

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.74	5	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.9639	-0.15%
Доходность 30-летних КО США, %	4.19	-1	Валютный курс, \$/евро	1.2717	-0.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	56.51	-0.86%	PTC	812.58	6.83%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	61.20	-0.36%	DJIA	8 870.54	-0.82%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.82	2.34%	S&P 500	919.21	-1.27%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Результаты прошедшего аукциона UST-3 привели к росту котировок безрисковых активов.

Внутренний долг РФ:

На российском рынке котировки наиболее ликвидных бумаг 1-го эшелона консолидируются на определенных уровнях благодаря господдержке.

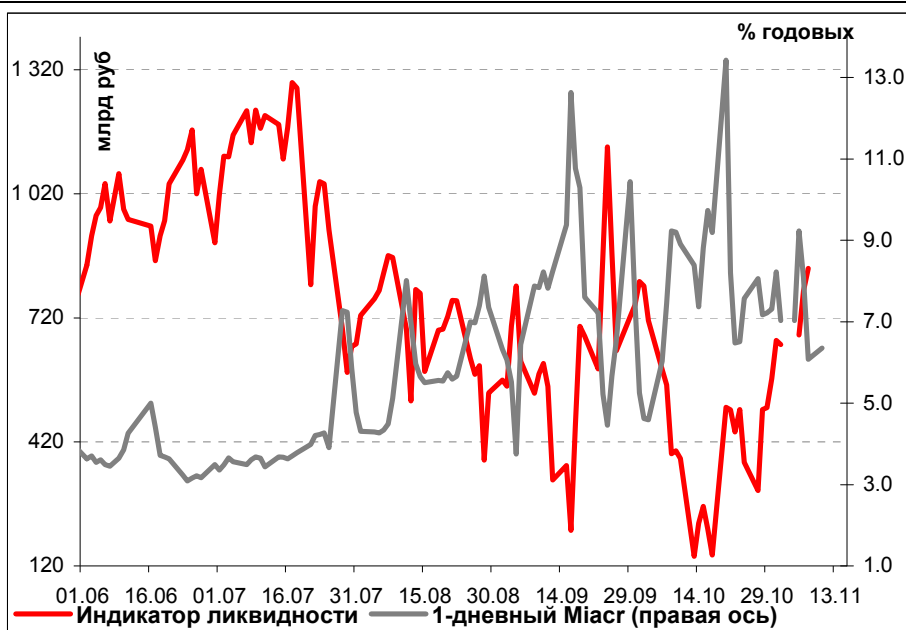
Новости и ключевые события:

Российские:

- ЦБР подтверждает отток капитала на сумму \$50 млрд в октябре
 - Fitch изменило прогноз по рейтингам Москвы на «Негативный» со «Стабильного» и подтвердило его на уровне BBB+
 - После изменения прогноза суверенного рейтинга Fitch изменило прогнозы рейтингов на «Негативный» со «Стабильного» РЖД, Гражданские самолеты Сухого, РусГидро, Роснефть и Газпром
 - Fitch изменило прогноз рейтингов 12 банков на «Негативный» со «Стабильного»: Абсолют-банка, ВТБ, Банка Москвы, банка ВТБ 24, банка ВТБ Северо-Запад, Оргрэсбанка, Росбанка, Россельхозбанка, Сбербанка, Внешэкономбанка, Райффайзенбанка, Юникредит банка. Также Fitch изменило прогноз по рейтингу со «Стабильного» на «Негативный» Росагролизинга и ВТБ-Лизинга
 - S&P присвоило Новгородской области рейтинг В, прогноз «Стабильный»
 - Fitch понизило рейтинг Казаньоргсинтеза с В- до CCC-
 - Moody's пересмотрело прогноз по рейтингу Вимм-Билль-Данна на «Негативный» со «Стабильного»
 - Аркада продолжает переговоры с инвесторами о реструктуризации задолженности
 - Изменения в закон об экспортных пошлинах на нефть должны быть внесены до конца месяца
 - УК Трансфингрупп предъявила к Русским маслам иск на 50.5 млн. руб. в связи с неисполнением оферты по 2-му выпуску облигаций
 - Сбербанк получил 300 млрд. руб. в виде субординированного кредита
- КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

ЦБР подтверждает отток капитала на сумму \$50 млрд в октябре

Председатель Центрального банка С. Игнатьев вчера подтвердил, что в октябре отток капитала из страны составил \$50 млрд, в результате чего валютные резервы ЦБР сократились до \$484.6 млрд по состоянию на 1 ноября.

