

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.64	1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.5761	0.00%
Доходность 30-летних КО США, %	4.22	0	Валютный курс, \$/евро	1.4005	0.04%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	95.89	-2.67%	PTC	1 298.08	-2.72%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	101.09	-1.01%	DJIA	11 433.71	1.46%
Цена на нефть Urals, \$/брл	94.97	-1.92%	S&P 500	1 249.05	1.38%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Рост фондовых индексов в пределах 1.5% привел к коррекции на рынке безрисковых активов до уровней открытия торгов.

#### Внутренний долг РФ:

Внешний негативный фон, высокие однодневные ставки продолжают оказывать негативное влияние на российский долговой рынок.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Авиакомпания Атлант-Союз возьмет на себя долги входящих в AirUnion авиакомпаний: КрасЭйр, Домодедовские авиалинии и Самара.

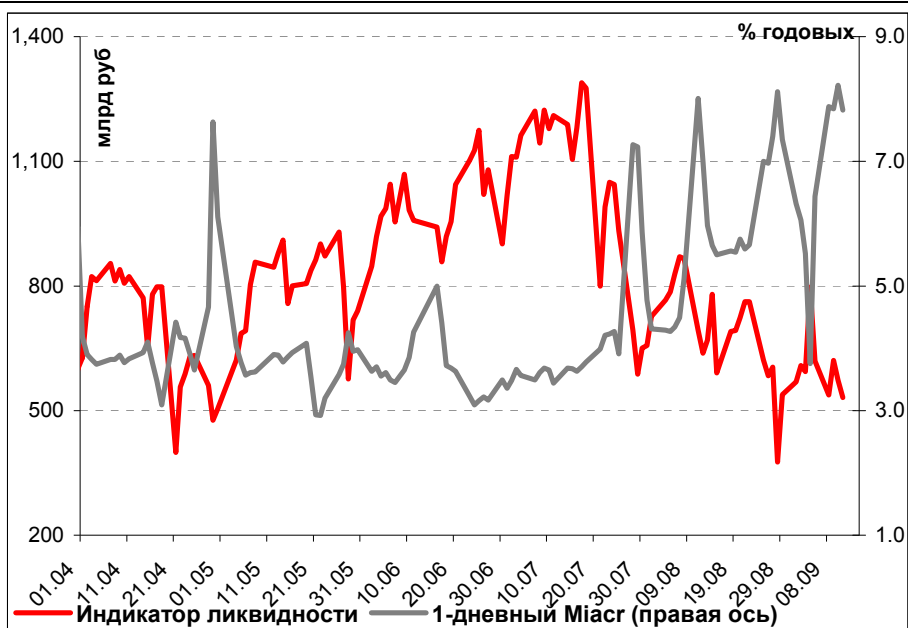
РЖД планирует до конца года разместить евробонды на \$600 млн.

Moody's подтвердило рейтинги Банка ВТБ Северо-Запад на уровне Ваа1, прогноз «Позитивный»

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## Основные новости

### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ХКФ Банк определил ставку 13-14 купонов 3-го выпуска облигаций в размере 13% годовых (+ 355 б.п.)

Макромир-Финанс полностью выкупил по оферте облигации 1-го выпуска на 1 млрд руб.

СУИхолдинг отменил дату начала размещения дебютного выпуска облигаций 16 сентября 2008г. Новая дата размещения не определена.

Сибур-Холдинг сменил платежного агента по облигациям 2-5 выпусков с НДЦ на Газпромбанк.

Российские Коммунальные Системы не разместили 2-й выпуск облигаций объемом 2.5 млрд руб.

Банк Ренессанс Капитал принял решение о размещении 4-го и 5-го выпусков 4-х летних облигаций общим объемом 10 млрд руб.

