10.68%	646	-36.1	391	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A	
Лукойл-17	07.06.17	6.31	12.07.08	6.36%	75.97	0.88%	10.66%	8.37%	748	-3.8	366	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-22	07.06.22	8.00	12.07.08	6.66%	70.50	0.44%	10.84%	9.44%	710	3.0	501	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.53	01.18.09	6.88%	85.00	-12.38%	13.48%	8.09%	1139	556.3	914	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.12	03.20.09	6.13%	77.95	-2.72%	14.43%	7.86%	1233	111.0	1009	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.74	03.13.09	7.50%	76.10	-3.79%	15.06%	9.86%	1258	125.4	805	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.45	01.18.09	7.50%	66.28	-5.24%	14.97%	11.32%	1178	113.5	796	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.01	03.20.09	6.63%	62.68	-1.06%	14.39%	10.57%	1120	29.5	738	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.21	03.13.09	7.88%	69.64	-0.30%	13.70%	11.31%	1051	15.7	669	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
Транснефть-12	27.06.12	3.44	06.27.09	5.38%	100.17	0.12%	5.32%	5.37%	284	11.5	98	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-12-2	27.06.12	3.32	12.27.08	6.10%	89.26	-1.62%	9.59%	6.84%	710	66.0	524	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-14	05.03.14	4.63	03.05.09	5.67%	80.91	1.71%	10.36%	7.01%	753	-24.8	335	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
<b>Металлургические</b>																			
Евраз-09	03.08.09	0.81	02.03.09	10.88%	98.94	-0.04%	12.20%	10.99%	1041	21.2	785	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB	
Евраз-13	24.04.13	3.55	10.24.08	8.88%	76.31	0.28%	16.46%	11.63%	1397	7.6	1211	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-15	10.11.15	4.97	11.10.08	8.25%	72.26	1.67%	14.66%	11.42%	1183	-20.6	765	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-18	24.04.18	5.59	10.24.08	9.50%	72.59	-1.90%	14.98%	13.09%	1180	45.2	797	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.64	01.12.09	9.00%	87.71	-3.80%	17.29%	10.26%	1550	266.4	1295	200	USD	#N/A	N.A.	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.10	11.22.08	7.50%	81.56	-0.25%	14.15%	9.20%	1206	25.0	981	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+	
Северсталь-09	24.02.09	0.39	02.24.09	8.63%	98.55	-0.72%	12.38%	8.75%	1059	206.7	804	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	
Северсталь-14	19.04.14	4.04	10.19.08	9.25%	75.29	-1.99%	16.16%	12.29%	1367	66.2	915	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
ТМК-09	29.09.09	0.97	03.29.09	8.50%	92.02	-0.00%	17.61%	9.24%	1583	18.7	1327	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A	
ММК-08	21.10.08	0.05	10.21.08	8.00%	99.75	0.00%	12.33%	8.02%	1054	32.6	799	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
Норникель-09	30.09.09	0.98	03.31.09	7.13%	95.50	0.08%	12.06%	7.46%	1027	8.9	772	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
<b>Телекоммуникационные</b>																			
МТС-10	14.10.10	1.83	10.14.08	8.38%	94.15	-0.57%	11.69%	8.90%	990	48.0	735	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+	
МТС-12	28.01.12	2.91	01.28.09	8.00%	86.98	0.45%	12.93%	9.20%	1084	0.6	859	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+	
Вымпелком-09	16.06.09	0.68	12.16.08	10.00%	97.51	-1.59%	13.76%	10.26%	1198	258.8	942	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-10	11.02.10	1.30	02.11.09	8.00%	94.57	0.06%	12.45%	8.46%	1066	11.9	811	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-11	22.10.11	2.62	10.22.08	8.38%	87.52	0.46%	13.49%	9.57%	1139	-1.3	914	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-13	30.04.13	3.63	10.31.08	8.38%	78.74	-1.18%	14.95%	10.64%	1246	49.2	1060	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-16	23.05.16	5.24	11.23.08	8.25%	72.69	1.26%	14.22%	11.35%	1140	-11.1	721	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-18	30.04.18	5.74	10.31.08	9.13%	73.57	-1.55%	14.27%	12.40%	1108	38.1	726	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	
Мегафон	10.12.09	1.13	12.10.08	8.00%	95.48	-2.05%	12.17%	8.38%	1039	205.1	783	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+	
<b>Прочие</b>																			
АФК-Система-11	28.01.11	2.11	01.28.09	8.88%	92.47	-0.41%	12.70%	9.60%	1092	36.9	836	350	USD	BB	/	Ba3	/	BB-	
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.58	11.17.08	8.88%	87.69	4.4%	11.74%	10.12%	892	4.4	473	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	
Еврохим	21.03.12	3.06	03.21.09	7.88%	84.83	0.26%	13.49%	9.28%	1140	7.6	915	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB	
Иркут	10.04.09	0.50	10.10.08	8.25%	99.74	0.00%	8.76%	8.27%	697	16.5	442	125	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.61	10.30.08	9.25%	89.32	0.32%	13.60%	10.36%	1151	4.1	926	200	USD	B-	/	#N/A	/	B-/*-	
НКНХ-15	22.12.15	5.17	12.22.08	8.50%	80.34	-8.19%	12.74%	10.58%	991	182.0	573	200	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.12	11.17.08	7.00%	80.83	0.00%	13.90%	8.66%	1181	-16.4	956	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A	
Рольф-10	28.06.10	1.61	12.28.08	8.25%	86.30	-3.55%	17.71%	9.56%	1593	254.1	1337	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
СИНЕК-15	03.08.15	5.35	02.03.09	7.70%	97.35	0.16%	8.21%	7.91%	503	7.3	120	250	USD	#N/A	N.A.	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.06	10.24.08	8.63%	100.13	0.00%	6.29%	8.61%	451	7.2	195	72	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 6. 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.