Отток капитала отражает не только уход иностранного капитала, который был, по нашему мнению, довольно незначительным, но, главным образом, перетекание средств из рубля в доллары. Октябрь оказался особенно тяжелым для российских банков, столкнувшихся с оттоком депозитов на фоне нарастающего предпочтения наличных долларов. Кроме этого, немалая часть государственных рублевых инъекций в банковский сектор была конвертирована в иностранную валюту. В целом, высокий отток капитала в октябре не оказался столь уж неожиданной новостью, поскольку он уже нашел отражение в резком падении валютных резервов ЦБР. Положительным моментом во всей этой истории является то, что российское правительство больше не возлагает вину за отток капитала целиком на иностранных инвесторов, а признает в качестве ключевого фактора внутреннего падения доверия к рублю.

При том, что отток капитала с учетом октября в 2008 г. уже составил порядка \$49 млрд (приток капитала за 9M08 составил \$0.8 млрд), хорошей новостью является значительное улучшение настроения в банковском секторе за последние две недели. Вкладчики перестали снимать деньги с депозитов, и даже при быстром укреплении доллара мы можем ожидать, что валютные резервы ЦБР к концу года не опустятся ниже \$450 млрд.

Отток капитала отражает отсутствие доверия к рублю. Хорошо, что вкладчики перестали снимать средства с депозитов: это сохраняет шанс удержать валютные резервы выше отметки \$450 млрд до конца года.

Аркада продолжает переговоры с инвесторами о реструктуризации задолженности

Вчера наступил дефолт по 3-му облигационному выпуску АПК Аркада, по которому компания не смогла исполнить обязательства в связи с отсутствием средств для погашения почти всего выпуска, предъявленного к оферте. По заявлениям владельца компании, Максима Антонова, компания планирует предложить инвесторам несколько вариантов урегулирования долга.

Тем не менее, один из держателей облигаций, Банк Петрокоммерц, уже предъявил к компании иск на 75 млн. руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- *Нордтекс полностью рассчитался с инвесторами, погасив 1-й выпуск облигаций*

- *Энергострой-Финанс определили ставку 4-5-го купонов 1-го выпуска облигаций в размере 14.75% годовых (+525 б.п.)*
- *УК СПК определила ставку 4-6-го купонов 1-го выпуска облигаций в размере 14% годовых (+380 б.п.)*
- *Дымовское КП выкупило по оферте 93% 1-го выпуска облигаций*
- *АКБ Спурт выставил полугодовую оферту по 2-му выпуску облигаций*

Внешний долг РФ

Основным событием вчерашнего дня на американском долговом рынке стал аукцион 3-летних казначейских облигаций, который проводился впервые за последние полтора года. Подводя итоги вчерашнего аукциона, можно отметить, что негативные настроения и опасения относительно глубокой рецессии заставляют инвесторов искать убежище в безрисковых активах. Это подтверждает и тот факт, что спрос со стороны участников значительно превысил прогнозы аналитиков, в результате чего доходности UST-3 были установлены на минимальном за всю историю уровне – 1.8% годовых. Напомним, что это был первый из трех намеченных на этой неделе аукционов. 12 ноября состоится аукцион по размещению UST-10 на \$20 млрд, а днем позже UST-30 на \$10 млрд. В результате доходности безрисковых активов вчера испытывали некоторое давление, в частности UST-10 опустился ниже 3.75% (-5 б.п.).

Несмотря на принятие Китаем пакета мер по стимулированию экономики на сумму в \$590 млрд, американские фондовые индексы по итогам дня потеряли 0.8 - 2%, оказав тем самым дополнительную поддержку безрисковым активам. Такая динамика, главным образом, обусловлена пересмотрами прогнозов по корпоративным прибылям. К примеру, Goldman Sachs потерял более 8% на фоне ожиданий первого за всю историю банка квартального убытка. Продолжает стремительно падать и GM, который подешевел за день сразу на 23%. Ожидается, что уже в самое ближайшее время правительство предпримет конкретные шаги для помощи автопроизводителям. К немедленной помощи призвал вчера и новый избранный президент США Барак Обама на встрече с Д.Бушем. Из позитивных новостей можно отметить увеличение государственной помощи AIG до \$150 млрд, после чего котировки компании прибавили 8.5%.

