

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.64	14	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.1629	-0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	4.05	2	Валютный курс, \$/евро	1.3673	0.61%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	82.69	-0.66%	PTC	761.63	-11.25%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	87.12	0.86%	DJIA	9,258.10	-2.00%
Цена на нефть Urals, \$/брл	82.15	0.21%	S&P 500	984.94	-1.13%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Рост доходностей безрисковых активов обусловлен планами размещения в ближайшие два дня UST на сумму \$40 млрд

Внутренний долг РФ:

Ситуация с ликвидностью и рост ставок на рынке МБК привели к очередному снижению котировок на российском рублевом долговом рынке

Новости и ключевые события:

Российские:

Инфляция с 30 сентября по 6 октября составила 0.2%, с начала года – 10.8%

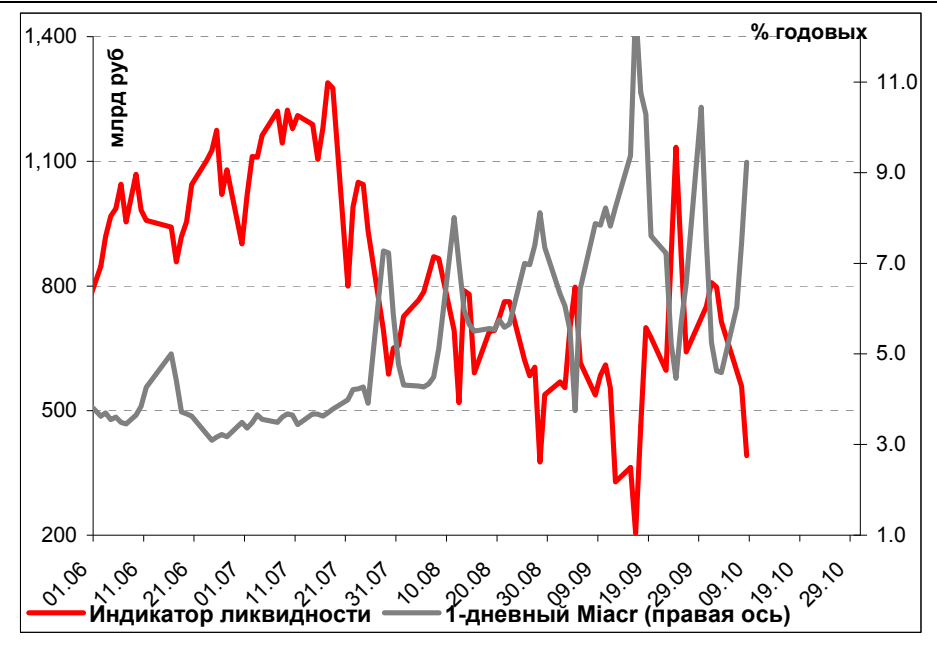
Fitch присвоило ЧЕЛИНДБАНКу рейтинг В, прогноз Стабильный

Fitch поставило рейтинг КБ ренессанс Капитал на пересмотр с прогнозом «Негативный»

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Рост ИПЦ достиг 10.8% с начала года

По данным Росстата, инфляция за неделю с 30 сентября по 6 октября составила 0.2% и с начала года по 6 октября – 10.8%.

Мы полагаем, что продолжающееся нарастание инфляционного давления, во многом, является результатом ослабления курса рубля. Мы также считаем, что дополнительным фактором инфляции является государственная поддержка банковской системы в виде размещения на депозитах банков средств Бюджета: с начала августа объем размещения составил уже примерно \$25 млрд. Поэтому мы полагаем, что, в лучшем случае, октябрьская инфляция составит 1.1%, а на весь 2008 год прогнозируем инфляцию на уровне 15%.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Группа Джей Эф Си определила ставку 5-го купона в размере 13% годовых (+375 б.п.) и выставило оферту на 6 ноября 2008г.
- Виват-финанс сменило платежного агента по приобретению 1-й серии облигаций с Атона на ИК Капиталь
- Компания Белазкомплект Плюс определила ставку 5-го купона по облигациям 1-й серии в размере 16.5% годовых (+200 б.п.)
- ХКФ Банк определили ставку 9-12 купонов 4-го выпуска в размере 13% годовых (+305 б.п.)
- Банк Зенит выкупил по оферте 66% 4-го выпуска на 1.98 млрд. руб.
- ТКС Банк назначил новым агентом по оферте РОСБАНК

Внешний долг РФ

В среду на американском долговом рынке наблюдались продажи безрисковых активов, в результате чего доходности UST-10 выросли на 15 б.п. до 3.65%. Это произошло после публикации информации о том, что Минфин США разместит сегодня и завтра четыре выпуска долговых обязательств на сумму в \$40 млрд (\$10 млрд каждый). Срок обращения трех выпусков – до 2015 года, четвертого – 2018 года.

