

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.39	-33	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.3938	-1.20%
Доходность 30-летних КО США, %	4.02	-29	Валютный курс, \$/евро	1.4217	-0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	87.87	-7.55%	PTC	1,277.60	-4.78%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	93.05	-7.73%	DJIA	10,917.51	-4.42%
Цена на нефть Urals, \$/брл	88.44	-6.32%	S&P 500	1,192.70	-4.71%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Опасения по поводу финансовой устойчивости AIG привели к массовому бегству инвесторов в качество.

Внутренний долг РФ:

Снижение котировок в 1-ом эшелоне при слабой активности инвесторов и негативном внешнем фоне.

Новости и ключевые события:

Российские:

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

АКБ МБРР принял решение о размещении 4-го и 5-го выпуска 5-летних облигаций общим объемом 10 млрд. руб.

ФБ ММВБ с 16 сентября начнет торги в процессе обращения в перечне внесписочных бумаг:

- 1-м выпуском РВК-Финанс
- 2-м выпуском Кредит Европа Банк объемом 4 млрд. руб.

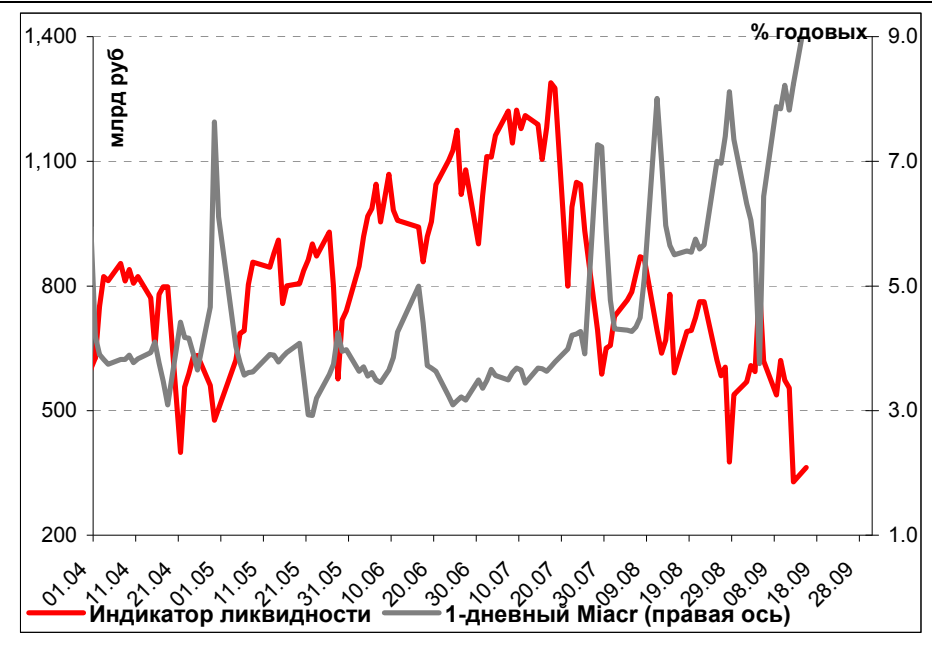
ИСО ГПБ-Ипотека приняло решение о досрочном частичном погашении облигаций 1-го выпуска 29 сентября 2008г. в размере 39 руб. за одну облигацию

Новосибирский оловянный комбинат определил ставку 5-8 купонов 2-го выпуска в размере 15.5% годовых и выставил годовую оферту.

ВТБ-Лизинг-Финанс перенесло размещение 3-го выпуска облигаций на неопределенный срок. Ранее размещение планировалось на 17 сентября этого года.

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Внешний долг РФ

Понедельник выдался поистине черным. Американские фондовые индексы продемонстрировали рекордные снижения с сентября 2001 года из-за кризиса вокруг Lehman Brothers и опасений относительно финансовой устойчивости крупнейшей страховой компанией AIG. Индекс S&P упал сразу на 4.7%, достигнув значений 2005 года, Dow -4.4%. Таким образом, вчера мы могли наблюдать массовое бегство инвесторов в качество, доходности UST-10 упали на 33 б.п. до 3.39%.

Вчерашний день открылся снижением фондовых индексов на 2%. Однако после того, как стало известно, что S&P и Moody's снизили рейтинги AIG, а ФРС предложила решать свои проблемы страховой компании самостоятельно, ее акции упали по итогам торговой сессии на 60%. В действительности, крах AIG может привести к более серьезным последствиям, чем банкротство Lehmana. К примеру в AIG застрахованы облигации на сумму \$440 млрд. В настоящее время два из трех оставшихся на плаву инвестбанков, Goldman Sachs и JP Morgan, пытаются привлечь для компании порядка \$75млрд. По оценкам Citi только в 3-ем квартале AIG может списать \$30 млрд.

