

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.59	-14		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.9215 1.81%
Доходность 30-летних КО США, %	4.05	-16		Валютный курс, \$/евро	1.2752 -2.38%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.61	-6.57%		PTC	665.78 -7.17%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	67.78	-6.42%		DJIA	8 519.21 -5.70%
Цена на нефть Urals, \$/брл	61.81	-6.57%		S&P 500	896.78 -6.10%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Доходности UST-10 упали до 3.6% в результате бегства в качество после снижения фондовых индексов до минимальных значений с 2003 года.

Внутренний долг РФ:

Активность в 1-ом эшелоне немного возросла, несмотря на это по-прежнему ощущаются настроения на продажу.

Новости и ключевые события:

Российские:

Национальная резервная корпорация покупает банк Российский капитал

Moody's снизило рейтинг КБ Московский Капитал с В3 до Саа2

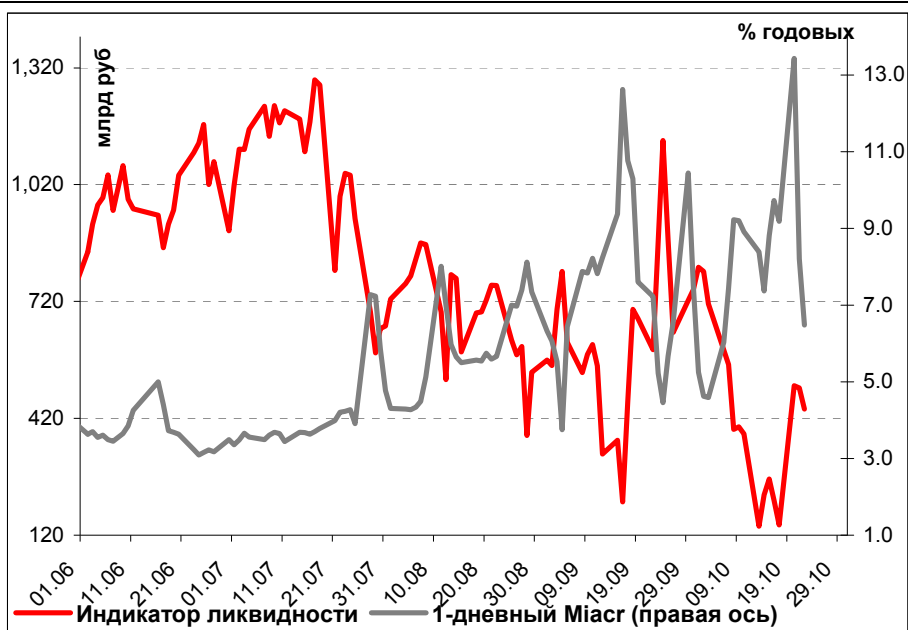
Fitch присвоило двум планируемым выпускам облигаций МТС на уровне ВВ+

S&P изменило прогноз по рейтингу Соцгорбанка на Негативный

АК БАРС Банк планирует разместить 28 октября 3-й выпуск облигаций объемом 3 млрд. руб.

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

АК БАРС Банк планирует разместить 28 октября 3-й выпуск облигаций объемом 3 млрд. руб.

Срок обращения выпуска составит 3 года 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.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- *ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск 5-летних облигаций ТГК-1 объемом 5 млрд. руб.*
- *ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск 3-х летних облигаций Балтийского Берега объемом 1 млрд. руб.*
- *3-й выпуск облигаций Концерна КАПИНА признан несостоявшимся*
- *2-й выпуск облигаций Европлана признан несостоявшимся*
- *Дебютный выпуск облигаций ИВИ-Финанс признан несостоявшимся*
- *Дымовское колбасное производство определило ставку 5-6-го купонов в размере 0.1% годовых.*
- *ЕБРР определил ставку 11-го купона по облигациям 2-й серии в размере 15.67% годовых*
- *МТС установило 1.5-годовую оферту по 1-му и 2-му выпускам облигаций.*

Внешний долг РФ

Во вторник на американском долговом рынке безрисковые активы показали положительную динамику, в результате чего доходности UST-10 упали на 15 б.п. до 3.70%. Такая динамика обусловлена по-прежнему растущими ожиданиями снижения учетной ставки ФРС на ближайшем заседании 29 октября. Согласно по фьючерсам, снижение савки сразу на 0.5% ожидается участниками рынка уже с вероятностью в 68%.

