

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.95	-13		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.1347 0.18%
Доходность 30-летних КО США, %	4.19	-8		Валютный курс, \$/евро	1.3431 -1.39%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	69.10	-7.62%		PTC	788.98 -9.26%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	72.96	-6.61%		DJIA	8 577.91 -7.87%
Цена на нефть Urals, \$/брл	68.71	-5.40%		S&P 500	907.84 -9.04%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Бегство в качество на фоне рекордного снижения фондовых индексов с 1987 года.

#### Внутренний долг РФ:

Слабая активность. Российский долговой рынок по-прежнему под давлением. Активности во 2-м и 3-м эшелоне нет.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

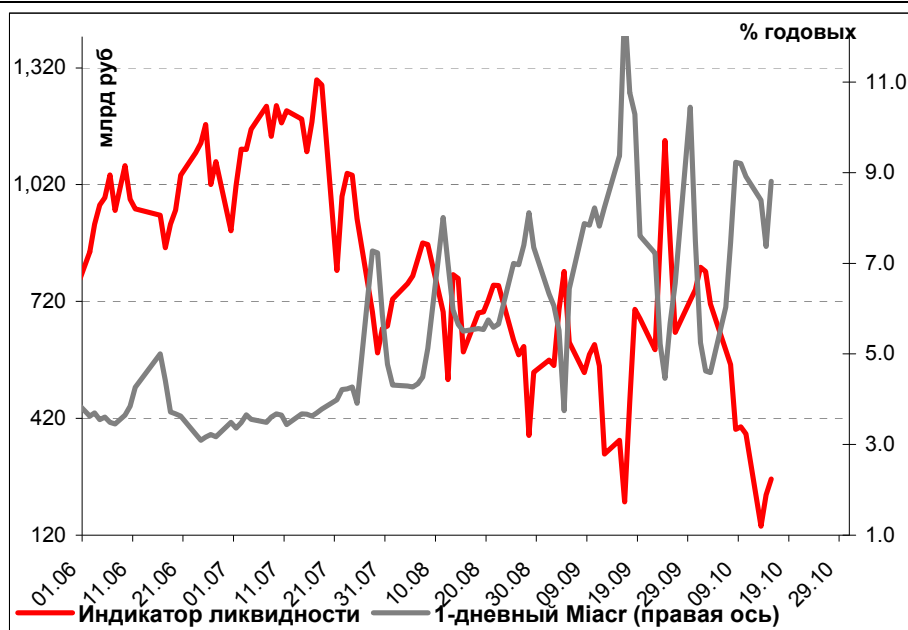
Скоро на фондовый рынок будет выделено 175 млрд рублей

АК Барс планирует разместить облигации на 5 млрд. руб. 21 октября

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

## Основные новости

### **Скоро на фондовый рынок будет выделено 175 млрд рублей**

Сегодня газета Ведомости сообщила, что уже на этой неделе премьер Путин может утвердить выделение 175 млрд из 500 млрд рублей, изначально объявленных правительством на поддержку российского фондового рынка.

Хотя данное заявление явно оказывает рынку психологическую поддержку, мы не думаем, что на рынок эти деньги придут в скором времени. Для этого потребуется разработка новых административных норм. Мы полагаем, что решение ЦБ РФ снизить норму отчисления в ФОР подтверждает невозможность быстро задействовать другие меры поддержки экономики.

### **АК Барс планирует разместить 21 октября 4-й выпуск облигаций объемом 5 млрд. руб.**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1.5-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: АК БАРС Банк

### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- *ВТБ24 в рамках оферты приобрел облигации в объеме 4.5 млрд. руб. при объеме выпуска 6 млрд. руб.*
- *Томск-Инвест определил ставку 7-12 купонов в размере 18% годовых*
- *Терна-Финанс определила ставку 5-6 купонов в размере 12% годовых*

---

## Внешний долг РФ

Накануне, несмотря на ожидания большого объема предложения US Treasuries, на американском долговом рынке наблюдался высокий спрос на безрисковые активы. По итогам дня доходности UST-10 упали на 13 б.п. до 3.93%. Такая реакция во многом была обусловлена вышедшей макроэкономической статистикой, усилившей опасения инвесторов, что экономика США уже находится в рецессии. Опубликованная статистика показала рекордное (-1.2%) снижение розничных продаж в сентябре за последние три года. Таким образом, сокращение розничных продаж продолжается уже третий месяц подряд, чего не наблюдалось с самого начала расчета этого показателя в 1992 году. Очевидно, что такая отрицательная динамика объясняется ростом безработицы, рецессией на рынке жилья и снижением потребления американцами. Также разочаровал и индекс производственной активности Нью-Йорка, упавший до минимума с 2001 года. В свою очередь, рост запасов на складах в августе был самым слабым с марта этого года, из-за того что компании сокращают объем заказов на фоне стагнации спроса. На этом фоне

фондовые индексы в США показали рекордное снижение с 1987 года (Dow -7.87, S&P -9.03%).