На российском долговом рынке в суверенном сегменте Rus-30 умеренно подрос до 92-92.5% от номинала, при этом спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился до 515 б.п. (-10 б.п.). Пятилетний CDS на Россию упал почти на 50 б.п., торгуясь в районе 450-470 б.п. В корпоративном секторе по итогам дня никаких ценовых движений не наблюдалось. Сегодня активность будет находиться на низких уровнях из-за выходного дня в США.

Рынок рублевых облигаций

На российском долговом рынке активность инвесторов в последние дни несколько возросла. В целом, можно отметить, что котировки наиболее ликвидных выпусков 1-го эшелона начинают консолидироваться на определенных уровнях. По итогам дня Газпром-4, РЖД-8, РСХБ-2 прибавили в районе 1 п.п. Значительно вырос вчера Лукойл-3, прибавив сразу 10 п.п. ЦентрТелеком-4 торговался выше примерно на 3 п.п. Несмотря на снижение рейтинговых агентством Fitch прогнозов по рейтингам сразу 12 банков, какие-либо продажи в банковских бумагах не наблюдались. Активность во 2-ом и 3-ем эшелонах по-прежнему носит точечный характер, а аномальные ценовые колебания объясняются техническими факторами из-за крайне низких объемов в данном сегменте.

Вчера ЦБ провел очередной аукцион по предоставлению денежных средств банковской системе через беззалоговые аукционы. По итогам аукциона банки привлекли 94.2 млрд руб из 100 млрд руб по средневзвешенной ставке 10.23% годовых. В результате индикатор ликвидности достиг уже 900 млрд руб. Однако, рост ликвидности вряд ли в значительной мере отразится на активности участников рынка, из-за стремления последних сокращать свои позиции в текущих условиях.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я до	Дата погаш-я оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.19	--	8.22%	11.02.09	98.18	0.13	--	10.06	84.65
РЖД-8	5 000	06.07.11	2.34	--	8.50%	06.07.11	89.08	1.02	--	14.00	289.56
ВТБ 24-2	10 000	05.02.13	--	10.02.09	0.25	7.70%	10.02.09	100.15	0.15	7.32	45.07
ВТБ-Лизинг-2	10 000	07.07.15	--	14.07.09	0.66	8.90%	13.01.09	95.92	0.17	9.37	69.36
ГидроОГК	5 000	29.06.11	2.30	--	8.10%	31.12.08	75.06	-2.10	--	21.99	79.20
ДымКолбасы	800	30.10.09	0.97	--	0.10%	01.05.09	100.00	2.88	--	10.06	745.64
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	1.72	--	8.74%	19.03.09	93.69	5.96	--	13.09	94.98
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	0.83	7.54%	17.03.09	94.06	1.24	15.89	49.69
РСХБ-2	7 000	16.02.11	2.04	--	7.85%	19.11.08	86.30	1.05	--	16.00	70.88
ТрансКредитБ-3	5 000	07.07.11	--	19.01.10	1.08	9.99%	08.01.09	83.37	-3.06	29.64	48.15