Не добавила позитива рынку и макроэкономическая статистика, однако в настоящее время она все же уходит на второй план. Объем промышленного производства упал на 1.1% при том, что аналитики ожидали снижения всего на 0.3%. В свою очередь индекс производственной активности упал на 7.4 пункта при ожиданиях снижения этого показателя всего на 1 пункт. Такая динамика объясняется снижением внутреннего спроса на фоне сокращения внутреннего потребления из-за проблем в ипотечной сфере.

Сегодня состоится заседание ФРС, на котором будет решаться судьба ключевой ставки. После банкротства Lehman Brothers вероятность снижения ставки со стороны ФРС до конца года возросла с 38% до 96%. Но уже сегодня судя по фьючерсам на чикагской товарной бирже снижение ключевой ставки на четверть процента возможно с вероятностью почти 80%. При этом всего неделю назад снижение ставки просто исключалось. Снижение ставки при прочих равных условиях приводят к спросу на US Treasuries.

На российском долговом рынке из-за внешних факторов преобладали негативные настроения. Продолжает свое падение Россия-30, которая опустилась уже ниже 108% от номинала. Спрэд между Rus-30 и UST-10 обновляет все новые исторические максимумы за несколько лет, расширившись до 263 б.п. CDS-5 на Россию вслед и за всеми CDS EM прибавил сразу почти 45 б.п., закрывшись выше 210 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Вчерашние торги проходили при довольно низкой активности участников рынка на фоне внешнего негативного новостного фона и низкого индикатора ликвидности (350 млрд). Под некоторым давлением оказались бумаги 1-го эшелона (Газпром, Лукойл, РЖД, ВТБ). Во втором эшелоне практически не проходило каких либо значимых сделок.

Ситуация на денежном рынке продолжает ухудшаться. Нехватка ликвидности привела к росту однодневных ставок до уровней 9.5-10% годовых при сохранении крайне высоких объемов привлечения средств

по операциям прямого РЕПО. В связи с этим вчера Минфин принял решение вдвое увеличить объем предоставляемых сегодня денежных средств на депозиты коммерческих банков. Объем составит 150 млрд руб по минимальной ставке 8% годовых. Завтра Минфин проведет еще один аукцион по размещению 275 млрд руб по минимальной ставке 7.75% годовых. Однако, это мера, по нашему мнению, не приведет к росту объемов торгов на рублевом рынке, так как основная сумма пойдет на рефинансирование текущих потребностей банковской системы.

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	1.35	--	--	8.22%	11.02.09	99.49	-0.18	--	8.64	80.93
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	2.87	--	--	7.10%	11.12.08	91.80	-0.03	--	10.38	34.09
РЖД-6	10 000	10.11.10	1.98	--	--	7.35%	12.11.08	95.76	-0.38	--	9.59	44.14
Вымпелком	10 000	19.07.13	--	26.01.10	1.29	9.05%	23.01.09	96.48	-0.59	1.29	--	69.29
ГСС	5 000	26.03.17	--	24.09.09	0.97	7.85%	25.09.08	96.41	-0.20	11.78	--	143.39
МИА-5	2 000	17.07.14	--	30.07.09	0.82	10.30%	23.10.08	99.25	0.02	11.73	--	49.63
МТС-3	10 000	12.06.18	--	22.06.10	1.64	8.70%	23.12.08	97.27	-0.45	10.39	--	36.48
ОГК-2	5 000	01.07.10	1.68	--	--	7.70%	01.01.09	86.96	-3.46	--	14.64	59.02
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	0.39	--	--	10.66%	05.02.09	96.05	-1.05	--	19.52	50.96
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	2.60	--	--	10.05%	21.10.08	93.00	0.82	--	13.61	36.13

