

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.83	15		Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.3018 -0.18%
Доходность 30-летних КО США, %	4.19	15		Валютный курс, \$/евро	1.2662 1.34%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	60.79	2.86%		PTC	575.64 4.77%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	65.00	0.63%		DJIA	9 065.12 10.88%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.88	-0.85%		S&P 500	940.51 10.79%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Рост доходностей безрисковых активов на фоне появления некоторого аппетита к риску.

Внутренний долг РФ:

Рублевый рынок остается не активным. По итогам дня наиболее ликвидные бумаги 1-го эшелона подросли в пределах 1 п.п. на малых объемах.

Новости и ключевые события:

Российские:

S&P подтвердило кредитные рейтинги Rumba S.A. и Kit Ipoteka Ltd. после перехода Кит Финанс ИБ в собственность РЖД и ИГ АЛРОСА

S&P изменило прогноз по рейтингу РусГидро с Позитивного на Стабильный

Правительство Москвы приняло решение о размещении 58-го выпуска облигаций объемом 15 млрд. руб.

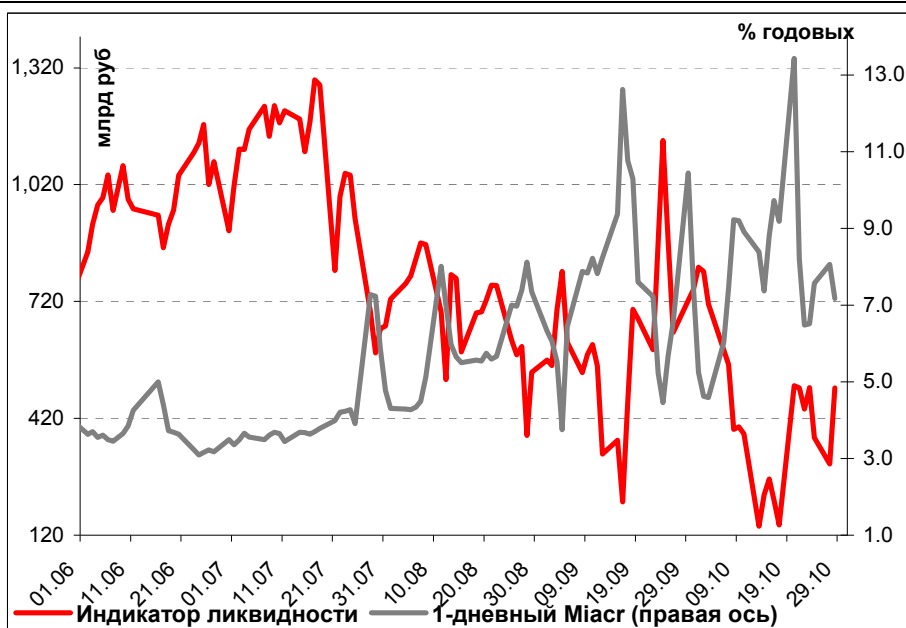
АК Барс Банк полностью разместил 3-й выпуск облигаций 3-й серии на 3 млрд. руб.

МТС разместил в полном объеме 2-й выпуск облигаций на 10 млрд. руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

ВЭБ подтвердил вливание 25 млрд руб. в акции и облигаций;

Вчера президент ВЭБ Владимир Дмитриев сообщил, что в российский финансовый рынок уже вложено порядка 25 млрд руб. Примерно 20 млрд руб. направлено на рынок акций и 5 млрд руб. – на облигационный рынок.

Это заявление следует рассматривать как желание государства подтвердить свою поддержку рынку. Однако мы сомневаемся, что столь значительные вливания в действительности имели место: объемы на российском рынке акций были небольшими, а такие инвестиции вывели бы рынок на существенно более высокие уровни. Мы полагаем, что реальный объем ежедневной господдержки вряд ли превышает \$200 млн.

Мы также считаем, что в стратегическом плане государству следовало бы отдавать приоритет покупке облигаций, а не акций. Если вложения в акции в действительности не улучшат макроэкономические перспективы страны, то покупка облигаций могла бы стать прямым ответом на опасения инвесторов по поводу объема совокупного внешнего долга России.

