

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.87	10	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.2080	0.53%
Доходность 30-летних КО США, %	4.13	3	Валютный курс, \$/евро	1.3522	-0.61%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	75.25	-6.01%	PTC	844.75	10.91%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	79.09	-7.41%	DJIA	8 451.19	-1.49%
Цена на нефть Urals, \$/брл	74.20	-4.99%	S&P 500	899.22	-1.18%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Новый мир, новые реальности. Национализация банковского сектора по всему миру.

Рост доходностей КО США в ожидании огромного предложения UST для финансирования государственного дефицита бюджета.

Внутренний долг РФ:

Слабая активность на рублевом рынке объясняется слабой ликвидностью и высокими ставками на рынке МБК.

Новости и ключевые события:

Российские:

Металлоинвест отказался от выпусков евробондов на сумму в \$1 млрд.

S&P поместило рейтинги АК АЛРОСА и РЖД в список CreditWatch с прогнозом «Негативный» в связи с планируемым приобретением Инвестиционного банка КИТ Финанс

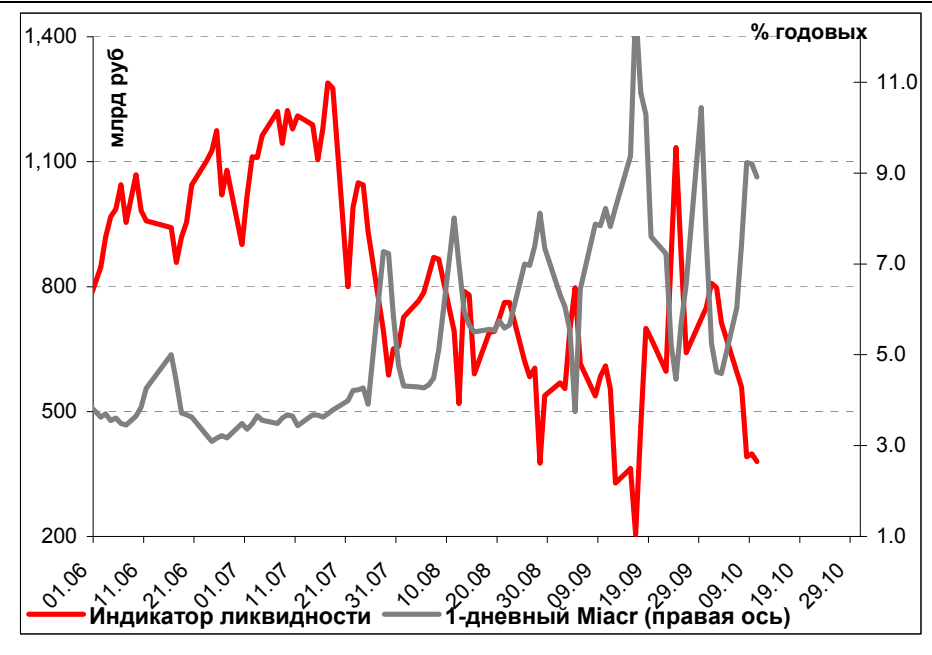
Государственная Дума утвердила пакет антикризисных мер

S&P понизило прогнозы по рейтингам 13 российских банков и финансовых компаний на «Негативный»

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Государственная Дума утвердила пакет антикризисных мер**

В пятницу российский парламент утвердил ряд мер, направленных на поддержку компаний и банков страны в условиях мирового кризиса. Этот пакет даст «зеленый свет»: 1) размещению \$50 млрд ВЭБ для обеспечения выплат по корпоративному внешнему долгу; 2) предоставлению Сбербанку, ВТБ и Россельхозбанку субординированного кредита под 8% до 2020 года; 3) расширению системы страхования вкладов с 400 тыс руб до 700 тыс руб. (\$27 тыс).

Все эти меры уже были объявлены ранее и поэтому не окажут значительной психологической поддержки рынку – они уже учтены игроками. Второй момент заключается в том, что, к сожалению, дополнительной финансовой поддержки уже недостаточно для восстановления доверия инвесторов, поскольку за последние несколько недель сильно упали цены на нефть, вызвав опасения за стабильность обменного курса рубля. Таким образом, дополнительные инъекции ликвидности могут оказать давление на курс рубля, если доверие российских инвесторов и международные цены на нефть продолжат падать.

Из трех утвержденных мер только третья – увеличение застрахованной суммы депозита – частично решает проблему падения доверия российских инвесторов. Недавно ряд других стран также повысил уровень страхования вкладов (Германия ввела полное покрытие, Казахстан увеличил его в 7 раз до \$42 тыс), и мы полагаем, что этот инструмент все еще можно использовать для восстановления базы фондирования банков. Однако теперь главным фактором неопределенности являются мировые рынки. Фундаментальные макроэкономические показатели России по-прежнему достаточно сильны в сравнении с другими странами ЕМ, но это не означает, что они не смогут стремительно ухудшиться вслед за международными рынками.

