

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.11	-22		Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.3913 -0.98%
Доходность 30-летних КО США, %	3.62	-16		Валютный курс, \$/евро	1.2952 0.00%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	49.03	-6.20%		PTC	692.51 10.82%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	54.39	-4.81%		DJIA	8 479.47 0.43%
Цена на нефть Urals, \$/брл	46.77	-6.65%		S&P 500	857.39 0.66%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Правительство США озвучило новый план поддержки экономики на \$800 млрд. Акцент смещается в сторону снижения стоимости потребительского кредитования.

Внутренний долг РФ:

На рынке сохраняются негативные настроения. Снижение основных ликвидных бумаг в пределах 1 п.п.

Новости и ключевые события:

Госбанки будут финансировать слияния и поглощения, совершаемые крупнейшими компаниями розничной торговли

S&P понизило рейтинг АЛРОСА с ВВ до ВВ- и оставил его на пересмотре с негативным прогнозом

Moody`s повысило рейтинг Экспобанка на 5 ступеней до Ba1

Томская область планирует 27 ноября разместить пятилетние облигации на 2,5 млрд рублей

Отдел продаж:

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 786-4897, 783-5103

Тел: (7 495) 785-96-78

Тел: (7 495) 783-50-29

Тел: (7 495) 792-58-47

Тел: (7 495) 974-25-15 доб. 7121

Игорь Панков Факс: (7 495) 786-4892; Тел: (7 495) 785-7405 Олег Артеменко

Екатерина Леонова (рублевые облигации)

Михаил Авербах (валютные облигации)

Денис Воднев (кредитный анализ)

Екатерина Журавлева (кредитный анализ)

ELeonova@alfabank.ru

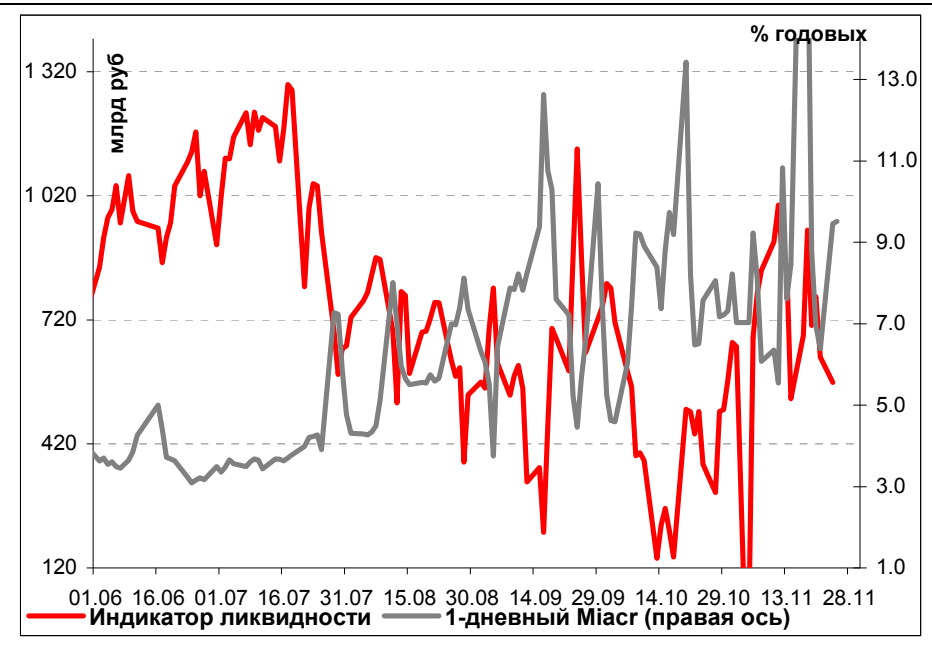
MAverbakh@alfabank.ru

DVodnev@alfabank.ru

EZhuravleva@alfabank.ru

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Госбанки будут финансировать слияния и поглощения, совершаемые крупнейшими компаниями розничной торговли

По информации газеты Коммерсант, вчера вице-премьер РФ Игорь Шувалов провел совещание с участием представителей 10 крупнейших компаний розничной торговли продуктами питания, в ходе которого было объявлено, что правительство через госбанки (ВТБ и Сбербанк) продолжит выделение займов крупнейшим розничным сетям не только на пополнение оборотного капитала, но и на финансирование слияний и поглощений. Ранее утверждалось, что кредиты госбанков будут выделяться на финансирование потребности в оборотном капитале и рефинансирование текущей задолженности, но не на цели экспансии. По словам неразглашаемого источника, цитируемого газетой, X5 Retail Group и Магнит подали заявки на получение кредитов в размере 7 млрд руб и 3 млрд руб, соответственно, предназначенных для финансирования потенциальных слияний и поглощений.