Накануне ведущие центральные банки пошли на беспрецедентный шаг и скоординировано понизили свои базовые процентные ставки на 50 б.п. Так, ФРС опустила свою ключевую до 1.5%, ЕЦБ – до 3.75%, Банк Англии – до 4.5%., Банк Канады – 2.25%, Банк Швеции – 2.5%. К ведущим центральным банкам присоединились ЦБ Кореи, Гонконга и Тайваня, понизившие процентные ставки на 0.5%. Банк Китая снизил ставку на 27 б.п. до 6.93%.

Несмотря на такие серьезные шаги со стороны монетарных властей американские индексы закрылись 6-ой день подряд в отрицательной

зоне, потеряв еще порядка 2%. Такая реакция была обусловлена заявлением министра финансов Генри Полсона о том, что ряд банков будут испытывать проблемы, даже несмотря на принятие плана по выделению \$700 млрд по выкупу «плохих» долгов у финансовых институтов. Также по словам Полсона, не стоит ожидать, что принятые меры смогут быстро изменить сложившуюся ситуацию, а, по мнению МВФ, банкам еще потребуется привлечь порядка \$675 млрд для своей финансовой устойчивости в ближайшие несколько лет.

На российском рынке на фоне негативного внешнего фона наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 упал до 98% от номинала, что соответствует доходности примерно в 7.9%. CDS-5 на Россию выросли более чем на 40 б.п., торгуясь в районе 335-345 б.п. В корпоративном секторе активность по-прежнему находится на минимальных уровнях.

Рынок рублевых облигаций

На российском долговом рынке по-прежнему преобладают негативные настроения на продажу (Газпром-4, РЖД-8, ВТБ-5). При этом ликвидность и объем торгов остаются пока на довольно скромном уровне. Участники рынка по-прежнему не проявляют активность к бумагам 2-3 эшелона, где спреды bid/offer все еще стоят широко друг от друга.

Ситуация на денежном рынке продолжает ухудшаться. Однодневные ставки на рынке МБК выросли до 9.5-10% годовых. По итогам дня банки привлекли у ЦБ через операции прямого РЕПО почти в два раза больше денежных средств – 188 млрд руб по сравнению с 92.2 млрд днем ранее.

Накануне ЦБ предоставил доступ к аукционам РЕПО всем банкам. Напомним, что ранее таким правом обладали лишь банки, отнесенные к 1-3 группе – финансово стабильные кредитные организации. Теперь же доступ к операциям прямого РЕПО с ЦБ получают, так называемые, проблемные банки из 4-5 группы.