ФСФР зарегистрировала следующие облигации:

- 5-ть выпусков Газпрома общим объемом 35 млрд. руб.
- 2 выпуска X5 Retail Group на 16 млрд. руб.
- 2-й выпуск Имплотии-Финанс на 1 млрд руб.
- 3-й выпуск Синергии на 2.5 млрд руб.
- 2-й выпуск Элемент Лизинга на 2.3 млрд руб.
- 3-й выпуск Магnezита на 3 млрд. руб.
- 2-й выпуск автохолдинга Атлант-М на 3 млрд. руб.

ФБ ММВБ с 12 сентября начнет торги следующими облигациями:

в котировальном списке А

- 4-м выпуском Московского Кредитного Банка объемом 2 млрд руб.;

в котировальном списке Б

- 2-м выпуском ТрансФин-М объемом 1.5 млрд руб.
- 1-м выпуском Трансконтейнера объемом 3 млрд руб.

в перечне внесписочных бумаг

- 1-м выпуском Банка Стройкредит объемом 1 млрд руб.
- 1-м выпуском РИАТО объемом 507.5 млн. руб.;
- 1-м выпуском Крайинвестбанка объемом 600 млн. руб.
- 3-м выпуском Банка Кедр объемом 1.5 млрд руб.

---

## **Внешний долг РФ**

Накануне в первой половине дня инвесторы на американском долговом рынке были склонны покупать безрисковые активы на фоне опасений, связанных с Lehman Brothers и слабой макроэкономической статистикой. Инвесторы с разочарованием восприняли данные с рынка труда, где количество первичных обращений за пособиями по безработице составило 445 тыс, тем самым превысив прогнозы аналитиков. В результате доходности UST-10 опускались до уровня 3.56%. Однако, в середине дня негативный тренд доходностей UST при поддержке фондовых индексов был переломлен. Положительная динамика фондовых индексов (+1.5%) была вызвана появившейся информацией о том, что потенциальными покупателями активов Lehman Brothers может стать Bank of America или Barclays. При этом Минфин и ФРС активно участвуют в переговорах с потенциальными покупателями. Также продажи UST объяснялись резким снижением цен на нефть (-1.6%), цены достигали своих минимальных уровней с апреля текущего года, что привело к росту всех транспортных компаний в среднем более чем на 4%.

На российском долговом рынке сохранялся негативный настрой из-за внешних рынков. Вслед за EM выросли и российские CDS-5, которые достигли 171 б.п. Россия-30 пробила уже отметку ниже 110% от номинала.

---

## **Рынок рублевых облигаций**

На российском долговом рынке инвесторы по-прежнему пытаются сокращать свои позиции. Котировки в среднем упали на 1-1.5%. Всеми виной внешний негативный фон, высокие однодневные ставки, проблемы с ликвидностью, а также ожидания активизации эмитентов с большими объемами размещения на первичном рынке. Сегодня давление на бумаги 1-го эшелона может оказать регистрация ФСФР 5 выпусков Газпрома на 35 млрд руб.

Индикатор ликвидности упал за вчерашний день еще на 40 млрд руб до 530 млрд руб. В связи с этим мы объяснимо наблюдаем высокие ставки МБК в районе 8.0-8.5% годовых.

Вчера ЖКХ разместил свои временно свободные средства на депозитах коммерческих банков на общую сумму 20 млрд руб. При этом спрос оказался почти в два раза выше предложенного объема. Средневзвешенная ставка на год составила 11.79%, на полгода 11.77%. Это подтверждает наше мнения, что реальная доходность 1-го эшелона в скором времени может оказаться за 10%.