Госбанки могут также расширить текущие кредитные линии, открытые крупнейшим компаниям розничной торговли на финансирование их текущих операций. ВТБ уже открыл кредитные линии X5 на сумму 7 млрд руб, Магниту и Седьмому континенту – по 2.5 млрд руб. Процентная ставка по кредитам, выданным X5 и Магниту, составляет 13-15%. Предоставляя крупнейшим розничным сетям дополнительные финансовые ресурсы, государство стремится ограничить давление на поставщиков, связанное с финансовыми трудностями, которые испытывают менее крупные компании розничной торговли.

И. Шувалов также сообщил, что правительство не намерено предоставлять финансовые средства акционерам на рефинансирование обязательств, обеспеченных акциями компаний розничной торговли. Это подтверждает появившееся вчера сообщение о том, что ВЭБ отказал в предоставлении кредита основному акционеру Седьмого континента Александру Занадворову.

S&P понизило рейтинг АЛРОСА с ВВ до ВВ- и оставил его на пересмотре с негативным прогнозом

Сегодня рейтинговое агентство S&P понизило рейтинг алмазодобывающей компании с ВВ до ВВ-. В соответствии с комментариями агентства, понижение связано с низкими финансовыми и операционными показателями АЛРОСА в 1-м полугодии 2008г., повышением уровня ее финансового рычага и ожидаемого ухудшения условий в отрасли.

Агентство планирует вывести рейтинг из списка CreditWatch после получения окончательной структуры сделки по приобретению 45-процентной доли КИТ Финанса.

Томская область планирует 27 ноября разместить пятилетние облигации на 2,5 млрд рублей

Бумаги имеют квартальные купоны. Ставка купонов на первый год обращения бумаг определена в размере 13,75% годовых; на второй год - 13,5% годовых; на третий год - 13% годовых; на четвертый год - 12% годовых; на пятый год - 11% годовых. Организатором выпуска выступает Сбербанк РФ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- *Белый Фрегат определил ставки 9-12 купонов дебютного выпуска в размере 20% годовых (+500 б.п.)*
- *УРСИ полностью выкупил облигации 6-го выпуска по оферте*
- *Облигации ЮТК 4-го и 5-го выпусков включили в ломбардный список*
- *Северо-Западный Телеком определили ставку 3-го купона по облигациям 5-й серии в размере 15% годовых (+527 б.п.)*

Внешний долг РФ

Ключевым событием вчерашнего дня стало сообщение правительства о новых шагах, направленных на скорейшее оздоровление финансовых рынков. Новые меры предполагают вливание \$800 млрд, которые пойдут на стимулирование потребительского кредитования и выкупа ипотечных ценных бумаг. \$600 млрд пойдут на выкуп долгов, выпущенных или гарантированных государственными компаниями. Еще \$200 млрд будут направлены на поддержку потребительского кредитования. Таким образом, данный пакет мер по объему превосходит так называемый план Полсона (\$700 млрд.)

Несмотря на принятия данного плана UST-10 закрывались на уровне 105-16% от номинала (+2 п.п.), что соответствует доходности 3.11% (-22 б.п.). Спросу на безрисковые активы способствовала негативная статистика, которая показала снижение цен на жилье и потребления домохозяйств. Также был пересмотрен рост ВВП за третий квартал в сторону понижения с -0.3% до -0.5%.

Этим утром UST продолжили вчерашний рост, обусловленной негативной динамикой фьючерса S&P и ожиданиями выхода статистики. Сегодня ожидается слабая статистика по потребительским расходам (-1%) и продажам домов на первичном рынке жилья (-5%).

Из вышедшей вчера макроэкономической статистики мы можем отметить, что несмотря на продолжающееся снижение цен на жилье неожиданно вырос индекс потребительской уверенности. Также вчера министерство торговли США увеличило оценку снижения ВВП в 3-ем квартале до 0.5, что впрочем, совпало с прогнозами аналитиков.

На российском рынке на фоне внешних позитивных факторов Rus-30 подрос до 83-834% от номинала. При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился до 750 б.п. На рынке CDS вслед за улучшением ситуации на всех развивающихся рынках CDS-5 на Россию опустился до 760-790 б.п. (-80 б.п.).

Рынок рублевых облигаций

Накануне на российском рынке долга в целом сложилась умеренно негативная динамика. Основные объемы торгов были сосредоточены в бумагах 1-го эшелона и банковского сектора. Так, Газпром-4, ВТБ-5, ВТБ-2, РСХБ-2 закрылись ниже в пределах 1 п.п. При этом ликвидность в 2-ом и 3-ем эшелоне по-прежнему носит лишь точечный характер.

