

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.96	11	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.5430	-2.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.33	9	Валютный курс, \$/евро	1.2840	-0.93%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	61.00	-5.04%	PTC	758.71	17.81%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	66.90	5.06%	DJIA	9 180.69	2.11%
Цена на нефть Urals, \$/брл	61.07	-5.14%	S&P 500	954.09	2.58%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Доходности US Treasuries снижаются с двухнедельных максимумов на фоне ожидания выхода негативной статистики и падения фьючерса S&P на 2%

Внутренний долг РФ:

На российском долговом рынке котировки основных ликвидных бумаг показали умеренный рост на небольших объемах.

Новости и ключевые события:

Российские:

Потеряв \$31 млрд на прошлой неделе, ЦБ РФ усилит регулирование банковского сектора

В сентябре доля валютных депозитов выросла на 0.5 п.п.

ЛУКОЙЛ готовит 20 выпусков биржевых облигаций на общую сумму 100 млрд. руб.

МЕЧЕЛ готовит 15 выпусков биржевых облигаций объемом 30 млрд. руб.

S&P понизило рейтинг компании Маретекс (металлотрейдер) с В- до CCC+ в связи со значительными убытками, ожидаемыми в 4-м квартале.

S&P поставило на пересмотр рейтинг Иркутской области В- с негативным прогнозом

S&P поставило на пересмотр рейтинги г. Братска В+ с негативным прогнозом

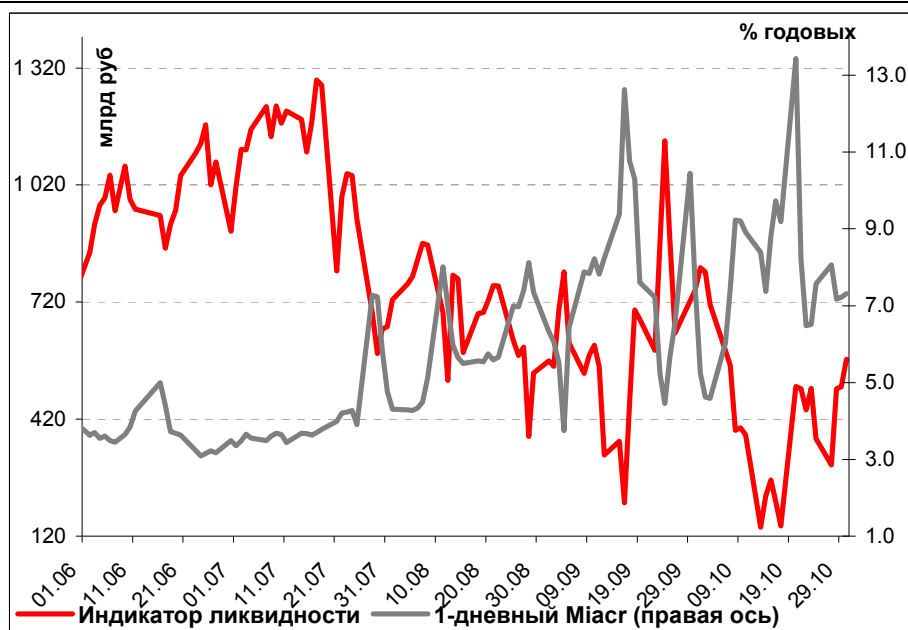
Moody's понизило рейтинг Банка Северная Казна с В2 до Саа2

ВЭБ приобрел 88,26% акций Связь-Банка

ФАС одобрила покупку АВТОВАЗОМ завода ИжАвто

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Потеряв \$31 млрд на прошлой неделе, ЦБ РФ усилит регулирование банковского сектора**

За неделю 17-24 октября резервы ЦБ упали на целый \$31 млрд. Из-за продолжающегося давления на рубль ЦБ намерен сократить доступ к рефинансированию для тех банков, которые продолжат переходить на доллары. В письме, адресованном банкам, которое ЦБ разместил вчера на своем Интернет-сайте, рекомендуется не увеличивать размеры иностранных активов по сравнению с уровнем 1 августа – 25 октября. Для тех банков, которые будут повышать объем иностранной валюты, ЦБ планирует ограничить доступ к своим аукционам. Мы полагаем, что эта мера будет очень действенна в борьбе с нарастающим объемом спекуляций против рубля, отражающих не ухудшение фундаментальных экономических показателей, а скорее опасение негативного воздействия не - фундаментальных факторов.