**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	Сред	Дюрация	Сред		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	0.77	09.30.08	8.25%	103.05	-0.16%	4.29%	8.01%	205	15.8	1.41	1 230	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.78	01.24.09	11.00%	139.51	-0.23%	5.71%	7.88%	249	-1.2	6.59	3 467	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	9.97	12.24.08	12.75%	171.74	-0.74%	6.34%	7.42%	269	6.2	9.67	2 500	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.39	09.30.08	7.50%	109.63	-0.59%	6.01%	6.84%	236	8.2	11.15	2 001	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-11	14.05.11	2.58	05.14.09	3.00%	96.02	-0.06%	4.61%	3.12%	217	-1.0	2.47	1 750	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	2.73	10.12.08	6.45%	97.33	-0.48%	7.44%	6.63%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.36	10.20.08	5.06%	82.72	-2.58%	8.04%	6.12%	--	--	--	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	Сред	Дюрация	Сред			
<b>Банковские</b>																			
Абсолют-09	07.04.09	0.55	10.07.08	8.75%	101.45	-0.94%	6.10%	8.62%	386	164.8	181	200	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.43	09.30.08	9.13%	103.31	-0.02%	6.83%	8.83%	459	-2.7	254	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.68	12.28.08	8.25%	97.59	-0.43%	9.73%	8.45%	749	22.4	544	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	20.06.11	2.45	12.20.08	9.25%	96.91	0.85%	10.55%	9.55%	812	-39.3	627	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.02	10.10.08	7.88%	99.67	-0.28%	8.19%	7.90%	596	23.4	391	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	25.06.12	3.25	12.25.08	8.20%	92.18	-0.79%	10.76%	8.90%	804	-7.0	647	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	24.06.13	3.88	12.24.08	9.25%	96.44	-0.88%	10.20%	9.59%	748	18.8	420	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	09.12.15	5.33	12.09.08	8.63%	92.77	-1.98%	10.05%	9.30%	710	33.0	404	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	22.02.17	5.97	02.22.09	8.64%	88.71	-0.28%	10.70%	9.73%	749	0.3	469	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-	
Банк Москвы-09	28.09.09	0.99	09.28.08	8.00%	102.06	-0.37%	5.93%	7.84%	369	33.1	164	250	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.03	11.26.08	7.38%	99.98	-0.52%	7.38%	7.38%	514	22.0	309	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	3.92	11.13.08	7.34%	93.93	-1.54%	8.95%	7.81%	623	35.8	294	500	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	5.52	11.25.08	7.50%	94.38	-0.99%	8.56%	7.95%	535	13.8	255	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	6.34	11.10.08	6.81%	86.07	-0.87%	9.17%	7.91%	596	9.5	316	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.36	02.16.09	9.38%	96.36	-0.01%	12.22%	9.73%	998	-3.0	793	125	USD	B	/	B1	/	#N/A	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	0.66	11.18.08	9.50%	96.48	-0.08%	15.05%	9.85%	1281	11.0	1076	100	USD	B	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-08	11.12.08	0.25	12.11.08	6.88%	100.50	-0.01%	4.74%	6.84%	250	-3.1	45	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	