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

	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	погашения	Дюрация, лет														ближайшего купона		
Суверенные																		
Россия-10	03.31.10	0.87	03.31.09	8.25%	102.48	0.04%	5.33%	8.05%	408	8.3	1.29	923	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	07.24.18	6.48	01.24.09	11.00%	128.54	0.33%	6.91%	8.56%	369	6.3	6.26	3 467	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	06.24.28	8.57	12.24.08	12.75%	131.16	0.36%	9.27%	9.72%	548	-4.2	8.19	2 500	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	03.31.30	5.93	03.31.09	7.50%	92.25	0.54%	8.96%	8.13%	516	-9.9	9.68	1 990	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	05.14.11	2.42	05.14.09	3.00%	95.96	-0.19%	4.74%	3.13%	349	54.0	2.31	1 750	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	10.12.11	2.71	10.12.09	6.45%	73.33	-27.48%	19.19%	8.80%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	10.20.16	6.24	10.20.09	5.06%	57.42	-0.08%	14.40%	8.82%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch						
	погашения	Дюрация, лет														ближайшего купона			
Банковские																			
Абсолют-09	04.07.09	0.41	04.07.09	8.75%	92.50	0.00%	29.19%	9.46%	2795	26.4	2386	200	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	03.30.10	1.31	03.30.09	9.13%	75.00	-3.35%	32.96%	12.17%	3172	314.7	2763	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	06.28.10	1.51	12.28.08	8.25%	97.92	49.52%	9.65%	8.43%	840	-2880.3	432	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	06.20.11	2.11	12.20.08	9.25%	49.38	3.81%	43.52%	18.73%	4227	-184.6	3819	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0.89	04.10.09	7.88%	87.54	-11.35%	23.79%	9.00%	2255	1461.7	1847	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	06.25.12	2.87	12.25.08	8.20%	55.05	0.09%	29.05%	14.90%	2728	-7.8	2372	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	06.24.13	3.34	12.24.08	9.25%	55.09	0.05%	26.72%	16.79%	2489	6.3	2139	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	12.09.15	4.17	12.09.08	8.63%	45.00	0.00%	25.99%	19.17%	2417	7.6	1704	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	02.22.17	4.43	02.22.09	8.64%	40.02	-11.06%	27.15%	21.57%	2466	291.4	1819	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-	
Банк Москвы-09	09.28.09	0.86	03.28.09	8.00%	95.50	1.04%	13.56%	8.38%	1232	-111.8	823	250	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	11.26.10	1.84	11.26.08	7.38%	79.36	-0.35%	20.20%	9.29%	1896	35.6	1487	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	05.13.13	3.50	11.13.08	7.34%	60.05	0.03%	21.66%	12.21%	1983	6.9	1270	500	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	11.25.15	4.40	11.25.08	7.50%	44.96	0.12%	24.11%	16.68%	2163	10.4	1516	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	05.10.17	5.25	05.10.09	6.81%	40.01	0.00%	23.34%	17.01%	2086	13.1	1439	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	02.16.10	1.17	02.16.09	9.38%	55.00	0.00%	67.51%	17.05%	6627	27.0	6218	125	USD	B/*-	/	B2/*-	/	#N/A	N.A.
БИН Банк-09	05.18.09	0.50	11.18.08	9.50%	99.94	0.00%	9.60%	9.51%	836	13.9	427	100	USD	B	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-08	12.11.08	0.08	12.11.08	6.88%	99.50	0.00%	12.58%	6.91%	1133	32.4	725	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	