Также поддержку Treasuries оказало резкое ослабление европейской валюты относительно доллара до \$1.28/евро (-3.5%) на фоне ожидания снижения ЕЦБ процентной ставки для стимулирования экономики. Также не удержался и фунт, который упал до минимальных значений за последние 5 лет \$1.62/фунт (-4.5%), после заявления главы Банка Англии о вероятности вступления экономики Англии в зону рецессии. Таким образом, это стало первым признанием официальных лиц угрозы рецессии в Великобритании.

Американские фондовые индексы накануне потеряли чуть более 3% из-за слабой отчетности целого ряда компаний за третий квартал, которые оказались ниже прогнозных уровней (Texas Instruments, National Corp, Regions Financial, Keucorp). Также слабую отчетность опубликовали ряд

региональных банков. В ближайшее время фондовые индексы будут находиться под давлением из-за начала периода публикации квартальных отчетов.

Вчера ФРС объявило о старте новой программы по выкупу активов у фондов денежного рынка. На эти цели будет направлено \$540 млрд, а управлять выкупом будет JP Morgan. Предполагается выкупать депозитные сертификаты, долговые обязательства, а также векселя, до погашения которых осталось менее 90 дней.

Ситуация на денежном рынке после централизованных мер, предпринятых ведущими центральными банками мира продолжает улучшаться. Долларовая ставка overnight упала еще на 23 б.п. до 1.28%. В свою очередь трех месячная долларовая ставка Libor пробила 4%, закрывшись на уровне 3.83%. Ted spread сузился до 276 б.п.

На российском рынке стоимость наиболее ликвидного суверенного бонда Rus-30 подросла почти на 1.5 п.п. до 86.5% от номинала, что соответствует доходности в 10.04%. Спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился до 630 б.п. Спрэды в корпоративном секторе по-прежнему находятся крайне широко друг от друга 5-10 фигур. CDS-5 на Россию остался практически на своем прежнем уровне 775-785 б.п.

Рынок рублевых облигаций

На российском долговом рынке накануне преобладали негативные настроения. Основная активность участников рынка была сосредоточена в бумагах 1-го эшелона и банковского сектора. Бумаги РСХБ-3, РСХБ-4, ВТБ-24, ВТБ-Лизинг потеряли порядка 0.5-1.0 п.п. В первом эшелоне значимые объемы прошли лишь в бумагах Газпрома -4 (+0.04 п.п.) и РЖД-8 (-0.2 п.п.).

На денежном рынке однодневные ставки колебались в районе 9-10% годовых. При этом индикатор ликвидности стабилизировался на уровне 500 млрд руб.

Ожидается, что до конца недели Банк России может подписать соглашения с госбанками о компенсации убытков от кредитования на рынке МБК. В список, по которому госбанкам будут компенсироваться потери, ориентировочно войдет порядка 100 банков. Несмотря на то, что это будет не стопроцентная компенсация убытков, это все же позволит в значительной мере повысить уровень межбанковского доверия.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до 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	98.18	-0.36	--	10.00	99.82
ФСК-3	7 000	12.12.08	0.14	--	--	7.10%	12.12.08	99.37	-0.11	--	12.27	59.31
Мосмарт	2 000	12.04.12	--	15.10.09	0.94	17.00%	16.04.09	100.00	7.05	9.55	--	1805.15
НОМОС-9	5 000	14.06.13	--	19.06.09	0.63	9.75%	19.12.08	87.04	-1.27	35.99	--	82.69
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	1.27	7.34%	19.02.09	86.01	-0.07	20.84	--	86.87
РСХБ-4	10 000	27.09.17	--	07.10.09	0.94	9.75%	08.04.09	96.51	-2.59	14.29	--	96.90
РСХБ-7	5 000	05.06.18	--	16.06.09	0.63	8.30%	16.12.08	93.18	-1.40	21.03	--	66.75
РТК Лиз-5	1 350	12.08.10	1.18	--	--	8.35%	12.02.09	82.07	-7.56	--	27.51	54.17