На денежном рынке ставки вчера колебались в пределах 9-10% годовых. Благодаря беззалоговым аукционам ЦБ индикатор ликвидности превысил 900 млрд руб. Прошедший вчера 5-недельный аукцион не вызвал столь высокий интерес со стороны участников рынка по сравнению с недавно прошедшими аукционами на 3 и 6 месяцев. Так, банки привлекли всего 34.7 млрд руб из 200 млрд руб по средневзвешенной ставке 10.91% годовых.

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	1.15	--	--	8.22%	11.02.09	95.35	-0.02	--	12.84	58.88
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	23.04.09	0.40	8.60%	22.01.09	96.77	-0.25	18.03	--	629.58
ВТБ-6	15 000	06.07.16	--	17.07.09	0.62	8.60%	14.01.09	95.59	0.08	17.01	--	208.57
ВТБ-Лизинг-2	10 000	07.07.15	--	14.07.09	0.62	8.90%	13.01.09	95.01	-0.85	10.02	--	475.05
ДевелопментЮг	1 000	18.05.10	1.36	--	--	18.00%	19.05.09	100.00	0.11	--	18.80	918.21
ЖилсоцФ-3	1 500	26.07.11	--	22.01.10	1.08	13.90%	23.01.09	100.00	--	14.33	--	462.48
ОбъедКонд2	3 000	17.04.13	--	22.04.09	0.41	10.40%	22.04.09	94.34	0.89	27.53	--	52.83
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	--	20.03.09	0.32	10.99%	20.03.09	77.02	-2.84	149.93	--	154.30
РСХБ-2	7 000	16.02.11	2.04	--	--	7.85%	18.02.09	84.48	-2.92	--	17.32	229.76
СтрТрГаз-3	5 000	11.04.13	--	16.04.09	0.39	11.25%	16.04.09	86.56	-7.90	60.79	--	172.76

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	03.31.10	0.84	03.31.09	8.25%	103.95	0.22%	3.42%	7.94%	224	-21.0	1.27	923	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-18	07.24.18	6.20	01.24.09	11.00%	113.05	4.48%	8.95%	9.73%	649	-56.0	5.94	3 467	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-28	06.24.28	7.83	12.24.08	12.75%	113.28	0.96%	11.07%	11.26%	797	9.3	7.41	2 500	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-30	03.31.30	5.54	03.31.09	7.50%	82.50	1.23%	11.08%	9.09%	797	-2.5	8.54	1 990	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Минфин															
Минфин-11	05.14.11	2.38	05.14.09	3.00%	94.95	0.07%	5.23%	3.16%	404	4.4	2.26	1 750	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Муниципальные															
Москва-11	10.12.11	2.67	10.12.09	6.45%	72.67	1.36%	19.76%	8.88%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	10.20.16	6.13	10.20.09	5.06%	53.33	3.43%	15.80%	9.50%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
														Изм. Спреда
Банковские														
Абсолют-09	04.07.09	0.36	04.07.09	8.75%	94.50	1.07%	24.93%	9.26%	2375	-296.9	2151	200	USD	#N/A N.A./ Baa3 / A-
Абсолют-10	03.30.10	1.27	03.30.09	9.13%	76.56	-26.46%	31.82%	11.92%	3064	2599.2	2840	175	USD	#N/A N.A./ Baa3 / A-
АК Барс-10	06.28.10	1.47	12.28.08	8.25%	97.16	55.46%	10.22%	8.49%	904	-3283.8	680	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	2.25	12.20.08	9.25%	96.84	92.23%	10.69%	9.55%	950	-3217.2	726	300	USD	#N/A N.A./ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0.85	04.10.09	7.88%	88.51	-1.66%	23.10%	8.90%	2192	226.9	1968	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	06.25.12	2.81	12.25.08	8.20%	52.92	-4.06%	30.78%	15.50%	2934	164.0	2736	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	3.29	12.24.08	9.25%	55.03	0.07%	26.89%	16.81%	2544	3.0	1581	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	3.71	12.09.08	8.63%	35.43	0.00%	32.43%	24.34%	3105	11.3	2135	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	02.22.17	4.11	02.22.09	8.64%	35.00	0.00%	30.61%	24.67%	2923	11.0	1953	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	09.28.09	0.82	03.28.09	8.00%	93.35	0.86%	16.78%	8.57%	1560	-101.3	1336	250	USD	#N/A N.A./ A3 / BBB
Банк Москвы-10	11.26.10	1.88	05.26.09	7.38%	77.55	0.03%	21.82%	9.51%	2064	7.1	1840	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	05.13.13	3.65	05.13.09	7.34%	58.59	0.22%	22.51%	12.52%	2113	4.8	1143	500	USD	#N/A N.A./ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	11.25.15	4.37	05.25.09	7.50%	35.00	-6.70%	30.45%	21.43%	2837	187.6	1937	300	USD	#N/A N.A./ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	05.10.17	4.91	05.10.09	6.81%	34.15	0.57%	26.88%	19.93%	2480	-5.8	1580	400	USD	#N/A N.A./ Baa1 / BBB-
Банк Союз	02.16.10	1.12	02.16.09	9.38%	55.00	0.00%	69.59%	17.05%	6841	21.5	6617	125	USD	B- / B2 / B- / #N/A N.A.
БИН Банк-09	05.18.09	0.48	05.18.09	9.50%	99.94	0.00%	9.60%	9.51%	842	6.9	618	100	USD	B / #N/A N.A./ B-
ВТБ-08	12.11.08	0.04	12.11.08	6.88%	99.50	0.00%	18.39%	6.91%	1720	79.8	1497	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+