Опасения, связанные с тем, что финансовые вливания ведущих центральных банков по всему миру не решают фундаментальных проблем в мировой экономике, привели к значительному росту индекса VIX, который достиг уже 70 б.п., что превышает в три раза средние уровни за прошлый год. ITгах прибавил порядка 50 б.п., закрывшись на уровне 750 б.п. В частности, CDS-5 на Россию вновь пробил отметку в 500 б.п., показав рост за день порядка 70 б.п. Наиболее ликвидный российский бонд Rus-30 упал до 90% от номинала, что привело к расширению спреда между UST-10 Rus-30 до 530-540 б.п.

После того как ФРС в этот понедельник заключил с ЕЦБ, Банком Англии и Национальным банком Швейцарии договор о валютном свопе, который предполагает неограниченное долларовое фондирование коммерческих банков, ситуация на рынке МБК немного улучшилась. Минувшим днем коммерческие банки привлекли порядка \$250 млрд сроком на 7 дней по ставке 2.28% годовых. Благодаря этому 3-х месячный Libor упал до 4.55% годовых (- 9 б.п.).

---

**Основные макроэкономические события США, 15 октября**


---

События	Прогноз	Фактическое значение	Значение предыдущего периода
Индекс PPI (цены производителей в США)	-0,4%	-0,4%	-0,9%
Индекс Core PPI (без учета стоимости топлива и продуктов питания) (MoM)	0,2%	0,2%	0,4%
Индекс Core PPI (без учета стоимости топлива и продуктов питания) (YoY)	3,8%	4,0%	3,6%
Розничные продажи в сентябре	-0,7%	-1,2%	-0,3%
Розничные продажи без учета автомобилей	-0,2%	-0,6%	-0,7%
Падение производственной активности Нью-Йорка	-10	-24,6	-7,4

---



---

**Рынок рублевых облигаций**


---

На российском долговом рынке по-прежнему преобладают негативные настроения при относительно небольших объемах торгов. В первом эшелоне отрицательную динамику показали выпуски РЖД-8, Лукойл-3, ВТБ. Под особым давлением оказались почти все выпуски банковского сектора (РСХБ-3, УРСА-3). Ликвидность во 2-м и 3-м эшелонах продолжает отсутствовать. Покупатели практически отсутствуют. Такая динамика обусловлена крайне низкой ликвидностью (ниже 300 млрд руб) и выросшими после прошедших налоговых выплат ставками МБК (до 9% годовых). О высокой потребности банковской системы в денежных средствах прямо свидетельствуют высокие объемы операций прямого РЕПО с ЦБ (264 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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.27	--	--	8.22%	11.02.09	98.71	0.49	--	9.51	96.38
РЖД-8	5 000	06.07.11	2.42	--	--	8.50%	06.07.11	90.25	-0.23	--	13.27	93.95
ФСК-4	6 000	06.10.11	2.71	--	--	7.30%	09.04.09	88.78	-8.43	--	12.25	275.83
Адамант-2	2 000	20.05.10	--	20.11.08	0.10	11.25%	20.11.08	81.35	-5.67	730.30	--	81.35
ВТБ-Лизинг-2	10 000	07.07.15	--	14.07.09	0.73	8.90%	13.01.09	94.45	0.91	8.38	--	104.25
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	1.03	--	--	8.50%	02.12.08	94.16	1.30	--	14.99	188.64
Газэнергосеть-2	1 500	23.04.13	--	27.10.09	0.95	10.75%	28.10.08	88.16	17.13	25.90	--	76.69
ГСС	5 000	26.03.17	--	24.09.09	0.93	7.85%	26.03.09	95.50	-1.55	13.53	--	157.28
СКБ-Банк	1 000	24.06.10	--	18.06.09	0.65	12.60%	18.12.08	89.07	0.64	35.06	--	68.58
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	0.61	--	--	9.60%	04.12.08	91.72	0.79	--	25.86	72.56