S&P снизило прогноз по рейтингу 13 российских частных банков;

В пятницу агентство S&P снизило прогноз рейтинга 13 российских банков со «стабильного» на «негативный».

Позитивно только то, что поскольку иностранные рынки закрыты, снижение рейтинга российских банков не нанесет немедленного удара по их способности рефинансировать внешний долг. Тем не менее, данный шаг рейтингового агентства явно свидетельствует об опасениях, связанных со все более шатким положением частных банков, и подтверждает преимущества государственных и иностранных банков в данной ситуации.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- АПК Аркада не исполнила оферту по 3-му выпуску облигаций
- Россельхозбанк выкупил по оферте 60% 4-го выпуска облигаций объемом 10 млрд. руб.
- Размещение 3-го выпуска облигаций ФинансБизнесГрупп перенесено на 20 октября. Организатор: ТрансКредитБанк

- ПФПГ-Финанс определила ставку 5-6 купонов в размере 15.75% годовых (+405 б.п.)
- КД авиа-Финансы определила ставку 4-го купона в размере 18% годовых (+200 б.п.)
- ТКС Банк определил ставку 3-4 купонов в размере 18% годовых
- Ипотечный агент АИЖК-1 принял решение о размещении облигаций с ипотечным покрытием класса А на 7.93 млрд. руб.
- ФСФР зарегистрировала три выпуска ГК ПИК общим объемом 12 млрд. руб.
- АВТОВАЗБАНК выкупил по оферте 38% дебютного выпуска облигаций объемом 800 млн. руб.

Внешний долг РФ

Негативное влияние на динамику безрисковых активов в США в пятницу оказывали ожидания инвесторов относительно высокого предложения новых казначейских облигаций для финансирования растущего дефицита бюджета. В результате доходности UST-10 достигли своего максимума с середины августа 3.87% (+10 б.п.). Только на прошлой неделе правительство продало безрисковых активов на \$40 млрд, заявив, что продолжит продажи новых выпусков с новыми датами погашения, а также увеличит объемы уже запланированных выпусков. Из-за обвального снижения фондовых индексов многие инвесторы были вынуждены продавать UST для покрытия margin calls.

Американские фондовые индексы упали на прошлой неделе на 18.2%, показав наихудшую недельную динамику за всю свою историю. Даже во времена Великой депрессии максимальное снижение составляло 9.2%. Такой тренд обусловлен опасениями, что кредитный кризис может перекинуться на компании потребительского и энергетического сектора, вызвав глобальную рецессию.

Акции General Motors и Ford Motors упали более чем на 45% после того, как S&P заявило о возможном банкротстве автопроизводителей. Продолжили свое падение и акции Morgan Stanley, которые упали еще на 22%. Таким образом, капитализация банка упала всего до \$10.3 млрд, что лишь на \$1 млрд больше той цены, за которую японский банк Mitsubishi UFJ намеревался купить 21% акций Morgan Stanley.

На денежном рынке сохраняется крайне напряженная ситуация. Индекс VIX вырос до 70, что является максимумом за свое 17-летнее существование. Libor-OIS, спрэд, показывающий спрос на наличные деньги, вырос до 366 б.п. Так называемый TED spread достиг максимального уровня за свою почти 25-летнюю историю уровня в 464 б.п. (+72 б.п.).

На российском долговом рынке наиболее ликвидный бонд Rus-30 упал до 87% от номинала, что соответствует доходности выше 10% годовых. CDS-5 на Россию торговался на уровне 560-570 б.п. (+200 б.п.)

Вчера в Париже состоялся экстренный саммит лидеров ведущих стран Евросоюза, на котором были приняты следующие меры по поддержке финансового сектора.

- Государственные гарантии по межбанковским кредитам на срок до 5 лет.

- Системообразующие банки будут рекапитализироваться за счет бюджетных средств.
- Национальные правительства будут покупать привилегированные акции банков, столкнувшихся с трудностями.

Ожидается, что сегодня будут обнародованы детали этих мер на национальном уровне. Так, только Германия может вложить в банковский сектор порядка 400 млрд евро. Сегодня стало известно, что Правительство Англии выделило из госбюджета 37 млрд фунтов на поддержку трех ведущих банков страны (Bank of Scotland, HBOS и Lloyds TSB)

данный пакет мер, фьючерс на S&P вырос этим утром примерно на 6%, а евро укрепился с \$1.34/евро до \$1.363/евро.