Долговой рынок

ВТБ-11	10.12.11	2.58	04.12.09	7.50%	79.52	0.15%	16.75%	9.43%	1530	-1.6	1332	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	10.31.12	3.38	04.30.09	6.61%	64.12	1.09%	20.29%	10.31%	1891	-23.9	921	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	02.04.15	4.99	02.04.09	6.32%	83.50	0.00%	9.94%	7.56%	786	7.1	-114	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
РТБ-16	02.15.16	5.91	02.15.09	4.25%	70.75	0.57%	10.15%	6.01%	769	6.1	120	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	05.29.18	6.01	11.29.08	6.88%	60.72	3.49%	14.66%	11.32%	1220	-42.3	571	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	06.30.35	8.25	12.31.08	6.25%	50.40	1.03%	12.87%	12.40%	977	9.0	180	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-11	06.15.11	2.29	12.15.08	7.97%	103.74	0.24%	6.36%	7.68%	517	-3.5	293	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3.55	12.28.08	7.93%	62.71	4.04%	20.96%	12.65%	1958	-106.6	988	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	4.89	03.23.09	6.50%	49.69	-5.45%	20.50%	13.08%	1842	129.8	942	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0.84	04.07.09	8.75%	85.56	-1.06%	28.72%	10.23%	2753	155.7	2529	200	USD	#N/A N.A./		Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1.33	04.13.09	7.50%	96.70	-0.39%	10.10%	7.76%	892	38.5	668	250	USD	#N/A N.A./		Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	1.14	03.01.09	10.00%	40.00	0.00%	106.26%	25.00%	10508	30.0	10284	100	USD	#N/A N.A./		B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0.57	12.29.08	8.80%	82.51	0.00%	45.62%	10.67%	4444	25.6	4220	100	USD	#N/A N.A./		B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	4.52	03.10.09	8.88%	50.30	0.00%	23.37%	17.65%	2129	7.3	1229	60	USD	#N/A N.A./		B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	1.10	01.25.09	7.77%	77.51	0.00%	32.39%	10.02%	3121	13.1	2897	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2.10	01.21.09	9.75%	44.82	-0.04%	49.01%	21.75%	4783	13.1	4559	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	1.14	02.12.09	9.50%	94.97	0.00%	14.13%	10.00%	1295	8.1	1071	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1.46	07.06.09	9.00%	35.04	0.06%	110.61%	25.69%	10943	19.1	10719	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНВ-09	10.06.09	0.84	01.06.09	5.01%	91.01	1.34%	16.41%	5.50%	1523	-152.8	1299	500	USD	#N/A N.A./		Baa2	/	BBB
НОМОС-09	05.12.09	0.46	05.12.09	8.25%	95.54	-0.04%	18.69%	8.63%	1751	22.8	1527	150	USD	#N/A N.A./		Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.12	02.02.09	8.19%	87.51	-0.03%	20.56%	9.36%	1938	12.7	1714	200	USD	#N/A N.A./		Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4.48	04.20.09	9.75%	47.50	0.00%	25.48%	20.52%	2339	7.3	1440	125	USD	#N/A N.A./		B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0.34	03.27.09	8.00%	92.54	-0.02%	32.18%	8.65%	3100	31.1	2876	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0.98	12.17.08	8.75%	77.51	-0.00%	36.12%	11.29%	3494	14.7	3270	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1.67	04.04.09	8.75%	49.50	0.07%	55.65%	17.68%	5446	8.6	5223	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2.40	04.20.09	8.75%	42.56	0.06%	46.89%	20.56%	4571	7.1	4347	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2.77	01.15.09	10.75%	42.59	0.11%	40.34%	25.24%	3890	0.9	3692	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	3.98	01.31.09	12.50%	50.09	0.00%	27.71%	24.95%	2632	10.8	1662	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	5.18	03.29.09	6.20%	60.00	0.00%	16.03%	10.33%	1395	7.3	495	400	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB
РенКап-10	06.27.10	1.45	12.27.08	9.50%	94.90	0.00%	13.15%	10.01%	1197	7.7	973	300	USD	B-	/	#N/A N.A./		B- /*-
Росбанк-09	09.24.09	0.79	12.24.08	9.75%	91.50	0.00%	21.20%	10.66%	2001	10.9	1777	86	USD	#N/A N.A./		Baa3	/	A-
РСХБ-10	11.29.10	1.83	11.29.08	6.88%	88.64	1.03%	13.52%	7.76%	1234	-49.6	1010	350	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
РСХБ-13	05.16.13	3.74	05.16.09	7.18%	67.43	3.08%	18.11%	10.64%	1672	-77.4	702	700	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
РСХБ-14	01.14.14	4.00	01.14.09	7.13%	63.77	0.30%	18.29%	11.17%	1691	3.2	721	750	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
РСХБ-17	05.15.17	5.81	05.15.09	6.30%	51.17	-3.23%	17.60%	12.31%	1514	77.2	652	1 250	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
РСХБ-18	05.29.18	5.63	11.29.08	7.75%	58.82	3.05%	16.47%	13.18%	1400	-38.4	538	1 000	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	09.16.09	0.81	09.16.09	6.83%	72.50	0.00%	55.48%	9.41%	5430	21.6	5206	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1.75	04.07.09	7.50%	95.24	-0.49%	10.36%	7.87%	918	36.7	694	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-206.29.10	12.29.08	1.47	12.29.08	8.49%	97.49	-0.44%	10.22%	8.70%	904	37.8	680	400	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.08	05.05.09	8.63%	36.50	2.82%	62.65%	23.63%	6146	-161.0	5923	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3.36	12.16.08	8.88%	29.97	0.14%	37.92%	29.61%	3654	7.1	2684	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	2.55	12.01.08	9.75%	22.50	-25.01%	48.59%	43.33%	4714	1040.3	4517	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2.73	05.14.09	5.93%	78.71	0.49%	15.09%	7.53%	1365	-14.8	1167	750	USD	#N/A N.A./		A2	/	BBB+
Сбербанк-13	05.15.13	3.82	05.15.09	6.48%	71.23	2.28%	15.67%	9.10%	1428	-52.4	459	500	USD	#N/A N.A./		A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	07.02.13	3.78	01.02.09	6.47%	69.74	1.35%	16.01%	9.27%	1462	-25.9	492	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	02.11.15	4.82	02.11.09	6.23%	64.20	-0.36%	15.38%	9.70%	1329	15.2	429	1 000	USD	#N/A N.A./		A2	/	BBB
УРСА-09	05.12.09	0.46	05.12.09	9.00%	93.50	-0.51%	24.61%	9.63%	2343	138.4	2119	351	USD	#N/A N.A./		Ba3	/	B+