ВТБ-11	12.10.11	2.72	10.12.08	7.50%	98.34	-1.43%	8.12%	7.63%	568	49.4	383	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.56	10.31.08	6.61%	90.89	-1.60%	9.31%	7.27%	659	41.6	502	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	5.31	02.04.09	6.32%	98.33	0.00%	6.64%	6.42%	369	-5.4	63	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
РТБ-16	15.02.16	6.29	02.15.09	4.25%	88.81	-0.90%	6.17%	4.79%	296	10.2	16	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	29.05.18	6.96	11.29.08	6.88%	90.83	-0.68%	8.26%	7.57%	505	5.4	256	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.23	12.31.08	6.25%	86.78	-0.60%	7.39%	7.20%	375	3.7	105	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.13	10.30.08	7.25%	100.33	0.07%	4.61%	7.23%	237	-60.8	32	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
ГПБ-11	15.06.11	2.50	12.15.08	7.97%	106.49	-0.25%	5.40%	7.48%	296	6.2	111	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	28.06.13	4.00	12.28.08	7.93%	95.70	-0.82%	9.05%	8.29%	633	16.5	305	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	23.09.15	5.43	09.23.08	6.50%	84.92	-1.18%	9.49%	7.65%	628	17.6	348	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.01	10.07.08	8.75%	99.69	-0.11%	9.05%	8.78%	681	6.9	476	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	13.04.10	1.48	10.13.08	7.50%	99.90	-0.06%	7.56%	7.51%	532	-0.1	327	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	01.03.10	1.40	03.01.09	10.00%	94.02	-0.03%	14.67%	10.64%	1243	-1.2	1038	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.78	12.29.08	8.80%	99.53	-0.31%	9.39%	8.84%	715	37.3	510	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.48	03.10.09	8.88%	87.73	-0.00%	11.35%	10.12%	814	-4.6	534	60	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-10	25.01.10	1.31	01.25.09	7.77%	96.48	-1.56%	10.58%	8.05%	834	120.4	629	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.52	01.21.09	9.75%	95.98	-1.23%	11.43%	10.16%	899	47.5	714	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.35	02.12.09	9.50%	95.32	-0.81%	13.22%	9.97%	1098	59.8	893	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.73	07.06.09	9.00%	89.34	-1.08%	16.16%	10.07%	1392	68.2	1187	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	06.10.09	1.04	10.06.08	3.59%	97.16	-0.10%	6.36%	3.70%	412	5.9	207	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.65	11.12.08	8.25%	100.28	0.74%	7.78%	8.23%	554	-119.7	349	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.33	02.02.09	8.19%	98.90	1.63%	9.03%	8.28%	679	-129.5	474	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	5.43	10.20.08	9.75%	90.56	0.00%	11.57%	10.77%	836	-4.6	556	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.52	09.27.08	8.00%	98.34	-0.80%	11.23%	8.14%	899	153.6	694	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.20	12.17.08	8.75%	98.39	-0.08%	10.12%	8.89%	788	3.3	583	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.85	10.04.08	8.75%	94.92	-1.09%	11.58%	9.22%	934	56.3	729	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.67	10.20.08	8.75%	89.87	0.14%	12.80%	9.74%	1036	-8.8	851	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.51	01.15.09	10.75%	97.60	-0.43%	11.46%	11.01%	874	8.1	717	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.68	01.31.09	12.50%	98.92	0.00%	12.69%	12.64%	948	-4.6	669	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	29.09.15	5.61	09.29.08	6.20%	94.31	-0.02%	7.24%	6.57%	403	-4.3	124	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РенКап-08	31.10.08	0.13	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	15.81%	8.09%	1357	11.6	1152	0	USD	BB-	/	#N/A N.A.	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.66	12.27.08	9.50%	94.90	0.00%	12.75%	10.01%	1051	-3.8	846	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.98	09.24.08	9.75%	101.92	-0.07%	7.79%	9.57%	555	2.7	350	106	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	A-