Илл. 2. 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		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	0.97	03.31.09	8.25%	103.71	-0.12%	4.30%	7.96%	267	-6.8	1.39	923	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.69	01.24.09	11.00%	138.12	-0.26%	5.83%	7.96%	247	-56.9	6.50	3 467	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	9.49	12.24.08	12.75%	156.90	-1.88%	7.27%	8.13%	363	6.4	9.16	2 500	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.22	03.31.09	7.50%	98.00	-2.00%	7.88%	7.65%	424	21.0	10.36	1 990	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	14.05.11	2.51	05.14.09	3.00%	96.81	0.05%	4.32%	3.10%	242	-25.6	2.41	1 750	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	2.64	10.12.08	6.45%	91.05	-0.37%	10.04%	7.08%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.06	10.20.08	5.06%	68.70	-3.48%	11.17%	7.37%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. 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			
Банковские																			
Абсолют-09	07.04.09	0.49	04.07.09	8.75%	94.50	-0.15%	21.02%	9.26%	1939	21.1	1672	200	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.41	03.30.09	9.13%	92.09	-1.55%	15.31%	9.91%	1368	101.4	1101	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.60	12.28.08	8.25%	100.75	-0.25%	7.76%	8.19%	613	-2.5	346	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	20.06.11	2.33	12.20.08	9.25%	77.31	-24.88%	20.61%	11.97%	1897	1261.8	1631	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0.94	10.10.08	7.88%	88.67	-1.48%	20.99%	8.88%	1936	151.5	1669	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	25.06.12	3.10	12.25.08	8.20%	74.23	5.60%	18.00%	11.05%	1610	-210.0	1370	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	24.06.13	3.70	12.24.08	9.25%	80.19	2.24%	15.29%	11.53%	1303	-83.8	742	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	09.12.15	4.96	12.09.08	8.63%	72.50	0.01%	15.01%	11.90%	1230	-26.4	714	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	22.02.17	5.44	02.22.09	8.64%	65.50	0.00%	16.33%	13.18%	1297	-60.6	846	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-	
Банк Москвы-09	28.09.09	0.95	03.28.09	8.00%	94.45	-0.15%	14.32%	8.47%	1269	0.0	1002	250	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	1.94	11.26.08	7.38%	85.01	-2.63%	15.93%	8.68%	1430	125.9	1163	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	3.69	11.13.08	7.34%	70.58	-2.74%	16.76%	10.39%	1450	56.9	889	500	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	4.95	11.25.08	7.50%	61.59	-0.00%	16.99%	12.18%	1427	-26.2	911	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	5.48	11.10.08	6.81%	52.89	-4.19%	17.66%	12.87%	1430	19.5	979	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.28	02.16.09	9.38%	80.48	0.28%	27.56%	11.65%	2593	-39.5	2326	125	USD	B/*-	/	B1	/	#N/A	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	0.59	11.18.08	9.50%	99.94	0.00%	9.56%	9.51%	793	-18.3	526	100	USD	B	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-08	11.12.08	0.17	12.11.08	6.88%	99.00	0.00%	12.51%	6.94%	1087	-11.4	821	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	