Мы полагаем, что объемы сделок на фондовом рынке невелики и максимальный размер господдержки вряд ли превышает \$200 млн в день. Мы также считаем, что гораздо правильнее было бы покупать облигации, чтобы ответить на опасения инвесторов по поводу объема совокупного внешнего долга России.

АК Барс Банк полностью разместил 3-й выпуск облигаций 3-й серии на 3 млрд. руб.

Ставка 1-3 купонов была установлена в размере 13.1% годовых. Срок обращения выпуска 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1.5-годовой офертой. Организатор: АК БАРС Банк.

МТС разместил в полном объеме 2-й выпуск облигаций на 10 млрд. руб.

По итогам конкурса ставка 1-3 купонов была установлена в размере 14.01% годовых. Срок обращения выпуска 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1.5-годовой офертой. Организаторы выпуска: Газпромбанк, Райффайзенбанк, ИК Тройка Диалог.

Правительство Москвы приняло решение о размещении 58-го выпуска облигаций объемом 15 млрд. руб.

Срок обращения выпуска составит 30 месяцев: с 1 декабря 2008г. по 31 мая 2011г. По выпуску предусмотрена ежеквартальная выплата купонов, ставка купона составит 10% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Кемеровский азот завершил 27 октября размещение дебютного выпуска облигаций объемом 3.5 млрд. руб., начавшегося 18 сентября.

- *Техно-Николь-Финанс определила ставку 5-го купона 1-го выпуска облигаций в размере 15.1% годовых (+335 б.п.)*
- *Выпуск Леноблгаз-Финанс признан несостоявшимся.*
- *Дебютный выпуск Трест-Финанс признан несостоявшимся.*

Внешний долг РФ

Накануне фондовые индексы в США прибавили почти 11% на фоне ожидания значительного понижения ставок в США и Японии. Так, судя по фьючерсам, ФРС пойдет на снижение ставки на 0.5 п.п со 100% вероятностью и на 0.75 п.п. уже с вероятностью 46%. Решение относительно ставки в США будет принято сегодня в 21:15 по московскому времени. В свою очередь, сообщается, что Банк Японии может понизить ставку с 0.5% до 0.25%. Также одной из основных причин значительного роста мы можем выделить реализацию следующего этапа поддержки компаний реального сектора. Так, ФРС вчера приступило к практической реализации своего плана по покупке коммерческих бумаг на 60-80 млрд сроком 5-6 месяцев. Это является очень позитивным сигналом в условиях практической невозможности рефинансирования для компаний в текущих условиях..

Таким образом, инвесторы, обратившие свои взоры на рынок акций, сокращали свои позиции в безрисковых активах, в результате чего доходности UST-10 выросли до 3.83%. Также поддерживающим фактором для доходностей UST являются ожидания значительного предложения казначейских облигаций для финансирования рекордного дефицита бюджета.

Однако, говорить о каком-то переломном этапе пока слишком рано. Об этом хорошо свидетельствует индекс потребительского доверия, который упал в октябре до 38 пунктов, самого низкого уровня за всю историю наблюдения за этим показателем. А уже в пятницу ожидается публикация данных по потребительским расходам за 3-ий квартал, которые, как ожидается, снизятся на 0.2%.

На фоне роста ожиданий значительного снижения процентной ставки доллар продолжает терять свои позиции относительно евро, упав до 1.273/евро по сравнению с 1.268/евро на конце предыдущего дня.

На российском долговом рынке Rus-30, благодаря некоторому оживлению на внешних рынках подросла примерно до 77-78% от номинала. Спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился до уровня в 850 б.п. CDS-5 на Россию вслед за CDS развивающихся рынков упал до 1000 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Во вторник на рублевом рынке долга торги проходили на довольно низких уровнях. Относительно большие объемы для текущего рынка прошли в бумагах Газпром-6, РЖД-5, ВТБ-6, подросших в пределах 1 п.п. Бэнчмарк в бумагах телекоммуникационного сектора, Центретелком-4 потерял порядка 0.5 п.п. Во 2-ом и 3-ем эшелонах какая-либо активность отсутствовала.

На денежном рынке ситуация несколько улучшилась, оставаясь, тем не менее, довольно напряженной. Однодневные ставки на денежном рынке

несколько опустились до 7-8% годовых. Упал и о объем средств, привлекаемых банками через операции прямого РЕПО с ЦБ (270 млрд руб).