В сентябре доля валютных депозитов выросла на 0.5 пп.;

Как сообщает сегодня газета Коммерсант, доля частных валютных депозитов выросла с 13.5% в августе до 14% в сентябре. Очевидно, что это увеличение только наполовину объясняется ослаблением рубля на 1% к евро и на 2.7% к доллару. Доля валютных депозитов всего в 14% заставляет предполагать, что население снимает деньги со счетов и переводит их в наличные доллары. Эти доллары не возвращаются в банки в форме валютных депозитов, что плохо для российских банков.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- *МРСК Юга планирует разместить 2-й выпуск облигаций объемом 6 млрд. руб.*
- *Русская Медиагруппа утвердила ставку 3-4-го купонов в размере 18% годовых (+510 б.п.)*
- *М.Видео Финанс утвердил ставку 5-6-го купонов в размере 12.5% годовых (+300 б.п.)*

Внешний долг РФ

Вышедшая статистика по ВВП США в третьем квартале (-0.3%) оказалась чуть лучше прогнозов аналитиков. В результате этого вчера участники рынка сокращали свои позиции в безрисковых активах. Также позитивное влияние на рынок Treasuries продолжало оказывать сокращение процентных ставок мировыми центральными банками. Уже на следующей неделе ставку могут понизить ЕЦБ и Банк Англии. В результате, доходности UST-10 достигли своих двухнедельных максимумов, закрывшись на уровне 3.97%, а фондовые индексы, в свою очередь, прибавили 2.5%.

Этим утром примеру других стран последовала и Япония, понизившая ставку с 0.5% до 0.3%. Однако, вследствие того, что рынок ожидал

снижения ставки ровно вдвое (до 0.25%), азиатские индексы в настоящее время находятся в отрицательной зоне, потеряв уже порядка 5%.

Сегодня с утра рост котировок безрисковых активов возобновился вследствие возрастания ожиданий дальнейшего снижения ставки ФРС до конца года. Кроме того, в первой половине дня поддержку казначейским облигациям будет оказывать выход слабой статистики по индексу потребительского доверия, а также данных по потребительским расходам.

Тем временем, ситуация на мировом денежном рынке продолжает улучшаться. Так, трехмесячный долларовой Libor упал уже до 3.192% после того как ФРС понизил свою ставку и открыл центральным банкам развивающихся стран долларские свопы на \$120 млрд.

На российском рынке в четверг на фоне внешних позитивных факторов наблюдался позитивный настрой. Наиболее ликвидный бонд Rus-30 подрос до 87.5% от номинала. В результате спрэд между UST-10 и Rus-30 сузился до 600 б.п., сократившись за день почти на 170 б.п. CDS-5 на Россию вслед за развивающимися рынками всего за один день упал почти на четверть до 725 б.п. В корпоративном секторе активность торгов остается все еще слабой, однако из позитивных сигналов можно выделить сужение спрэдов и появления бидов на бумаги 1-го эшелона.

Рынок рублевых облигаций

На рублевом рынке долга в четверг настроения участников рынка несколько улучшились, хотя в целом активность торгов оставалась на привычно низком уровне. Основные объемы проходили в бумагах 1-го эшелона (Газпром-4, Лукойл-4, ФСК-5). После того как в СМИ появилась информация о том, что ВЭБ одобрил заявки на получение рефинансирования зарубежных долгов Вымпелкома, Х5, ПИКа, в бумагах данных эмитентов наблюдался рост котировок. Из важных событий вчерашнего дня мы также можем отметить включение бумаг ФСК и МРСК в перечень разрешенных для инвестирования средств пенсионного фонда.

Ситуация на денежном рынке не претерпела значительных изменений. Однодневные ставки находились в районе 7-8% годовых при индикаторе ликвидности порядка 570 млрд руб.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.22	--	--	8.22%	11.02.09	97.94	0.09	--	10.20	75.76
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.05	--	--	7.40%	11.12.08	75.42	3.39	--	14.87	41.64
ФСК-3	7 000	12.12.08	0.12	--	--	7.10%	12.12.08	99.50	0.15	--	11.66	49.35
7 Континент-2	7 000	14.06.12	--	17.06.10	1.49	7.80%	18.12.08	69.62	-10.51	36.19	--	43.43
Банк Москвы-1	10 000	29.07.11	--	07.08.09	0.97	9.25%	30.01.09	94.50	1.25	13.20	--	47.25
ВТБ-6	15 000	06.07.16	--	17.07.09	0.69	8.60%	14.01.09	94.87	0.63	17.47	--	146.98
МТС-3	10 000	12.06.18	--	22.06.10	1.52	8.70%	23.12.08	93.64	0.14	13.54	--	78.68
ОГК-6	5 000	19.04.12	--	22.04.10	1.42	7.55%	23.04.09	80.00	-0.63	25.99	--	44.25
Система-1	6 000	07.03.13	--	12.03.09	0.36	9.45%	12.03.09	93.93	-1.13	29.87	--	108.02
УРСИ-07	3 000	13.03.12	--	19.03.09	0.38	8.40%	17.03.09	95.00	-0.51	24.13	--	47.50

