

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.74	0	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.3399	+1.39%
Доходность 30-летних КО США, %	4.19	0	Валютный курс, \$/евро	1.2555	-1.52%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	54.84	-4.96%	PTC	725.89	-10.67%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.50	-5.51%	DJIA	8 693.96	-1.99%
Цена на нефть Urals, \$/брл	53.33	-6.14%	S&P 500	898.95	-2.20%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Одним из ключевых событий сегодняшнего дня станет аукцион UST-10 на \$20 млрд.

#### Внутренний долг РФ:

Консолидация котировок бумаг 1-го эшелона вокруг уровней поддержки одного из госучастников.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Вчера вечером ЦБ РФ объявил о повышении ключевых ставок на 1 пп.

ЦБ РФ потратил \$7 млрд после ослабления рубля к корзине на 1%

ВТБ подписал соглашения с ЦБ соглашение о компенсации убытков на рынке МБК.

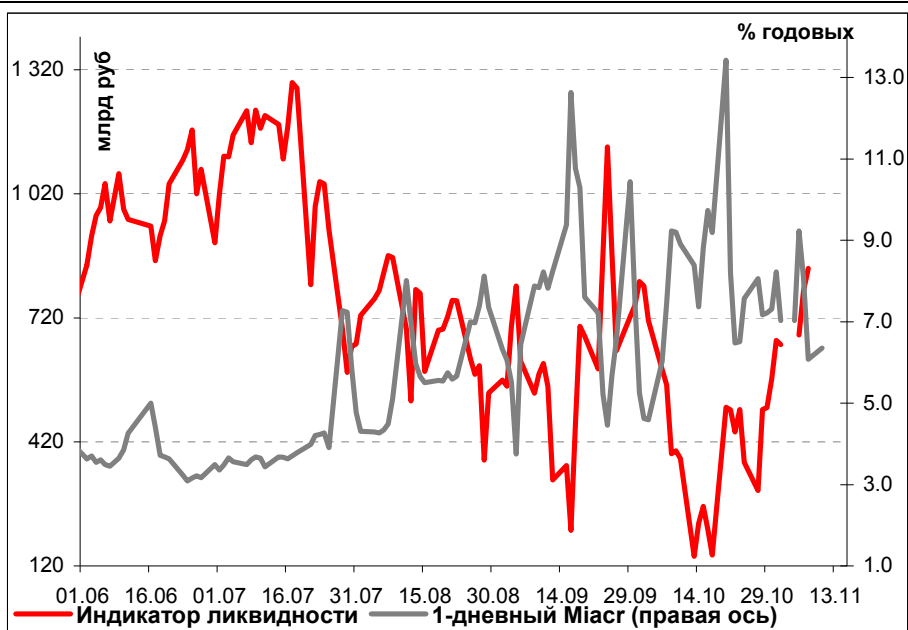
Fitch понизило рейтинг ОТП Банка с ВВВ- до ВВ+

Fitch пересмотрело прогноз по рейтингу МОЭКа на «Негативный»

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## **Основные новости**

### **Вчера вечером ЦБ РФ объявил о повышении ставки**

Вчера вечером ЦБ РФ объявил о повышении ставки репо на 100 б.п. и ставок по операциям «валютный своп» на 200 б.п.

Мы полагаем, что повышение процентных ставок после решения ослабить рубль к корзине следует рассматривать как подтверждение намерения ЦБ защищать новый курс рубля. В обычных условиях это привлекло бы иностранный капитал и помогло стабилизировать валютный рынок. Однако в нынешней ситуации этот шаг лишь увеличивает замешательство: рынки внешнего капитала закрыты, а плохой новостной фон вокруг Уралкалия стал новым негативным фактором, влияющим на настроение инвесторов; кризис ликвидности делает процентные ставки индикатором, неприменимым к реальному сектору. Что важно сейчас, – это доступ к господдержке (независимо от цены этих денег), которая обернется оттоком капитала, учитывая растущее беспокойство по поводу девальвации.

***Повышение процентных ставок, на наш взгляд, сигнализирует о намерении ЦБ защищать новый курс рубля к корзине. Однако, в связи с усилением ожиданий обесценения рубля, этот шаг не поможет предотвратить отток капитала.***

### **ЦБ РФ потратил \$7 млрд после ослабления рубля к корзине на 1%**

Вчера ЦБ РФ ослабил рубль к бивалютной корзине на 1%, сместив курс корзины с 30.4 до 30.7. Однако, чтобы защитить новый уровень, вчера было потрачено около \$7 млрд.