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														
<b>Суверенные</b>															
Россия-10	31.03.10	0.95	03.31.09	8.25%	103.66	0.07%	4.27%	7.96%	273	24.5	1.37	923	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.66	01.24.09	11.00%	137.26	3.42%	5.92%	8.01%	227	-45.5	6.47	3 467	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-28	24.06.28	9.04	12.24.08	12.75%	142.80	-2.78%	8.30%	8.93%	435	23.8	8.68	2 500	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.06	03.31.09	7.50%	93.75	0.00%	8.66%	8.00%	471	-7.4	9.91	1 990	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
<b>Минфин</b>															
Минфин-11	14.05.11	2.49	05.14.09	3.00%	96.49	0.12%	4.46%	3.11%	264	26.4	2.38	1 750	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
<b>Муниципальные</b>															
Москва-11	12.10.11	2.80	10.12.09	6.45%	87.79	-3.85%	11.50%	7.35%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	5.97	10.20.08	5.06%	64.80	-1.07%	12.19%	7.81%	--	--	--	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 погашения													
<b>Банковские</b>														
Абсолют-09	07.04.09	0.48	04.07.09	8.75%	101.62	-0.10%	5.25%	8.61%	371	54.0	98	200	USD	#N/A N.A. / Baa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	1.39	03.30.09	9.13%	87.76	0.13%	19.14%	10.40%	1759	26.2	1486	175	USD	#N/A N.A. / Baa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	1.58	12.28.08	8.25%	99.58	0.50%	8.51%	8.28%	696	2.4	423	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	20.06.11	2.37	12.20.08	9.25%	100.48	0.94%	9.03%	9.21%	721	-8.9	476	300	USD	#N/A N.A. / Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0.96	04.10.09	7.88%	78.50	-21.38%	35.66%	10.03%	3411	2796.2	3139	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	3.02	12.25.08	8.20%	64.02	-0.34%	23.21%	12.81%	2138	44.2	1894	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.13	3.57	12.24.08	9.25%	68.49	-5.31%	19.87%	13.51%	1761	186.9	1121	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	4.94	12.09.08	8.63%	72.50	0.00%	15.02%	11.90%	1223	22.3	637	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	5.42	02.22.09	8.64%	65.50	0.00%	16.34%	13.18%	1270	6.2	769	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	0.93	03.28.09	8.00%	92.67	0.15%	16.64%	8.63%	1509	19.8	1237	250	USD	#N/A N.A. / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	1.91	11.26.08	7.38%	81.58	1.14%	18.26%	9.04%	1672	-26.6	1399	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	3.62	11.13.08	7.34%	65.41	-2.83%	18.97%	11.21%	1671	109.7	1032	500	USD	#N/A N.A. / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	4.77	11.25.08	7.50%	55.00	0.00%	19.43%	13.64%	1664	22.5	1078	300	USD	#N/A N.A. / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	5.18	11.10.08	6.81%	45.57	-9.52%	20.57%	14.94%	1778	287.8	1192	400	USD	#N/A N.A. / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.24	02.16.09	9.38%	55.00	0.00%	64.40%	17.05%	6286	45.9	6013	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%	802	34.4	530	100	USD	B / #N/A N.A. / B-
ВТБ-08	11.12.08	0.15	12.11.08	6.88%	99.00	0.25%	13.24%	6.94%	1169	-116.6	896	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-11	12.10.11	2.70	04.12.09	7.50%	81.46	2.79%	15.48%	9.21%	1365	-78.2	1121	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.39	10.31.08	6.61%	75.04	1.60%	15.08%	8.81%	1282	-21.1	1081	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	5.14	02.04.09	6.32%	87.42	0.06%	8.97%	7.22%	617	21.1	31	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
РТБ-16	15.02.16	6.05	02.15.09	4.25%	73.44	-6.20%	9.42%	5.79%	577	116.7	77	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	29.05.18	6.40	11.29.08	6.88%	69.59	4.29%	12.36%	9.88%	872	-61.5	644	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	9.78	12.31.08	6.25%	61.79	7.06%	10.56%	10.11%	661	-80.6	226	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.04	10.30.08	7.25%	99.50	0.00%	19.55%	7.29%	1800	117.3	1528	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
ГПБ-11	15.06.11	2.40	12.15.08	7.97%	103.93	0.51%	6.34%	7.67%	451	9.9	206	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	28.06.13	3.76	12.28.08	7.93%	73.92	3.14%	16.03%	10.73%	1377	-59.1	737	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	23.09.15	5.23	03.23.09	6.50%	60.96	0.50%	16.02%	10.66%	1323	12.1	737	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	0.95	04.07.09	8.75%	82.50	0.00%	30.86%	10.61%	2931	40.4	2658	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	13.04.10	1.44	04.13.09	7.50%	98.82	0.34%	8.35%	7.59%	681	9.8	408	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	01.03.10	1.30	03.01.09	10.00%	94.03	0.00%	14.93%	10.63%	1339	35.2	1066	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.68	12.29.08	8.80%	91.58	0.00%	22.31%	9.61%	2076	39.6	1803	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.34	03.10.09	8.88%	84.56	0.00%	12.09%	10.50%	844	6.1	343	60	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-10	25.01.10	1.21	01.25.09	7.77%	75.03	-0.02%	33.29%	10.35%	3175	41.4	2902	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.44	01.21.09	9.75%	101.60	70.04%	9.07%	9.60%	724	-2383.9	480	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.25	02.12.09	9.50%	94.97	0.00%	13.76%	10.00%	1221	35.1	949	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.60	07.06.09	9.00%	46.99	0.00%	70.75%	19.15%	6921	44.8	