ВТБ-11	12.10.11	2.61	10.12.08	7.50%	84.10	-0.02%	14.17%	8.92%	1227	-22.4	987	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.42	10.31.08	6.61%	75.73	-1.09%	14.77%	8.73%	1251	12.1	1047	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	5.18	02.04.09	6.32%	90.22	-0.13%	8.33%	7.00%	562	-23.8	46	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
РТБ-16	15.02.16	6.13	02.15.09	4.25%	79.18	-1.06%	8.11%	5.37%	475	-42.5	24	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	29.05.18	6.52	11.29.08	6.88%	73.64	-1.55%	11.46%	9.34%	810	-36.3	563	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	10.17	12.31.08	6.25%	65.09	-2.11%	10.02%	9.60%	638	7.6	275	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.06	10.30.08	7.25%	99.50	0.00%	15.41%	7.29%	1377	19.2	1111	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
ГПБ-11	15.06.11	2.42	12.15.08	7.97%	105.24	31.34%	5.83%	7.57%	393	-1216.9	153	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	28.06.13	3.79	12.28.08	7.93%	75.23	-4.59%	15.52%	10.55%	1326	107.5	764	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	23.09.15	5.34	03.23.09	6.50%	66.31	-2.20%	14.30%	9.80%	1094	-16.3	643	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	0.97	04.07.09	8.75%	86.01	-0.00%	25.56%	10.17%	2393	-13.9	2126	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	13.04.10	1.40	10.13.08	7.50%	91.48	-8.54%	13.95%	8.20%	1232	627.6	965	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	01.03.10	1.32	03.01.09	10.00%	94.03	0.00%	14.87%	10.63%	1324	-17.5	1057	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.70	12.29.08	8.80%	91.52	-1.07%	22.04%	9.62%	2041	151.0	1774	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.36	03.10.09	8.88%	84.56	0.00%	12.08%	10.50%	872	-60.7	421	60	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-10	25.01.10	1.23	01.25.09	7.77%	82.60	-17.77%	24.15%	9.40%	2252	1659.7	1985	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.40	01.21.09	9.75%	77.90	-25.20%	20.54%	12.52%	1864	1225.1	1624	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.27	02.12.09	9.50%	94.97	0.00%	13.70%	10.00%	1207	-17.6	940	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.62	07.06.09	9.00%	46.99	-0.00%	70.03%	19.15%	6840	-8.3	6573	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	06.10.09	0.97	01.06.09	5.01%	89.08	-2.11%	17.22%	5.62%	1558	212.0	1292	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.57	11.12.08	8.25%	95.50	-0.11%	16.49%	8.64%	1486	5.6	1219	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.25	02.02.09	8.19%	85.53	-0.08%	21.35%	9.57%	1972	-8.9	1705	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	4.98	10.20.08	9.75%	72.28	0.02%	16.00%	13.49%	1328	-26.8	812	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.47	03.27.09	8.00%	91.53	0.05%	28.49%	8.74%	2686	-19.7	2419	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.12	12.17.08	8.75%	85.01	-0.02%	23.91%	10.29%	2228	-12.8	1961	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.86	04.04.09	8.75%	101.47	20.02%	7.93%	8.62%	630	-1062.3	363	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.55	10.20.08	8.75%	77.77	0.40%	18.68%	11.25%	1678	-39.1	1438	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.35	01.15.09	10.75%	82.18	0.37%	16.74%	13.08%	1448	-32.8	1244	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.60	01.31.09	12.50%	98.92	0.00%	12.69%	12.64%	933	-60.8	482	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	29.09.15	5.63	03.29.09	6.20%	84.56	-0.74%	9.25%	7.33%	589	-46.9	138	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РенКап-08	31.10.08	0.06	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	25.43%	8.09%	2379	57.6	2113	0	USD	BB- /*	/	#N/A N.A.	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.58	12.27.08	9.50%	94.90	0.00%	12.88%	10.01%	1125	-17.9	858	300	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	BB- /*