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 погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0.90	03.31.09	8.25%	102.48	1.15%	5.43%	8.05%	390	-129.7	1.32	923	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Россия-18	07.24.18	6.45	01.24.09	11.00%	124.58	3.82%	7.41%	8.83%	391	-65.1	6.22	3 467	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Россия-28	06.24.28	8.01	12.24.08	12.75%	116.00	1.35%	10.77%	10.99%	681	-28.0	7.60	2 500	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Россия-30	03.31.30	5.80	03.31.09	7.50%	87.50	8.70%	9.93%	8.57%	597	-172.0	9.19	1 990	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	2.45	05.14.09	3.00%	96.04	0.79%	4.69%	3.12%	289	-37.8	2.34	1 750	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2.75	10.12.09	6.45%	83.00	0.07%	13.85%	7.77%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	10.20.16	6.21	10.20.09	5.06%	54.00	3.18%	15.50%	9.38%	--	--	--	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 дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют-09	04.07.09	0.43	04.07.09	8.75%	101.02	-0.28%	6.27%	8.66%	473	60.4	83	200	USD	#N/A N.A./ Baa3 / A-
Абсолют-10	03.30.10	1.35	03.30.09	9.13%	103.51	-0.01%	6.49%	8.82%	495	1.8	105	175	USD	#N/A N.A./ Baa3 / A-
АК Барс-10	06.28.10	1.54	12.28.08	8.25%	97.03	0.20%	10.23%	8.50%	869	-12.1	479	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	2.16	12.20.08	9.25%	51.50	-46.67%	40.95%	17.96%	3941	3019.0	3551	300	USD	#N/A N.A./ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0.92	04.10.09	7.88%	79.40	-19.10%	35.43%	9.92%	3390	2546.3	3000	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	06.25.12	2.86	12.25.08	8.20%	49.92	0.43%	32.62%	16.43%	3082	-19.9	2718	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	3.29	12.24.08	9.25%	49.87	-48.36%	29.85%	18.55%	2769	1959.4	2441	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4.51	12.09.08	8.63%	55.00	-15.92%	21.12%	15.68%	1833	381.1	1119	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	02.22.17	4.58	02.22.09	8.64%	42.34	0.00%	25.76%	20.39%	2297	-6.6	1583	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	09.28.09	0.89	03.28.09	8.00%	84.82	0.21%	28.02%	9.43%	2648	-20.0	2258	250	USD	#N/A N.A./ A3 / BBB
Банк Москвы-10	11.26.10	1.85	11.26.08	7.38%	67.87	4.41%	29.10%	10.87%	2756	-253.6	2366	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	05.13.13	3.47	11.13.08	7.34%	55.01	-44.35%	24.21%	13.33%	2206	1651.0	1428	500	USD	#N/A N.A./ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	11.25.15	4.46	11.25.08	7.50%	45.83	8.61%	23.62%	16.37%	2082	-202.7	1369	300	USD	#N/A N.A./ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	05.10.17	4.53	11.10.08	6.81%	34.12	10.32%	26.80%	19.95%	2401	-236.5	1687	400	USD	#N/A N.A./ Baa1 / BBB-
Банк Союз	02.16.10	1.20	02.16.09	9.38%	55.00	0.00%	66.22%	17.05%	6468	13.4	6079	125	USD	B /*- / B2 /*- / #N/A N.A.
БИН Банк-09	05.18.09	0.52	11.18.08	9.50%	99.94	0.00%	9.59%	9.51%	805	0.9	415	100	USD	B / #N/A N.A./ B-
ВТБ-08	12.11.08	0.11	12.11.08	6.88%	98.38	0.00%	20.76%	6.99%	1922	-16.2	1532	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+

