

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.84	-9		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.0561 -0.74%
Доходность 30-летних КО США, %	4.26	-7		Валютный курс, \$/евро	1.3335 -0.55%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	70.24	3.77%		PTC	700.41 4.91%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	74.83	7.62%		DJIA	9 265.43 4.67%
Цена на нефть Urals, \$/брл	69.15	3.80%		S&P 500	985.40 4.77%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Доходности КО США в понедельник продемонстрировали отрицательную динамику на фоне роста ожиданий снижения ключевой ставки ФРС сразу на 0.5%.

#### Внутренний долг РФ:

На российском рублевом рынке долга сохраняется слабая ликвидность. Бумаги корпоративного сектора демонстрируют разнонаправленную динамику на небольших объемах.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

ЦБ РФ укрепил рубль к корзине приблизительно на 1%, чтобы стабилизировать рынок

Fitch присвоило МОЭК рейтинг на уровне ВВВ-, прогноз Стабильный

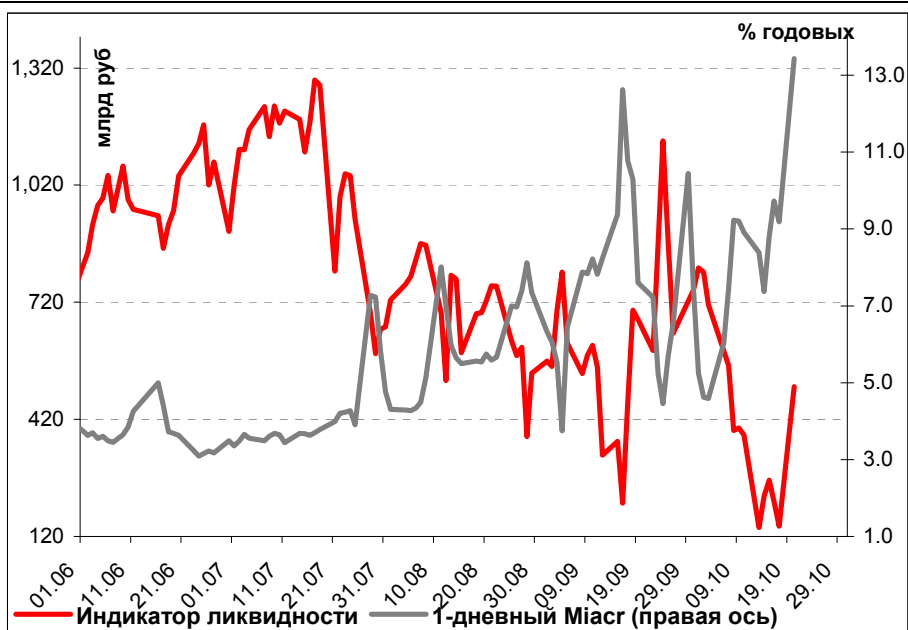
Moody's поставило рейтинг МБРР на пересмотр с возможностью понижения

Ханты-Мансийский Банк планирует начать размещение дебютного выпуска облигаций объемом 3 млрд. руб.

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

## **Основные новости**

### **ЦБ РФ укрепил рубль к корзине приблизительно на 1%, чтобы стабилизировать рынок**

Вчера ЦБ сократил лимит по операциям «валютный своп» и укрепил рубль к бивалютной корзине на двадцать копеек с целью стабилизировать рынок.

В пятницу российский рынок захлестнули слухи о том, что рубль скоро ожидает девальвация. К концу дня курс рубля в обменных пунктах упал на 5-7% ниже официального. Вчера ЦБ отреагировал на это, сократив объем средств, предоставляемых кредитным организациям по операциям «валютный своп» и укрепив рубль на 1%. В результате банки-нерезиденты испытали острый недостаток рублевой ликвидности, взвинтив внутренние процентные ставки: ставка overnight превышала 20%. Мы рассматриваем решение ЦБ РФ как ПОЗИТИВНОЕ и ожидаем, что оно будет способствовать предотвращению оттока капитала.