Росбанк-09	24.09.09	0.92	12.24.08	9.75%	102.80	3.75%	6.71%	9.48%	508	-423.8	241	86	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	A-
Росевробанк	13.10.08	0.01	10.13.08	9.00%	99.50	0.00%	51.97%	9.05%	5034	846.8	4767	150	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
РСХБ-10	29.11.10	1.97	11.29.08	6.88%	91.06	-0.32%	11.71%	7.55%	1008	-1.1	741	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	3.80	11.16.08	7.18%	83.44	-0.30%	11.95%	8.60%	969	-13.3	408	700	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.29	01.14.09	7.13%	81.16	-0.85%	12.05%	8.78%	934	-5.7	418	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.18	11.15.08	6.30%	72.88	0.14%	11.31%	8.64%	795	-63.0	344	1 250	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	6.29	11.29.08	7.75%	75.98	0.43%	12.02%	10.20%	866	-67.7	415	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	0.94	09.16.09	6.83%	99.72	-0.14%	7.11%	6.84%	548	-2.3	281	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.86	04.07.09	7.50%	65.79	-0.16%	32.00%	11.40%	3037	-5.4	2770	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.56	12.29.08	8.49%	59.95	-0.09%	43.90%	14.15%	4227	-6.2	3960	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.18	11.05.08	8.63%	64.00	0.00%	29.55%	13.48%	2792	-16.2	2525	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	4.36	12.16.08	8.88%	48.72	-3.21%	24.28%	18.22%	2157	52.7	1640	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	4.62	12.01.08	9.75%	55.28	0.35%	21.65%	17.64%	1894	-34.1	1378	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	2.78	11.14.08	5.93%	84.62	-1.44%	12.02%	7.01%	1012	30.6	772	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	3.87	11.15.08	6.48%	83.02	-1.45%	11.31%	7.81%	905	17.2	344	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-13-2	02.07.13	4.00	01.02.09	6.47%	83.28	-1.48%	11.10%	7.77%	884	17.2	322	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+	
Сбербанк-15*	11.02.15	5.21	02.11.09	6.23%	90.00	-0.09%	8.29%	6.92%	557	-24.6	41	1 000	USD	#N/A	N.A.	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.57	11.12.08	9.00%	94.26	-0.07%	19.69%	9.55%	1806	-0.6	1539	351	USD	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	30.12.11	2.56	12.30.08	12.00%	71.29	-0.00%	25.56%	16.83%	2365	-22.6	2126	130	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A
УРСА-11-2	16.11.11	2.55	11.16.08	8.30%	69.88	-1.41%	22.85%	11.88%	2094	39.4	1855	300	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+
Славинвестбанк	21.12.09	1.13	12.21.08	9.88%	94.53	0.00%	14.98%	10.45%	1335	-17.3	1068	100	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.40	10.26.08	9.75%	87.56	-0.23%	19.42%	11.14%	1779	0.5	1512	200	USD	#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.45	11.10.08	9.13%	90.02	-0.20%	16.51%	10.14%	1488	-2.5	1221	175	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.29	01.18.09	10.51%	74.67	-0.26%	15.97%	14.08%	1325	-21.3	809	100	USD	#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.50	11.16.08	7.00%	98.98	14.31%	7.68%	7.07%	605	-936.5	338	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A	
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.34	12.17.08	9.00%	80.15	-21.69%	18.71%	11.23%	1707	1073.1	1441	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A	
Траст-10	29.05.10	1.50	11.29.08	9.38%	90.25	0.00%	16.37%	10.39%	1474	-17.3	1207	200	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.55	05.21.09	7.00%	92.65	0.02%	12.21%	7.56%	1058	-19.1	791	400	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.18	12.12.08	7.90%	100.23	0.02%	6.43%	7.88%	480	-31.8	213	250	USD	#N/A	N.A.	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.36	10.11.08	9.50%	90.00	0.00%	17.33%	10.56%	1569	-16.9	1303	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
ХКФ-11	20.06.11	2.31	12.20.08	11.00%	90.00	0.00%	15.66%	12.22%	1403	-18.0	1136	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