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	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	Дата														
Суверенные															
Россия-10	31.03.10	0.76	09.30.08	8.25%	102.84	-0.21%	4.51%	8.02%	282	77.2	1.40	1 230	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.75	01.24.09	11.00%	138.32	-0.86%	5.83%	7.95%	300	50.3	6.56	3 467	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-28	24.06.28	9.85	12.24.08	12.75%	167.51	-2.46%	6.59%	7.61%	320	51.0	9.54	2 500	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.33	09.30.08	7.50%	107.75	-1.71%	6.28%	6.96%	290	53.3	10.98	2 001	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Минфин															
Минфин-11	14.05.11	2.57	05.14.09	3.00%	95.77	-0.26%	4.72%	3.13%	280	62.0	2.46	1 750	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Муниципальные															
Москва-11	12.10.11	2.71	10.12.08	6.45%	96.50	-0.86%	7.77%	6.68%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.34	10.20.08	5.06%	82.70	-0.03%	8.05%	6.12%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	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
	Дата													
Банковские														
Абсолют-09	07.04.09	0.54	10.07.08	8.75%	101.47	0.02%	6.02%	8.62%	433	48.7	151	200	USD	#N/A N.A. / Baa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	1.41	09.30.08	9.13%	102.77	-0.53%	7.19%	8.88%	550	91.5	268	175	USD	#N/A N.A. / Baa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	1.67	12.28.08	8.25%	97.29	-0.31%	9.93%	8.48%	824	75.1	542	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	20.06.11	2.44	12.20.08	9.25%	96.46	-0.46%	10.75%	9.59%	882	70.6	624	300	USD	#N/A N.A. / Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	1.01	10.10.08	7.88%	98.88	-0.79%	8.99%	7.96%	731	134.9	448	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	3.23	12.25.08	8.20%	89.80	-2.58%	11.60%	9.13%	968	135.2	710	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.13	3.85	12.24.08	9.25%	93.82	-2.72%	10.94%	9.86%	868	120.6	465	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	5.29	12.09.08	8.63%	89.99	-3.00%	10.64%	9.58%	815	104.6	435	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	5.92	02.22.09	8.64%	86.12	-2.92%	11.22%	10.03%	838	89.9	494	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	0.98	09.28.08	8.00%	100.10	-1.92%	7.89%	7.99%	621	252.0	339	250	USD	#N/A N.A. / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.03	11.26.08	7.38%	103.01	3.04%	5.89%	7.16%	420	-93.9	138	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	3.89	11.13.08	7.34%	91.11	-3.00%	9.75%	8.05%	750	126.9	347	500	USD	#N/A N.A. / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	5.46	11.25.08	7.50%	89.97	-4.67%	9.45%	8.34%	661	126.7	317	300	USD	#N/A N.A. / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	6.19	11.10.08	6.81%	78.32	-9.00%	10.71%	8.69%	787	191.5	442	400	USD	#N/A N.A. / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.35	02.16.09	9.38%	96.89	0.55%	11.81%	9.68%	1012	14.1	730	125	USD	B / B1 / #N/A N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	0.65	11.18.08	9.50%	96.42	-0.06%	15.24%	9.85%	1356	72.6	1074	100	USD	B / #N/A N.A. / B-
ВТБ-08	11.12.08	0.24	12.11.08	6.88%	100.49	-0.02%	4.71%	6.84%	302	54.9	20	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-11	12.10.11	2.71	10.12.08	7.50%	97.01	-1.35%	8.63%	7.73%	670	101.9	412	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.55	10.31.08	6.61%	90.24	-0.71%	9.52%	7.32%	727	67.7	324	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	5.29	02.04.09	6.32%	96.43	-1.93%	7.02%	6.55%	453	83.4	73	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