*Вчера ЦБ сократил лимит на операции «валютный своп», что увеличило спрос банков-нерезидентов на рублевую ликвидность и взвинтило внутренние межбанковские ставки. Ставка overnight превысила 20%.*

### **Ханты-Мансийский Банк планирует начать размещение дебютного выпуска облигаций объемом 3 млрд. руб.**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Газпромбанк

## **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

- Авдодилер-Финанс принял решение о размещении дебютного выпуска 5-летних облигаций объемом 1.5 млрд. руб.
- ЦБ зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Запсибкомбанка

---

## **Внешний долг РФ**

На американском долговом рынке в понедельник US Treasuries продемонстрировали положительную динамику, в результате чего доходности UST-10 упали почти на 10 б.п. до 3.85%. Такая динамика обусловлена, в первую очередь, возросшей уверенностью участников рынка относительно снижения ключевой ставки на ближайшем заседании ФРС. В настоящее время, судя по фьючерсам на чикагской товарной бирже, вероятность снижения ключевой процентной ставки сразу на 0.5% на следующем заседании 29 октября составляет уже чуть более 50%.

Фондовые индексы накануне выросли более чем на 4.5% благодаря вчерашнему выступлению Бена Бернанке, на котором глава ФРС заявил о необходимости выделения дополнительных средств для поддержки экономики и решения проблем на кредитном рынке. На этом фоне доллар достиг своего 1.5-летнего максимума, укрепившись к евро до \$1.3350/евро.

Позитивное влияние на фондовые индексы оказывает стабилизация ситуации на денежном рынке после вливаний ведущими центральными банками более \$3 трлн. Так, трех месячная долларова ставка Libor понизилась в понедельник сразу на 36 б.п. до 4.06%. что является максимальным дневным снижением за последние 9 месяцев. Долларова ставка overnight упала на 16 б.п. до 1.51%. Спрэд Libor-OIS, индикатор дефицита ликвидности, впервые за последние две недели опустился ниже 300 б.п. Ted Spread упал до 280 б.п. (-80 б.п.). Индекс VIX упал сразу на 17 пунктов до 53 пунктов.

Из негативных моментов мы можем отметить ралли на рынке CDS. После публикации отчета Deutsche Bank, в котором отмечается, что мировая экономика стоит на пороге самой сильной рецессии со времен Великой Депрессии, iTraxx Crossover взлетел до рекордных уровней 825-835 б.п. CDS-5 на Россию торговался в районе 780-800 б.п. (+75 б.п.). А CDS-5 на Украину пробил отметку в 2000 б.п., закрепившись на уровне 2250 б.п.

На российском долговом рынке наиболее ликвидный суверенный фонд Rus-30 торговался на уровне 85.5% от номинала, что соответствует доходности в 10.25%. Спрэд между UST-10 и Rus-30 расширился до 640 б.п.

## **Рынок рублевых облигаций**

Накануне на российском долговом рынке наблюдалась традиционно слабая для понедельника активность. По итогам дня объем биржевых сделок составил чуть более \$80 млн. Основная активность участников рынка, как и прежде, была сконцентрирована в бумагах 1-го эшелона и банковского сектора, при этом наблюдалась разнонаправленная динамика цен. Газпром-4, РЖД-8 потеряли чуть более 0.5 п.п. Напротив, Газпром-6 прибавил 0.3 п.п. после того, как прошла всего одна сделка на 1 млрд руб. Ликвидность во 2-ом и 3-ем эшелоне остается по-прежнему вялой, из-за чего регулятор вынужден останавливать торги из-за отклонения цен более чем на 10% на небольших объемах (АЛПИ, Аркада-3, Трансаэро).

В первой половине дня ощущался высокий спрос на рубли на фоне налоговых выплат и низкого индикатора ликвидности. В результате, ставки overnight достигали 25-30% годовых. Однако, уже во второй половине дня напряженность на рынке МБК стала спадать благодаря проведению ЦБ беззалогового аукциона, где банки привлекли порядка 388 млрд руб по средневзвешенной ставке 9.89% годовых сроком на пять недели. Кроме того банки заняли у ЦБ по операциям прямого РЕПО 235 млрд руб. В конце дня ставки МБК опустились до 4-5% для банков 1-го эшелона и до 10-12% для банков 2-го эшелона.

Вчера стало известно, что правительство выделит Агентству по страхованию вкладов 200 млрд руб для дополнительной капитализации банков. По замыслу правительства, АСВ будет заниматься поиском инвесторов, которые будут готовы войти в капитал проблемных банков. При этом 200 млрд руб будут направляться напрямую инвестору для поддержания его ликвидности.