Рынок рублевых облигаций

В пятницу на рублевом рынке долга преобладали пессимистичные настроения при сохраняющейся слабой ликвидности (Газпром-4 потерял 0.5п.п., ЦентреТелеком-4 – 3.5 п.п.). Ликвидность во 2-м и 3-м эшелонах практически отсутствовала. Негативное влияние на рынок по-прежнему оказывают высокие ставки МБК, находящиеся на уровне 8-10% годовых, а также рост заимствований денежных средств через операции прямого РЕПО с ЦБ (240 млрд руб). Котировки бумаг продолжают показывать высокую волатильность на небольших объемах.

Сегодня состоится аукцион по размещению временно свободных средств бюджета сроком на один месяц. Минимальная процентная ставка определена в размере 8.25% годовых при максимальном объеме предложения 250 млрд руб. Стоит отметить, что в настоящее время индикатор ликвидности составляет лишь 380 млрд руб.

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-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.28	--	--	8.22%	11.02.09	98.34	-0.65	--	9.78	93.13
Газпром-6	5 000	06.08.09	0.80	--	--	6.95%	05.02.09	95.38	-3.41	--	13.45	114.45
ВТБ-Лизинг	7 385	04.11.14	--	17.11.08	0.09	8.20%	11.11.08	99.53	0.06	14.30	--	79.62
ИТЕРА-Ф	5 000	20.11.12	--	26.05.09	0.60	10.40%	25.11.08	91.50	0.55	27.57	--	45.93
ПетрокомБ-4	3 000	06.07.11	--	29.07.09	0.71	9.99%	31.12.08	86.00	-7.10	22.92	--	52.31
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	1.30	7.34%	19.02.09	86.08	-11.26	20.40	--	186.06
САНОС-2	3 000	10.11.09	1.01	--	--	10.00%	11.11.08	90.33	0.37	--	21.37	54.21
СтрТрГаз-3	5 000	11.04.13	--	16.04.09	0.49	11.25%	16.10.08	88.33	1.47	41.94	--	43.58
ТГК10-2	5 000	06.02.13	--	11.02.09	0.34	9.75%	11.02.09	96.46	-0.30	20.80	--	210.85

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 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		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	0.96	03.31.09	8.25%	103.71	0.01%	4.25%	7.95%	261	-5.8	1.38	923	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.66	01.24.09	11.00%	136.78	-0.98%	5.98%	8.04%	250	2.4	6.47	3 467	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	9.21	12.24.08	12.75%	147.92	-5.72%	7.91%	8.62%	412	49.3	8.86	2 500	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.07	03.31.09	7.50%	93.75	-4.34%	8.66%	8.00%	487	63.5	9.92	1 990	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	14.05.11	2.50	05.14.09	3.00%	96.19	-0.65%	4.59%	3.12%	273	31.1	2.39	1 750	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	2.81	10.12.09	6.45%	91.40	0.39%	9.90%	7.06%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.04	10.20.08	5.06%	68.21	-0.72%	11.30%	7.42%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch						
	Дата погашения												Дюрация, лет	Сред	Дюрация	Сред			
Банковские																			
Абсолют-09	07.04.09	0.48	04.07.09	8.75%	101.79	7.71%	4.96%	8.60%	332	-1613.0	71	200	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.39	03.30.09	9.13%	87.63	-4.84%	19.20%	10.41%	1756	387.6	1495	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.59	12.28.08	8.25%	100.59	-0.16%	7.86%	8.20%	622	9.4	361	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	20.06.11	2.38	12.20.08	9.25%	102.04	31.99%	8.38%	9.07%	652	-1246.7	413	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0.97	04.10.09	7.88%	78.39	-11.58%	35.59%	10.05%	3396	1456.3	3135	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	25.06.12	3.01	12.25.08	8.20%	62.50	-15.81%	24.04%	13.12%	2218	607.5	1979	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	24.06.13	3.82	12.24.08	9.25%	102.27	27.53%	8.65%	9.04%	638	-664.7	-1	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	09.12.15	4.95	12.09.08	8.63%	72.50	0.00%	15.02%	11.90%	1226	-3.7	636	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	22.02.17	5.43	02.22.09	8.64%	65.50	0.00%	16.34%	13.18%	1286	-11.7	768	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-	
Банк Москвы-09	28.09.09	0.94	03.28.09	8.00%	92.55	-2.02%	16.72%	8.64%	1509	237.7	1248	250	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	1.92	11.26.08	7.38%	81.19	-4.49%	18.48%	9.08%	1685	253.5	1424	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	3.66	11.13.08	7.34%	68.36	-3.16%	17.69%	10.73%	1543	92.6	904	500	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	4.78	11.25.08	7.50%	55.00	-10.70%	19.42%	13.64%	1666	238.6	1077	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	5.39	11.10.08	6.81%	50.71	-4.14%	18.47%	13.42%	1499	68.9	982	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.25	02.16.09	9.38%	55.00	-31.66%	64.06%	17.05%	6242	3645.2	5981	125	USD	B/*-	/	B2/*-	/	#N/A	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	0.57	11.18.08	9.50%	99.94	0.00%	9.57%	9.51%	793	-0.3	532	100	USD	B	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-08	11.12.08	0.16	12.11.08	6.88%	99.00	-0.00%	12.91%	6.94%	1127	30.6	866	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	