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	0.93	03.31.09	8.25%	103.50	-0.16%	4.36%	7.97%	285	285.4	1.35	923	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.51	01.24.09	11.00%	127.31	-6.37%	7.07%	8.64%	382	122.3	6.29	3 467	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-28	24.06.28	8.44	12.24.08	12.75%	126.31	-5.62%	9.72%	10.09%	613	346.2	8.05	2 500	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-30	31.03.30	5.66	03.31.09	7.50%	83.00	-7.78%	10.93%	9.04%	734	203.9	8.70	1 990	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Минфин															
Минфин-11	14.05.11	2.47	05.14.09	3.00%	96.26	-0.12%	4.57%	3.12%	280	280.4	2.36	1 750	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Муниципальные															
Москва-11	12.10.11	2.77	10.12.09	6.45%	83.19	0.20%	13.71%	7.75%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.33	10.20.09	5.06%	59.33	-35.69%	13.77%	8.53%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских 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	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	Дата														
Банковские															
Абсолют-09	07.04.09	0.46	04.07.09	8.75%	101.25	0.05%	5.92%	8.64%	441	441.5	156	200	USD	#N/A N.A. /	Baa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	1.36	03.30.09	9.13%	82.29	2.80%	24.46%	11.09%	2296	1850.0	2010	175	USD	#N/A N.A. /	Baa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	1.56	12.28.08	8.25%	98.08	-0.10%	9.50%	8.41%	800	-1709.8	514	250	USD	BB-e /	Ba2 / BB
АК Барс-11	20.06.11	2.34	12.20.08	9.25%	98.62	-0.06%	9.84%	9.38%	834	51.4	549	300	USD	#N/A N.A. /	Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0.94	04.10.09	7.88%	72.50	-2.68%	46.36%	10.86%	4486	3692.7	4200	400	USD	BB /	Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	2.95	12.25.08	8.20%	57.44	-0.58%	27.22%	14.28%	2545	-1568.6	2286	500	USD	BB /	Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.13	3.43	12.24.08	9.25%	57.50	-7.99%	25.22%	16.09%	2326	-185.0	1429	400	USD	BB /	Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	4.92	12.09.08	8.63%	72.48	0.00%	15.04%	11.90%	1250	-809.5	411	225	USD	B+ /	Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	5.25	02.22.09	8.64%	60.04	0.00%	18.09%	14.38%	1555	314.4	716	300	USD	B+ /	Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	0.91	03.28.09	8.00%	92.47	-0.17%	17.07%	8.65%	1557	11.0	1271	250	USD	#N/A N.A. /	A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	1.89	11.26.08	7.38%	77.69	0.08%	21.09%	9.49%	1959	435.3	1674	300	USD	NR /	A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	3.55	11.13.08	7.34%	60.19	-1.70%	21.45%	12.19%	1949	-3.5	1052	500	USD	#N/A N.A. /	A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	4.49	11.25.08	7.50%	46.01	-16.35%	23.49%	16.30%	2095	206.0	1255	300	USD	#N/A N.A. /	Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.94	11.10.08	6.81%	40.88	-9.16%	22.82%	16.65%	2028	346.2	1189	400	USD	#N/A N.A. /	Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.22	02.16.09	9.38%	55.00	0.00%	65.23%	17.05%	6373	4551.7	6088	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%	808	-5543.6	522	100	USD	B /	#N/A N.A. / B-
ВТБ-08	11.12.08	0.13	12.11.08	6.88%	99.51	0.51%	10.35%	6.91%	885	87.4	600	550	USD	BBB+ /	A2 / BBB+