URCA-11*	12.30.11	2.15	12.30.08	12.00%	40.89	-37.09%	52.61%	29.35%	5143	2256.1	4919	130	USD	#N/A N.A./	B1	/	#N/A N.A.	
URCA-11-2	11.16.11	2.64	11.16.09	8.30%	47.74	0.00%	42.31%	17.38%	4087	6.5	3889	300	EUR	#N/A N.A./	Ba3	/	B+	
Славинвестбанк	12.21.09	1.00	12.21.08	9.88%	94.53	0.00%	15.60%	10.45%	1442	8.6	1218	100	USD	#N/A N.A./	B1	/	B	
Татфондбанк-10	04.26.10	1.31	04.26.09	9.75%	47.52	0.04%	76.43%	20.52%	7525	15.8	7301	200	USD	#N/A N.A./	B2 /*-	/	#N/A N.A.	
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1.38	05.10.09	9.13%	72.24	-0.18%	35.04%	12.63%	3386	27.2	3162	175	USD	#N/A N.A./	B1	/	#N/A N.A.	
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5.16	01.18.09	10.51%	74.67	0.00%	16.02%	14.08%	1393	7.1	494	100	USD	#N/A N.A./	B2	/	#N/A N.A.	
ТранскредитБ-10	05.16.10	1.41	05.16.09	7.00%	74.53	0.06%	29.56%	9.39%	2837	6.7	2613	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2.16	12.17.08	9.00%	67.50	4.65%	27.50%	13.33%	2631	-218.1	2407	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1.28	11.29.08	9.38%	45.00	0.00%	77.09%	20.83%	7591	21.0	7367	200	USD	#N/A N.A./	B1	/	B-	
URCA-10	05.21.10	1.42	05.21.09	7.00%	93.81	0.10%	11.70%	7.46%	1051	0.6	828	400	EUR	#N/A N.A./	Ba3	/	#N/A N.A.	
Финансбанк-08	12.12.08	0.04	12.12.08	7.90%	99.97	-0.01%	8.27%	7.90%	709	28.3	485	250	USD	#N/A N.A./	Ba1	/	#N/A N.A.	
ХКФ-10	04.11.10	1.30	04.11.09	9.50%	90.00	0.00%	18.00%	10.56%	1682	8.7	1458	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	2.08	12.20.08	11.00%	64.95	0.00%	32.00%	16.94%	3082	9.2	2858	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