ВТБ-11	12.10.11	2.71	04.12.09	7.50%	82.12	-2.36%	15.14%	9.13%	1328	100.1	1089	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.40	10.31.08	6.61%	74.74	-1.31%	15.19%	8.84%	1293	41.6	1094	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	5.16	02.04.09	6.32%	88.85	-1.52%	8.64%	7.11%	588	26.4	-1	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
РТБ-16	15.02.16	6.07	02.15.09	4.25%	74.67	-5.70%	9.13%	5.69%	565	89.1	47	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	29.05.18	6.43	11.29.08	6.88%	70.60	-4.13%	12.13%	9.74%	865	54.8	615	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	10.07	12.31.08	6.25%	64.31	-1.18%	10.15%	9.72%	636	-2.4	224	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.05	10.30.08	7.25%	99.50	0.00%	17.36%	7.29%	1572	153.0	1311	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
ГПБ-11	15.06.11	2.41	12.15.08	7.97%	104.40	-0.80%	6.15%	7.63%	429	36.9	191	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	28.06.13	3.76	12.28.08	7.93%	72.54	-3.57%	16.54%	10.94%	1428	102.1	789	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	23.09.15	5.25	03.23.09	6.50%	61.31	-7.53%	15.90%	10.60%	1314	219.3	724	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	0.96	04.07.09	8.75%	86.01	0.00%	25.74%	10.17%	2410	13.0	2149	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	13.04.10	1.45	04.13.09	7.50%	99.74	9.04%	7.69%	7.52%	605	-628.0	344	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	01.03.10	1.31	03.01.09	10.00%	94.03	0.00%	14.91%	10.63%	1327	2.0	1066	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.69	12.29.08	8.80%	91.58	0.06%	22.15%	9.61%	2051	4.9	1790	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.35	03.10.09	8.88%	84.56	0.00%	12.08%	10.50%	860	-12.0	343	60	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-10	25.01.10	1.22	01.25.09	7.77%	74.97	-9.24%	33.19%	10.36%	3156	899.9	2895	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.32	01.21.09	9.75%	59.75	-23.29%	32.93%	16.32%	3129	1264.5	2868	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.26	02.12.09	9.50%	94.97	0.00%	13.74%	10.00%	1210	1.8	949	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.61	07.06.09	9.00%	46.99	0.00%	70.44%	19.15%	6880	30.2	6619	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	06.10.09	0.96	01.06.09	5.01%	90.25	1.31%	15.94%	5.55%	1430	-131.3	1169	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.56	11.12.08	8.25%	95.47	-0.04%	16.73%	8.64%	1509	18.7	1248	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.24	02.02.09	8.19%	85.56	0.03%	21.43%	9.57%	1979	4.5	1718	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	4.55	10.20.08	9.75%	57.14	-20.94%	21.03%	17.06%	1827	498.7	1237	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.46	03.27.09	8.00%	91.53	-0.00%	28.95%	8.74%	2731	33.7	2470	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.10	12.17.08	8.75%	75.02	-11.75%	36.62%	11.66%	3499	1267.1	3238	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.85	04.04.09	8.75%	101.17	-0.30%	8.09%	8.65%	646	15.6	385	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.53	10.20.08	8.75%	77.38	-0.50%	18.92%	11.31%	1706	27.1	1467	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.33	01.15.09	10.75%	81.52	-0.81%	17.01%	13.19%	1475	26.6	1276	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.59	01.31.09	12.50%	98.92	0.00%	12.69%	12.64%	921	-12.2	404	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	29.09.15	5.65	03.29.09	6.20%	87.88	3.92%	8.55%	7.06%	507	-83.1	-11	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РенКап-08	31.10.08	0.05	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	29.31%	8.09%	2768	305.0	2507	0	USD	BB-/*	/	#N/A N.A.	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.57	12.27.08	9.50%	94.90	0.00%	12.90%	10.01%	1126	1.0	865	300	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B-/*