ВТБ-11	10.12.11	2.63	04.12.09	7.50%	80.67	2.45%	16.04%	9.30%	1428	-104.1	1071	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	10.31.12	3.44	04.30.09	6.61%	68.21	2.92%	18.20%	9.69%	1637	-83.4	924	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	02.04.15	5.04	02.04.09	6.32%	83.50	0.00%	9.92%	7.56%	744	12.9	97	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
РТБ-16	02.15.16	5.98	02.15.09	4.25%	73.62	-0.05%	9.42%	5.77%	620	12.6	47	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	05.29.18	6.24	11.29.08	6.88%	66.80	1.51%	13.06%	10.29%	983	-12.9	614	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	06.30.35	9.30	12.31.08	6.25%	58.24	3.75%	11.19%	10.73%	740	-40.8	192	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-11	06.15.11	2.33	12.15.08	7.97%	104.23	0.36%	6.17%	7.65%	493	-1.8	85	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3.65	12.28.08	7.93%	69.18	4.11%	18.02%	11.47%	1619	-108.4	906	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	5.08	03.23.09	6.50%	56.41	0.81%	17.71%	11.52%	1522	-3.9	876	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0.88	04.07.09	8.75%	89.00	0.00%	22.83%	9.83%	2158	17.8	1750	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1.37	04.13.09	7.50%	97.30	0.11%	9.56%	7.71%	832	6.0	423	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	1.18	03.01.09	10.00%	40.00	-57.46%	102.96%	25.00%	10171	8793.0	9763	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0.61	12.29.08	8.80%	80.01	-5.88%	49.04%	11.00%	4779	1190.4	4371	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	4.56	03.10.09	8.88%	50.30	-0.00%	23.32%	17.65%	2083	13.1	1437	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	1.13	01.25.09	7.77%	65.00	-33.68%	49.58%	11.95%	4834	4018.7	4425	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2.17	01.21.09	9.75%	47.55	-51.88%	45.27%	20.51%	4403	3515.5	3994	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	1.18	02.12.09	9.50%	94.97	0.00%	13.98%	10.00%	1273	14.6	865	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1.53	07.06.09	9.00%	46.99	0.00%	73.52%	19.15%	7228	25.4	6820	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНВ-09	10.06.09	0.88	01.06.09	5.01%	86.50	0.00%	21.88%	5.79%	2064	18.8	1655	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	05.12.09	0.48	11.12.08	8.25%	96.02	1.05%	16.83%	8.59%	1558	-206.4	1150	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.16	02.02.09	8.19%	87.63	2.40%	20.02%	9.34%	1878	-203.5	1469	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4.53	04.20.09	9.75%	47.50	8.82%	25.44%	20.52%	2295	-199.4	1648	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0.38	03.27.09	8.00%	92.03	6.67%	31.27%	8.69%	3003	-1908.1	2594	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	1.02	12.17.08	8.75%	71.50	-0.00%	44.07%	12.24%	4282	23.0	3874	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1.71	04.04.09	8.75%	50.83	0.06%	52.73%	17.21%	5149	15.4	4740	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2.50	04.20.09	8.75%	50.62	-0.02%	38.03%	17.29%	3627	-2.5	3270	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2.94	01.15.09	10.75%	50.58	-0.08%	33.52%	21.25%	3176	-1.7	2819	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4.02	01.31.09	12.50%	50.09	0.00%	27.67%	24.95%	2585	7.3	1872	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	5.21	03.29.09	6.20%	58.75	0.00%	16.42%	10.55%	1393	13.1	746	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РенКап-10	06.27.10	1.49	12.27.08	9.50%	94.90	0.00%	13.06%	10.01%	1181	14.3	773	300	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	NR
Росбанк-09	09.24.09	0.83	12.24.08	9.75%	90.02	-4.76%	22.70%	10.83%	2145	621.8	1737	86	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	B- /*-
РСХБ-10	11.29.10	1.87	11.29.08	6.88%	88.38	2.50%	13.55%	7.78%	1230	-121.8	822	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	A-
РСХБ-13	05.16.13	3.67	11.16.08	7.18%	76.37	4.00%	14.49%	9.39%	1266	-102.5	553	700	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	01.14.14	4.14	01.14.09	7.13%	73.52	4.83%	14.58%	9.69%	1275	-111.6	562	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	05.15.17	5.94	11.15.08	6.30%	65.92	2.02%	13.04%	9.55%	982	-22.6	409	1 250	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-18	05.29.18	6.13	11.29.08	7.75%	73.59	7.72%	12.58%	10.53%	936	-113.1	362	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	09.16.09	0.85	09.16.09	6.83%	99.17	0.13%	7.79%	6.88%	655	-2.0	246	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	BBB+
Русский Стандарт-10	10.07.10	1.72	04.07.09	7.50%	40.00	0.01%	68.21%	18.75%	6696	21.8	6288	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1.41	12.29.08	8.49%	40.00	-11.10%	80.56%	21.21%	7931	1087.3	7523	400	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.17	05.05.09	8.63%	45.00	5.88%	49.43%	19.17%	4818	-312.9	4410	350	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3.41	12.16.08	8.88%	30.01	-0.00%	37.76%	29.57%	3594	8.0	2881	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	2.54	12.01.08	9.75%	21.88	-12.49%	49.58%	44.57%	4782	513.7	4425	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2.68	11.14.08	5.93%	83.59	1.08%	12.66%	7.09%	1090	-46.3	733	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	#N/A N.A.
Сбербанк-13	05.15.13	3.74	11.15.08	6.48%	76.36	1.67%	13.67%	8.49%	1185	-38.1	472	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	07.02.13	3.87	01.02.09	6.47%	76.55	-22.27%	13.41%	8.45%	1159	663.0	446	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	02.11.15	4.95	02.11.09	6.23%	71.46	0.00%	13.04%	8.72%	1055	13.0	409	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
УРСА-09	05.12.09	0.48	11.12.08	9.00%	93.50	0.00%	23.44%	9.63%	2220	22.0	1812	351	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	BBB