ВТБ-11	12.10.11	2.67	04.12.09	7.50%	77.46	0.12%	17.56%	9.68%	1579	339.9	1320	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.32	10.31.08	6.61%	66.14	0.49%	19.04%	9.99%	1708	136.2	811	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	5.13	02.04.09	6.32%	88.50	0.00%	8.73%	7.14%	619	-1094.5	-220	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
РТБ-16	15.02.16	5.99	02.15.09	4.25%	69.80	-0.52%	10.33%	6.09%	707	97.1	-61	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	29.05.18	6.05	11.29.08	6.88%	58.93	-6.81%	15.11%	11.67%	1186	502.0	418	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	9.15	12.31.08	6.25%	56.63	-4.96%	11.50%	11.04%	791	-262.7	178	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.02	10.30.08	7.25%	99.50	0.00%	32.01%	7.29%	3051	2330.1	2765	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
ГПБ-11	15.06.11	2.38	12.15.08	7.97%	103.97	0.43%	6.31%	7.67%	454	-2274.9	196	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	28.06.13	3.68	12.28.08	7.93%	66.30	-5.72%	19.14%	11.96%	1717	1256.2	820	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	23.09.15	5.10	03.23.09	6.50%	54.83	-12.07%	18.25%	11.86%	1572	31.0	732	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	0.93	04.07.09	8.75%	82.34	-0.01%	31.53%	10.63%	3003	1708.5	2718	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	13.04.10	1.42	04.13.09	7.50%	97.37	-0.12%	9.45%	7.70%	795	-2190.4	510	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	01.03.10	1.28	03.01.09	10.00%	94.03	0.00%	15.00%	10.63%	1350	573.3	1064	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.66	12.29.08	8.80%	87.53	-0.05%	30.21%	10.05%	2871	1532.3	2586	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.32	03.10.09	8.88%	84.56	0.00%	12.09%	10.50%	883	-1960.2	116	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	25.01.10	1.18	01.25.09	7.77%	64.42	-0.04%	48.78%	12.05%	4727	3857.9	4442	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.42	01.21.09	9.75%	99.66	-0.06%	9.88%	9.78%	811	-3893.3	552	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.23	02.12.09	9.50%	94.97	0.00%	13.82%	10.00%	1232	434.9	946	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.58	07.06.09	9.00%	46.99	0.00%	71.50%	19.15%	7000	5778.6	6714	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	06.10.09	0.93	01.06.09	5.01%	84.96	-1.50%	23.04%	5.89%	2153	-4825.6	1868	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.53	11.12.08	8.25%	95.05	0.47%	18.02%	8.68%	1652	-316.2	1367	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.21	02.02.09	8.19%	84.50	0.00%	22.82%	9.69%	2132	403.2	1847	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	4.23	04.20.09	9.75%	39.35	-31.14%	30.26%	24.78%	2772	652.8	1933	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.43	03.27.09	8.00%	82.50	-2.94%	58.87%	9.70%	5737	3894.7	5452	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.08	12.17.08	8.75%	79.17	-0.00%	31.66%	11.05%	3016	-1830.8	2731	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.82	04.04.09	8.75%	90.15	-8.62%	14.74%	9.71%	1324	-1676.9	1038	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.64	04.20.09	8.75%	75.09	0.41%	20.25%	11.65%	1848	1056.9	1590	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.26	01.15.09	10.75%	75.12	0.19%	19.66%	14.31%	1770	-82.5	1531	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	4.07	01.31.09	12.50%	50.07	-49.39%	27.66%	24.97%	2569	801.9	1672	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	29.09.15	5.38	03.29.09	6.20%	66.25	0.00%	13.95%	9.36%	1069	139.3	302	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РенКап-08	31.10.08	0.02	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	56.08%	8.09%	5458	4402.8	5172	0	USD	BB- /*-	/	#N/A N.A.	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.54	12.27.08	9.50%	94.90	0.00%	12.95%	10.01%	1145	-3767.3	860	300	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B- /*-
Росбанк-09	24.09.09	0.88	12.24.08	9.75%	98.56	0.06%	11.41%	9.89%	991	-143.7	706	86	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	A-
РСХБ-10	29.11.10	1.93	11.29.08	6.88%	88.64	0.16%	13.24%	7.76%	1174	185.9	888	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.36	01.14.09	7.13%	97.53	0.76%	7.70%	7.31%	517	-655.2	-323	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	5.71	11.15.08	6.30%	55.30	-8.11%	16.09%	11.39%	1284	33.2	516	1 250	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	5.87	11.29.08	7.75%	62.95	-6.69%	15.21%	12.31%	1195	670.1	428	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	0.90	09.16.09	6.83%	99.05	-0.04%	7.90%	6.89%	640	-479.4	355	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.79	04.07.09	7.50%	46.97	11.84%	55.03%	15.97%	5353	4291.3	5068	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.56	12.29.08	8.49%	98.43	-0.10%	9.50%	8.62%	800	174.4	514	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.23	11.05.08	8.63%	97.43	87.37%	9.79%	8.85%	829	-5312.5	543	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	3.30	12.16.08	8.88%	27.50	10.00%	40.41%	32.27%	3844	3061.5	2948	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.89	12.01.08	9.75%	25.00	-16.67%	44.26%	39.00%	4249	342.6	3990	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	2.73	11.14.08	5.93%	82.85	0.21%	12.89%	7.16%	1112	-3060.6	853	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	3.79	11.15.08	6.48%	77.38	-3.05%	13.24%	8.37%	1128	-2468.9	231	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	02.07.13	3.93	01.02.09	6.47%	77.08	-3.78%	13.16%	8.39%	1120	12.6	223	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%	621	-414.5	-219	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB

URCA-09	12.05.09	0.53	11.12.08	9.00%	92.50	-0.00%	24.26%	9.73%	2276	1265.5	1990	351	USD	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+
URCA-11*	30.12.11	2.48	12.30.08	12.00%	65.00	0.00%	29.68%	18.46%	2791	2179.8	2532	130	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A
URCA-11-2	16.11.11	2.45	11.16.08	8.30%	60.00	0.00%	29.98%	13.83%	2821	563.5	2562	300	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+
Славинвестбанк	21.12.09	1.09	12.21.08	9.88%	94.53	0.00%	15.15%	10.45%	1365	-1413.3	1079	100	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.34	10.26.08	9.75%	76.65	-0.00%	30.13%	12.72%	2863	55.3	2577	200	USD	#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.41	11.10.08	9.13%	90.08	0.03%	16.65%	10.13%	1514	160.8	1229	175	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.25	01.18.09	10.51%	74.67	0.00%	15.98%	14.08%	1344	-1504.4	505	100	USD	#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.46	11.16.08	7.00%	96.48	-0.11%	9.47%	7.26%	796	-708.4	511	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A	
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.21	12.17.08	9.00%	57.50	0.00%	34.77%	15.65%	3326	1991.5	3041	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A	
Траст-10	29.05.10	1.37	11.29.08	9.38%	45.00	0.00%	72.85%	20.83%	7134	6355.9	6849	200	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B-
URCA-10	21.05.10	1.51	05.21.09	7.00%	92.65	0.13%	12.34%	7.56%	1084	-2230.5	798	400	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.14	12.12.08	7.90%	99.91	-0.01%	8.31%	7.91%	681	-6432.0	395	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%	17.51%	10.56%	1601	518.8	1316	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
ХКФ-11	20.06.11	2.25	12.20.08	11.00%	83.00	0.00%	19.46%	13.25%	1796	1131.9	1511	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