Росбанк-09	24.09.09	0.91	12.24.08	9.75%	102.72	-0.07%	6.75%	9.49%	511	4.5	250	86	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	A-
РСХБ-10	29.11.10	1.95	11.29.08	6.88%	88.37	-2.95%	13.32%	7.78%	1168	159.3	907	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	3.77	11.16.08	7.18%	80.39	-3.65%	12.97%	8.92%	1071	101.6	431	700	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.39	01.14.09	7.13%	97.66	20.32%	7.67%	7.30%	491	-442.9	-98	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.00	11.15.08	6.30%	64.96	-10.86%	13.25%	9.70%	977	181.4	459	1 250	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	6.66	11.29.08	7.75%	93.99	23.71%	8.68%	8.25%	520	-346.4	270	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	0.93	09.16.09	6.83%	99.83	0.11%	6.98%	6.84%	534	-13.6	273	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.83	04.07.09	7.50%	55.09	-16.26%	43.56%	13.61%	4192	1152.3	3931	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.54	12.29.08	8.49%	55.00	-8.25%	50.77%	15.43%	4913	680.1	4652	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.17	11.05.08	8.63%	64.00	0.00%	29.64%	13.48%	2800	6.0	2539	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	4.35	12.16.08	8.88%	48.88	0.34%	24.21%	18.16%	2146	-11.3	1556	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	4.50	12.01.08	9.75%	52.38	-5.23%	22.89%	18.61%	2014	119.5	1424	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	2.76	11.14.08	5.93%	82.78	-2.17%	12.86%	7.16%	1100	87.5	861	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	3.85	11.15.08	6.48%	81.40	-1.95%	11.85%	7.96%	958	53.3	319	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.08	01.02.09	6.47%	101.91	22.36%	6.00%	6.35%	373	-510.6	-266	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-15*	11.02.15	5.20	02.11.09	6.23%	89.87	-0.14%	8.32%	6.93%	556	-1.3	-34	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.56	11.12.08	9.00%	94.49	0.25%	19.44%	9.52%	1780	-31.6	1519	351	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	30.12.11	2.55	12.30.08	12.00%	71.29	0.00%	25.60%	16.83%	2373	6.9	2135	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	16.11.11	2.54	11.16.08	8.30%	69.96	0.12%	22.85%	11.86%	2099	2.8	1860	300	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Славинвестбанк	21.12.09	1.12	12.21.08	9.88%	94.53	0.00%	15.03%	10.45%	1339	2.9	1078	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.38	10.26.08	9.75%	85.00	-2.92%	21.74%	11.47%	2010	229.1	1749	200	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.44	11.10.08	9.13%	90.09	0.08%	16.50%	10.13%	1487	-2.3	1226	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.28	01.18.09	10.51%	74.67	-0.00%	15.97%	14.08%	1321	-4.0	732	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.49	11.16.08	7.00%	98.87	-0.11%	7.76%	7.08%	612	7.1	351	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.38	12.17.08	9.00%	101.47	26.60%	8.37%	8.87%	651	-1057.5	412	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	29.05.10	1.49	11.29.08	9.38%	90.25	0.00%	16.42%	10.39%	1478	2.9	1217	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.54	05.21.09	7.00%	92.63	-0.02%	12.26%	7.56%	1063	3.5	802	400	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	0.16	12.12.08	7.90%	100.26	0.03%	6.15%	7.88%	451	-26.5	190	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	11.04.10	1.42	04.11.09	9.50%	90.00	0.00%	17.38%	10.56%	1574	3.5	1313	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	20.06.11	2.30	12.20.08	11.00%	90.00	0.00%	15.68%	12.22%	1404	0.7	1143	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