Росевробанк	13.10.08	0.09	10.13.08	9.00%	99.50	0.00%	14.34%	9.05%	1210	13.2	1006	150	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
РСХБ-10	29.11.10	2.05	11.29.08	6.88%	99.14	-0.27%	7.29%	6.93%	506	9.7	301	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	3.95	11.16.08	7.18%	95.43	-0.24%	8.37%	7.52%	565	1.7	237	700	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.45	01.14.09	7.13%	93.08	-0.91%	8.77%	7.66%	583	15.7	277	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.46	11.15.08	6.30%	83.87	-1.53%	9.02%	7.51%	581	19.8	301	1 250	USD	#N/A N.A.	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	6.66	11.29.08	7.75%	89.17	-1.10%	9.48%	8.69%	627	12.4	377	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	0.94	09.16.08	6.83%	93.18	-0.56%	14.55%	7.32%	1231	61.6	1026	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.88	10.07.08	7.50%	88.04	-1.48%	14.38%	8.52%	1214	78.6	1009	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.67	12.29.08	8.49%	90.79	-0.94%	14.46%	9.35%	1223	56.0	1018	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.33	11.05.08	8.63%	87.87	-2.12%	14.27%	9.82%	1203	91.3	998	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	5.14	12.16.08	8.88%	80.15	-2.01%	13.20%	11.07%	1025	35.6	719	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	5.40	12.01.08	9.75%	82.72	-0.60%	13.26%	11.79%	1004	6.9	725	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	2.88	11.14.08	5.93%	97.86	-0.35%	6.69%	6.06%	425	8.7	240	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.01	11.15.08	6.48%	96.35	-1.06%	7.42%	6.73%	469	22.5	141	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-13-2	02.07.13	4.14	01.02.09	6.47%	96.27	-0.93%	7.40%	6.72%	468	18.5	139	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+	
Сбербанк-15*	11.02.15	5.35	02.11.09	6.23%	99.30	-0.08%	6.36%	6.27%	315	-30.4	36	1 000	USD	#N/A	N.A.	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.65	11.12.08	9.00%	99.77	-0.32%	9.33%	9.02%	709	46.8	504	351	USD	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	30.12.11	2.74	12.30.08	12.00%	95.51	0.01%	13.72%	12.56%	1128	-4.1	943	130	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A
УРСА-11-2	16.11.11	2.70	11.16.08	8.30%	86.67	-2.62%	13.72%	9.58%	1129	100.0	943	300	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+
Славинвестбанк	21.12.09	1.20	12.21.08	9.88%	94.60	0.07%	14.64%	10.44%	1240	-9.0	1035	100	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.48	10.26.08	9.75%	89.97	-1.13%	17.06%	10.84%	1482	76.9	1277	200	USD	#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.53	11.10.08	9.13%	91.48	-0.13%	15.08%	9.97%	1285	5.8	1080	175	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.59	01.18.09	10.51%	84.31	0.00%	13.61%	12.47%	1040	-4.6	760	100	USD	#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.58	11.16.08	7.00%	97.20	-0.54%	8.82%	7.20%	658	31.2	453	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A	
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.46	12.17.08	9.00%	98.80	-1.26%	9.49%	9.11%	706	49.1	520	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A	
Траст-10	29.05.10	1.57	11.29.08	9.38%	90.25	-0.00%	16.08%	10.39%	1384	-2.7	1179	200	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.62	05.21.09	7.00%	92.27	-0.00%	12.28%	7.59%	1004	-3.1	799	400	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.25	12.12.08	7.90%	99.50	-0.65%	9.74%	7.94%	750	255.0	546	250	USD	#N/A	N.A.	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.45	10.11.08	9.50%	98.04	-0.08%	10.87%	9.69%	863	2.1	658	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
ХКФ-11	20.06.11	2.40	12.20.08	11.00%	98.44	-0.14%	11.66%	11.17%	922	2.3	737	500	USD	B+	/	Ba3	/	B+e	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