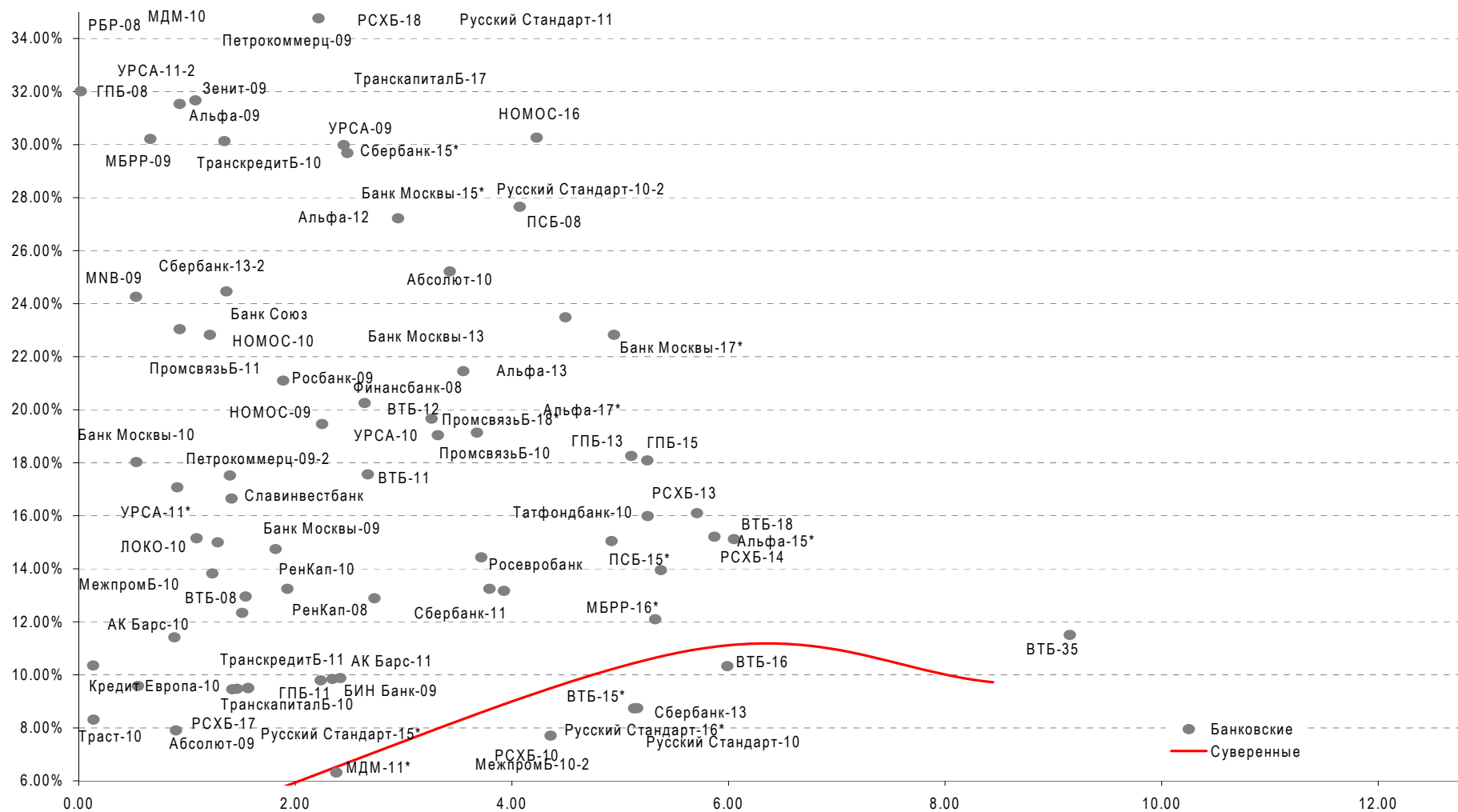
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к			Сред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
							оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	суверенным еврооблигациям	Изм. Спреда			S&P	Moodys	Fitch			
Нефтегазовые																			
Газпром-08	30.10.08	0.02	10.30.08	7.25%	99.50	0.00%	32.01%	7.29%	3051	3050.7	2765	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A	
Газпром-09	21.10.09	0.97	04.21.09	10.50%	99.90	-0.49%	10.61%	10.51%	911	910.7	625	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-10	27.09.10	1.85	09.27.09	7.80%	87.75	-2.26%	15.62%	8.89%	1411	-1317.9	1126	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-12	09.12.12	3.58	12.09.08	4.56%	67.75	-5.57%	15.75%	6.73%	1379	531.4	482	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-1	01.03.13	3.52	03.01.09	9.63%	81.66	-2.20%	15.57%	11.79%	1360	100.5	464	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-2	22.07.13	4.27	01.22.09	4.51%	98.14	0.32%	4.95%	4.59%	241	-955.7	-598	684	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	N.A.	
Газпром-13-3	22.07.13	4.13	01.22.09	5.63%	87.77	-2.85%	8.83%	6.41%	687	-598.0	-210	389	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-4	11.04.13	3.75	04.11.09	7.34%	72.46	-9.34%	16.25%	10.13%	1429	1189.6	532	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-14	25.02.14	4.42	02.25.09	5.03%	61.50	-3.15%	16.36%	8.18%	1382	775.7	543	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-14-2	31.10.14	4.62	10.31.08	5.36%	57.83	-4.14%	17.13%	9.27%	1459	317.1	619	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-15-1	01.06.15	5.17	06.01.09	5.88%	