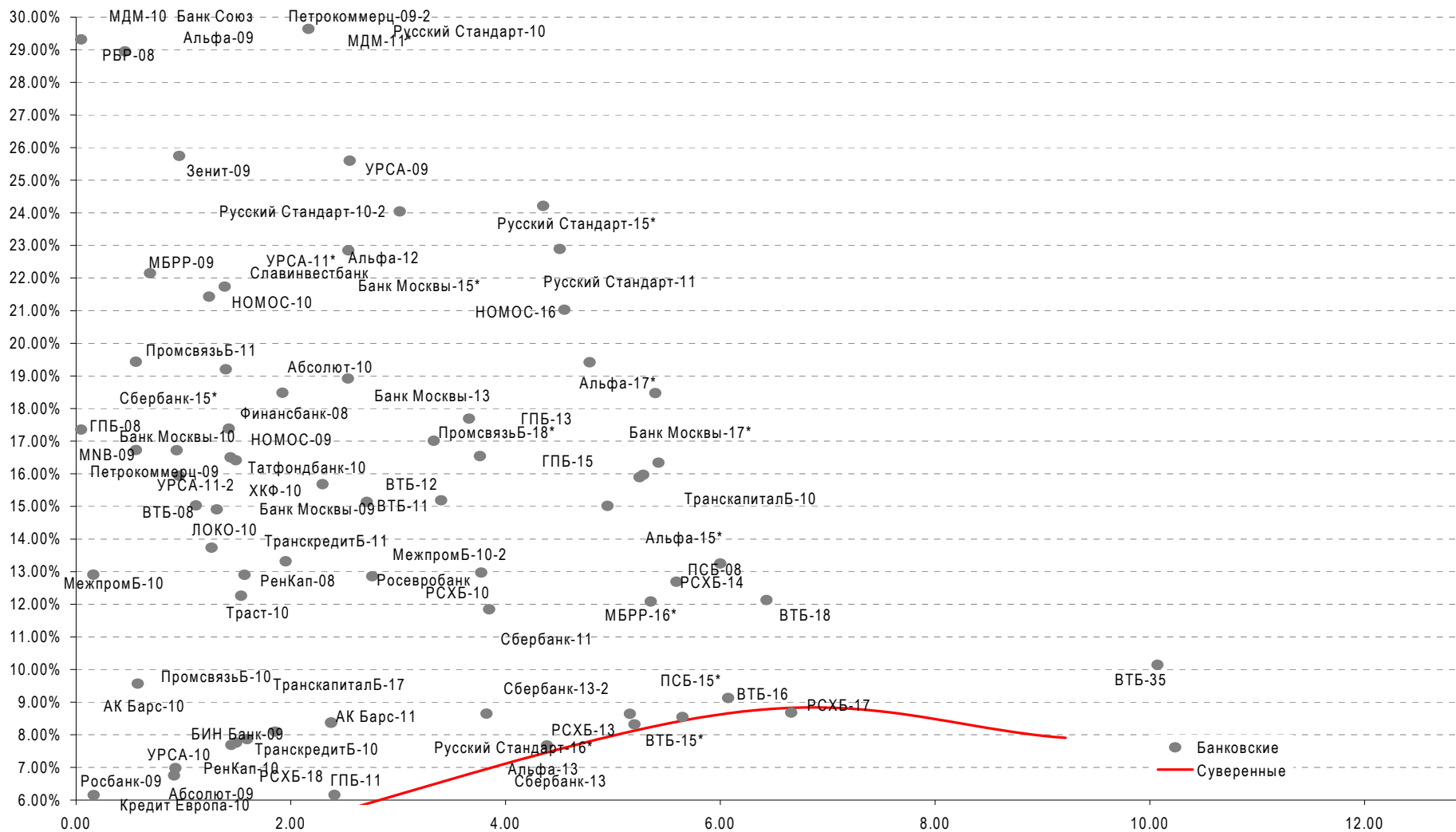
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	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	С&P			Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.05	10.30.08	7.25%	99.50	0.00%	17.36%	7.29%	1572	153.0	1311	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Газпром-09	21.10.09	0.95	10.21.08	10.50%	100.08	-0.89%	10.41%	10.49%	877	93.4	616	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	1.88	09.27.09	7.80%	93.67	-0.56%	11.59%	8.33%	995	33.7	734	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	3.67	12.09.08	4.56%	79.00	0.21%	11.13%	5.77%	887	-4.7	248	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.62	03.01.09	9.63%	94.97	-2.99%	11.10%	10.13%	884	87.3	244	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	4.31	01.22.09	4.51%	99.25	0.10%	4.68%	4.54%	192	-6.7	-397	684	USD	#N/A N.A.	/	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	4.17	01.22.09	5.63%	92.21	-1.19%	7.60%	6.10%	484	25.3	-106	389	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.91	04.11.09	7.34%	100.60	14.29%	7.18%	7.30%	492	-358.5	-147	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.53	02.25.09	5.03%	71.60	-1.17%	12.61%	7.03%	985	24.8	395	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	4.69	10.31.08	5.36%	60.75	-15.99%	15.94%	8.83%	1319	383.7	729	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.31	06.01.09	5.88%	69.06	-5.26%	13.12%	8.51%	1037	171.6	447	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.03	11.22.08	6.21%	76.90	0.33%	10.51%	8.08%	703	-17.4	186	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	6.42	03.22.09	5.14%	65.88	-2.57%	11.70%	7.80%	822	31.5	572	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	6.38	11.02.08	5.44%	63.75	-2.16%	12.29%	8.53%	881	23.8	632	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	6.99	02.13.09	6.61%	102.33	41.76%	6.26%	6.45%	278	-548.7	28	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.40	04.11.09	8.15%	78.59	-6.83%	11.98%	10.36%	850	103.8	600	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	7.50	02.01.09	7.20%	85.95	-1.01%	9.23%	8.38%	544	-0.5	325	1 006	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	7.79	03.07.09	6.51%	62.12	-10.41%	12.36%	10.48%	858	130.5	639	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	9.55	10.28.08	8.63%	89.21	-1.49%	9.78%	9.67%	599	1.2	187	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	8.83	02.16.09	7.29%	62.24	-10.01%	11.97%	11.71%	818	104.4	406	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.26	01.15.09	10.75%	99.25	-0.73%	13.41%	10.83%	1177	286.1	916	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.15	12.07.08	6.36%	69.43	-6.03%	12.16%	9.15%	868	91.2	351	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	7.87	12.07.08	6.66%	68.17	-1.45%	11.28%	9.76%	749	4.5	530	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