Ослабление рубля к корзине на 1% было, на наш взгляд, худшим из всех возможных решений. Банковские рынки едва стабилизировались на прошлой неделе, банковские кредиты только начали восстанавливаться, а давление на рубль недавно ослабло. Сохранение курса рубля помогло бы поддержать реальный сектор за счет возможного сокращения резервов. Другим вариантом был уход ЦБ с валютного рынка с целью позволить рублю найти свою равновесную стоимость. Хотя мы не считаем, что подобное решение смогло бы принести какое-либо экономическое преимущество, оно, тем не менее, помогло бы ЦБ удержать резервы на прежнем уровне. Промежуточное решение – ослабление рубля на 1% – вызовет новую волну панических настроений и заставит ЦБ снова потратить рекордный объем средств на защиту стабильности российской валюты.

Мы полагаем, что вчерашняя мера существенно повысила уровень неопределенности в экономике. Мы ожидаем, что банки продолжат удерживать свои «подушки ликвидности», чтобы справиться с вероятным в ближайшее время оттоком средств с депозитов. Мы понизили наш прогноз роста ВВП в 2009 г. до 2%.

***Это решение вчера обошлось ЦБ в \$7 млрд, резко повысив неопределенность в экономике. Мы понизили наш прогноз роста ВВП в 2009 г. до 2%.***

**Корпоративные новости:**

- ЦБР зарегистрировал отчет об итогах выпуска дебютных облигаций Ханты-Мансийского банка
- ЦБР зарегистрировал 4-ый выпуск облигаций Масер-Банка на 2 млрд руб
- ЕБРР определил ставку 15-го купона по дебютному выпуску облигаций в размере 17.42% годовых

---

**Внешний долг РФ**

В то время как американцы отмечали День Ветеранов, фондовые индексы продолжили свое снижение, по итогам дня потеряв еще порядка 2-2.2%. Негативное влияние на динамику рынка по-прежнему оказывают опасения относительно снижения корпоративных прибылей. Так, только за третий квартал прибыли компаний, входящих в индекс S&P 500 упали в среднем на 17%. Добавляют пессимизма и страхи перед лицом глубокой рецессии. К примеру, в своем отчете Morgan Stanley прогнозирует снижение в следующем году ВВП в Еврозоне на 0.7%. Опасения замедления мировой экономики продолжают оказывать давление и на сырьевые рынки. Цены на нефть упали до своего 19-месячного минимума со своих пиковых значений уже на 60%.

Из-за праздника торги на рынке US Treasuries не проводились, однако уже этим утром наблюдается некоторый спрос на безрисковые активы. Доходности UST-10 находятся в районе 3.71% (-4 б.п.). Сегодня состоится аукцион по размещению \$20 млрд UST-10. Итоги данного аукциона могут во многом предопределить сегодня динамику цен на долговом рынке. Напомним, что прошлый аукцион UST-3 прошел при превысившем прогнозы аналитиков спросе, в результате чего была определена минимальная доходность за всю историю.

На российском рынке в суверенном сегменте наиболее ликвидный бонд Rus-30 торговался в районе 89-90% от номинала. Однако, стоит отметить, что активность в этом сегменте была крайне малой. CDS-5 на Россию торговался в районе 550-600 б.п.

## Рынок рублевых облигаций

На рублевом рынке долга предыдущей день был отмечен довольно высокой активностью в 1-ом эшелоне. Прослеживается очевидная тенденция поддержки бумаг на определенных уровнях. Так, например, по коротким бумагам Газпрома уровень поддержки составляет 10%, а по более длинным порядка 14%. По итогам дня на рынке не сложилось единой динамики цен, однако в целом преобладали настроения на продажу. Основные объемы были сосредоточены в бумагах Газпрома-8, Газпрома-9, Лукойла-3, РЖД-8. Активность в бумагах 2-го и 3-го эшелона все еще находится на довольно низких уровнях, характеризуясь точечными сделками на небольших объемах.