С сегодняшнего дня средства ФНБ в размере 625 млрд руб могут быть размещены на депозитах ВЭБа. Из них 175 млрд руб должны пойти на инвестирование в акции и облигации российских компаний. Остальные 450 млрд руб будут предназначены для субординированных кредитов российским банкам до 31 декабря 2019 года.

**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	1.25	--	--	8.22%	11.02.09	98.46	-0.03	--	9.70	120.32
ВТБ-6	15 000	06.07.16	--	17.07.09	0.72	8.60%	14.01.09	94.64	-0.01	17.55	--	147.07
ВТБ-Лизинг	7 385	04.11.14	--	17.11.08	0.06	8.20%	11.11.08	99.50	-0.10	17.64	--	49.84
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	2.71	--	--	8.54%	30.01.09	58.31	-1.00	--	31.23	59.28
РСХБ-7	5 000	05.06.18	--	16.06.09	0.63	8.30%	16.12.08	94.50	-0.53	18.25	--	85.05
СевКабель-3	1 500	27.03.12	--	31.03.09	0.43	16.00%	30.12.08	98.60	2.20	20.12	--	44.64
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	1.20	--	--	8.00%	22.01.09	96.63	-3.85	--	11.22	144.94
СЗТелек-5	3 000	21.05.13	--	25.05.10	--	9.73%	25.11.08	85.07	-14.93	--	--	111.10
ТрансКредитБ-3	5 000	07.07.11	--	19.01.10	1.14	9.99%	08.01.09	86.03	7.12	25.24	--	55.30

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	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	M. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	погашения	Дюрация, лет														ближайшего купона		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	0.93	03.31.09	8.25%	103.59	0.15%	4.28%	7.96%	258	-6.7	1.36	923	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.63	01.24.09	11.00%	135.85	-0.64%	6.07%	8.10%	253	26.5	6.43	3 467	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	8.75	12.24.08	12.75%	134.64	0.50%	8.97%	9.47%	513	3.0	8.37	2 500	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	5.92	03.31.09	7.50%	90.00	0.00%	9.40%	8.33%	556	9.0	9.49	1 990	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-11	14.05.11	2.48	05.14.09	3.00%	96.60	0.49%	4.43%	3.11%	241	-23.9	2.37	1 750	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	2.78	10.12.09	6.45%	86.00	-1.55%	12.35%	7.50%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.40	10.20.09	5.06%	63.41	-0.64%	12.58%	7.99%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата	Дюрация,	Дата	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					
	погашения	лет	ближайшего купона																
<b>Банковские</b>																			
Абсолют-09	07.04.09	0.46	04.07.09	8.75%	101.18	-0.24%	6.11%	8.65%	441	49.7	182	200	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.38	03.30.09	9.13%	103.94	20.97%	6.22%	8.78%	452	-1468.6	194	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.57	12.28.08	8.25%	98.86	-0.03%	8.98%	8.35%	728	1.5	470	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	20.06.11	2.35	12.20.08	9.25%	99.65	0.16%	9.39%	9.28%	738	-10.3	511	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0.95	04.10.09	7.88%	71.50	-4.03%	47.94%	11.01%	4624	539.6	4366	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	25.06.12	3.15	12.25.08	8.20%	95.15	0.46%	9.79%	8.62%	778	-18.1	551	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	24.06.13	3.79	12.24.08	9.25%	99.78	59.65%	9.30%	9.27%	708	-1323.8	-9	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	09.12.15	4.93	12.09.08	8.63%	72.48	0.00%	15.04%	11.90%	1224	8.0	564	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	22.02.17	5.26	02.22.09	8.64%	60.04	-8.33%	18.09%	14.38%	1529	265.2	869	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-	
Банк Москвы-09	28.09.09	0.92	03.28.09	8.00%	91.89	-0.85%	17.76%	8.71%	1606	102.1	1348	250	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	1.89	11.26.08	7.38%	77.54	-2.23%	21.17%	9.51%	1947	127.2	1689	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	3.54	11.13.08	7.34%	58.50	-40.95%	22.28%	12.54%	2006	1479.2	1288	500	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	4.76	11.25.08	7.50%	55.00	0.00%	19.45%	13.64%	1665	8.2	1005	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	5.19	11.10.08	6.81%	46.08	2.41%	20.37%	14.77%	1757	-39.5	1097	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.22	02.16.09	9.38%	55.00	0.00%	64.99%	17.05%	6329	11.1	6071	125	USD	B/*-	/	B2/*-	/	#N/A	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	0.55	11.18.08	9.50%	99.94	0.00%	9.58%	9.51%	788	-0.7	529	100	USD	B	/	#N/A	N.A.	/	B-