Согласно вчерашнему заявлению ЦБ России, суммарный объем розничных депозитов в сентябре сократился на 1.5%, что соответствует 90 млрд руб. Для сравнения в июле 2004 года (также в период банковского кризиса) снижение объемов денежных вкладов на депозитах составил всего 0.7%. Таким образом, государство пока не в состоянии эффективно обеспечивать ликвидностью малые банки, так как отток денежных средств со счетов небольших коммерческих банков не компенсируется вливаниями со стороны крупных банков.

Вчера также стало известно, что ВЭБ и ПФР смогут инвестировать пенсионные деньги в корпоративные облигации. ПФР будет осуществлять инвестиции в краткосрочные облигации, а ВЭБ в долгосрочные. Необходимые изменения могут быть приняты уже до конца текущего 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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.23	--	--	8.22%	11.02.09	98.18	0.18	--	9.98	60.25
Газпром-6	5 000	06.08.09	0.76	--	--	6.95%	05.02.09	95.30	0.20	--	13.98	47.70
АкиБанк	600	23.04.09	0.48	--	--	14.00%	23.04.09	100.00	0.04	--	14.48	181.56
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	--	25.11.09	0.98	12.30%	26.11.08	87.43	-1.13	28.15	--	41.92
Банк Москвы ¹	10 000	29.07.11	--	07.08.09	0.97	9.25%	30.01.09	93.30	0.10	14.72	--	46.65
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	23.04.09	0.48	8.60%	22.01.09	95.50	-1.55	19.84	--	50.61
ГПБ-1	5 000	27.01.11	2.06	--	--	7.10%	29.01.09	77.51	-10.91	--	20.97	387.55
ОбъедКонд ²	3 000	17.04.13	--	22.04.09	0.48	10.40%	22.04.09	92.88	0.41	28.94	--	46.44
ТГК-10	3 000	17.06.10	--	18.06.09	0.62	7.60%	18.12.08	88.70	0.54	22.92	--	141.75