РТБ-16	15.02.16	6.26	02.15.09	4.25%	86.79	-2.27%	6.55%	4.90%	371	75.7	27	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	29.05.18	6.92	11.29.08	6.88%	89.36	-1.61%	8.50%	7.69%	567	61.6	267	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.13	12.31.08	6.25%	85.59	-1.38%	7.50%	7.30%	412	37.2	91	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.12	10.30.08	7.25%	100.36	0.02%	4.20%	7.22%	251	18.9	-31	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
ГПБ-11	15.06.11	2.49	12.15.08	7.97%	107.19	0.65%	5.13%	7.44%	320	24.0	62	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	28.06.13	3.98	12.28.08	7.93%	93.97	-1.81%	9.53%	8.44%	727	94.1	324	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	23.09.15	5.39	09.23.08	6.50%	82.71	-2.61%	9.98%	7.86%	715	87.3	370	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.00	10.07.08	8.75%	99.81	0.12%	8.94%	8.77%	725	43.5	443	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	13.04.10	1.47	10.13.08	7.50%	100.05	0.15%	7.46%	7.50%	577	45.2	295	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	01.03.10	1.39	03.01.09	10.00%	94.05	0.04%	14.67%	10.63%	1298	54.6	1016	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.76	12.29.08	8.80%	99.57	0.04%	9.34%	8.84%	766	50.4	484	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.43	03.10.09	8.88%	84.56	-3.61%	12.07%	10.50%	923	109.1	578	60	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-10	25.01.10	1.30	01.25.09	7.77%	94.48	-2.07%	12.28%	8.22%	1059	224.9	777	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.50	01.21.09	9.75%	92.00	-4.14%	13.20%	10.60%	1127	227.7	869	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.34	02.12.09	9.50%	95.33	0.02%	13.23%	9.97%	1154	56.0	872	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.72	07.06.09	9.00%	84.76	-5.13%	19.75%	10.62%	1806	412.9	1524	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	06.10.09	1.03	10.06.08	3.59%	96.17	-1.03%	7.40%	3.73%	571	158.5	289	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.64	11.12.08	8.25%	98.98	-1.30%	9.86%	8.34%	818	263.7	535	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.32	02.02.09	8.19%	98.33	-0.58%	9.50%	8.33%	781	101.7	499	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	5.41	10.20.08	9.75%	90.56	0.00%	11.57%	10.77%	874	37.8	529	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.51	09.27.08	8.00%	100.02	1.71%	7.95%	8.00%	627	-273.8	345	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.19	12.17.08	8.75%	97.91	-0.49%	10.55%	8.94%	887	98.5	605	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.84	10.04.08	8.75%	94.81	-0.12%	11.66%	9.23%	998	63.1	716	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.65	10.20.08	8.75%	89.24	-0.70%	13.08%	9.81%	1116	79.2	858	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.49	01.15.09	10.75%	96.18	-1.46%	11.89%	11.18%	964	90.5	739	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.67	01.31.09	12.50%	98.92	0.00%	12.69%	12.64%	986	37.6	641	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	29.09.15	5.58	09.29.08	6.20%	92.60	-1.82%	7.58%	6.70%	474	70.7	129	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РенКап-08	31.10.08	0.12	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	16.51%	8.09%	1482	108.4	1200	0	USD	BB-	/	#N/A N.A.	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.64	12.27.08	9.50%	94.90	0.00%	12.77%	10.01%	1108	56.8	826	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.96	09.24.08	9.75%	101.68	-0.24%	8.02%	9.59%	634	79.3	352	106	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	A-
Росевробанк	13.10.08	0.08	10.13.08	9.00%	99.50	0.00%	15.16%	9.05%	1348	118.9	1066	150	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