В настоящее время благодаря прошедшим беззалоговым аукционам и отсутствию налоговых платежей индикатор ликвидности вырос почти до 1 трл. руб. При этом однодневные ставки колебались в районе 6-6.5% годовых. Однако до конца месяца из банковской системы должно уйти примерно 1 трл руб по налогам, депозитам ЦБ и кредитам ЦБ, поэтому со следующей недели можно ожидать роста напряженности на рынке МБК,

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.19	--	--	8.22%	11.02.09	98.15	-0.03	--	10.05	74.04
Газпром-8	5 000	27.10.11	2.69	--	--	7.00%	30.04.09	84.52	1.79	--	13.97	883.24
Газпром-9	5 000	12.02.14	4.24	--	--	7.23%	18.02.09	76.66	-14.82	--	14.04	208.22
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	2.70	--	--	7.10%	11.12.08	84.43	1.60	--	13.90	75.25
РЖД-8	5 000	06.07.11	2.34	--	--	8.50%	06.07.11	89.17	0.10	--	13.94	99.15
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	0.95	--	--	8.50%	02.12.08	94.99	0.52	--	14.40	98.79
Еврокоммерц-3	3 000	18.06.10	--	19.12.08	0.10	9.48%	19.06.09	84.75	7.55	404.38	--	128.40
САНОС-2	3 000	10.11.09	0.92	--	--	10.00%	11.11.08	89.80	-1.32	--	23.14	141.52
ТМХ-2	4 000	10.02.11	--	12.02.09	0.25	8.60%	12.02.09	92.11	-0.16	49.03	--	216.51