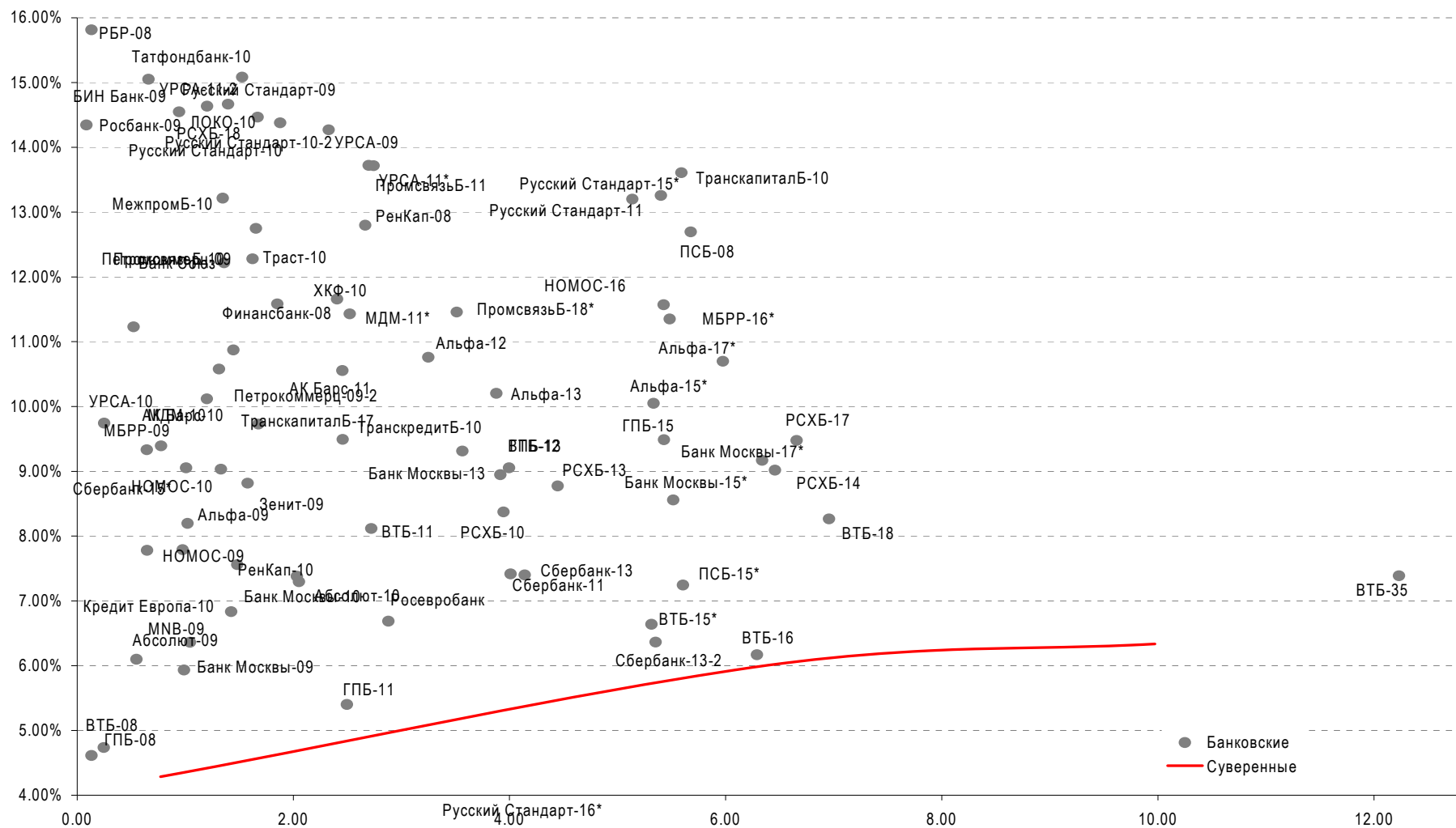
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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/Moodys/Fitch				
							оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	еврооблигациям							
<b>Нефтегазовые</b>																			
Газпром-08	30.10.08	0.13	10.30.08	7.25%	100.33	0.07%	4.61%	7.23%	237	-60.8	32	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A	
Газпром-09	21.10.09	1.04	10.21.08	10.50%	105.95	0.01%	4.91%	9.91%	267	-5.9	62	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-10	27.09.10	1.83	09.27.08	7.80%	101.73	-0.39%	6.86%	7.67%	462	17.0	257	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-12	09.12.12	3.79	12.09.08	4.56%	89.85	-0.63%	7.43%	5.08%	471	12.7	142	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-1	01.03.13	3.75	03.01.09	9.63%	106.07	-0.39%	7.98%	9.07%	526	6.2	198	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-2	22.07.13	4.39	01.22.09	4.51%	99.02	-0.16%	4.73%	4.55%	179	-1.7	-127	684	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	4.28	01.22.09	5.63%	97.75	-0.78%	6.17%	5.75%	322	13.4	16	389	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-4	11.04.13	3.84	10.11.08	7.34%	97.40	-0.69%	8.03%	7.54%	531	13.5	202	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-14	25.02.14	4.70	02.25.09	5.03%	84.08	-0.83%	8.82%	5.98%	587	13.5	281	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-14-2	