URCA-11*	12.30.11	2.43	12.30.08	12.00%	65.00	0.00%	29.92%	18.46%	2868	47.2	2459	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
URCA-11-2	11.16.11	2.21	11.16.08	8.30%	40.83	0.00%	50.43%	20.33%	4919	18.2	4510	300	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Славинвестбанк	12.21.09	1.04	12.21.08	9.88%	94.53	0.00%	15.38%	10.45%	1414	15.1	1005	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Татфондбанк-10	04.26.10	1.36	04.26.09	9.75%	50.02	11.08%	69.45%	19.49%	6820	-1029.8	6412	200	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1.41	05.10.09	9.13%	62.12	-0.02%	47.17%	14.69%	4593	21.8	4184	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5.20	01.18.09	10.51%	74.67	0.00%	16.00%	14.08%	1351	12.9	704	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1.38	11.16.08	7.00%	70.04	0.05%	33.90%	9.99%	3265	14.7	2857	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2.17	12.17.08	9.00%	60.05	0.07%	33.03%	14.99%	3178	12.7	2770	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1.32	11.29.08	9.38%	45.00	0.00%	75.07%	20.83%	7383	26.6	6974	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
URCA-10	05.21.10	1.46	05.21.09	7.00%	93.37	0.15%	11.93%	7.50%	1068	3.2	660	400	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B-
Финансбанк-08	12.12.08	0.09	12.12.08	7.90%	99.96	0.01%	8.05%	7.90%	681	8.8	273	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	04.11.10	1.35	04.11.09	9.50%	90.00	0.00%	17.77%	10.56%	1652	15.2	1244	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	2.10	12.20.08	11.00%	60.00	0.00%	35.79%	18.33%	3455	16.2	3046	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