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 погашения														
Суверенные															
Россия-10	03.31.10	0.91	03.31.09	8.25%	100.92	-1.91%	7.20%	8.17%	562	562.0	1.31	923	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-18	07.24.18	6.24	01.24.09	11.00%	111.11	-3.18%	9.24%	9.90%	582	237.6	5.97	3 467	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-28	06.24.28	7.82	12.24.08	12.75%	111.34	-2.97%	11.30%	11.45%	746	210.8	7.40	2 500	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-30	03.31.30	5.43	03.31.09	7.50%	77.50	1.97%	12.31%	9.68%	847	125.3	8.02	1 990	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Минфин															
Минфин-11	05.14.11	2.45	05.14.09	3.00%	95.35	-0.03%	4.98%	3.15%	321	321.3	2.34	1 750	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Муниципальные															
Москва-11	10.12.11	2.75	10.12.09	6.45%	81.68	-1.39%	14.50%	7.90%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	10.20.16	6.19	10.20.09	5.06%	52.50	-3.55%	16.02%	9.65%	--	--	--	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	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют-09	04.07.09	0.44	04.07.09	8.75%	101.32	-0.01%	5.64%	8.64%	406	405.7	-156	200	USD	#N/A N.A. / Baa3 / A-
Абсолют-10	03.30.10	1.36	03.30.09	9.13%	103.51	25.46%	6.49%	8.82%	491	84.4	-71	175	USD	#N/A N.A. / Baa3 / A-
АК Барс-10	06.28.10	1.55	12.28.08	8.25%	96.90	0.03%	10.31%	8.51%	873	-1407.6	311	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	2.12	12.20.08	9.25%	44.89	-53.58%	48.23%	20.61%	4664	3789.4	4102	300	USD	#N/A N.A. / Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0.92	04.10.09	7.88%	70.50	0.00%	50.79%	11.17%	4921	4008.1	4359	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	06.25.12	2.86	12.25.08	8.20%	49.72	0.00%	32.74%	16.49%	3097	-1810.8	2554	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	3.37	12.24.08	9.25%	54.67	1.80%	26.86%	16.92%	2477	-614.8	1455	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4.76	12.09.08	8.63%	65.33	18.50%	17.27%	13.20%	1457	-1074.2	496	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	02.22.17	4.58	02.22.09	8.64%	42.34	-29.48%	25.75%	20.39%	2306	467.6	1345	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	09.28.09	0.89	03.28.09	8.00%	84.51	0.30%	28.36%	9.47%	2677	1135.1	2115	250	USD	#N/A N.A. / A3 / BBB
Банк Москвы-10	11.26.10	1.91	11.26.08	7.38%	102.36	57.48%	6.14%	7.20%	456	-2253.7	-106	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	05.13.13	3.81	11.13.08	7.34%	99.65	123.03%	7.43%	7.36%	533	-2466.2	-488	500	USD	#N/A N.A. / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	11.25.15	4.26	11.25.08	7.50%	40.17	13.80%	26.77%	18.67%	2407	-451.3	1446	300	USD	#N/A N.A. / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	05.10.17	4.03	11.10.08	6.81%	27.23	-0.28%	32.27%	25.00%	3017	224.1	1996	400	USD	#N/A N.A. / Baa1 / BBB-
Банк Союз	02.16.10	1.20	02.16.09	9.38%	55.00	0.00%	65.97%	17.05%	6439	3430.5	5877	125	USD	B /*- / B2 /*- / #N/A N.A.
БИН Банк-09	05.18.09	0.53	11.18.08	9.50%	99.94	0.00%	9.59%	9.51%	800	-5626.2	238	100	USD	B / #N/A N.A. / B-
ВТБ-08	12.11.08	0.12	12.11.08	6.88%	98.38	-0.13%	20.60%	6.99%	1901	1100.8	1339	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-11	10.12.11	2.62	04.12.09	7.50%	64.83	-36.82%	25.05%	11.57%	2328	563.8	1784	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	10.31.12	3.14	10.31.08	6.61%	48.53	-7.60%	29.26%	13.62%	2749	2278.6	2206	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	02.04.15	4.99	02.04.09	6.32%	75.00	-4.46%	12.12%	8.42%	942	-1534.2	-19	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