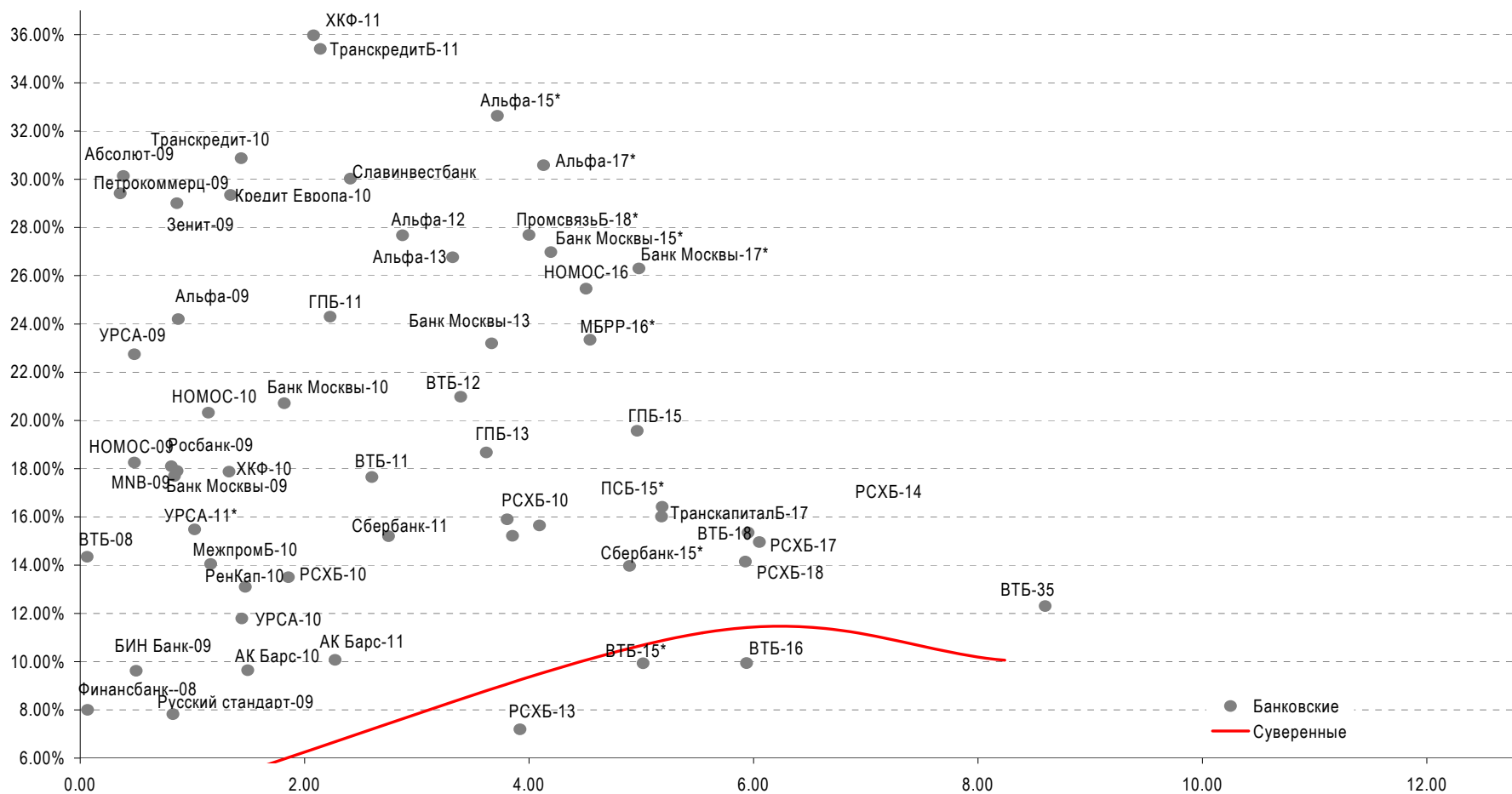
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность		Текущая доходность	Спред поИзм. дюрации	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
		Дюрация, ближайшего купона	ближайшего купона			к оферте/погашению	Изм, %						еврооблигациям	еврооблигациям	еврооблигациям			
Нефтегазовые																		
Газпром-09	10.21.09	0.88	04.21.09	10.50%	100.24	0.01%	10.20%	10.48%	901	5.6	677	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1.76	09.27.09	7.80%	90.95	-0.71%	13.66%	8.58%	1247	53.1	1023	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3.50	12.09.08	4.56%	69.63	0.48%	15.16%	6.55%	1378	-3.5	408	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3.43	03.01.09	9.63%	83.26	0.62%	15.07%	11.56%	1369	-8.1	399	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	4.18	01.22.09	4.51%	97.36	-0.37%	5.15%	4.63%	377	86.1	-593	684	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	07.22.13	4.01	01.22.09	5.63%	83.76	0.18%	10.08%	6.72%	870	6.2	-100	389	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3.68	04.11.09	7.34%	76.59	1.83%	14.79%	9.59%	1341	-41.3	371	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4.29	02.25.09	5.03%	57.75	0.43%	18.16%	8.71%	1607	-3.6	707	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4.94	10.31.09	5.36%	57.24	0.21%	17.52%	9.37%	1543	2.5	644	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5.04	06.01.09	5.88%	58.40	1.13%	16.84%	10.06%	1476	-17.4	576	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5.86	05.22.09	6.21%	60.05	2.76%	14.94%	10.35%	1248	-33.9	386	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5.99	03.22.09	5.14%	52.40	1.19%	15.78%	9.80%	1331	-5.1	683	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6.55	11.02.09	5.44%	52.88	2.10%	15.54%	10.29%	1307	-20.4	659	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	5.82	02.13.09	6.61%	54.17	3.83%	16.65%	12.19%	1419	-53.0	557	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6.03	04.11.09	8.15%	68.62	1.65%	14.33%	11.87%	1186	-12.7	538	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7.00	02.01.09	7.20%	72.75	1.66%	11.61%	9.90%	915	-8.1	266	1 006	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7.38	03.07.09	6.51%	56.69	3.93%	13.66%	11.48%	1055	-103.3	258	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	8.90	04.28.09	8.63%	76.38	1.14%	11.51%	11.29%	840	8.2	44	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	8.46	02.16.09	7.29%	60.04	3.56%	12.40%	12.14%	929	-21.6	133	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	01.15.09	0.14	01.15.09	10.75%	99.74	0.24%	12.22%	10.78%	1104	-158.9	880	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A N.A.