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 погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	M. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	Дата погашения														
<b>Суверенные</b>															
Россия-10	03.31.10	0.87	03.31.09	8.25%	102.55	0.07%	5.24%	8.04%	403	-5.8	1.29	923	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-18	07.24.18	6.49	01.24.09	11.00%	129.83	1.01%	6.75%	8.47%	356	-12.5	6.28	3 467	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-28	06.24.28	8.53	12.24.08	12.75%	130.17	-0.75%	9.36%	9.79%	562	13.9	8.15	2 500	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-30	03.31.30	5.86	03.31.09	7.50%	90.25	-2.17%	9.36%	8.31%	561	45.2	9.46	1 990	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
<b>Минфин</b>															
Минфин-11	05.14.11	2.42	05.14.09	3.00%	95.76	-0.22%	4.83%	3.13%	362	12.7	2.31	1 750	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
<b>Муниципальные</b>															
Москва-11	10.12.11	2.71	10.12.09	6.45%	73.38	0.06%	19.18%	8.79%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	10.20.16	6.31	10.20.09	5.06%	61.50	7.11%	13.17%	8.23%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	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
<b>Банковские</b>														
Абсолют-09	04.07.09	0.40	04.07.09	8.75%	92.50	0.00%	29.32%	9.46%	2811	16.2	2408	200	USD	#N/A N.A./ Baa3 / A-
Абсолют-10	03.30.10	1.31	03.30.09	9.13%	77.31	3.09%	30.35%	11.80%	2914	-257.6	2511	175	USD	#N/A N.A./ Baa3 / A-
АК Барс-10	06.28.10	1.48	12.28.08	8.25%	67.50	-31.07%	36.37%	12.22%	3515	2675.2	3113	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	2.13	12.20.08	9.25%	52.52	6.37%	40.26%	17.61%	3905	-322.1	3502	300	USD	#N/A N.A./ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0.89	04.10.09	7.88%	85.00	-2.90%	27.55%	9.26%	2633	378.5	2231	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	06.25.12	2.87	12.25.08	8.20%	55.09	0.07%	29.03%	14.88%	2732	3.3	2379	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	3.72	12.24.08	9.25%	98.34	78.50%	9.70%	9.41%	790	-1699.1	34	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4.16	12.09.08	8.63%	45.00	0.00%	26.00%	19.17%	2420	3.4	1664	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	02.22.17	4.54	02.22.09	8.64%	42.26	5.58%	25.84%	20.43%	2338	-127.7	1648	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	09.28.09	0.86	03.28.09	8.00%	92.14	-3.52%	18.04%	8.68%	1683	451.2	1280	250	USD	#N/A N.A./ A3 / BBB
Банк Москвы-10	11.26.10	1.83	11.26.08	7.38%	77.17	-2.76%	21.83%	9.56%	2062	166.5	1660	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	05.13.13	3.50	11.13.08	7.34%	60.35	0.50%	21.52%	12.15%	1972	-11.3	1216	500	USD	#N/A N.A./ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	11.25.15	4.40	11.25.08	7.50%	45.11	0.34%	24.04%	16.62%	2158	-4.5	1468	300	USD	#N/A N.A./ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	05.10.17	5.17	05.10.09	6.81%	38.36	-4.12%	24.25%	17.74%	2179	93.5	1489	400	USD	#N/A N.A./ Baa1 / BBB-
Банк Союз	02.16.10	1.16	02.16.09	9.38%	50.00	-9.09%	78.39%	18.75%	7718	1090.7	7315	125	USD	B /*- / B2 /*- / #N/A N.A.
БИН Банк-09	05.18.09	0.49	11.18.08	9.50%	99.94	0.00%	9.61%	9.51%	839	3.5	437	100	USD	B / #N/A N.A./ B-
ВТБ-08	12.11.08	0.08	12.11.08	6.88%	99.50	0.00%	12.78%	6.91%	1156	23.3	754	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-11	10.12.11	2.62	04.12.09	7.50%	79.65	-1.27%	16.57%	9.42%	1486	57.6	1133	#VALUE!	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	10.31.12	3.44	04.30.09	6.61%	68.15	-0.09%	18.23%	9.70%	1644	6.4	887	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	02.04.15	5.03	02.04.09	6.32%	83.50	0.00%	9.93%	7.56%	747	3.1	57	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
РТБ-16	02.15.16	5.98	02.15.09	4.25%	73.56	-0.08%	9.44%	5.78%	625	4.7	8	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	05.29.18	6.17	11.29.08	6.88%	64.49	-3.45%	13.63%	10.66%	1044	60.9	428	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	06.30.35	9.32	12.31.08	6.25%	58.45	0.36%	11.16%	10.69%	741	1.1	180	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-11	06.15.11	2.33	12.15.08	7.97%	104.01	-0.22%	6.27%	7.66%	505	12.4	103	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3.65	12.28.08	7.93%	69.64	0.67%	17.83%	11.39%	1603	-15.7	847	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	5.10	03.23.09	6.50%	57.49	1.92%	17.32%	11.31%	1486	-36.7	796	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%	