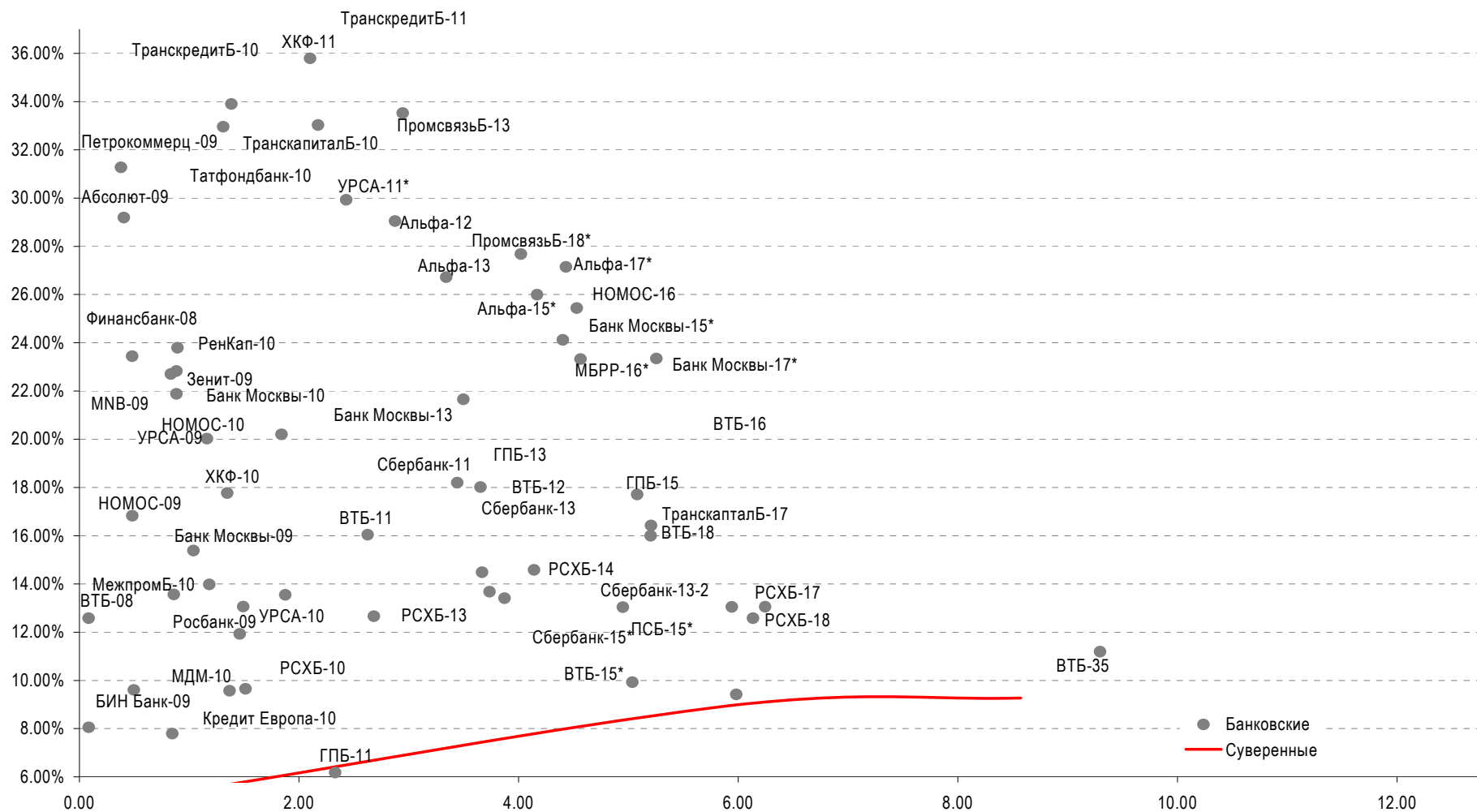
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дата Дюрация, ближайшего купона лет	Ставка купона	Цена закр. %	Изм, %	Доходность к			Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям		суверенным еврооблигациям	еврооблигациям							
Нефтегазовые																		
Газпром-09	10.21.09	0.92	04.21.09	10.50%	100.93	0.02%	9.43%	10.40%	819	10.9	410	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1.80	09.27.09	7.80%	93.55	1.32%	11.80%	8.34%	1055	-66.3	647	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3.58	12.09.08	4.56%	77.73	-0.21%	11.73%	5.87%	991	13.9	278	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3.51	03.01.09	9.63%	90.02	0.29%	12.70%	10.69%	1087	-1.3	374	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	4.22	01.22.09	4.51%	97.80	0.20%	5.04%	4.61%	255	8.1	-392	684	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	07.22.13	4.07	01.22.09	5.63%	87.37	0.23%	8.98%	6.44%	715	1.4	2	389	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3.75	04.11.09	7.34%	82.07	0.69%	12.78%	8.95%	1095	-11.9	382	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4.42	02.25.09	5.03%	67.30	0.06%	14.22%	7.47%	1173	11.8	526	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	5.06	10.31.09	5.36%	65.74	-0.23%	14.26%	8.16%	1178	18.2	531	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5.21	06.01.09	5.88%	67.31	1.86%	13.73%	8.73%	1124	-25.8	477	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5.85	11.22.08	6.21%	70.99	0.15%	11.92%	8.75%	870	9.1	297	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	6.18	03.22.09	5.14%	58.12	-0.84%	13.89%	8.84%	1067	26.4	494	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6.81	11.02.09	5.44%	62.20	-0.29%	12.75%	8.75%	953	16.4	584	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	6.17	02.13.09	6.61%	63.71	-0.75%	13.75%	10.37%	1053	24.6	480	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6.30	04.11.09	8.15%	77.81	0.40%	12.17%	10.47%	894	5.0	525	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7.19	02.01.09	7.20%	77.28	1.89%	10.73%	9.32%	693	-26.8	382	1 006	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7.87	03.07.09	6.51%	65.57	2.21%	11.66%	9.93%	787	-29.0	239	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	9.45	04.28.09	8.63%	82.72	0.36%	10.60%	10.43%	680	-4.0	133	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	9.20	02.16.09	7.29%	66.19	3.10%	11.26%	11.01%	747	-34.6	199	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	01.15.09	0.18	01.15.09	10.75%	99.53	0.00%	12.99%	10.80%	1174	15.9	766	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A N.A.
Лукойл-17	06.07.17	5.95	12.07.08	6.36%	64.33	0.54%	13.50%	9.88%	1028	2.4	455	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7.17	12.07.08	6.66%	56.47	0.01%	13.85%	11.79%	1006	-0.1	694	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	2.37	01.18.09	6.88%	65.83	0.51%	25.09%	10.44%	2384	-7.8	1976	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2.95	03.20.09	6.13%	59.81	-2.75%	24.29%	10.24%	2253	99.8	1896	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /-