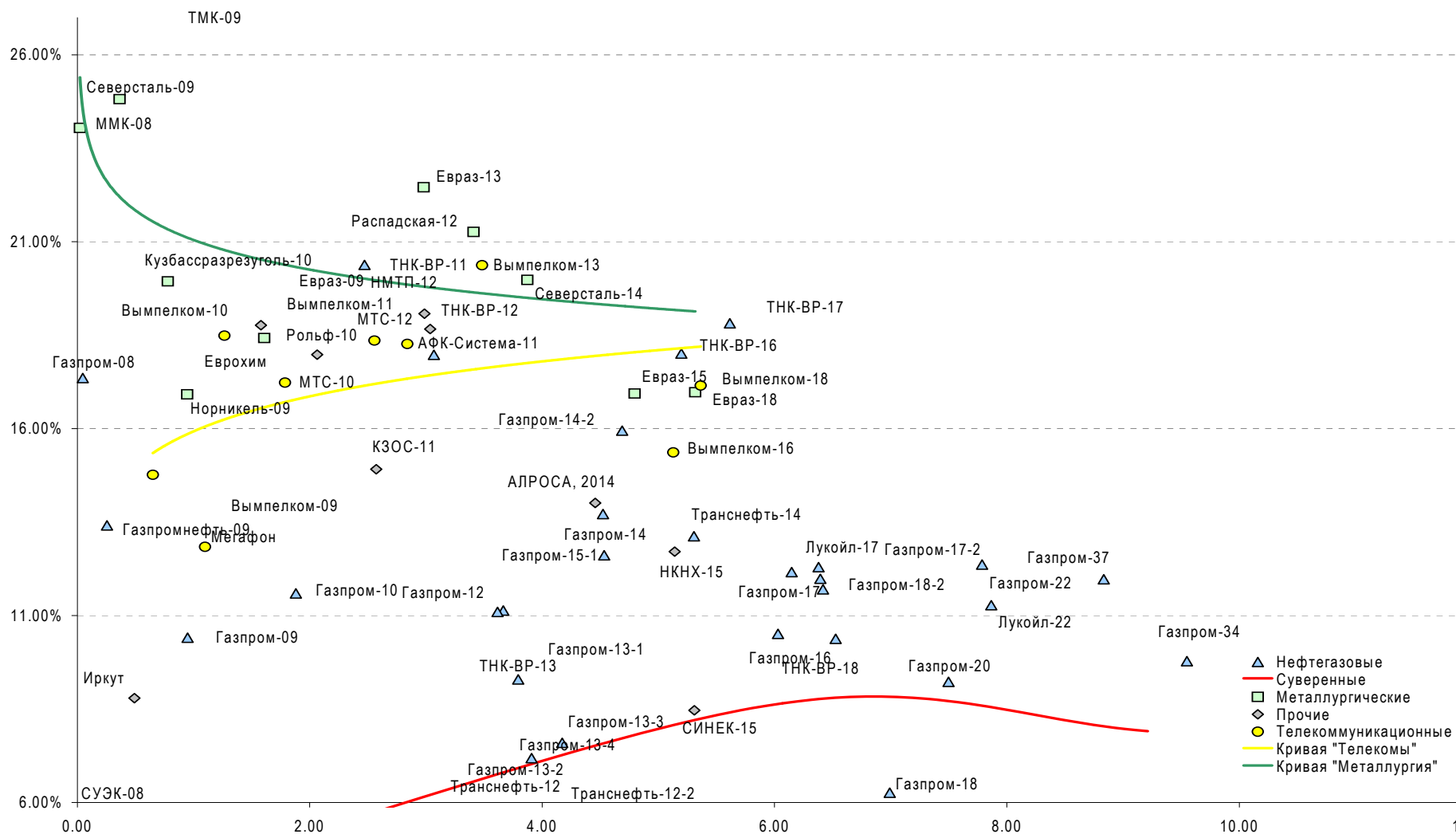
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.47	01.18.09	6.88%	72.45	-24.99%	20.38%	9.49%	1852	1214.7	1613	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.07	03.20.09	6.13%	70.55	-4.17%	17.97%	8.68%	1611	155.9	1373	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.79	03.13.09	7.50%	93.62	27.91%	9.29%	8.01%	703	-692.5	64	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.20	01.18.09	7.50%	56.91	-10.92%	18.01%	13.18%	1525	291.3	935	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.17	5.62	03.20.09	6.63%	49.40	-16.05%	18.82%	13.41%	1534	316.0	1016	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.53	03.13.09	7.88%	85.16	38.16%	10.38%	9.25%	690	-558.5	440	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
Транснефть-12	27.06.12	3.41	06.27.09	5.38%	101.00	-0.28%	5.07%	5.33%	281	8.6	82	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-12-2	27.06.12	3.32	12.27.08	6.10%	102.20	19.16%	5.44%	5.97%	318	-541.7	119	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-14	05.03.14	4.52	03.05.09	5.67%	70.00	-8.86%	13.72%	8.10%	1096	211.5	506	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Металлургические																			
Евраз-09	03.08.09	0.78	02.03.09	10.88%	93.49	-3.63%	19.94%	11.63%	1830	508.2	1569	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB	
Евраз-13	24.04.13	3.41	10.24.08	8.88%	65.06	-2.95%	12.26%	13.64%	1900	92.9	1701	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-15	10.11.15	4.80	11.10.08	8.25%	64.92	0.41%	16.94%	12.71%	1418	-12.3	828	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-18	24.04.18	5.32	10.24.08	9.50%	65.28	-0.41%	16.97%	14.55%	1349	-3.9	832	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.61	01.12.09	9.00%	86.39	0.00%	18.43%	10.42%	1679	3.6	1418	200	USD	#N/A	N.A.	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	2.98	11.22.08	7.50%	64.27	-5.66%	22.45%	11.67%	2059	213.2	1821	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+	
Северсталь-09	24.02.09	0.36	02.24.09	8.63%	94.50	-2.63%	24.81%	9.13%	2317	795.6	2056	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	
Северсталь-14	19.04.14	3.87	10.19.08	9.25%	65.08	-3.95%	19.98%	14.21%	1772	107.6	1132	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
ТМК-09	29.09.09	0.94	03.29.09	8.50%	85.00	-4.55%	27.25%	10.00%	2561	565.0	2300	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
ММК-08	21.10.08	0.02	10.21.08	8.00%	99.63	-0.00%	24.04%	8.03%	2241	444.2	1980	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
Норникель-09	30.09.09	0.95	03.31.09	7.13%	91.60	-0.88%	16.92%	7.78%	1528	107.4	1267	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