22.87%	9.83%	2166	7.5	1763	200	USD	#N/A N.A./		Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1.37	04.13.09	7.50%	97.52	0.22%	9.40%	7.69%	818	-13.3	416	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	0.00%	103.17%	25.00%	10195	24.4	9793	100	USD	#N/A N.A./		B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0.61	12.29.08	8.80%	80.01	-0.00%	49.23%	11.00%	4801	22.3	4399	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%	2087	3.3	1397	60	USD	#N/A N.A./		B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	1.13	01.25.09	7.77%	70.01	7.71%	41.88%	11.09%	4067	-766.8	3664	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2.17	01.21.09	9.75%	47.57	0.04%	45.28%	20.50%	4407	4.4	4005	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	1.18	02.12.09	9.50%	94.97	0.00%	13.99%	10.00%	1278	4.2	875	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1.52	07.06.09	9.00%	46.99	0.00%	73.64%	19.15%	7243	15.1	6840	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНБ-09	10.06.09	0.88	01.06.09	5.01%	86.01	-0.56%	22.61%	5.82%	2139	75.9	1737	500	USD	#N/A N.A./		Baa2	/	BBB
НОМОС-09	05.12.09	0.50	05.12.09	8.25%	96.09	0.07%	16.73%	8.59%	1552	-6.7	1149	150	USD	#N/A N.A./		Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.16	02.02.09	8.19%	87.58	-0.06%	20.10%	9.35%	1889	11.1	1486	200	USD	#N/A N.A./		Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4.20	04.20.09	9.75%	39.92	-15.98%	29.92%	24.43%	2746	451.4	2056	125	USD	#N/A N.A./		B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0.38	03.27.09	8.00%	92.03	-0.00%	31.43%	8.69%	3022	19.3	2619	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%	44.16%	12.24%	4295	12.7	3892	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1.71	04.04.09	8.75%	50.89	0.11%	52.71%	17.19%	5150	1.3	4747	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2.49	04.20.09	8.75%	50.73	0.22%	37.95%	17.25%	3623	-3.3	3271	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2.94	01.15.09	10.75%	50.72	0.27%	33.44%	21.20%	3172	-4.0	2820	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4.02	01.31.09	12.50%	50.09	0.00%	27.68%	24.95%	2588	3.1	1832	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	5.20	03.29.09	6.20%	58.75	0.00%	16.42%	10.55%	1396	3.3	706	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%	1185	3.9	782	300	USD	B-	/	#N/A N.A./		NR
Росбанк-09	09.24.09	0.83	12.24.08	9.75%	93.56	3.93%	17.92%	10.42%	1671	-474.3	1268	86	USD	#N/A N.A./		#N/A N.A./		B- /*-
РСХБ-10	11.29.10	1.87	11.29.08	6.88%	89.59	1.37%	12.81%	7.67%	1160	-70.5	757	350	USD	#N/A N.A./		Baa3	/	A-
РСХБ-13	05.16.13	3.66	11.16.08	7.18%	76.45	0.11%	14.46%	9.38%	1266	0.3	510	700	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
РСХБ-14	01.14.14	4.14	01.14.09	7.13%	73.58	0.08%	14.56%	9.68%	1277	1.1	520	750	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
РСХБ-17	05.15.17	5.94	11.15.08	6.30%	66.04	0.17%	13.02%	9.54%	983	0.3	366	1 250	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
РСХБ-18	05.29.18	6.10	11.29.08	7.75%	72.48	-1.50%	12.83%	10.69%	964	28.3	347	1 000	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	09.16.09	0.84	09.16.09	6.83%	99.18	0.01%	7.78%	6.88%	656	1.8	254	400	EUR	BB-	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-10	10.07.10	1.72	04.07.09	7.50%	40.00	0.00%	68.29%	18.75%	6708	12.0	6305	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1.43	12.29.08	8.49%	45.00	12.49%	70.04%	18.86%	6883	-1048.1	6480	400	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.15	05.05.09	8.63%	42.57	-5.40%	52.68%	20.26%	5147	328.7	4744	350	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3.40	12.16.08	8.88%	30.01	0.01%	37.77%	29.57%	3597	3.3	2841	200	USD	B	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	2.54	12.01.08	9.75%	21.92	0.22%	49.50%	44.47%	4779	-3.3	4426	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2.68	11.14.08	5.93%	83.40	-0.23%	12.75%	7.11%	1103	13.8	751	750	USD	#N/A N.A./		Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-13	05.15.13	3.73	11.15.08	6.48%	76.46	0.13%	13.64%	8.48%	1185	-0.2	428	500	USD	#N/A N.A./		A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	07.02.13	3.86	01.02.09	6.47%	75.30	-1.63%	13.86%	8.59%	1206	47.2	450	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	02.11.15	4.96	02.11.09	6.23%	72.44	1.37%	12.76%	8.60%	1030	-25.4	340	1 000	USD	#N/A N.A./		A2	/	BBB+
УРСА-09	05.12.09	0.50	05.12.09	9.00%	93.50	0.00%	23.53%	9.63%	2232	11.7	1829	351	USD	#N/A N.A./		A2	/	BBB