Лукойл-17	06.07.17	5.78	12.07.08	6.36%	59.37	-2.77%	14.93%	10.71%	1247	65.8	385	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	6.70	12.07.08	6.66%	49.92	-2.07%	15.68%	13.33%	1321	47.6	673	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-11	07.18.11	2.33	01.18.09	6.88%	64.61	0.23%	26.24%	10.64%	2505	-1.6	2281	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- / *-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	2.89	03.20.09	6.13%	56.66	1.86%	26.56%	10.81%	2512	-65.7	2314	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- / *-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	3.43	03.13.09	7.50%	55.34	-0.48%	25.03%	13.55%	2364	26.8	1395	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- / *-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	4.76	01.18.09	7.50%	46.80	-1.55%	22.29%	16.02%	2020	41.8	1120	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	RRR- / *-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5.28	03.20.09	6.63%	43.87	1.26%	21.30%	15.10%	1921	-18.3	1021	800	USD	BB	/	Baa2	/	RRR- / *-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	5.18	03.13.09	7.88%	45.26	1.80%	21.87%	17.40%	1978	-29.8	1078	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	RRR- / *-	
Транснефть-12	06.27.12	3.30	06.27.09	5.38%	103.71	-0.05%	4.24%	5.19%	279	5.9	-685	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.	
Транснефть-12-2	06.27.12	3.10	12.27.08	6.10%	72.29	-0.07%	16.67%	8.44%	1522	7.1	1325	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.	
Транснефть-14	03.05.14	4.29	03.05.09	5.67%	57.40	-1.95%	18.71%	9.88%	1663	56.5	763	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.	
Металлургические																			
Евраз-09	08.03.09	0.66	02.03.09	10.88%	92.54	1.01%	23.14%	11.75%	2195	-152.3	1971	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB	
Евраз-13	04.24.13	3.30	04.24.09	8.88%	45.45	2.10%	33.30%	19.53%	3186	-67.3	2222	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-15	11.10.15	4.53	05.10.09	8.25%	45.74	5.99%	25.14%	18.04%	2306	-137.8	1406	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-18	04.24.18	4.73	04.24.09	9.50%	44.37	1.45%	25.18%	21.41%	2309	-26.6	1410	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1.44	01.12.09	9.00%	57.52	-0.00%	50.06%	15.65%	4887	14.3	4663	200	USD	#N/A	N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2.93	05.22.09	7.50%	47.38	6.05%	34.61%	15.83%	3316	-231.0	3119	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+	
Северсталь-09	02.24.09	0.24	02.24.09	8.63%	99.00	0.46%	12.56%	8.71%	1138	-175.7	914	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.	
Северсталь-14	04.19.14	3.64	04.19.09	9.25%	42.51	7.61%	32.49%	21.76%	3110	-221.2	2140	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
ТМК-09	09.29.09	0.82	03.29.09	8.50%	70.01	3.71%	58.28%	12.14%	5710	-545.5	5486	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.	
Норникель-09	09.30.09	0.83	03.31.09	7.13%	94.87	-0.19%	13.74%	7.51%	1255	33.0	1031	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
Телекоммуникационные																			