РСХБ-10	29.11.10	2.04	11.29.08	6.88%	97.94	-1.21%	7.90%	7.02%	622	116.3	340	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	3.93	11.16.08	7.18%	94.32	-1.16%	8.68%	7.61%	642	77.3	239	700	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.43	01.14.09	7.13%	92.41	-0.71%	8.94%	7.71%	645	62.5	266	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.43	11.15.08	6.30%	82.83	-1.24%	9.22%	7.60%	638	57.5	293	1 250	USD	#N/A N.A.	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	6.61	11.29.08	7.75%	87.30	-2.09%	9.80%	8.88%	697	70.3	397	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.00	09.16.09	6.83%	91.09	-2.25%	17.28%	7.49%	1559	326.0	1277	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.87	10.07.08	7.50%	87.12	-1.04%	15.00%	8.61%	1331	116.3	1049	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.66	12.29.08	8.49%	89.97	-0.90%	15.07%	9.43%	1339	115.5	1057	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.32	11.05.08	8.63%	87.43	-0.50%	14.52%	9.86%	1283	79.5	1001	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	5.06	12.16.08	8.88%	76.28	-4.82%	14.21%	11.63%	1172	146.9	793	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	5.39	12.01.08	9.75%	82.55	-0.21%	13.30%	11.81%	1046	41.8	702	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	2.87	11.14.08	5.93%	96.71	-1.17%	7.11%	6.13%	518	92.9	260	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	3.99	11.15.08	6.48%	94.85	-1.56%	7.82%	6.83%	556	87.0	153	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-13-2	02.07.13	4.12	01.02.09	6.47%	94.71	-1.62%	7.81%	6.83%	555	87.6	152	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+	
Сбербанк-15*	11.02.15	5.33	02.11.09	6.23%	97.80	-1.51%	6.66%	6.37%	417	75.0	37	1 000	USD	#N/A	N.A.	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.63	11.12.08	9.00%	99.73	-0.04%	9.40%	9.02%	772	62.5	490	351	USD	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	30.12.11	2.73	12.30.08	12.00%	93.85	-1.74%	14.39%	12.79%	1247	118.4	989	130	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A
УРСА-11-2	16.11.11	2.69	11.16.08	8.30%	86.54	-0.14%	13.80%	9.59%	1187	58.1	929	300	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+
Славинвестбанк	21.12.09	1.19	12.21.08	9.88%	94.55	-0.04%	14.71%	10.44%	1303	62.3	1021	100	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.46	10.26.08	9.75%	85.53	-4.94%	20.74%	11.40%	1905	422.4	1623	200	USD	#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.52	11.10.08	9.13%	91.72	0.26%	14.95%	9.95%	1326	40.5	1044	175	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.58	01.18.09	10.51%	84.31	0.00%	13.61%	12.47%	1078	37.7	733	100	USD	#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.57	11.16.08	7.00%	96.63	-0.59%	9.22%	7.24%	753	95.0	471	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A	
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.44	12.17.08	9.00%	97.57	-1.25%	10.02%	9.22%	810	104.0	552	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A	
Траст-10	29.05.10	1.56	11.29.08	9.38%	90.25	0.00%	16.12%	10.39%	1443	58.5	1161	200	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.61	05.21.09	7.00%	91.73	-0.59%	12.71%	7.63%	1103	97.9	820	400	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.24	12.12.08	7.90%	100.06	0.56%	7.48%	7.90%	580	-172.6	298	250	USD	#N/A	N.A.	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.44	10.11.08	9.50%	98.14	0.11%	10.81%	9.68%	912	48.7	630	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
ХКФ-11	20.06.11	2.39	12.20.08	11.00%	98.42	-0.02%	11.67%	11.18%	974	52.1	716	500	USD	B+	/	Ba3	/	B+e	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