6648	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	06.10.09	0.95	01.06.09	5.01%	90.00	-0.28%	16.34%	5.56%	1479	67.6	1206	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.55	11.12.08	8.25%	94.60	-0.90%	18.58%	8.72%	1704	211.6	1431	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.23	02.02.09	8.19%	80.35	-6.08%	27.12%	10.19%	2557	598.1	2285	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	4.54	10.20.08	9.75%	57.14	0.00%	21.04%	17.06%	1825	22.4	1238	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.45	03.27.09	8.00%	91.53	0.00%	29.30%	8.74%	2776	46.3	2503	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.09	12.17.08	8.75%	73.06	0.04%	39.61%	11.98%	3807	37.5	3534	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.83	04.04.09	8.75%	83.62	-15.82%	19.12%	10.46%	1757	1034.1	1485	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.52	10.20.08	8.75%	77.49	1.13%	18.89%	11.29%	1706	-13.8	1461	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.28	01.15.09	10.75%	74.92	-7.38%	19.72%	14.35%	1746	272.5	1545	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.58	01.31.09	12.50%	98.92	0.00%	12.69%	12.64%	905	6.0	404	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	29.09.15	5.56	03.29.09	6.20%	80.19	0.00%	10.25%	7.73%	660	6.1	160	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РенКап-08	31.10.08	0.04	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	33.60%	8.09%	3205	194.8	2932	0	USD	BB-/*	/	#N/A N.A.	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.56	12.27.08	9.50%	94.90	0.00%	12.92%	10.01%	1137	34.8	864	300	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B-/*
Росбанк-09	24.09.09	0.90	12.24.08	9.75%	102.52	-0.12%	6.95%	9.51%	541	46.8	268	86	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	A-
РСХБ-10	29.11.10	1.95	11.29.08	6.88%	88.75	0.97%	13.12%	7.75%	1157	-16.5	884	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	3.73	11.16.08	7.18%	75.77	1.91%	14.60%	9.47%	1235	-25.4	595	700	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.21	01.14.09	7.13%	72.94	0.27%	14.70%	9.77%	1190	15.7	604	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.10	11.15.08	6.30%	69.94	9.00%	12.00%	9.01%	836	-139.8	335	1 250	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	6.05	11.29.08	7.75%	68.09	0.24%	13.85%	11.38%	1020	2.0	519	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	0.92	09.16.09	6.83%	99.32	-0.57%	7.58%	6.87%	603	99.9	330	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.82	04.07.09	7.50%	49.97	-9.20%	50.30%	15.01%	4875	691.0	4602	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.58	12.29.08	8.49%	99.94	81.71%	8.51%	8.49%	696	-4205.2	424	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.26	11.05.08	8.63%	99.19	80.35%	8.98%	8.70%	743	-2813.1	471	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	4.34	12.16.08	8.88%	48.88	0.00%	24.23%	18.16%	2143	22.5	1557	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.32	12.01.08	9.75%	30.00	-37.39%	37.98%	32.50%	3572	1372.2	3370	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	2.76	11.14.08	5.93%	84.75	3.45%	12.00%	7.00%	1017	-95.3	773	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	3.93	11.15.08	6.48%	100.24	24.19%	6.42%	6.46%	416	-539.4	-224	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	02.07.13	3.98	01.02.09	6.47%	82.61	-17.14%	11.33%	7.83%	907	505.4	267	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-15*	11.02.15	5.18	02.11.09	6.23%	87.98	-0.02%	8.74%	7.08%	595	22.5	9	1 000	USD	#N/A	N.A.	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.55	11.12.08	9.00%	94.58	0.05%	19.42%	9.52%	1787	29.4	1515	351	USD	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	30.12.11	2.53	12.30.08	12.00%	69.88	0.00%	26.48%	17.17%	2465	32.4	2220	130	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A
УРСА-11-2	16.11.11	2.50	11.16.08	8.30%	65.98	0.22%	25.49%	12.58%	2366	23.0	2121	300	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+
Славинвестбанк	21.12.09	1.11	12.21.08	9.88%	94.53	0.00%	15.06%	10.45%	1352	35.5	1079	100	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.37	10.26.08	9.75%	80.18	-5.67%	26.32%	12.16%	2477	487.7	2204	200	USD	#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.43	11.10.08	9.13%	90.15	0.15%	16.50%	10.12%	1495	24.9	1223	175	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.27	01.18.09	10.51%	74.67	0.00%	15.97%	14.08%	1318	22.2	732	100	USD	#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.48	11.16.08	7.00%	97.93	0.42%	8.42%	7.15%	687	6.0	414	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A	
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.36	12.17.08	9.00%	99.90	22.11%	9.03%	9.01%	720	-873.2	476	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A	
Траст-10	29.05.10	1.48	11.29.08	9.38%	90.25	0.00%	16.45%	10.39%	1490	35.5	1218	200	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.53	05.21.09	7.00%	92.76	0.12%	12.19%	7.55%	1065	26.6	792	400	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.16	12.12.08	7.90%	100.13	0.00%	6.84%	7.89%	530	31.7	257	250	USD	#N/A	N.A.	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.42	04.11.09	9.50%	90.00	0.00%	17.42%	10.56%	1587	35.6	1315	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
ХКФ-11	20.06.11	2.27	12.20.08	11.00%	83.00	-0.13%	19.41%	13.25%	1786	41.3	1513	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