ВТБ-08	11.12.08	0.14	12.11.08	6.88%	99.00	-0.01%	13.85%	6.94%	1215	18.1	957	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.67	04.12.09	7.50%	77.31	-3.45%	17.62%	9.70%	1561	139.3	1334	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.37	10.31.08	6.61%	74.23	10.22%	15.44%	8.90%	1322	-291.3	1116	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	5.13	02.04.09	6.32%	88.50	1.37%	8.73%	7.14%	593	-19.3	-67	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.00	02.15.09	4.25%	70.12	-0.35%	10.24%	6.06%	670	23.2	84	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	29.05.18	6.23	11.29.08	6.88%	64.28	-0.67%	13.66%	10.70%	1011	28.0	426	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	9.47	12.31.08	6.25%	59.22	-0.14%	11.01%	10.55%	717	10.4	204	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.03	10.30.08	7.25%	99.50	0.00%	26.47%	7.29%	2477	193.0	2219	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
ГПБ-11	15.06.11	2.38	12.15.08	7.97%	103.14	-0.38%	6.65%	7.73%	464	12.5	237	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	28.06.13	3.68	12.28.08	7.93%	66.01	-9.56%	19.25%	12.02%	1703	294.5	986	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	23.09.15	5.24	03.23.09	6.50%	61.95	-0.83%	15.71%	10.49%	1291	25.0	631	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	0.94	04.07.09	8.75%	82.33	-0.20%	31.42%	10.63%	2972	30.3	2713	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	13.04.10	1.42	04.13.09	7.50%	98.07	-0.12%	8.92%	7.65%	722	8.3	464	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	01.03.10	1.29	03.01.09	10.00%	94.03	0.00%	14.98%	10.63%	1328	0.1	1070	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.67	12.29.08	8.80%	87.54	0.02%	30.02%	10.05%	2832	4.5	2574	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.33	03.10.09	8.88%	84.56	0.00%	12.09%	10.50%	855	17.0	269	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	25.01.10	1.19	01.25.09	7.77%	64.45	-14.08%	48.54%	12.05%	4684	1499.4	4426	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.42	01.21.09	9.75%	100.74	0.16%	9.43%	9.68%	742	-10.1	515	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.24	02.12.09	9.50%	94.97	0.00%	13.80%	10.00%	1210	0.0	952	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.58	07.06.09	9.00%	46.99	0.00%	71.28%	19.15%	6958	9.9	6700	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	06.10.09	0.94	01.06.09	5.01%	90.25	0.28%	16.19%	5.55%	1449	-28.2	1191	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.54	11.12.08	8.25%	94.53	0.00%	19.01%	8.73%	1731	4.7	1472	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.22	02.02.09	8.19%	84.50	0.00%	22.76%	9.69%	2106	2.3	1848	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	4.91	04.20.09	9.75%	57.14	0.00%	21.05%	17.06%	1826	8.0	1165	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.43	03.27.09	8.00%	88.00	0.00%	40.31%	9.09%	3861	18.1	3603	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.08	12.17.08	8.75%	79.12	0.08%	31.62%	11.06%	2992	-3.2	2734	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.83	04.04.09	8.75%	99.43	39.06%	9.07%	8.80%	737	-1973.2	479	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.64	04.20.09	8.75%	74.60	-0.69%	20.51%	11.73%	1850	26.1	1623	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.26	01.15.09	10.75%	74.84	0.15%	19.77%	14.36%	1755	5.0	1549	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.57	01.31.09	12.50%	98.92	0.00%	12.69%	12.64%	915	16.9	330	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	29.09.15	5.38	03.29.09	6.20%	66.25	0.00%	13.94%	9.36%	1040	17.1	455	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РенКап-08	31.10.08	0.03	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	46.44%	8.09%	4474	349.6	4216	0	USD	BB- /*-	/	#N/A N.A.	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.55	12.27.08	9.50%	94.90	0.00%	12.94%	10.01%	1124	-0.3	866	300	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B- /*-