Долговой рынок

ВТБ-11	10.12.11	2.63	04.12.09	7.50%	70.25	7.37%	21.67%	10.68%	1988	-304.4	1624	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	10.31.12	3.42	04.30.09	6.61%	58.67	9.59%	22.94%	11.26%	2078	-343.1	1301	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	02.04.15	5.03	02.04.09	6.32%	79.88	1.75%	10.82%	7.91%	803	-42.5	89	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
РТБ-16	02.15.16	5.95	02.15.09	4.25%	68.72	18.10%	10.62%	6.18%	712	-308.3	69	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	05.29.18	5.95	11.29.08	6.88%	56.69	9.25%	15.79%	12.13%	1229	-161.0	586	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	06.30.35	8.62	12.31.08	6.25%	52.65	11.04%	12.34%	11.87%	838	-140.6	157	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-11	06.15.11	2.35	12.15.08	7.97%	101.50	-1.81%	7.32%	7.85%	579	78.5	189	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3.54	12.28.08	7.93%	55.38	5.92%	24.50%	14.33%	2234	-181.2	1457	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	5.11	03.23.09	6.50%	56.66	0.10%	17.59%	11.47%	1479	-8.7	766	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0.91	04.07.09	8.75%	82.36	0.00%	32.03%	10.62%	3049	7.6	2660	200	USD	#N/A N.A./		Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1.40	04.13.09	7.50%	96.54	0.20%	10.12%	7.77%	858	-13.4	469	250	USD	#N/A N.A./		Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	1.26	03.01.09	10.00%	94.03	0.00%	15.07%	10.63%	1354	1.8	964	100	USD	#N/A N.A./		B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0.64	12.29.08	8.80%	87.53	0.00%	30.95%	10.05%	2941	10.3	2552	100	USD	#N/A N.A./		B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	5.30	03.10.09	8.88%	84.56	0.00%	12.10%	10.50%	931	65.2	217	60	USD	#N/A N.A./		B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	1.18	01.25.09	7.77%	97.44	0.18%	10.01%	7.97%	847	-14.8	457	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2.39	01.21.09	9.75%	97.77	0.22%	10.70%	9.97%	917	11.9	527	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	1.21	02.12.09	9.50%	94.97	0.00%	13.89%	10.00%	1235	1.7	846	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1.56	07.06.09	9.00%	46.99	0.00%	72.38%	19.15%	7084	12.0	6694	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0.91	01.06.09	5.01%	84.89	-0.14%	23.56%	5.90%	2202	21.9	1813	500	USD	#N/A N.A./		Ba2	/	BBB
НОМОС-09	05.12.09	0.51	11.12.08	8.25%	95.01	0.00%	18.52%	8.68%	1699	6.3	1309	150	USD	#N/A N.A./		Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.19	02.02.09	8.19%	82.50	0.00%	25.28%	9.92%	2375	4.5	1985	200	USD	#N/A N.A./		Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	3.90	04.20.09	9.75%	33.77	-0.00%	34.63%	28.87%	3247	-6.3	2470	125	USD	#N/A N.A./		B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0.41	03.27.09	8.00%	82.50	0.00%	61.02%	9.70%	5948	-7.4	5559	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%	51.33%	13.16%	4980	11.8	4590	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1.74	04.04.09	8.75%	50.19	0.17%	53.05%	17.44%	5151	-5.6	4762	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2.66	04.20.09	8.75%	94.87	89.68%	10.81%	9.22%	902	-2757.3	538	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2.97	01.15.09	10.75%	50.06	0.05%	33.79%	21.47%	3199	-5.5	2835	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4.05	01.31.09	12.50%	50.08	0.00%	27.66%	24.96%	2550	-6.7	1773	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	5.19	03.29.09	6.20%	56.07	0.00%	17.35%	11.06%	1456	-6.6	742	400	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB
РенКап-10	06.27.10	1.52	12.27.08	9.50%	94.90	0.00%	13.00%	10.01%	1146	1.4	757	300	USD	B-	/	#N/A N.A./		B- /*-
Росбанк-09	09.24.09	0.86	12.24.08	9.75%	101.75	3.29%	7.70%	9.58%	616	-379.4	227	86	USD	#N/A N.A./		Baa3	/	A-
РСХБ-10	11.29.10	1.89	11.29.08	6.88%	82.42	-0.17%	17.30%	8.34%	1576	11.8	1186	350	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
РСХБ-13	05.16.13	3.62	11.16.08	7.18%	66.58	5.16%	18.33%	10.78%	1617	-151.5	840	700	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
РСХБ-14	01.14.14	4.09	01.14.09	7.13%	65.37	11.09%	17.53%	10.90%	1537	-280.6	760	750	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
РСХБ-17	05.15.17	5.67	11.15.08	6.30%	54.73	-33.65%	16.30%	11.51%	1280	692.7	637	1 250	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
РСХБ-18	05.29.18	6.44	11.29.08	7.75%	85.48	-5.48%	10.15%	9.07%	665	82.0	275	1 000	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	09.16.09	0.88	09.16.09	6.83%	98.93	-0.10%	8.04%	6.90%	650	10.1	261	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1.74	04.07.09	7.50%	35.02	-0.06%	77.61%	21.42%	7607	15.2	7217	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-206.29.10	10.07.10	1.54	12.29.08	8.49%	97.37	0.20%	10.23%	8.71%	869	-12.1	480	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1.88	11.05.08	8.63%	32.50	0.00%	68.48%	26.54%	6694	7.8	6305	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3.09	12.16.08	8.88%	25.00	-9.09%	43.69%	35.50%	4190	352.4	3826	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	2.54	12.01.08	9.75%	21.58	0.23%	50.06%	45.19%	4826	-13.3	4462	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2.69	11.14.08	5.93%	76.78	4.72%	15.86%	7.72%	1406	-183.6	1043	750	USD	#N/A N.A./		A2	/	BBB+
Сбербанк-13	05.15.13	3.71	11.15.08	6.48%	69.14	5.72%	16.38%	9.37%	1422	-162.3	645	500	USD	#N/A N.A./		A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	07.02.13	3.86	01.02.09	6.47%	70.40	5.54%	15.62%	9.19%	1346	-153.2	569	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	02.11.15	5.01	02.11.09	6.23%	74.44	0.00%	12.16%	8.37%	937	-6.7	223	1 000	USD	#N/A N.A./		A2	/	BBB
УРСА-09	05.12.09	0.51	11.12.08	9.00%	92.50	0.00%	24.92%	9.73%	2338	9.5	1949	351	USD	#N/A N.A./		Ba3	/	B+