60.25	-1.75%	16.04%	9.75%	1350	57.2	511	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-16	22.11.16	5.74	11.22.08	6.21%	63.39	-1.64%	13.89%	9.80%	1063	-288.0	296	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-17	22.03.17	6.08	03.22.09	5.14%	52.17	-3.99%	15.76%	9.85%	1251	-51.7	483	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-17-2	02.11.17	6.01	11.02.08	5.44%	52.33	2.24%	15.64%	10.39%	1239	218.9	471	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-18	13.02.18	6.03	02.13.09	6.61%	57.50	-0.21%	15.51%	11.49%	1225	61.2	458	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-18-2	11.04.18	6.13	04.11.09	8.15%	68.81	-27.82%	14.25%	11.84%	1099	-164.5	717	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-20	01.02.20	7.28	02.01.09	7.20%	78.72	1.26%	10.45%	9.15%	686	-521.2	338	1 006	USD	BBB+	/	#N/A	N.A.	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	7.21	03.07.09	6.51%	52.18	1.17%	14.83%	12.48%	1123	574.2	775	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-34	28.04.34	8.41	10.28.08	8.63%	75.24	-1.83%	11.69%	11.46%	809	120.1	197	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-37	16.08.37	8.46	02.16.09	7.29%	59.29	0.52%	12.55%	12.29%	896	-229.8	283	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпромнефть-09	15.01.09	0.23	01.15.09	10.75%	101.05	1.56%	5.89%	10.64%	439	-334.0	154	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A	
Лукойл-17	07.06.17	5.99	12.07.08	6.36%	63.83	4.39%	13.60%	9.96%	1035	146.9	267	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-22	07.06.22	7.00	12.07.08	6.66%	52.95	-34.70%	14.76%	12.57%	1151	49.1	769	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	