Росбанк-09	24.09.09	0.89	12.24.08	9.75%	98.39	-0.17%	11.61%	9.91%	991	19.2	733	86	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	A-
РСХБ-10	29.11.10	1.93	11.29.08	6.88%	88.37	0.01%	13.38%	7.78%	1168	-0.5	910	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	3.72	11.16.08	7.18%	75.77	0.25%	14.63%	9.47%	1241	2.7	523	700	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.19	01.14.09	7.13%	72.67	-24.37%	14.80%	9.80%	1201	683.2	541	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	5.85	11.15.08	6.30%	59.95	-27.91%	14.65%	10.51%	1111	564.3	526	1 250	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	6.03	11.29.08	7.75%	67.90	3.26%	13.90%	11.41%	1036	-37.7	450	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	0.90	09.16.09	6.83%	99.17	-0.22%	7.75%	6.88%	605	25.4	347	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.80	04.07.09	7.50%	49.97	0.02%	50.59%	15.01%	4889	3.4	4630	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.57	12.29.08	8.49%	99.21	-0.03%	8.98%	8.55%	728	1.4	470	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.08	11.05.08	8.63%	52.00	0.00%	40.63%	16.59%	3893	2.7	3635	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	3.12	12.16.08	8.88%	25.00	0.00%	43.60%	35.50%	4159	-2.7	3932	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.30	12.01.08	9.75%	30.00	0.00%	38.01%	32.50%	3579	9.9	3372	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	2.74	11.14.08	5.93%	82.46	0.16%	13.05%	7.19%	1104	-9.1	877	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	3.80	11.15.08	6.48%	77.34	1.03%	13.25%	8.38%	1103	-18.2	385	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-13-2	02.07.13	3.95	01.02.09	6.47%	80.29	-0.05%	12.08%	8.06%	986	10.8	269	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+	
Сбербанк-15*	11.02.15	5.16	02.11.09	6.23%	88.00	0.00%	8.74%	7.08%	595	7.9	-65	1 000	USD	#N/A	N.A.	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.54	11.12.08	9.00%	94.50	0.00%	19.84%	9.52%	1814	4.7	1556	351	USD	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	30.12.11	2.49	12.30.08	12.00%	65.00	0.00%	29.65%	18.46%	2764	-2.2	2537	130	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A
УРСА-11-2	16.11.11	2.45	11.16.08	8.30%	60.00	0.00%	29.94%	13.83%	2793	-1.5	2566	300	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+
Славинвестбанк	21.12.09	1.09	12.21.08	9.88%	94.53	0.00%	15.12%	10.45%	1342	0.4	1084	100	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.35	10.26.08	9.75%	76.55	0.01%	30.16%	12.74%	2846	2.6	2587	200	USD	#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.42	11.10.08	9.13%	89.82	-0.27%	16.83%	10.16%	1513	20.1	1255	175	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.26	01.18.09	10.51%	74.67	0.00%	15.98%	14.08%	1318	7.9	658	100	USD	#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.47	11.16.08	7.00%	97.20	-0.08%	8.94%	7.20%	724	5.2	466	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A	
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.35	12.17.08	9.00%	99.08	0.16%	9.39%	9.08%	738	-10.4	511	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A	
Траст-10	29.05.10	1.38	11.29.08	9.38%	45.00	-50.14%	72.61%	20.83%	7091	5610.3	6833	200	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.51	05.21.09	7.00%	92.37	0.06%	12.53%	7.58%	1083	-4.5	825	400	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.14	12.12.08	7.90%	99.98	-0.03%	7.80%	7.90%	610	18.0	352	250	USD	#N/A	N.A.	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.40	04.11.09	9.50%	90.00	0.00%	17.49%	10.56%	1579	0.5	1321	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
ХКФ-11	20.06.11	2.25	12.20.08	11.00%	83.00	0.00%	19.45%	13.25%	1775	0.0	1516	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