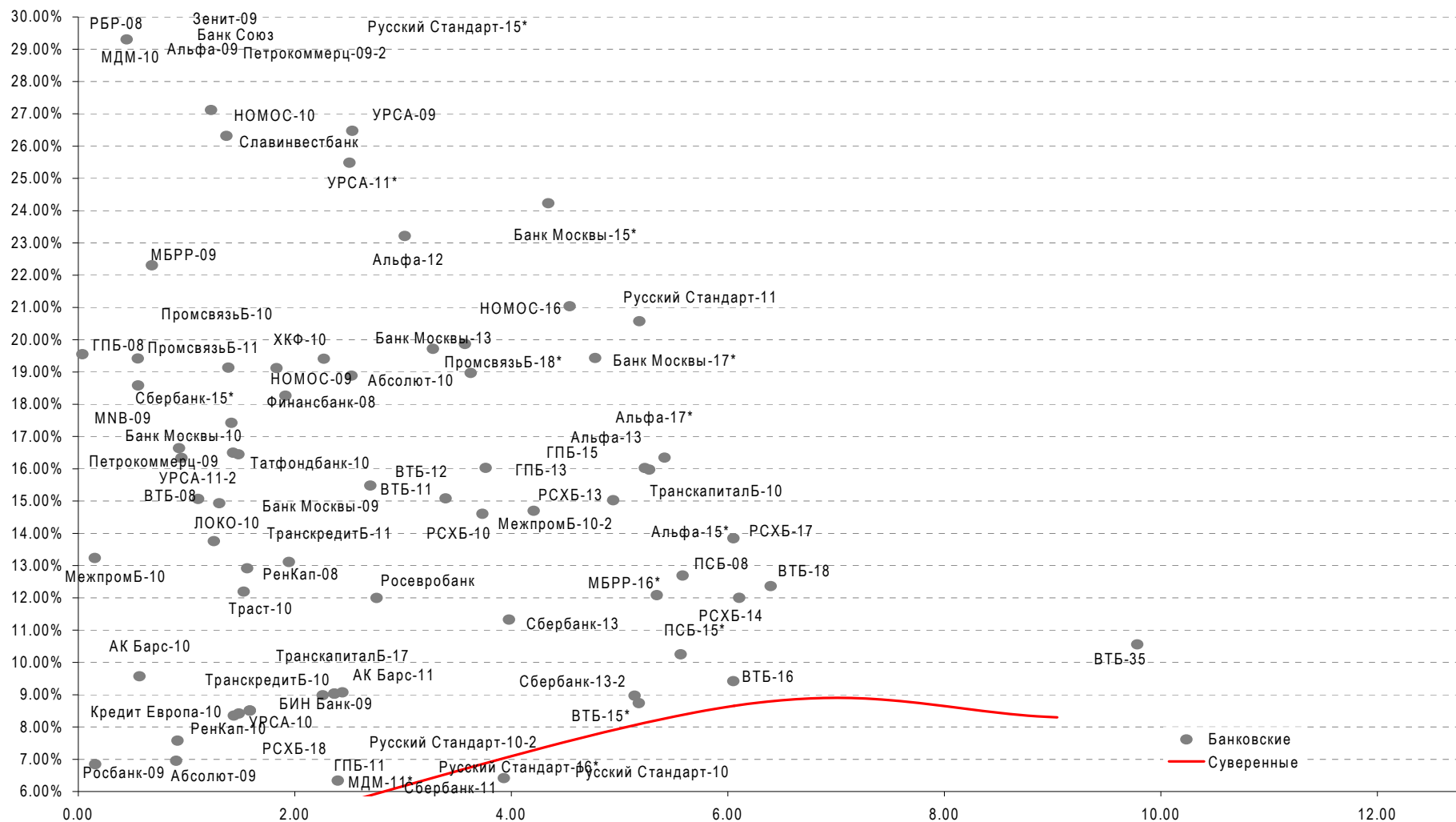
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-08	30.10.08	0.04	10.30.08	7.25%	99.50	0.00%	19.55%	7.29%	1800	117.3	1528	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A
Газпром-09	21.10.09	0.94	10.21.08	10.50%	100.43	0.29%	10.03%	10.45%	849	3.6	576	700	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	1.87	09.27.09	7.80%	90.87	-1.76%	13.42%	8.58%	1187	141.7	915	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	3.63	12.09.08	4.56%	73.75	-3.28%	13.16%	6.18%	1090	125.3	450	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.57	03.01.09	9.63%	88.08	-6.25%	13.30%	10.93%	1104	215.4	464	1 750	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	4.29	01.22.09	4.51%	98.39	0.15%	4.89%	4.58%	209	18.6	-377	684	USD	#N/A N.A. / #N/A / #N/A
Газпром-13-3	22.07.13	4.16	01.22.09	5.63%	90.76	2.05%	7.99%	6.20%	520	-76.7	-67	389	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.84	04.11.09	7.34%	86.22	1.53%	11.35%	8.52%	909	-14.9	269	400	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-14	25.02.14	4.47	02.25.09	5.03%	65.15	1.01%	14.90%	7.72%	1211	-2.0	624	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	4.74	10.31.08	5.36%	64.98	-0.64%	14.44%	8.25%	1164	36.9	578	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.30	