URCA-11*	12.30.11	2.43	12.30.08	12.00%	65.00	0.00%	29.94%	18.46%	2872	4.7	2470	130	USD	#N/A N.A./	Ba3	/	B+	
URCA-11-2	11.16.11	2.29	11.16.08	8.30%	47.68	16.77%	41.98%	17.41%	4076	-842.4	3674	300	EUR	#N/A N.A./	B1	/	#N/A N.A.	
Славинвестбанк	12.21.09	1.04	12.21.08	9.88%	94.53	0.00%	15.40%	10.45%	1418	4.7	1016	100	USD	#N/A N.A./	Ba3	/	B+	
Татфондбанк-10	04.26.10	1.35	04.26.09	9.75%	47.50	-5.04%	74.72%	20.53%	7351	530.3	6948	200	USD	#N/A N.A./	B1	/	B	
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1.43	05.10.09	9.13%	90.05	44.95%	16.94%	10.13%	1573	-3020.0	1170	175	USD	#N/A N.A./	B2 /*-	/	#N/A N.A.	
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5.20	01.18.09	10.51%	74.67	0.00%	16.00%	14.08%	1354	3.1	664	100	USD	#N/A N.A./	B1	/	#N/A N.A.	
ТранскредитБ-10	05.16.10	1.38	11.16.08	7.00%	70.05	0.02%	33.94%	9.99%	3272	7.0	2870	400	USD	BB	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2.17	12.17.08	9.00%	59.99	-0.11%	33.11%	15.00%	3189	11.1	2787	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1.32	11.29.08	9.38%	45.00	0.00%	75.20%	20.83%	7399	16.3	6996	200	USD	#N/A N.A./	Ba1	/	#N/A N.A.	
URCA-10	05.21.10	1.46	05.21.09	7.00%	93.45	0.09%	11.87%	7.49%	1066	-2.6	663	400	EUR	#N/A N.A./	B1	/	B-	
Финансбанк-08	12.12.08	0.08	12.12.08	7.90%	99.97	0.01%	8.00%	7.90%	679	-2.0	276	250	USD	#N/A N.A./	Ba3	/	#N/A N.A.	
ХКФ-10	04.11.10	1.34	04.11.09	9.50%	90.00	0.00%	17.78%	10.56%	1657	4.8	1255	200	USD	B+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	2.10	12.20.08	11.00%	60.00	0.00%	35.82%	18.33%	3460	5.8	3058	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		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody/Fitch						
	Дата погашения	Дюрация, ближайшего купона																
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-09	10.21.09	0.92	04.21.09	10.50%	100.80	-0.13%	9.58%	10.42%	837	18.2	434	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1.80	09.27.09	7.80%	91.97	-1.69%	12.86%	8.48%	1165	109.3	762	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3.57	12.09.08	4.56%	76.72	-1.31%	12.13%	5.94%	1033	42.5	277	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3.51	03.01.09	9.63%	90.33	0.35%	12.59%	10.66%	1080	-7.3	323	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	4.22	01.22.09	4.51%	97.83	0.03%	5.03%	4.61%	257	2.4	-433	684	USD	#N/A N.A./	#N/A N.A./	/	#N/A N.A.	
Газпром-13-3	07.22.13	4.08	01.22.09	5.63%	90.00	3.01%	8.23%	6.25%	644	-71.4	-112	389	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3.76	04.11.09	7.34%	82.80	0.89%	12.53%	8.87%	1073	-21.8	317	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4.42	02.25.09	5.03%	67.65	0.52%	14.10%	7.44%	1164	-9.3	474	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	5.06	10.31.09	5.36%	65.94	0.30%	14.20%	8.13%	1174	-3.4	484	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5.20	06.01.09	5.88%	66.94	-0.56%	13.85%	8.78%	1139	15.0	449	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5.84	11.22.08	6.21%	70.99	0.00%	11.93%	8.75%	874	3.3	257	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	6.18	03.22.09	5.14%	58.27	0.26%	13.85%	8.81%	1066	-1.2	449	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6.79	11.02.09	5.44%	61.68	-0.83%	12.89%	8.82%	970	17.1	613	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	6.15	02.13.09	6.61%	63.05	-1.04%	13.94%	10.48%	1075	21.1	458	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6.28	04.11.09	8.15%	77.00	-1.05%	12.34%	10.58%	915	20.8	559	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7.17	02.01.09	7.20%	76.87	-0.53%	10.80%	9.37%	706	12.6	405	1 006	USD	BBB+	/	#N/A N.A./	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7.76	03.07.09	6.51%	63.31	-3.44%	12.13%	10.28%	838	51.7	277	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	9.58	04.28.09	8.63%	84.49	2.14%	10.36%	10.21%	662	-18.4	100	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	9.20	02.16.09	7.29%	66.29	0.14%	11.25%	10.99%	750	3.4	189	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	01.15.09	0.18	01.15.09	10.75%	99.74	0.21%	11.83%	10.78%	1061	-112.9	659	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A N.A.
Лукойл-17	06.07.17	5.92	12.07.08	6.36%	63.27	-1.65%	13.79%	10.05%	1060	32.0	443	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7.16	12.07.08	6.66%	56.39	-0.14%	13.87%	11.80%	1013	7.1	712	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	2.37	01.18.09	6.88%	65.83	0.00%	25.11%	10.44%	2389	5.1	1987	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2.95	03.20.09	6.13%	59.63	-0.30%	24.42%	10.27%	2270	17.3	1918	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*-