Телекоммуникационные																			
МТС-10	14.10.10	1.79	10.14.08	8.38%	85.52	-7.65%	17.23%	9.79%	1559	457.1	1298	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+	
МТС-12	28.01.12	2.84	01.28.09	8.00%	75.37	-9.66%	18.27%	10.61%	1640	382.5	1402	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+	
Вымпелком-09	16.06.09	0.65	12.16.08	10.00%	97.00	-0.66%	14.77%	10.31%	1313	108.8	1052	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-10	11.02.10	1.27	02.11.09	8.00%	88.09	-4.73%	18.49%	9.08%	1685	410.9	1424	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-11	22.10.11	2.56	10.22.08	8.38%	77.58	-8.36%	18.36%	10.79%	1649	356.3	1411	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-13	30.04.13	3.48	10.31.08	8.38%	65.47	-7.80%	20.37%	12.79%	1811	241.9	1612	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-16	23.05.16	5.13	11.23.08	8.25%	68.67	-0.20%	15.37%	12.01%	1261	0.3	671	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-18	30.04.18	5.37	10.31.08	9.13%	62.90	-33.75%	17.15%	14.51%	1367	707.7	850	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	
Мегафон	10.12.09	1.10	12.10.08	8.00%	94.91	-0.53%	12.84%	8.43%	1120	52.0	859	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+	
Прочие																			
АФК-Система-11	28.01.11	2.06	01.28.09	8.88%	83.45	-3.16%	17.98%	10.64%	1634	167.2	1373	350	USD	BB	/	Ba3	/	BB-	
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.46	11.17.08	8.88%	79.38	-6.33%	14.01%	11.18%	1125	144.8	536	500	USD	BB /*	/	Ba2	/	#N/A	
Еврохим	21.03.12	2.99	03.21.09	7.88%	72.65	-6.12%	19.07%	10.84%	1721	234.3	1483	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB	
Иркут	10.04.09	0.49	04.10.09	8.25%	99.74	0.00%	8.79%	8.27%	715	-0.3	454	125	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.57	10.30.08	9.25%	86.51	-0.14%	14.91%	10.69%	1305	11.0	1067	200	USD	B-	/	#N/A	/	B- /*	
НКНХ-15	22.12.15	5.14	12.22.08	8.50%	80.50	0.00%	12.71%	10.56%	995	-3.9	405	200	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.04	11.17.08	7.00%	70.39	-3.85%	18.66%	9.94%	1680	141.3	1442	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A	
Рольф-10	28.06.10	1.58	12.28.08	8.25%	85.17	0.00%	18.76%	9.69%	1713	4.3	1452	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
СИНЕК-15	03.08.15	5.31	02.03.09	7.70%	96.08	-0.55%	8.47%	8.01%	571	6.4	-19	250	USD	#N/A	N.A.	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.03	10.24.08	8.63%	100.13	0.00%	4.27%	8.61%	264	-86.8	3	72	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Информация

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.