06.01.09	5.88%	69.45	3.08%	13.01%	8.46%	937	-126.1	436	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	5.89	11.22.08	6.21%	69.35	-9.82%	12.29%	8.96%	864	183.6	364	1 350	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	6.35	03.22.09	5.14%	62.74	-1.48%	12.52%	8.19%	888	31.4	387	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	6.26	11.02.08	5.44%	59.66	-1.49%	13.39%	9.12%	974	31.1	474	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	6.17	02.13.09	6.61%	61.17	-1.24%	14.41%	10.80%	1077	27.8	576	1 200	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.32	04.11.09	8.15%	75.64	0.78%	12.62%	10.77%	898	-7.0	397	1 100	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-20	01.02.20	7.40	02.01.09	7.20%	82.34	-0.03%	9.82%	8.74%	587	-7.0	390	1 006	USD	BBB+ / #N/A / BBB+
Газпром-22	07.03.22	7.72	03.07.09	6.51%	60.96	-1.55%	12.62%	10.68%	868	13.8	670	1 300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	9.40	10.28.08	8.63%	87.32	6.34%	10.01%	9.88%	606	-74.5	171	1 200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	9.01	02.16.09	7.29%	63.87	2.35%	11.67%	11.41%	772	-34.6	337	1 250	USD	BBB / A3 / BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.25	01.15.09	10.75%	99.57	0.32%	12.21%	10.80%	1066	-91.0	793	500	USD	BBB- / Baa3 / #N/A