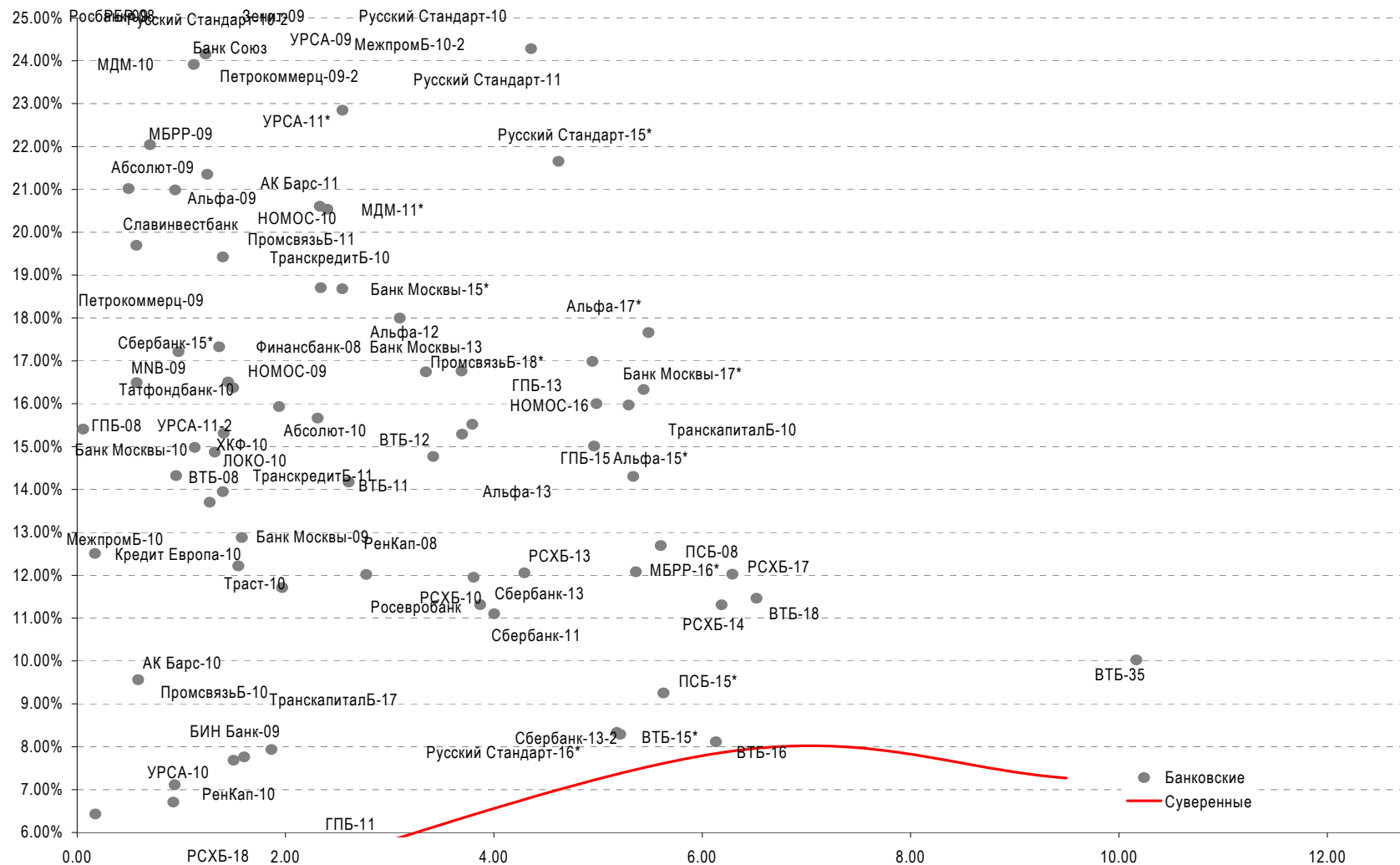
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.06	10.30.08	7.25%	99.50	0.00%	15.41%	7.29%	1377	19.2	1111	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A
Газпром-09	21.10.09	0.96	10.21.08	10.50%	100.99	-0.19%	9.47%	10.40%	784	1.4	517	700	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	1.89	09.27.09	7.80%	94.19	-1.17%	11.25%	8.28%	961	51.0	695	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	3.68	12.09.08	4.56%	78.83	-3.08%	11.18%	5.78%	891	68.7	330	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.64	03.01.09	9.63%	97.89	-0.71%	10.23%	9.83%	796	-1.3	235	1 750	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	4.32	01.22.09	4.51%	99.14	-0.41%	4.71%	4.54%	199	-16.8	-317	684	USD	#N/A N.A. / #N/A / #N/A
Газпром-13-3	22.07.13	4.19	01.22.09	5.63%	93.32	0.29%	7.30%	6.03%	459	-33.6	-57	389	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.72	10.11.08	7.34%	88.02	-3.68%	10.77%	8.34%	850	80.2	289	400	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-14	25.02.14	4.55	02.25.09	5.03%	72.45	-1.34%	12.32%	6.94%	960	5.8	444	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	4.85	10.31.08	5.36%	72.31	-2.80%	12.06%	7.42%	935	34.9	419	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.36	06.01.09	5.88%	72.90	-2.34%	12.01%	8.06%	865	-12.6	413	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.04	11.22.08	6.21%	76.65	-1.23%	10.56%	8.10%	720	-39.9	269	1 350	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	6.46	03.22.09	5.14%	67.61	0.06%	11.26%	7.60%	790	-61.6	543	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	6.43	11.02.08	5.44%	65.16	-4.09%	11.93%	8.35%	857	6.5	406	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	6.48	02.13.09	6.61%	72.19	-1.98%	11.63%	9.15%	827	-28.2	579	1 200	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.23	10.11.08	8.15%	84.36	-0.28%	10.82%	9.66%	746	-56.2	295	1 100	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-20	01.02.20	7.53	02.01.09	7.20%	86.82	-2.66%	9.09%	8.29%	545	23.0	325	1 006	USD	BBB+ / #N/A / BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.12	03.07.09	6.51%	69.34	-1.78%	10.91%	9.39%	727	9.3	364	1 300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	9.66	10.28.08	8.63%	90.56	0.11%	9.62%	9.52%	598	-14.9	235	1 200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	9.60	02.16.09	7.29%	69.16	1.56%	10.78%	10.54%	714	-30.5	351	1 250	USD	BBB / A3 / BBB