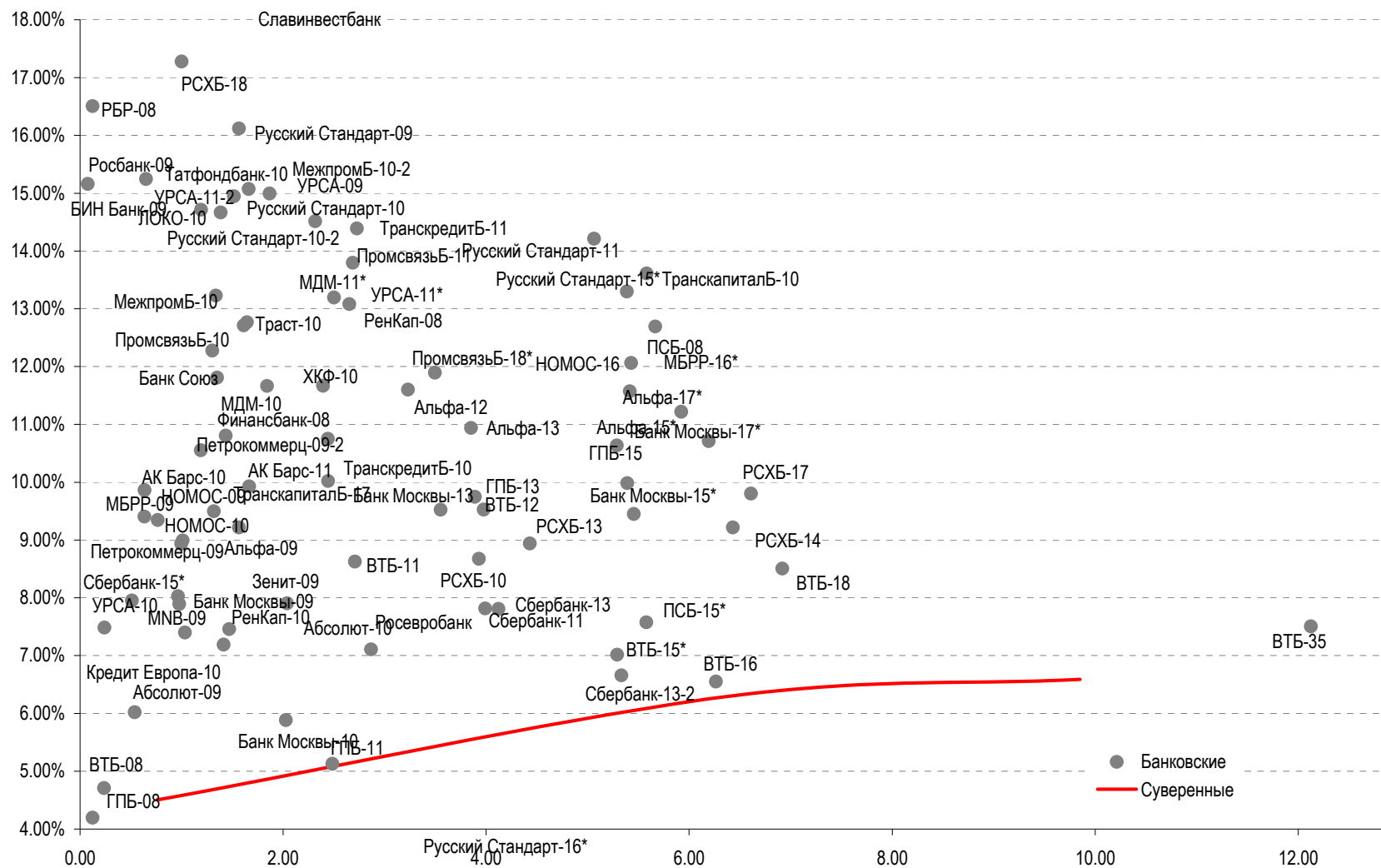
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	еврооблигациям							
Нефтегазовые																			
Газпром-08	30.10.08	0.12	10.30.08	7.25%	100.36	0.02%	4.20%	7.22%	251	18.9	-31	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A	
Газпром-09	21.10.09	1.03	10.21.08	10.50%	105.64	-0.29%	5.14%	9.94%	345	79.8	63	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-10	27.09.10	1.82	09.27.08	7.80%	100.78	-0.93%	7.37%	7.74%	568	106.4	286	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-12	09.12.12	3.78	12.09.08	4.56%	88.20	-1.84%	7.94%	5.17%	569	98.3	166	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-1	01.03.13	3.74	03.01.09	9.63%	105.30	-0.73%	8.18%	9.14%	593	66.8	190	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-2	22.07.13	4.38	01.22.09	4.51%	99.63	0.61%	4.59%	4.52%	210	31.5	-169	684	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	4.28	01.22.09	5.63%	99.99	2.29%	5.63%	5.63%	314	-8.3	-66	389	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-4	11.04.13	3.82	10.11.08	7.34%	95.69	-1.75%	8.50%	7.67%	624	93.6	221	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-14	25.02.14	4.69	02.25.09	5.03%	83.45	-0.75%	9.00%	6.03%	651	63.1	271	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-14-2	31.10.14	5.01	10.31.08	5.36%	82.88	-1.36%	9.13%	6.47%	664	74.4	285	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-15-1	01.06.15	5.51	06.01.09	5.88%	82.03	-3.19%	9.62%	7.16%	679	100.7	334	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-16	22.11.16	6.23	11.22.08	6.21%	85.03	-2.51%	8.81%	7.31%	598	79.3	253	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-17	22.03.17	6.67	03.22.09	5.14%	76.68	-2.13%	9.19%	6.70%	636	71.8	336	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-17-2	02.11.17	6.74	11.02.08	5.44%	76.59	-2.90%	9.36%	7.10%	653	82.7	353	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-18	13.02.18	6.76	02.13.09	6.61%	82.91	-1.58%	9.41%	7.97%	657	62.3	358	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-18-2	11.04.18	6.51	10.11.08	8.15%	95.06	-0.76%	8.92%	8.57%	609	49.4	264	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-20	01.02.20	7.82	02.01.09	7.20%	96.65	0.28%	7.65%	7.45%	426	21.9	181	1 006	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+	
Газпром-22	07.03.22	8.64	03.07.09	6.51%	81.54	0.80%	8.89%	7.98%	550	16.0	230	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-34	28.04.34	10.32	10.28.08	8.63%	99.34	-2.53%	8.69%	8.68%	530	50.5	210	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-37	16.08.37	10.54	02.16.09	7.29%	77.93	-3.81%	9.55%	9.35%	616	63.4	296	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB	