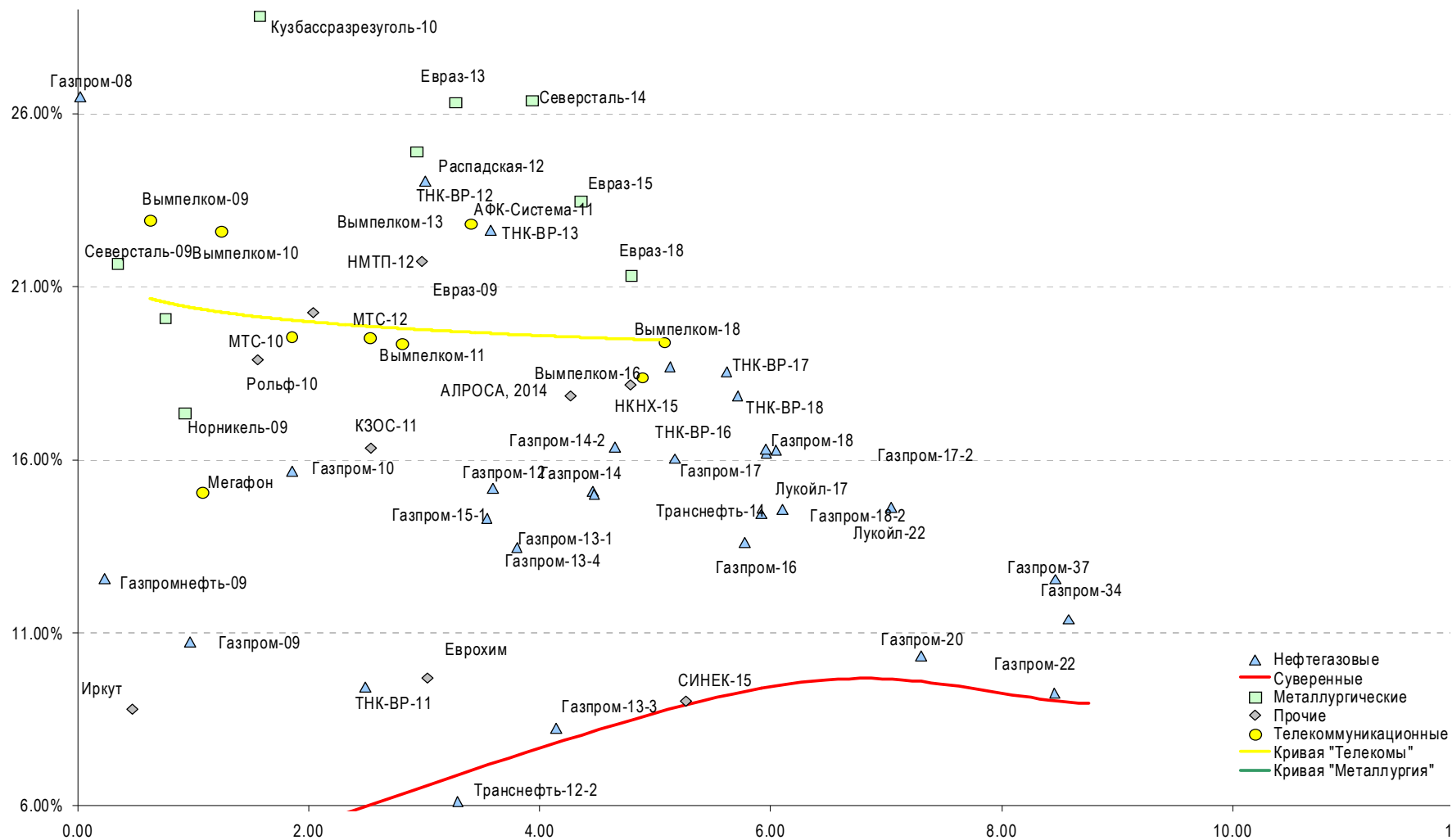
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по	Сред к	Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch							
	погашения	длечения, ближайшего купона лет				оферте/ погашению	Текущая доходность						сверенным суверенным облигациям	Изм. Спреда					
<b>Нефтегазовые</b>																			
Газпром-08	30.10.08	0.03	10.30.08	7.25%	99.50	0.00%	26.47%	7.29%	2477	193.0	2219	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A	
Газпром-09	21.10.09	0.98	04.21.09	10.50%	99.78	-0.36%	10.74%	10.52%	904	38.7	646	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-10	27.09.10	1.86	09.27.09	7.80%	87.67	-1.31%	15.66%	8.90%	1396	81.7	1137	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-12	09.12.12	3.60	12.09.08	4.56%	69.00	-1.90%	15.18%	6.61%	1296	67.8	579	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-1	01.03.13	3.54	03.01.09	9.63%	85.15	0.63%	14.31%	11.30%	1209	-9.1	491	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-2	22.07.13	4.28	01.22.09	4.51%	97.69	-0.28%	5.06%	4.61%	226	14.5	-434	684	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	N.A.	
Газпром-13-3	22.07.13	4.14	01.22.09	5.63%	89.86	0.52%	8.24%	6.26%	602	-3.3	-115	389	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-4	11.04.13	3.80	04.11.09	7.34%	79.94	-0.01%	13.45%	9.19%	1123	10.0	406	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-14	25.02.14	4.46	02.25.09	5.03%	64.74	4.84%	15.08%	7.77%	1228	-108.5	568	