МТС-10	10.14.10	1.75	04.14.09	8.38%	84.09	0.77%	18.77%	9.96%	1759	-38.6	1535	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+	
МТС-12	01.28.12	2.70	01.28.09	8.00%	71.20	1.28%	20.84%	11.24%	1939	-45.5	1741	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+	
Вымпелком-09	06.16.09	0.53	12.16.08	10.00%	96.43	-0.62%	16.96%	10.37%	1578	131.9	1354	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.	
Вымпелком-10	02.11.10	1.14	02.11.09	8.00%	84.54	0.01%	23.36%	9.46%	2217	9.5	1994	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.	
Вымпелком-11	10.22.11	2.54	04.22.09	8.38%	66.58	1.64%	25.28%	12.58%	2383	-66.2	2186	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.	
Вымпелком-13	04.30.13	3.51	04.30.09	8.38%	57.58	0.45%	24.63%	14.55%	2324	-2.8	1355	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.	
Вымпелком-16	05.23.16	4.80	05.23.09	8.25%	47.70	2.05%	23.34%	17.29%	2126	-40.1	1226	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.	
Вымпелком-18	04.30.18	4.98	04.30.09	9.13%	46.66	-1.72%	23.34%	19.56%	2126	45.3	1226	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.	
Мегафон	12.10.09	0.98	12.10.08	8.00%	96.52	0.98%	11.65%	8.29%	1046	-93.6	822	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+	
Прочие																			
АФК-Система-11	01.28.11	1.90	01.28.09	8.88%	64.80	1.52%	32.70%	13.70%	3151	-78.5	2928	350	USD	BB	/	Ra3 / *-	/	BB-	
АПРОСА, 2014	11.17.14	4.34	05.17.09	8.88%	60.25	0.49%	20.79%	14.73%	1871	-4.9	971	500	USD	RR- / *-	/	Ba2	/	#N/A N.A.	
Еврохим	03.21.12	2.71	03.21.09	7.88%	45.00	0.00%	38.59%	17.50%	3714	6.0	3517	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB	
Иркут	04.10.09	0.37	04.10.09	8.25%	99.74	0.00%	8.87%	8.27%	769	7.4	545	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	
КЗОС-11	10.30.11	2.34	04.30.09	9.25%	35.00	7.69%	57.69%	26.43%	5651	-393.9	5427	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	CCC- / *-	
НКНХ-15	12.22.15	4.19	12.22.08	8.50%	45.00	0.00%	25.78%	18.89%	2440	77.6	1470	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+	
НМТП-12	05.17.12	2.99	05.17.09	7.00%	54.99	-6.45%	28.12%	12.73%	2667	256.2	2470	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.	
Рольф-10	06.28.10	1.32	12.28.08	8.25%	30.00	0.00%	111.19%	27.50%	11001	27.9	10777	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.	
СИНЕК-15	08.03.15	5.13	02.03.09	7.70%	90.42	-0.61%	9.67%	8.52%	759	19.1	-141	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	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 доб. 7050 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-50 29 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7 495) 974-2515 доб. 7121
Долговой рынок капитала	Мария Широкова, Вице- президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26
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, 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.