31.10.14	5.03	10.31.08	5.36%	84.02	-0.80%	8.84%	6.38%	590	11.2	284	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-15-1	01.06.15	5.55	06.01.09	5.88%	84.73	-0.86%	8.99%	6.93%	578	12.2	298	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-16	22.11.16	6.27	11.22.08	6.21%	87.23	-1.38%	8.40%	7.12%	518	18.1	239	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-17	22.03.17	6.71	03.22.09	5.14%	78.35	-0.53%	8.85%	6.56%	564	3.9	314	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-17-2	02.11.17	6.79	11.02.08	5.44%	78.88	-0.61%	8.91%	6.90%	570	4.8	320	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-18	13.02.18	6.80	02.13.09	6.61%	84.24	-1.09%	9.16%	7.84%	595	12.2	346	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-18-2	11.04.18	6.53	10.11.08	8.15%	95.78	-0.63%	8.80%	8.50%	559	5.2	280	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-20	01.02.20	7.82	02.01.09	7.20%	96.38	-0.87%	7.68%	7.47%	404	10.2	198	1 006	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+	
Газпром-22	07.03.22	8.63	03.07.09	6.51%	80.89	-1.06%	8.98%	8.05%	534	11.6	265	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-34	28.04.34	10.50	10.28.08	8.63%	101.92	-0.98%	8.44%	8.46%	480	8.2	210	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-37	16.08.37	10.83	02.16.09	7.29%	81.01	-1.09%	9.17%	9.00%	553	9.2	283	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB	