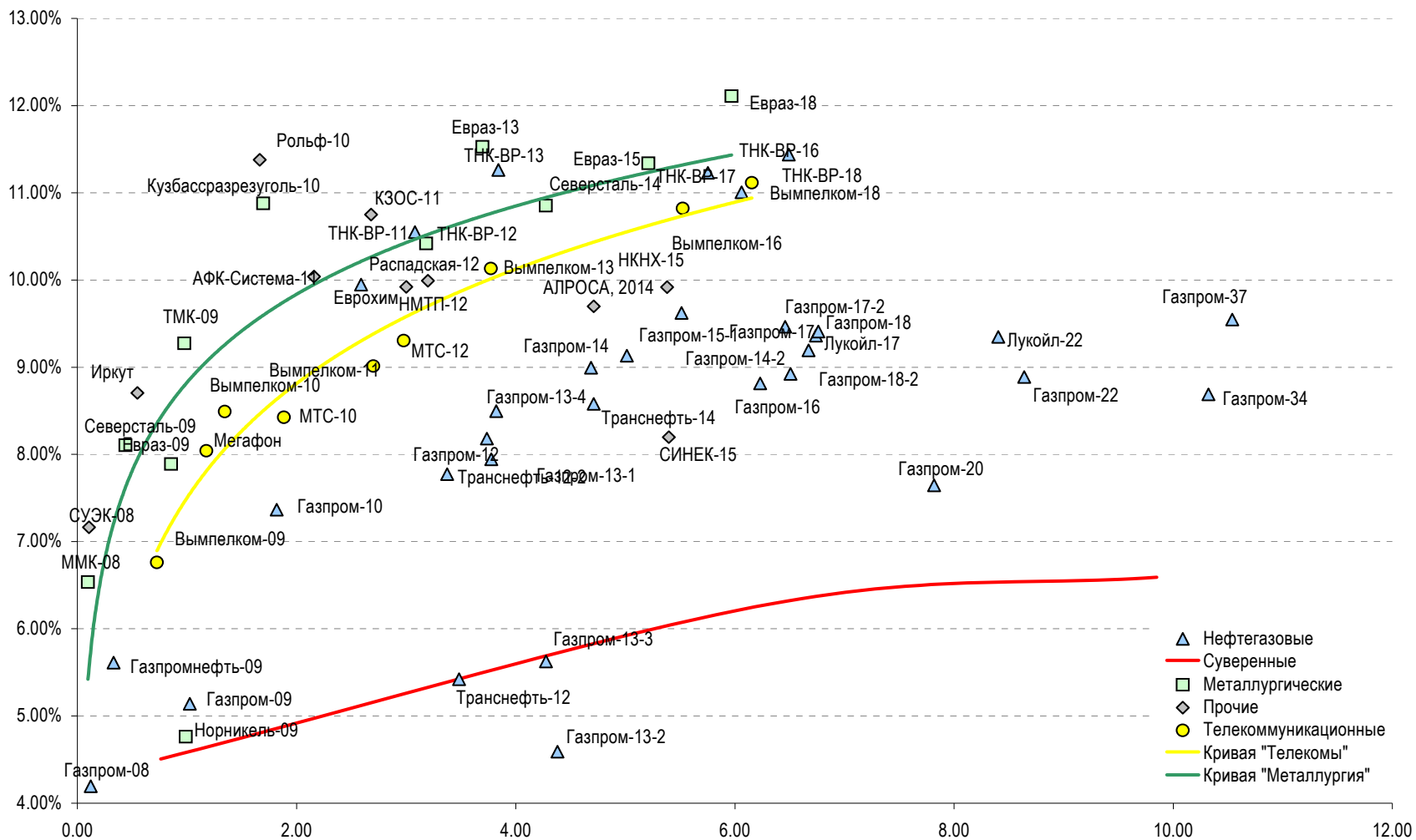
Газпромнефть-09	15.01.09	0.33	01.15.09	10.75%	101.63	-0.32%	5.61%	10.58%	393	138.5	111	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A	
Лукойл-17	07.06.17	6.46	12.07.08	6.36%	81.80	-3.79%	9.46%	7.77%	663	98.8	318	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-22	07.06.22	8.41	12.07.08	6.66%	79.41	0.41%	9.35%	8.38%	596	20.7	276	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.59	01.18.09	6.88%	92.54	-1.49%	9.95%	7.43%	802	111.9	544	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.08	09.20.08	6.13%	87.29	-2.64%	10.55%	7.02%	862	139.7	604	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.84	03.13.09	7.50%	87.01	-3.72%	11.26%	8.62%	901	151.0	498	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.75	01.18.09	7.50%	80.87	-4.76%	11.23%	9.27%	839	125.4	494	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.06	09.20.08	6.63%	76.18	-2.59%	11.01%	8.70%	817	81.5	472	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.49	03.13.09	7.88%	79.69	-6.62%	11.44%	9.88%	860	147.9	515	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
Транснефть-12	27.06.12	3.48	06.27.09	5.38%	99.84	0.42%	5.42%	5.39%	317	34.4	91	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-12-2	27.06.12	3.38	12.27.08	6.10%	94.61	-1.32%	7.77%	6.45%	552	87.5	327	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-14	05.03.14	4.71	03.05.09	5.67%	87.50	-0.39%	8.58%	6.48%	609	54.6	230	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Металлургические																			
Евраз-09	03.08.09	0.86	02.03.09	10.88%	102.47	-1.31%	7.89%	10.61%	620	208.5	338	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB	
Евраз-13	24.04.13	3.70	10.24.08	8.88%	90.70	-1.98%	11.53%	9.78%	927	102.2	524	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-15	10.11.15	5.21	11.10.08	8.25%	85.12	-2.65%	11.34%	9.69%	885	98.4	505	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-18	24.04.18	5.97	10.24.08	9.50%	85.39	-5.17%	12.11%	11.13%	927	127.3	583	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.69	01.12.09	9.00%	96.94	0.08%	10.88%	9.28%	919	51.3	637	200	USD	#N/A	N.A.	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.18	11.22.08	7.50%	91.23	-1.30%	10.42%	8.22%	849	93.7	591	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+	
Северсталь-09	24.02.09	0.44	02.24.09	8.63%	100.20	-0.81%	8.10%	8.61%	642	241.2	360	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	
Северсталь-14	19.04.14	4.27	10.19.08	9.25%	93.39	-1.98%	10.85%	9.90%	836	93.3	457	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
ТМК-09	29.09.09	0.98	09.29.08	8.50%	99.25	-0.32%	9.27%	8.56%	759	88.8	477	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A	
ММК-08	21.10.08	0.10	10.21.08	8.00%	100.12	-0.13%	6.54%	7.99%	485	164.2	203	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