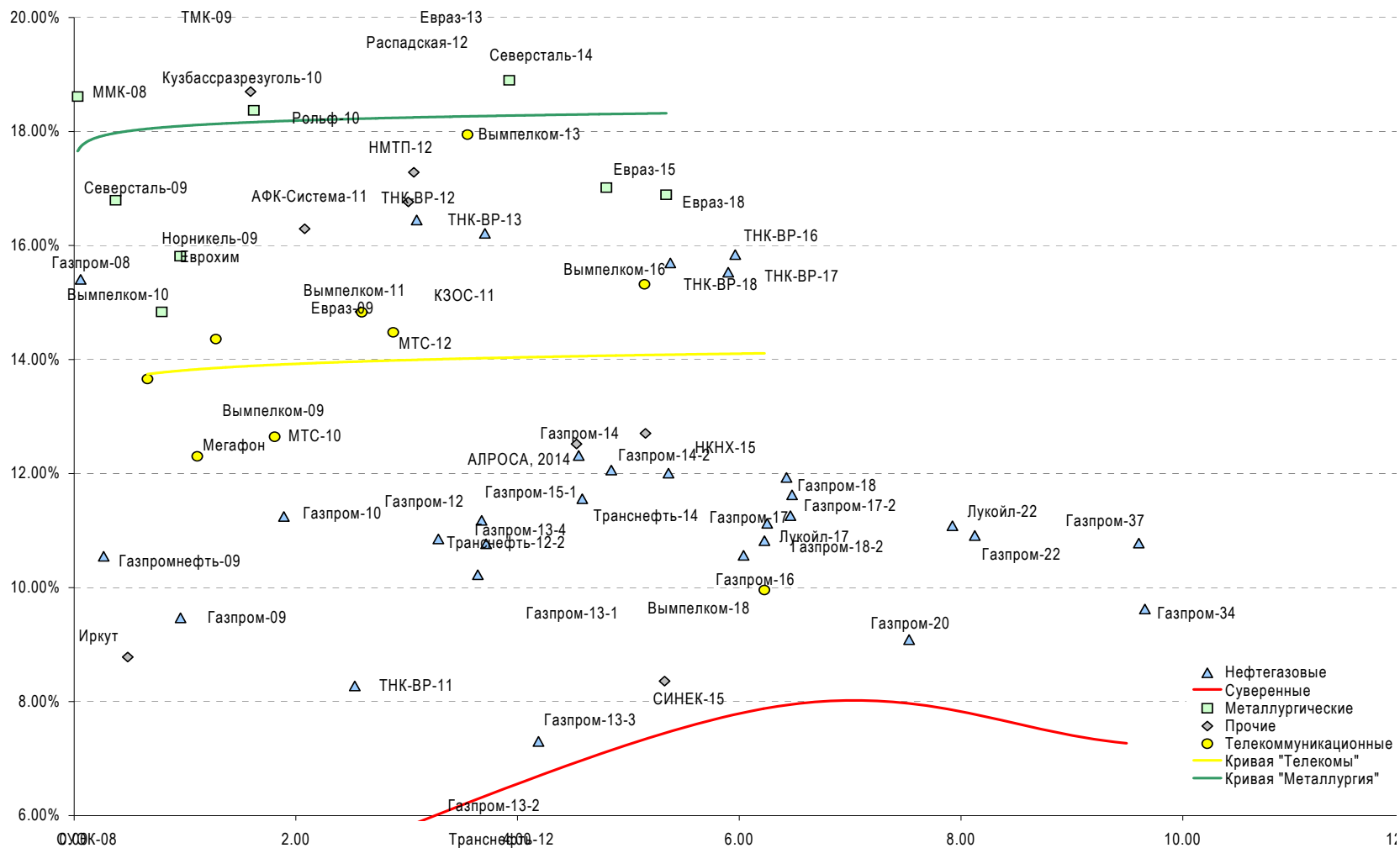
Газпромнефть-09	15.01.09	0.27	01.15.09	10.75%	99.98	-0.26%	10.55%	10.75%	892	77.4	625	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A	
Лукойл-17	07.06.17	6.25	12.07.08	6.36%	73.89	-3.79%	11.13%	8.60%	777	2.4	325	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-22	07.06.22	7.92	12.07.08	6.66%	69.17	-1.18%	11.09%	9.62%	745	1.6	525	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.53	01.18.09	6.88%	96.58	-0.55%	8.27%	7.12%	637	-1.2	397	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.09	03.20.09	6.13%	73.62	-2.72%	16.45%	8.32%	1455	72.9	1215	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.71	03.13.09	7.50%	73.19	-1.05%	16.21%	10.25%	1395	9.3	834	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.38	01.18.09	7.50%	63.88	1.83%	15.69%	11.74%	1233	-96.1	782	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.17	5.90	03.20.09	6.63%	58.85	-2.61%	15.53%	11.26%	1217	-12.8	766	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.18	5.96	03.13.09	7.88%	61.64	-3.34%	15.84%	12.78%	1248	-0.1	797	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
Транснефть-12	27.06.12	3.42	06.27.09	5.38%	101.29	0.20%	4.98%	5.31%	272	-27.7	68	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-12-2	27.06.12	3.29	12.27.08	6.10%	85.77	-3.26%	10.85%	7.12%	859	82.7	655	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-14	05.03.14	4.58	03.05.09	5.67%	76.80	-2.11%	11.56%	7.38%	884	22.4	368	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Металлургические																			
Евраз-09	03.08.09	0.79	02.03.09	10.88%	97.01	-1.09%	14.84%	11.21%	1320	128.0	1054	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB	
Евраз-13	24.04.13	3.44	10.24.08	8.88%	67.03	-5.69%	20.33%	13.24%	1806	154.4	1603	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-15	10.11.15	4.80	11.10.08	8.25%	64.65	-2.74%	17.02%	12.76%	1430	33.1	914	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-18	24.04.18	5.34	10.24.08	9.50%	65.55	-2.90%	16.89%	14.49%	1353	-5.1	901	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.62	01.12.09	9.00%	86.39	-0.14%	18.37%	10.42%	1674	-8.1	1407	200	USD	#N/A	N.A.	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.02	11.22.08	7.50%	68.13	-13.36%	20.35%	11.01%	1845	470.9	1605	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+	
Северсталь-09	24.02.09	0.38	02.24.09	8.63%	97.05	-1.07%	16.79%	8.89%	1516	283.9	1249	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	
Северсталь-14	19.04.14	3.93	10.19.08	9.25%	67.75	-4.32%	18.90%	13.65%	1664	93.7	1102	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
ТМК-09	29.09.09	0.95	03.29.09	8.50%	89.06	-0.75%	21.56%	9.54%	1993	72.4	1726	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
ММК-08	21.10.08	0.03	10.21.08	8.00%	99.63	-0.00%	18.61%	8.03%	1698	68.2	1431	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