Газпромнефть-09	15.01.09	0.34	01.15.09	10.75%	101.96	-0.04%	4.83%	10.54%	259	1.7	54	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A	
Лукойл-17	07.06.17	6.52	12.07.08	6.36%	85.02	-1.67%	8.85%	7.48%	564	21.8	285	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-22	07.06.22	8.40	12.07.08	6.66%	79.08	-4.48%	9.40%	8.42%	575	54.0	306	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.60	01.18.09	6.88%	93.95	-0.78%	9.34%	7.32%	690	27.7	505	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.10	09.20.08	6.13%	89.65	-0.85%	9.66%	6.83%	722	24.4	537	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.71	09.13.08	7.50%	90.37	-2.04%	10.22%	8.30%	750	51.5	421	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.82	01.18.09	7.50%	84.92	-2.28%	10.35%	8.83%	714	36.4	434	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.11	09.20.08	6.63%	78.20	-3.07%	10.57%	8.47%	736	47.0	456	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.33	09.13.08	7.88%	85.34	-2.20%	10.33%	9.23%	712	30.7	433	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
Транснефть-12	27.06.12	3.49	06.27.09	5.38%	99.43	0.01%	5.55%	5.41%	282	-4.9	126	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-12-2	27.06.12	3.39	12.27.08	6.10%	95.88	-1.55%	7.37%	6.37%	464	42.6	308	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-14	05.03.14	4.72	03.05.09	5.67%	87.84	-1.54%	8.49%	6.45%	554	28.9	248	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
<b>Металлургические</b>																			
Евраз-09	03.08.09	0.87	02.03.09	10.88%	103.83	-0.10%	6.37%	10.47%	413	6.4	208	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB	
Евраз-13	24.04.13	3.72	10.24.08	8.88%	92.53	-2.31%	10.97%	9.59%	825	59.3	497	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-15	10.11.15	5.25	11.10.08	8.25%	87.43	-2.55%	10.81%	9.44%	786	44.7	480	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-18	24.04.18	6.09	10.24.08	9.50%	90.05	-3.54%	11.21%	10.55%	800	55.2	521	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.71	01.12.09	9.00%	96.86	-1.61%	10.92%	9.29%	868	94.9	663	200	USD	#N/A	N.A.	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.20	11.22.08	7.50%	92.44	-1.85%	9.99%	8.11%	755	56.3	570	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+	
Северсталь-09	24.02.09	0.45	02.24.09	8.63%	101.02	-0.21%	6.26%	8.54%	402	41.9	197	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	
Северсталь-14	19.04.14	4.30	10.19.08	9.25%	95.28	-0.36%	10.38%	9.71%	743	3.1	437	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
ТМК-09	29.09.09	0.99	09.29.08	8.50%	99.56	-0.34%	8.94%	8.54%	670	30.3	465	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A	
ММК-08	21.10.08	0.11	10.21.08	8.00%	100.25	0.00%	5.51%	7.98%	327	-9.8	122	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
Норникель-09	30.09.09	1.00	09.30.08	7.13%	101.59	-0.17%	5.54%	7.01%	330	12.3	125	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
<b>Телекоммуникационные</b>																			
МТС-10	14.10.10	1.90	10.14.08	8.38%	100.96	-0.46%	7.86%	8.30%	562	20.5	357	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+	
МТС-12	28.01.12	2.99	01.28.09	8.00%	98.26	-0.66%	8.60%	8.14%	616	19.1	431	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+	
Вымпелком-09	16.06.09	0.74	12.16.08	10.00%	102.96	-0.47%	5.94%	9.71%	370	58.7	165	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-10	11.02.10	1.36	02.11.09	8.00%	100.28	-0.22%	7.78%	7.98%	554	12.4	349	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-11	22.10.11	2.72	10.22.08	8.38%	99.97	-0.32%	8.38%	8.38%	595	8.3	409	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-13	30.04.13	3.79	10.31.08	8.38%	94.46	-1.37%	9.89%	8.87%	717	32.4	388	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-16	23.05.16	5.59	11.23.08	8.25%	90.49	-2.06%	10.05%	9.12%	684	33.4	404	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-18	30.04.18	6.22	10.31.08	9.13%	90.69	-2.02%	10.69%	10.06%	748	28.7	469	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	
Мегафон	10.12.09	1.19	12.10.08	8.00%	101.00	-0.41%	7.13%	7.92%	490	30.9	285	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+	
<b>Прочие</b>																			
АФК-Система-11	28.01.11	2.17	01.28.09	8.88%	100.47	-0.31%	8.64%	8.83%	641	10.6	436	350	USD	BB	/	Ba3	/	BB-	
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.74	11.17.08	8.88%	98.40	-0.93%	9.22%	9.02%	627	14.7	321	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	
Еврохим	21.03.12	3.02	09.21.08	7.88%	95.53	-1.31%	9.39%	8.24%	695	40.4	510	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB	
Иркут	10.04.09	0.56	10.10.08	8.25%	99.81	0.00%	8.57%	8.27%	633	-3.8	428	125	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.69	10.30.08	9.25%	97.14	-0.38%	10.33%	9.52%	790	10.9	605	200	USD	B-	/	#N/A	/	B-/*-	
НКНХ-15	22.12.15	5.41	12.22.08	8.50%	94.51	-0.86%	9.56%	8.99%	635	11.8	355	200	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.22	11.17.08	7.00%	92.91	-0.67%	9.31%	7.53%	688	17.9	503	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A	
Рольф-10	28.06.10	1.68	12.28.08	8.25%	97.57	0.07%	9.75%	8.46%	751	-7.9	546	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
СИНЕК-15	03.08.15	5.39	02.03.09	7.70%	95.72	-0.35%	8.53%	8.04%	532	2.1	252	250	USD	#N/A	N.A.	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.12	10.24.08	8.63%	100.13	-0.01%	7.28%	8.61%	504	-2.3	299	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



# 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.