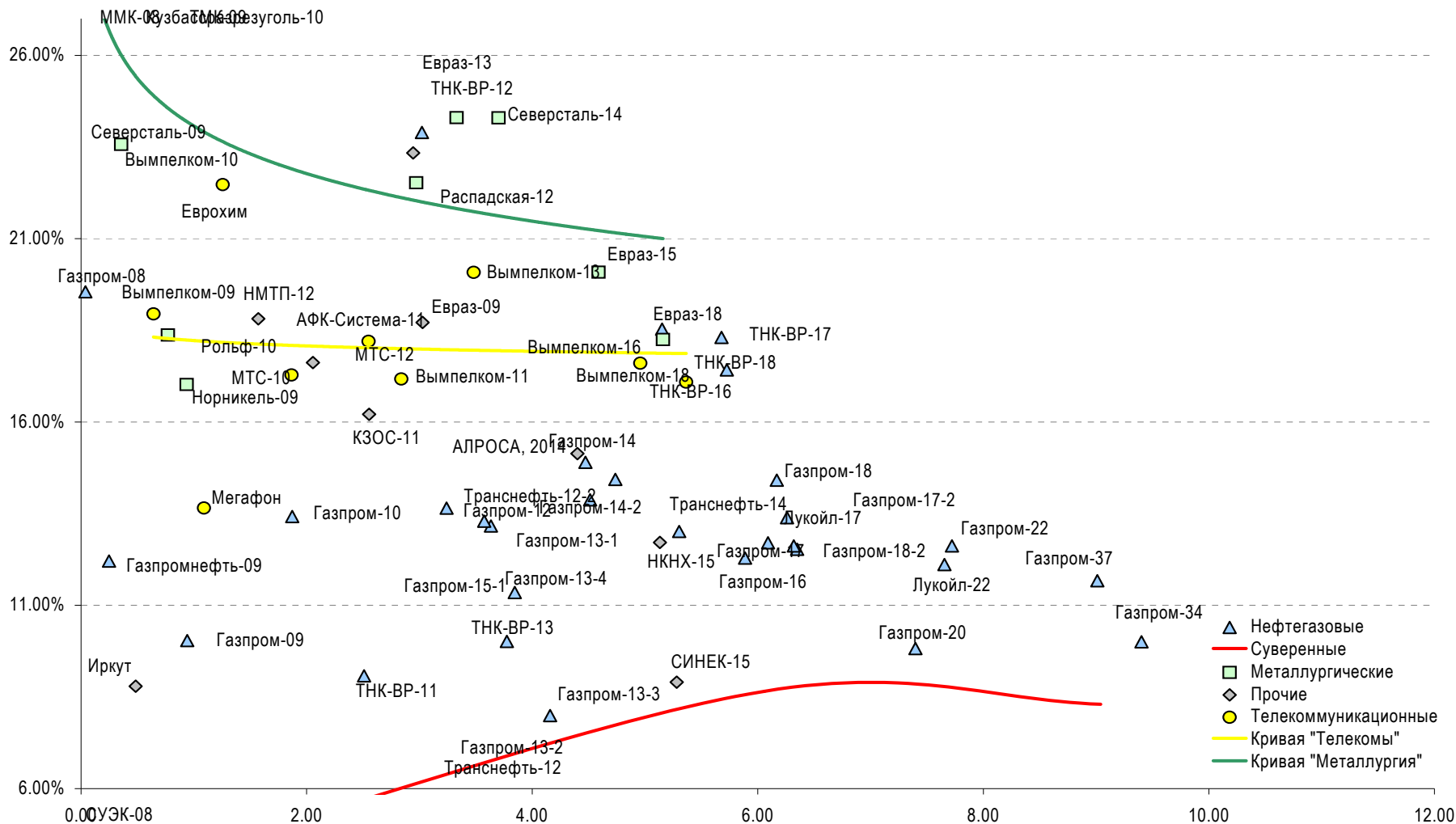
Лукойл-17	07.06.17	6.09	12.07.08	6.36%	67.25	0.26%	12.70%	9.45%	906	1.8	405	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-22	07.06.22	7.66	12.07.08	6.66%	63.99	-2.31%	12.11%	10.40%	817	23.7	619	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.51	01.18.09	6.88%	94.72	1.01%	9.07%	7.26%	725	-9.7	480	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.02	03.20.09	6.13%	59.92	-14.36%	23.90%	10.22%	2207	592.2	1962	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.78	03.13.09	7.50%	91.19	1.23%	10.02%	8.22%	776	-7.0	136	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.15	01.18.09	7.50%	55.49	-1.22%	18.53%	13.52%	1574	47.5	988	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.17	5.72	03.20.09	6.63%	53.17	9.70%	17.42%	12.46%	1378	-171.0	877	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.18	5.68	03.13.09	7.88%	53.96	-32.73%	18.30%	14.59%	1466	701.8	965	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
Транснефть-12	27.06.12	3.40	06.27.09	5.38%	100.57	0.02%	5.20%	5.35%	294	26.1	93	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-12-2	27.06.12	3.24	12.27.08	6.10%	78.62	-21.66%	13.65%	7.76%	1182	835.5	938	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-14	05.03.14	4.51	03.05.09	5.67%	69.55	0.47%	13.88%	8.15%	1108	11.3	522	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
<b>Металлургические</b>																			
Евраз-09	03.08.09	0.77	02.03.09	10.88%	94.61	-7.51%	18.37%	11.49%	1682	1087.5	1410	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB	
Евраз-13	24.04.13	3.33	10.24.08	8.88%	59.01	-4.08%	24.30%	15.04%	2204	157.5	2003	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-15	10.11.15	4.59	11.10.08	8.25%	56.28	-3.52%	20.09%	14.66%	1729	102.6	1143	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-18	24.04.18	5.16	10.24.08	9.50%	61.13	2.65%	18.25%	15.54%	1546	-29.6	960	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.59	01.12.09	9.00%	74.38	-13.90%	28.66%	12.10%	2712	1055.3	2439	200	USD	#N/A	N.A.	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	2.97	11.22.08	7.50%	64.20	0.00%	22.53%	11.68%	2070	32.2	1825	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+	
Северсталь-09	24.02.09	0.36	02.24.09	8.63%	95.00	0.53%	23.57%	9.08%	2203	-112.8	1930	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	
Северсталь-14	19.04.14	3.70	10.19.08	9.25%	55.58	-40.57%	24.29%	16.64%	2204	1420.9	1564	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
ТМК-09	29.09.09	0.93	03.29.09	8.50%	82.51	0.01%	31.05%	10.30%	2951	39.2	2678	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
ММК-08	21.10.08	0.01	10.21.08	8.00%	99.63	-0.00%	33.81%	8.03%	3226	468.5	2954	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