РТБ-16	02.15.16	5.78	02.15.09	4.25%	56.50	-42.67%	14.19%	7.52%	1077	227.8	188	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	05.29.18	5.57	11.29.08	6.88%	47.43	11.25%	18.98%	14.49%	1556	1443.8	667	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	06.30.35	7.52	12.31.08	6.25%	44.75	-0.81%	14.40%	13.97%	1057	-706.7	311	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	10.30.08	0.00	10.30.08	7.25%	99.50	0.00%	181.61%	7.29%	18003	16942.1	17441	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
ГПБ-11	06.15.11	2.36	12.15.08	7.97%	103.82	59.73%	6.36%	7.68%	478	-8798.0	-84	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3.54	12.28.08	7.93%	55.33	8.60%	24.50%	14.34%	2241	-350.1	1220	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	5.12	03.23.09	6.50%	56.70	-0.82%	17.56%	11.46%	1487	-1004.6	525	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0.92	04.07.09	8.75%	82.36	0.00%	31.89%	10.62%	3031	1559.9	2469	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1.40	04.13.09	7.50%	96.37	0.02%	10.24%	7.78%	866	-2158.7	304	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	1.27	03.01.09	10.00%	94.03	0.00%	15.05%	10.63%	1347	479.3	785	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0.64	12.29.08	8.80%	87.53	0.00%	30.76%	10.05%	2918	1571.4	2356	100	USD	#N/A N.A.	/	B1/*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	5.31	03.10.09	8.88%	84.56	0.00%	12.10%	10.50%	868	-2040.6	-21	60	USD	#N/A N.A.	/	B2/*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	1.18	01.25.09	7.77%	97.24	0.01%	10.17%	7.99%	859	-14.8	297	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2.03	01.21.09	9.75%	30.00	0.00%	70.99%	32.50%	6940	6080.7	6378	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	1.22	02.12.09	9.50%	94.97	0.00%	13.87%	10.00%	1229	-5706.2	667	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1.56	07.06.09	9.00%	46.99	0.00%	72.16%	19.15%	7057	5829.0	6495	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0.92	01.06.09	5.01%	85.00	0.00%	23.29%	5.89%	2171	-4875.4	1609	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	05.12.09	0.52	11.12.08	8.25%	95.01	0.00%	18.41%	8.68%	1683	-483.2	1121	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.19	02.02.09	8.19%	82.50	-2.37%	25.21%	9.92%	2363	685.1	1801	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	3.92	04.20.09	9.75%	34.00	0.00%	34.42%	28.68%	3233	1092.9	2211	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0.41	03.27.09	8.00%	82.50	-2.96%	60.77%	9.70%	5919	2687.4	5357	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	1.05	12.17.08	8.75%	66.50	0.00%	51.11%	13.16%	4953	-45.4	4391	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1.75	04.04.09	8.75%	50.00	-0.04%	53.20%	17.50%	5162	219.4	4600	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2.53	04.20.09	8.75%	49.93	-0.10%	38.40%	17.53%	3663	-1490.5	3119	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2.97	01.15.09	10.75%	49.86	-0.08%	33.91%	21.56%	3214	-437.6	2671	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4.05	01.31.09	12.50%	50.07	0.00%	27.66%	24.96%	2557	-648.9	1535	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	5.19	03.29.09	6.20%	56.07	-0.00%	17.34%	11.06%	1465	-1090.8	503	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РенКап-08	10.31.08	0.00	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	200.70%	8.09%	19911	18445.2	19349	0	USD	BB-/*-	/	#N/A N.A.	/	BB-
РенКап-10	06.27.10	1.52	12.27.08	9.50%	94.90	0.00%	12.99%	10.01%	1140	-12343.6	578	300	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B-/*-
Росбанк-09	09.24.09	0.87	12.24.08	9.75%	98.52	0.00%	11.49%	9.90%	990	-149.8	428	86	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	A-