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-14-2	31.10.14	4.65	10.31.08	5.36%	59.75	-3.04%	16.36%	8.98%	1357	79.0	696	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-15-1	01.06.15	5.17	06.01.09	5.88%	60.25	-2.72%	16.03%	9.75%	1324	67.6	663	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-16	22.11.16	5.77	11.22.08	6.21%	64.38	-7.02%	13.61%	9.65%	1006	145.2	421	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-17	22.03.17	6.05	03.22.09	5.14%	50.69	-8.26%	16.28%	10.13%	1273	171.4	688	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-17-2	02.11.17	5.96	11.02.08	5.44%	50.75	-8.14%	16.18%	10.72%	1263	164.9	678	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-18	13.02.18	5.96	02.13.09	6.61%	55.00	-3.93%	16.30%	12.01%	1275	88.8	690	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-18-2	11.04.18	6.10	04.11.09	8.15%	67.57	-28.42%	14.56%	12.06%	1102	569.2	516	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-20	01.02.20	7.30	02.01.09	7.20%	79.35	0.69%	10.34%	9.07%	650	-0.9	427	1 006	USD	BBB+	/	#N/A	N.A.	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.46	03.07.09	6.51%	79.13	47.18%	9.26%	8.23%	542	-503.7	29	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-34	28.04.34	8.58	10.28.08	8.63%	77.17	-6.30%	11.39%	11.18%	755	83.1	242	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-37	16.08.37	8.47	02.16.09	7.29%	59.29	0.25%	12.55%	12.29%	871	5.8	359	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB	