Норникель-09	30.09.09	0.94	03.31.09	7.13%	91.58	0.07%	17.02%	7.78%	1548	29.6	1275	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
<b>Телекоммуникационные</b>																			
МТС-10	14.10.10	1.87	04.14.09	8.38%	85.49	0.49%	17.28%	9.80%	1574	7.0	1301	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+	
МТС-12	28.01.12	2.84	01.28.09	8.00%	77.64	4.97%	17.17%	10.30%	1535	-150.4	1290	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+	
Вымпелком-09	16.06.09	0.64	12.16.08	10.00%	94.58	-2.53%	18.95%	10.57%	1740	455.3	1468	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-10	11.02.10	1.26	02.11.09	8.00%	84.17	0.18%	22.48%	9.50%	2093	21.8	1821	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-11	22.10.11	2.55	10.22.08	8.38%	77.93	-19.56%	18.20%	10.75%	1637	892.6	1393	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-13	30.04.13	3.48	10.31.08	8.38%	66.15	2.29%	20.08%	12.66%	1782	-40.4	1581	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-16	23.05.16	4.96	11.23.08	8.25%	61.57	3.22%	17.60%	13.40%	1481	-44.1	895	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-18	30.04.18	5.36	10.31.08	9.13%	63.13	-27.92%	17.09%	14.45%	1344	587.0	843	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	
Мегафон	10.12.09	1.09	12.10.08	8.00%	94.14	2.30%	13.65%	8.50%	1211	-181.6	938	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+	
<b>Прочие</b>																			
АФК-Система-11	28.01.11	2.06	01.28.09	8.88%	84.08	0.79%	17.62%	10.56%	1607	-5.3	1335	350	USD	BB	/	Ba3	/	BB-	
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.40	11.17.08	8.88%	75.62	-3.82%	15.14%	11.74%	1235	112.6	648	500	USD	BB /*	/	Ba2	/	#N/A	
Еврохим	21.03.12	2.95	03.21.09	7.88%	64.79	-31.42%	23.34%	12.15%	2151	1384.2	1906	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB	
Иркут	10.04.09	0.48	04.10.09	8.25%	99.74	0.00%	8.79%	34.4%	725	0.00	452	125	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.55	10.30.08	9.25%	83.79	0.81%	16.21%	11.04%	1438	-0.7	1194	200	USD	B-	/	#N/A	/	B- /*	
НКНХ-15	22.12.15	5.13	12.22.08	8.50%	80.50	0.00%	12.71%	10.56%	992	22.2	406	200	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.03	11.17.08	7.00%	70.33	0.78%	18.72%	9.95%	1689	5.3	1444	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A	
Рольф-10	28.06.10	1.57	12.28.08	8.25%	85.17	0.00%	18.81%	9.69%	1727	36.0	1454	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
СИНЕК-15	03.08.15	5.28	02.03.09	7.70%	93.94	1.17%	8.90%	8.20%	611	-0.5	25	250	USD	#N/A	N.A.	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.02	10.24.08	8.63%	100.13	0.00%	2.77%	8.61%	122	-26.9	-150	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

## Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала

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.