ТНК-ВР-11	18.07.11	2.49	01.18.09	6.88%	92.94	-0.05%	9.88%	7.40%	811	-284.3	552	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.00	03.20.09	6.13%	58.46	-2.61%	24.90%	10.48%	2313	1776.5	2054	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.55	03.13.09	7.50%	57.31	-1.57%	23.63%	13.09%	2167	1370.6	1270	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.05	01.18.09	7.50%	52.59	-4.17%	19.66%	14.26%	1713	-489.2	873	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
ТНК-ВР-17	20.03.17	5.51	03.20.09	6.63%	47.23	-1.66%	19.72%	14.03%	1646	-462.3	879	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.36	03.13.09	7.88%	78.40	56.84%	11.73%	10.04%	847	-767.3	465	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
Транснефть-12	27.06.12	3.38	06.27.09	5.38%	101.69	0.36%	4.86%	5.29%	290	-1309.9	-607	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	27.06.12	3.19	12.27.08	6.10%	70.69	-29.50%	17.17%	8.63%	1540	-99.8	1281	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	05.03.14	4.44	03.05.09	5.67%	63.00	-1.51%	16.26%	9.00%	1372	1080.0	533	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	0.75	02.03.09	10.88%	93.54	-0.03%	20.17%	11.63%	1867	1866.9	1581	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.08	10.24.08	8.88%	44.64	-12.89%	33.56%	19.88%	3179	3179.2	2920	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	4.21	11.10.08	8.25%	44.52	-8.57%	25.65%	18.53%	2312	462.6	1472	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	4.19	10.24.08	9.50%	41.60	-9.09%	26.66%	22.83%	2412	-289.3	1573	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.57	01.12.09	9.00%	74.38	0.00%	28.88%	12.10%	2738	653.5	2452	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	22.05.12	2.88	11.22.08	7.50%	54.83	-3.78%	28.38%	13.68%	2662	484.0	2403	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.34	02.24.09	8.63%	94.50	-1.30%	26.04%	9.13%	2454	-270.8	2168	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	3.82	04.19.09	9.25%	46.50	-1.66%	29.50%	19.89%	2754	249.3	1857	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	0.91	03.29.09	8.50%	79.98	-0.02%	35.48%	10.63%	3398	1379.9	3112	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	30.09.09	0.92	03.31.09	7.13%	92.07	0.01%	16.59%	7.74%	1509	-1867.6	1224	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	1.84	04.14.09	8.38%	77.61	0.07%	23.12%	10.79%	2162	2162.1	1877	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	2.78	01.28.09	8.00%	67.51	-8.04%	22.57%	11.85%	2080	2080.3	1822	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.62	12.16.08	10.00%	92.50	0.00%	23.03%	10.81%	2152	-1.9	1867	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	1.24	02.11.09	8.00%	85.00	0.89%	21.82%	9.41%	2032	287.2	1746	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	2.67	04.22.09	8.38%	77.66	0.20%	18.40%	10.78%	1663	-473.8	1404	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	30.04.13	3.39	10.31.08	8.38%	59.83	0.06%	23.18%	14.00%	2121	23.8	1224	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	4.87	11.23.08	8.25%	58.92	2.60%	18.55%	14.00%	1601	-57.8	762	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	30.04.18	5.99	10.31.08	9.13%	85.65	53.02%	11.66%	10.65%	840	-1273.7	73	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	1.07	12.10.08	8.00%	93.04	-0.12%	14.89%	8.60%	1338	-307.8	1053	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.01	01.28.09	8.88%	72.50	-9.40%	25.58%	12.24%	2407	2407.4	2122	350	USD	BB	/	Ba3 /*	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.21	11.17.08	8.88%	64.70	0.62%	18.89%	13.72%	1635	1634.9	795	500	USD	BB /*	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	21.03.12	3.02	03.21.09	7.88%	93.60	-0.09%	10.14%	8.41%	837	-1030.0	578	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	10.04.09	0.46	04.10.09	8.25%	99.74	0.00%	8.80%	8.27%	730	-910.5	444	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	30.10.11	2.43	10.30.08	9.25%	62.50	-25.41%	28.61%	14.80%	2684	1862.6	2425	200	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B- /*
НКНХ-15	22.12.15	4.78	12.22.08	8.50%	62.09	0.00%	18.15%	13.69%	1562	841.9	722	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	2.95	11.17.08	7.00%	60.97	-6.07%	23.84%	11.48%	2207	771.4	1949	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	28.06.10	1.55	12.28.08	8.25%	85.17	0.00%	18.93%	9.69%	1743	190.9	1458	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.24	02.03.09	7.70%	92.11	-0.14%	9.29%	8.36%	675	-1295.1	-164	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	BBB-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


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.