Газпромнефть-09	15.01.09	0.23	01.15.09	10.75%	99.51	-0.01%	12.56%	10.80%	1086	4.2	828	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A	N.A.		
Лукойл-17	07.06.17	5.92	12.07.08	6.36%	60.83	-4.23%	14.44%	10.45%	1089	91.9	504	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-			
Лукойл-22	07.06.22	7.04	12.07.08	6.66%	53.50	-11.00%	14.61%	12.44%	1107	203.5	854	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-			
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.49	01.18.09	6.88%	93.93	43.08%	9.43%	7.32%	742	-1545.6	515	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*			
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.01	03.20.09	6.13%	59.76	0.27%	24.06%	10.25%	2204	-12.0	1977	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*			
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.57	03.13.09	7.50%	59.16	-0.87%	22.63%	12.68%	2041	36.8	1324	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*			
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.13	01.18.09	7.50%	55.13	-0.10%	18.68%	13.60%	1588	10.2	928	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*			
ТНК-ВР-17	20.03.17	5.62	03.20.09	6.63%	50.18	-3.46%	18.54%	13.20%	1499	84.5	914	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*			
ТНК-ВР-18	13.03.18	5.71	03.13.09	7.88%	55.32	9.02%	17.85%	14.24%	1430	-148.3	845	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*			
Транснефть-12	27.06.12	3.39	06.27.09	5.38%	101.14	0.08%	5.02%	5.32%	280	6.8	74	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A	N.A.		
Транснефть-12-2	27.06.12	3.29	12.27.08	6.10%	99.93	32.47%	6.12%	6.11%	390	-913.5	184	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	N.A.		
Транснефть-14	05.03.14	4.47	03.05.09	5.67%	66.41	2.32%	14.99%	8.54%	1219	-46.5	559	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	N.A.		
<b>Металлургические</b>																					
Евраз-09	03.08.09	0.76	02.03.09	10.88%	93.55	-0.00%	20.08%	11.62%	1838	2.5	1580	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB			
Евраз-13	24.04.13	3.27	10.24.08	8.88%	55.45	0.18%	26.32%	16.01%	2410	4.5	2204	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB			
Евраз-15	10.11.15	4.35	11.10.08	8.25%	48.69	-5.28%	23.47%	16.94%	2067	136.1	1407	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB			
Евраз-18	24.04.18	4.79	10.24.08	9.50%	52.65	0.36%	21.31%	18.04%	1852	0.4	1192	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB			
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.57	01.12.09	9.00%	74.38	0.00%	28.82%	12.10%	2712	2.3	2453	200	USD	#N/A	N.A.	/	B3	/	#N/A	N.A.	
Распадская-12	22.05.12	2.93	11.22.08	7.50%	60.20	0.16%	24.90%	12.46%	2289	-7.9	2062	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+			
Северсталь-09	24.02.09	0.34	02.24.09	8.63%	95.76	0.79%	21.67%	9.01%	1997	-235.4	1739	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	N.A.		
Северсталь-14	19.04.14	3.93	04.19.09	9.25%	51.70	0.07%	26.38%	17.89%	2416	8.0	1698	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB			
ТМК-09	29.09.09	0.92	03.29.09	8.50%	80.00	0.00%	35.29%	10.63%	3359	7.0	3101	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	N.A.		
Норникель-09	30.09.09	0.92	03.31.09	7.13%	91.44	-0.14%	17.35%	7.79%	1565	19.0	1306	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-			
<b>Телекоммуникационные</b>																					
МТС-10	14.10.10	1.85	04.14.09	8.38%	82.35	0.09%	19.54%	10.17%	1784	-4.9	1526	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+			
МТС-12	28.01.12	2.81	01.28.09	8.00%	73.38	0.04%	19.34%	10.90%	1733	-4.3	1506	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+			
Вымпелком-09	16.06.09	0.63	12.16.08	10.00%	92.50	0.00%	22.91%	10.81%	2121	4.7	1863	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.		
Вымпелком-10	11.02.10	1.24	02.11.09	8.00%	84.21	0.15%	22.59%	9.50%	2089	-11.2	1830	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.		
Вымпелком-11	22.10.11	2.53	10.22.08	8.38%	75.54	-2.50%	19.52%	11.09%	1751	101.2	1524	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.		
Вымпелком-13	30.04.13	3.41	10.31.08	8.38%	60.50	-6.88%	22.82%	13.84%	2060	226.7	1854	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	N.A.		
Вымпелком-16	23.05.16	4.89	11.23.08	8.25%	59.39	0.62%	18.37%	13.89%	1558	-4.9	898	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.		
Вымпелком-18	30.04.18	5.08	10.31.08	9.13%	56.13	-6.93%	19.39%	16.26%	1660	149.6	1000	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	N.A.		
Мегафон	10.12.09	1.08	12.10.08	8.00%	92.85	-0.02%	15.05%	8.62%	1335	3.0	1077	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+			
<b>Прочие</b>																					
АФК-Система-11	28.01.11	2.04	01.28.09	8.88%	80.03	7.25%	20.25%	11.09%	1855	-371.9	1597	350	USD	BB	/	Ba3 /*	/	BB-			
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.27	11.17.08	8.88%	67.54	-6.96%	17.84%	13.14%	1504	180.4	844	500	USD	BB /*	/	Ba2	/	#N/A	N.A.		
Еврохим	21.03.12	3.03	03.21.09	7.88%	94.78	0.34%	9.70%	8.31%	769	-15.0	542	300	USD	BB	/	#N/A	N.A.	/	BB		
Иркут	10.04.09	0.47	04.10.09	8.25%	99.74	0.00%	8.80%	8.27%	710	-0.7	452	125	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	N.A.	/	#N/A	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	2.54	10.30.08	9.25%	83.59	0.14%	16.34%	11.07%	1432	-8.4	1205	200	USD	B-	/	#N/A	N.A.	/	B- /*		
НКНХ-15	22.12.15	4.78	12.22.08	8.50%	62.09	-0.40%	18.15%	13.69%	1535	16.8	875	200	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B+		
НМТП-12	17.05.12	2.98	11.17.08	7.00%	64.64	0.10%	21.73%	10.83%	1972	-6.1	1745	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A	N.A.		
Рольф-10	28.06.10	1.56	12.28.08	8.25%	85.17	0.00%	18.90%	9.69%	1720	0.9	1462	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	N.A.		
СИНЕК-15	03.08.15	5.26	02.03.09	7.70%	93.37	0.52%	9.02%	8.25%	623	-2.3	-37	250	USD	#N/A	N.A.	/	Ba1	/	BBB-		

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций**


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-7405 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7408 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7404 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-5103 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-4897 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-5847 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7-495) 974-2515 доб. 7121 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
<b>Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Шалагин (7 495) 795-3692
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

**© Альфа-Банк, 2008 г. Все права защищены.**

*Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.*

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.