ТНК-ВР-13	03.13.13	3.49	03.13.09	7.50%	56.84	-1.35%	24.04%	13.19%	2221	50.7	1508	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
ТНК-ВР-16	07.18.16	5.02	01.18.09	7.50%	53.36	0.21%	19.42%	14.06%	1693	8.8	1046	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
ТНК-ВР-17	03.20.17	5.54	03.20.09	6.63%	49.79	-0.91%	18.74%	13.31%	1552	29.4	978	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
ТНК-ВР-18	03.13.18	5.55	03.13.09	7.88%	52.59	4.63%	18.84%	14.97%	1562	-76.2	988	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
Транснефть-12	06.27.12	3.34	06.27.09	5.38%	103.05	0.13%	4.44%	5.22%	262	3.0	-88	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	3.16	12.27.08	6.10%	76.59	1.77%	14.64%	7.97%	1288	-62.9	931	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4.42	03.05.09	5.67%	66.43	2.16%	15.06%	8.53%	1257	-38.1	611	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	08.03.09	0.70	02.03.09	10.88%	91.54	1.10%	24.11%	11.88%	2286	-151.5	1878	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3.40	04.24.09	8.88%	49.51	2.07%	30.23%	17.93%	2840	-61.0	2490	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4.65	05.10.09	8.25%	48.27	0.03%	23.77%	17.09%	2128	12.4	1481	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	04.24.18	5.04	04.24.09	9.50%	49.79	2.84%	22.55%	19.08%	2006	-48.8	1359	700	USD	BB-	/	B3	/	BB
Кузбассразрезголь-10	07.12.10	1.51	01.12.09	9.00%	67.50	0.00%	36.64%	13.33%	3539	18.2	3131	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2.78	11.22.08	7.50%	49.35	-0.66%	32.71%	15.20%	3095	22.1	2738	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	02.24.09	0.29	02.24.09	8.63%	97.00	-0.03%	19.32%	8.89%	1808	34.5	1400	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	04.19.14	3.81	04.19.09	9.25%	48.51	2.17%	28.36%	19.07%	2653	-56.0	1940	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0.86	03.29.09	8.50%	61.00	-2.42%	76.89%	13.93%	7564	422.6	7156	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0.87	03.31.09	7.13%	91.01	-0.51%	18.56%	7.83%	1731	81.2	1323	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	10.14.10	1.79	04.14.09	8.38%	83.03	3.33%	19.33%	10.09%	1809	-184.6	1401	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2.76	01.28.09	8.00%	74.42	1.58%	18.98%	10.75%	1721	-65.3	1365	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0.57	12.16.08	10.00%	95.60	0.02%	18.03%	10.46%	1678	13.7	1270	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	1.19	02.11.09	8.00%	83.57	1.28%	23.92%	9.57%	2268	-100.2	1859	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2.61	04.22.09	8.38%	74.60	1.98%	20.22%	11.23%	1846	-87.3	1489	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3.64	04.30.09	8.38%	68.37	1.44%	19.24%	12.25%	1741	-35.2	1028	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4.85	11.23.08	8.25%	60.43	1.67%	18.06%	13.65%	1557	-21.9	911	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5.59	04.30.09	9.13%	60.45	1.88%	17.96%	15.10%	1474	-24.6	900	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	1.02	12.10.08	8.00%	91.50	-2.36%	16.91%	8.74%	1566	258.5	1158	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	01.28.11	1.94	01.28.09	8.88%	64.58	3.32%	32.47%	13.74%	3123	-172.1	2714	350	USD	BB	/	Ba3 /*	/	BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4.17	11.17.08	8.88%	65.17	0.77%	18.78%	13.62%	1695	-11.3	982	500	USD	BB /*	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2.82	03.21.09	7.88%	54.90	0.08%	30.09%	14.35%	2833	-7.2	2476	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0.41	04.10.09	8.25%	99.74	0.00%	8.83%	8.27%	759	13.9	350	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	10.30.11	2.45	04.30.09	9.25%	42.50	0.00%	47.10%	21.76%	4534	-2.8	4177	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	CCC- /*
НКНХ-15	12.22.15	4.61	12.22.08	8.50%	57.41	0.00%	19.95%	14.81%	1746	13.1	1099	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2.90	11.17.08	7.00%	61.00	0.64%	24.05%	11.48%	2229	-27.8	1872	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1.50	12.28.08	8.25%	85.17	0.00%	19.25%	9.69%	1800	15.5	1392	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	4.79	02.03.09	7.70%	62.50	0.00%	17.35%	12.32%	1486	13.1	839	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	BBB-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


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) 785-74 05	
	Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-74 08	
	Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-74 04	
	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-48 92	
	Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03	
	Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97	
	Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09	
	Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78
		Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-50 29
Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-58 47		
Долговой рынок капитала	Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7-495) 974-2515	
	Мария Широкова, Вице- президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26	
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, 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.