ТНК-ВР-13	03.13.13	3.49	03.13.09	7.50%	56.84	0.00%	24.05%	13.19%	2225	3.8	1469	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5.01	01.18.09	7.50%	53.39	0.06%	19.41%	14.05%	1695	2.1	1005	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5.54	03.20.09	6.63%	49.79	0.00%	18.74%	13.31%	1555	3.3	938	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5.55	03.13.09	7.88%	52.65	0.11%	18.82%	14.96%	1563	1.1	946	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*-
Транснефть-12	06.27.12	3.33	06.27.09	5.38%	103.18	0.13%	4.40%	5.22%	261	-1.2	-83	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	3.16	12.27.08	6.10%	77.48	1.17%	14.27%	7.88%	1255	-33.0	903	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4.42	03.05.09	5.67%	66.74	0.46%	14.96%	8.50%	1250	-7.5	560	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	08.03.09	0.70	02.03.09	10.88%	91.01	-0.58%	25.07%	11.95%	2386	99.1	1983	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3.40	04.24.09	8.88%	49.61	0.22%	30.16%	17.89%	2836	-3.4	2080	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4.65	05.10.09	8.25%	48.40	0.26%	23.71%	17.05%	2125	-2.9	1435	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4.97	04.24.09	9.50%	48.42	-2.76%	23.17%	19.62%	2071	64.9	1381	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1.50	01.12.09	9.00%	67.50	0.00%	36.68%	13.33%	3547	7.9	3144	200	USD	#N/A N.A./	B3	/	#N/A N.A.	
Распадская-12	05.22.12	2.78	11.22.08	7.50%	49.44	0.17%	32.67%	15.17%	3095	-0.1	2743	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	02.24.09	0.28	02.24.09	8.63%	97.35	0.36%	18.13%	8.86%	1692	-116.0	1289	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	04.19.14	3.79	04.19.09	9.25%	47.48	-2.11%	29.00%	19.48%	2720	67.1	1964	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0.85	03.29.09	8.50%	61.50	0.82%	75.82%	13.82%	7461	-103.6	7058	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0.87	03.31.09	7.13%	94.06	3.35%	14.51%	7.58%	1329	-402.0	927	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-10	10.14.10	1.79	04.14.09	8.38%	83.11	0.10%	19.29%	10.08%	1808	-1.2	1405	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2.75	01.28.09	8.00%	74.56	0.20%	18.91%	10.73%	1719	-2.3	1367	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0.57	12.16.08	10.00%	95.78	0.19%	17.72%	10.44%	1651	-27.3	1248	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	1.18	02.11.09	8.00%	83.50	-0.07%	24.03%	9.58%	2281	13.7	1879	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2.60	04.22.09	8.38%	74.68	0.11%	20.19%	11.21%	1847	1.1	1495	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3.64	04.30.09	8.38%	68.42	0.07%	19.22%	12.24%	1742	1.4	986	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4.85	11.23.08	8.25%	60.48	0.09%	18.05%	13.64%	1559	1.4	869	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5.59	04.30.09	9.13%	60.66	0.35%	17.89%	15.04%	1470	-3.6	854	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	1.02	12.10.08	8.00%	91.56	0.07%	16.86%	8.74%	1565	-1.4	1163	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
АФК-Система-11	01.28.11	1.94	01.28.09	8.88%	62.38	-3.41%	34.51%	14.23%	3330	206.8	2927	350	USD	BB	/	Ba3 /*-	/	BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4.16	11.17.08	8.88%	65.05	-0.19%	18.83%	13.64%	1703	8.0	947	500	USD	BB /*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2.82	03.21.09	7.88%	54.91	0.02%	30.09%	14.34%	2838	5.3	2486	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%	762	3.5	359	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%	47.13%	21.76%	4541	7.5	4189	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%	1749	3.3	1060	200	USD	#N/A N.A./	B1	/	B+	
НМТП-12	05.17.12	2.90	11.17.08	7.00%	60.84	-0.26%	24.16%	11.51%	2244	15.4	1892	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1.50	12.28.08	8.25%	85.17	0.00%	19.27%	9.69%	1806	5.1	1403	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%	1489	3.3	799	250	USD	#N/A N.A./	Ba1	/	BBB-	

Источник: Bloomberg, 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

Сергей Осмачек, трейдер

(7 495) 783 51 02

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

Екатерина Журавлева, кредитный аналитик

(7 495) 974-2515

## Долговой рынок капитала

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, 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.