Норникель-09	30.09.09	0.96	03.31.09	7.13%	92.42	-1.26%	15.81%	7.71%	1418	125.8	1151	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
Телекоммуникационные																			
МТС-10	14.10.10	1.81	10.14.08	8.38%	92.61	0.20%	12.65%	9.04%	1101	-29.2	835	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+	
МТС-12	28.01.12	2.88	01.28.09	8.00%	83.43	-1.01%	14.48%	9.59%	1258	13.9	1018	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+	
Вымпелком-09	16.06.09	0.66	12.16.08	10.00%	97.64	0.55%	13.66%	10.24%	1203	-103.0	936	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-10	11.02.10	1.28	02.11.09	8.00%	92.46	-0.29%	14.36%	8.65%	1273	7.1	1006	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-11	22.10.11	2.60	10.22.08	8.38%	84.66	0.02%	14.83%	9.89%	1293	-23.8	1053	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-13	30.04.13	3.55	10.31.08	8.38%	71.01	-3.66%	17.95%	11.79%	1568	87.1	1365	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-16	23.05.16	5.14	11.23.08	8.25%	68.81	0.25%	15.32%	11.99%	1260	-31.3	744	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-18	30.04.18	6.23	10.31.08	9.13%	94.94	35.56%	9.96%	9.61%	660	-580.8	208	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	
Мегафон	10.12.09	1.11	12.10.08	8.00%	95.41	-0.49%	12.30%	8.38%	1067	28.3	800	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+	
Прочие																			
АФК-Система-11	28.01.11	2.08	01.28.09	8.88%	86.17	-1.40%	16.29%	10.30%	1466	54.0	1199	350	USD	BB	/	Ba3	/	BB-	
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.53	11.17.08	8.88%	84.74	-0.05%	12.52%	10.47%	980	-25.2	464	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	
Еврохим	21.03.12	3.01	03.21.09	7.88%	77.39	-6.37%	16.76%	10.18%	1486	210.2	1246	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB	
Иркут	10.04.09	0.48	10.10.08	8.25%	99.74	0.00%	8.78%	8.27%	715	-18.0	448	125	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.58	10.30.08	9.25%	86.63	-0.33%	14.84%	10.68%	1294	-9.9	1054	200	USD	B-	/	#N/A	/	B-/*	
НКНХ-15	22.12.15	5.15	12.22.08	8.50%	80.50	-0.16%	12.71%	10.56%	999	-23.1	483	200	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.06	11.17.08	7.00%	73.20	-7.66%	17.28%	9.56%	1538	246.9	1298	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A	
Рольф-10	28.06.10	1.59	12.28.08	8.25%	85.17	-0.15%	18.70%	9.69%	1707	-7.0	1440	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
СИНЕК-15	03.08.15	5.33	02.03.09	7.70%	96.61	-0.76%	8.36%	7.97%	500	-76.2	48	250	USD	#N/A	N.A.	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.04	10.24.08	8.63%	100.13	0.00%	5.35%	8.61%	371	-36.9	105	72	USD	#N/A	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



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		
Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала	Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029	
	Александр Шалагин (7 495) 795-3692	
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.