Норникель-09	30.09.09	0.99	09.30.08	7.13%	102.36	0.76%	4.76%	6.96%	308	-22.0	26	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
Телекоммуникационные																			
МТС-10	14.10.10	1.88	10.14.08	8.38%	99.90	-1.05%	8.42%	8.38%	674	111.8	392	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+	
МТС-12	28.01.12	2.98	01.28.09	8.00%	96.29	-2.01%	9.30%	8.31%	738	121.6	480	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+	
Вымпелком-09	16.06.09	0.73	12.16.08	10.00%	102.31	-0.63%	6.76%	9.77%	508	138.7	225	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-10	11.02.10	1.35	02.11.09	8.00%	99.35	-0.93%	8.49%	8.05%	681	126.9	399	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-11	22.10.11	2.70	10.22.08	8.38%	98.29	-1.68%	9.01%	8.52%	709	114.2	451	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-13	30.04.13	3.77	10.31.08	8.38%	93.63	-0.88%	10.13%	8.95%	788	71.0	385	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-16	23.05.16	5.52	11.23.08	8.25%	86.79	-4.09%	10.82%	9.51%	798	114.6	454	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-18	30.04.18	6.16	10.31.08	9.13%	88.39	-2.53%	11.12%	10.32%	828	79.8	483	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	
Мегафон	10.12.09	1.18	12.10.08	8.00%	99.93	-1.05%	8.04%	8.01%	636	146.3	354	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+	
Прочие																			
АФК-Система-11	28.01.11	2.16	01.28.09	8.88%	97.58	-2.88%	10.04%	9.10%	835	194.9	553	350	USD	BB	/	Ba3	/	BB-	
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.71	11.17.08	8.88%	96.22	-2.21%	9.70%	9.22%	721	93.9	341	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	
Еврохим	21.03.12	3.00	09.21.08	7.88%	94.05	-1.55%	9.92%	8.37%	799	103.8	541	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB	
Иркут	10.04.09	0.55	10.10.08	8.25%	99.74	-0.07%	8.71%	8.27%	702	68.9	420	125	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.68	10.30.08	9.25%	96.08	-1.09%	10.75%	9.63%	882	92.6	624	200	USD	B-	/	#N/A	/	B-/*-	
НКНХ-15	22.12.15	5.38	12.22.08	8.50%	92.75	-1.86%	9.92%	9.16%	708	73.4	363	200	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.20	11.17.08	7.00%	90.97	-2.08%	9.99%	7.69%	807	118.6	549	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A	
Рольф-10	28.06.10	1.66	12.28.08	8.25%	95.05	-2.58%	11.38%	8.68%	969	218.4	687	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
СИНЕК-15	03.08.15	5.40	02.03.09	7.70%	97.41	1.76%	8.20%	7.90%	536	4.2	191	250	USD	#N/A	N.A.	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.11	10.24.08	8.63%	100.13	-0.00%	7.16%	8.61%	548	46.4	266	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 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Плауде (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
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.