РСХБ-10	11.29.10	1.90	11.29.08	6.88%	82.49	-0.01%	17.22%	8.33%	1563	572.5	1001	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	05.16.13	3.68	11.16.08	7.18%	72.85	19.26%	15.76%	9.85%	1367	#REF!	345	700	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	01.14.14	4.34	01.14.09	7.13%	96.72	-0.08%	7.90%	7.37%	521	-1041.2	-441	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	05.15.17	5.67	11.15.08	6.30%	54.67	-0.68%	16.31%	11.52%	1290	-580.5	401	1 250	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-18	05.29.18	6.58	11.29.08	7.75%	91.86	65.62%	9.04%	8.44%	562	41.5	-20	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	09.16.09	0.88	09.16.09	6.83%	59.50	-40.03%	87.57%	11.47%	8599	7315.8	8037	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1.74	04.07.09	7.50%	34.99	0.00%	77.48%	21.43%	7589	6176.9	7027	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1.55	12.29.08	8.49%	97.24	0.03%	10.31%	8.73%	873	259.3	311	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1.89	11.05.08	8.63%	32.50	0.00%	68.34%	26.54%	6676	-904.3	6114	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3.28	12.16.08	8.88%	27.50	10.00%	40.46%	32.27%	3836	2961.2	2815	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	2.53	12.01.08	9.75%	21.47	-14.12%	50.24%	45.41%	4847	-1821.8	4304	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2.68	11.14.08	5.93%	71.56	-28.54%	18.58%	8.29%	1681	-2504.2	1138	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	05.15.13	3.70	11.15.08	6.48%	66.62	2.52%	17.41%	9.73%	1531	-2716.9	510	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	07.02.13	4.02	01.02.09	6.47%	98.49	60.10%	6.85%	6.57%	476	68.6	-546	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-15*	02.11.15	4.97	02.11.09	6.23%	70.13	-0.43%	13.41%	8.88%	1071	-528.4	110	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
УРСА-09	05.12.09	0.51	11.12.08	9.00%	94.59	0.05%	20.12%	9.52%	1854	132.7	1292	351	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2.46	12.30.08	12.00%	65.00	0.00%	29.76%	18.46%	2799	1735.0	2255	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	11.16.11	2.25	11.16.08	8.30%	40.83	0.00%	49.90%	20.33%	4832	2973.2	4270	300	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Славинвестбанк	12.21.09	1.07	12.21.08	9.88%	94.53	0.00%	15.22%	10.45%	1364	-1429.6	802	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Татфондбанк-10	04.26.10	1.41	04.26.09	9.75%	76.65	0.00%	30.35%	12.72%	2876	-1951.4	2314	200	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1.39	11.10.08	9.13%	90.06	0.04%	16.74%	10.13%	1516	152.8	954	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5.24	01.18.09	10.51%	74.67	0.00%	15.99%	14.08%	1329	-1544.1	368	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1.42	11.16.08	7.00%	70.00	-26.62%	33.34%	10.00%	3176	1657.7	2614	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2.32	12.17.08	9.00%	96.19	0.03%	10.69%	9.36%	910	-420.7	348	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1.36	11.29.08	9.38%	45.00	0.00%	73.57%	20.83%	7198	6327.3	6636	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1.49	05.21.09	7.00%	92.80	0.07%	12.27%	7.54%	1069	156.7	507	400	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	0.12	12.12.08	7.90%	99.86	0.01%	8.83%	7.91%	725	-6461.6	163	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	04.11.10	1.38	04.11.09	9.50%	90.00	0.00%	17.60%	10.56%	1601	528.1	1039	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	2.23	12.20.08	11.00%	83.00	0.00%	19.51%	13.25%	1793	1062.8	1231	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

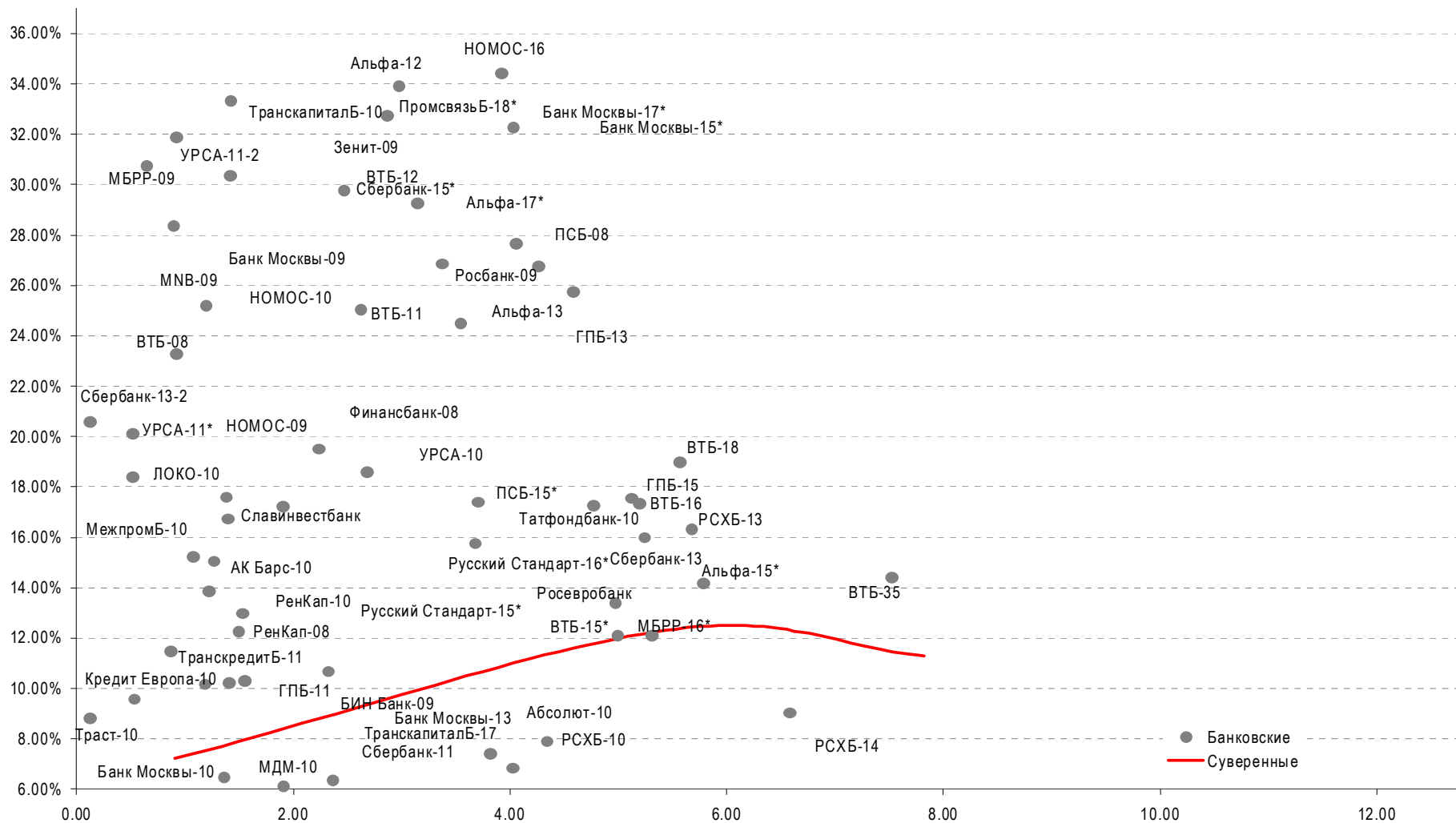
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, ближайшего купона лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к			Изм. спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			купона	Изм, %			оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации		суверенным еврооблигациям	своим			С&P	Moodys	Fitch	
Нефтегазовые																		
Газпром-08	10.30.08	0.00	10.30.08	7.25%	99.50	0.00%	181.61%	7.29%	18003	18002.7	17441	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	10.21.09	0.95	04.21.09	10.50%	99.49	1.99%	11.06%	10.55%	948	947.9	386	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1.83	09.27.09	7.80%	82.41	2.73%	19.67%	9.46%	1809	-7467.0	1247	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3.52	12.09.08	4.56%	60.65	-2.05%	19.25%	7.52%	1716	549.5	694	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3.49	03.01.09	9.63%	79.77	1.42%	16.30%	12.07%	1420	-563.1	399	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	4.26	01.22.09	4.51%	97.53	-0.03%	5.10%	4.62%	240	-1407.9	-721	684	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	07.22.13	4.06	01.22.09	5.63%	78.73	-7.88%	11.59%	7.14%	949	-512.1	-72	389	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3.76	04.11.09	7.34%	75.80	-24.19%	14.99%	9.69%	1289	1047.8	268	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4.27	02.25.09	5.03%	50.00	0.00%	21.74%	10.06%	1905	1165.1	944	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4.45	10.31.08	5.36%	49.80	7.67%	20.73%	10.77%	1804	1279.5	842	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5.02	06.01.09	5.88%	52.00	-6.62%	19.33%	11.30%	1663	-242.8	702	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5.37	11.22.08	6.21%	50.01	-20.99%	18.30%	12.42%	1489	-499.0	600	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5.80	03.22.09	5.14%	43.58	0.33%	19.12%	11.79%	1571	60.0	682	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5.58	11.02.08	5.44%	42.11	-3.58%	19.62%	12.92%	1621	564.5	732	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	5.62	02.13.09	6.61%	46.92	1.53%	19.28%	14.08%	1586	4.2	697	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5.93	04.11.09	8.15%	62.54	8.88%	15.95%	13.03%	1253	-304.0	671	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	6.88	02.01.09	7.20%	66.75	-0.11%	12.87%	10.79%	945	-675.8	363	1 006	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	6.75	03.07.09	6.51%	45.69	3.48%	16.85%	14.25%	1343	-72.1	761	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	7.57	04.28.09	8.63%	61.01	-1.57%	14.41%	14.14%	1058	108.7	311	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	7.25	02.16.09	7.29%	49.70	-41.49%	14.90%	14.66%	1107	-296.3	360	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	01.15.09	0.21	01.15.09	10.75%	99.53	-1.52%	12.66%	10.80%	1108	57.6	546	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A N.A.

Лукойл-17	06.07.17	5.68	12.07.08	6.36%	53.58	-0.23%	16.71%	11.86%	1330	826.3	441	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	6.44	12.07.08	6.66%	45.36	-13.65%	17.13%	14.67%	1372	975.5	789	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	2.39	01.18.09	6.88%	60.46	1.62%	28.78%	11.37%	2701	1370.2	2158	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2.95	03.20.09	6.13%	52.50	2.06%	29.05%	11.67%	2728	1575.6	2185	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3.72	03.13.09	7.50%	86.23	-0.11%	11.60%	8.70%	950	-1819.3	-71	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4.57	01.18.09	7.50%	39.87	1.06%	25.82%	18.81%	2313	1352	1352	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5.20	03.20.09	6.63%	39.94	0.83%	23.15%	16.59%	2046	1100.1	1085	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5.00	03.13.09	7.88%	40.25	-45.76%	24.30%	19.57%	2160	-179.0	1199	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
Транснефть-12	06.27.12	3.37	06.27.09	5.38%	102.35	0.12%	4.66%	5.26%	257	-1808.2	-765	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	3.13	12.27.08	6.10%	62.77	-36.99%	21.22%	9.72%	1945	1016.7	1402	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4.35	03.05.09	5.67%	56.00	-3.13%	19.17%	10.12%	1647	1388.3	686	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	08.03.09	0.73	02.03.09	10.88%	87.50	0.00%	30.33%	12.43%	2874	2874.4	2312	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3.29	04.24.09	8.88%	39.55	-2.34%	37.89%	22.44%	3580	3580.2	2559	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4.02	11.10.08	8.25%	40.32	0.00%	28.19%	20.46%	2610	-257.6	1589	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4.40	04.24.09	9.50%	37.51	6.55%	29.27%	25.33%	2657	-835.4	1696	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1.54	01.12.09	9.00%	69.50	0.00%	33.96%	12.95%	3238	629.6	2676	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2.76	11.22.08	7.50%	44.41	9.48%	36.64%	16.89%	3487	659.8	2944	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	02.24.09	0.32	02.24.09	8.63%	93.02	1.09%	32.22%	9.27%	3064	-170.1	2502	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	04.19.14	4.33	04.19.09	9.25%	88.55	118.40%	12.18%	10.45%	948	-2899.2	-13	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0.89	03.29.09	8.50%	70.50	0.00%	53.07%	12.06%	5149	1736.6	4587	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0.90	03.31.09	7.13%	88.50	0.00%	21.54%	8.05%	1996	-3139.5	1434	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	10.14.10	1.84	04.14.09	8.38%	96.47	34.69%	10.41%	8.68%	883	882.6	321	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2.75	01.28.09	8.00%	65.00	0.00%	24.13%	12.31%	2236	2235.7	1692	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0.60	12.16.08	10.00%	90.07	0.00%	28.15%	11.10%	2657	-1.9	2095	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	1.21	02.11.09	8.00%	73.99	-0.02%	34.72%	10.81%	3313	1082.8	2751	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2.68	04.22.09	8.38%	93.86	0.02%	10.84%	8.92%	907	-1742.1	364	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3.24	10.31.08	8.38%	49.92	-0.05%	28.98%	16.78%	2689	-617.3	1667	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4.33	11.23.08	8.25%	43.38	-2.89%	25.47%	19.02%	2278	1374.2	1317	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	4.50	10.31.08	9.13%	44.81	-0.51%	24.20%	20.36%	2151	-533.8	1189	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	1.05	12.10.08	8.00%	93.04	0.04%	14.99%	8.60%	1341	-868.3	779	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	01.28.11	1.98	01.28.09	8.88%	64.65	-4.23%	32.08%	13.73%	3050	3049.7	2488	350	USD	BB	/	Ba3/*-	/	BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4.00	11.17.08	8.88%	54.76	-4.60%	23.12%	16.21%	2103	2103.0	1082	500	USD	BB/*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2.91	03.21.09	7.88%	65.05	-0.05%	23.33%	12.11%	2156	-648.8	1612	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0.45	04.10.09	8.25%	99.74	0.00%	8.81%	8.27%	723	-1257.3	160	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	10.30.11	2.40	10.30.08	9.25%	60.00	-7.56%	30.53%	15.42%	2875	726.7	2332	200	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B-/*-
НКНХ-15	12.22.15	4.65	12.22.08	8.50%	57.41	0.00%	19.91%	14.81%	1722	998.9	760	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2.81	11.17.08	7.00%	45.68	-9.60%	34.79%	15.32%	3302	779.2	2758	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1.54	12.28.08	8.25%	85.17	0.00%	19.04%	9.69%	1745	21.9	1183	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	5.20	02.03.09	7.70%	89.41	-0.04%	9.88%	8.61%	718	-2188.2	-243	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.