УРСА-11*	12.30.11	2.46	12.30.08	12.00%	65.00	0.00%	29.77%	18.46%	2798	-4.9	2434	130	USD	#N/A N.A./	B1	/	#N/A N.A.	
УРСА-11-2	11.16.11	2.24	11.16.08	8.30%	40.83	0.00%	49.99%	20.33%	4845	5.2	4456	300	EUR	#N/A N.A./	Ba3	/	B+	
Славинвестбанк	12.21.09	1.07	12.21.08	9.88%	94.53	0.00%	15.25%	10.45%	1371	2.1	982	100	USD	#N/A N.A./	B1	/	B+	
Татфондбанк-10	04.26.10	1.41	04.26.09	9.75%	76.65	0.00%	30.42%	12.72%	2888	4.3	2499	200	USD	#N/A N.A./	B2	/	#N/A N.A.	
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1.39	11.10.08	9.13%	90.02	-0.01%	16.81%	10.14%	1527	3.2	1138	175	USD	#N/A N.A./	B1	/	#N/A N.A.	
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5.23	01.18.09	10.51%	74.67	0.00%	15.99%	14.08%	1320	-6.8	606	100	USD	#N/A N.A./	B2	/	#N/A N.A.	
ТранскредитБ-10	05.16.10	1.44	11.16.08	7.00%	95.58	0.20%	10.16%	7.32%	863	-12.8	473	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2.18	12.17.08	9.00%	55.00	-42.73%	37.24%	16.36%	3571	2649.3	3181	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1.35	11.29.08	9.38%	45.00	0.00%	73.81%	20.83%	7227	13.1	6838	200	USD	#N/A N.A./	B1	/	B-	
УРСА-10	05.21.10	1.49	05.21.09	7.00%	93.03	0.11%	12.11%	7.52%	1057	-6.5	667	400	EUR	#N/A N.A./	Ba3	/	#N/A N.A.	
Финансбанк-08	12.12.08	0.11	12.12.08	7.90%	99.90	0.03%	8.29%	7.91%	675	-45.6	285	250	USD	#N/A N.A./	Ba1	/	#N/A N.A.	
ХКФ-10	04.11.10	1.37	04.11.09	9.50%	90.00	0.00%	17.62%	10.56%	1609	2.2	1219	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	2.23	12.20.08	11.00%	83.00	0.00%	19.53%	13.25%	1799	1.6	1409	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

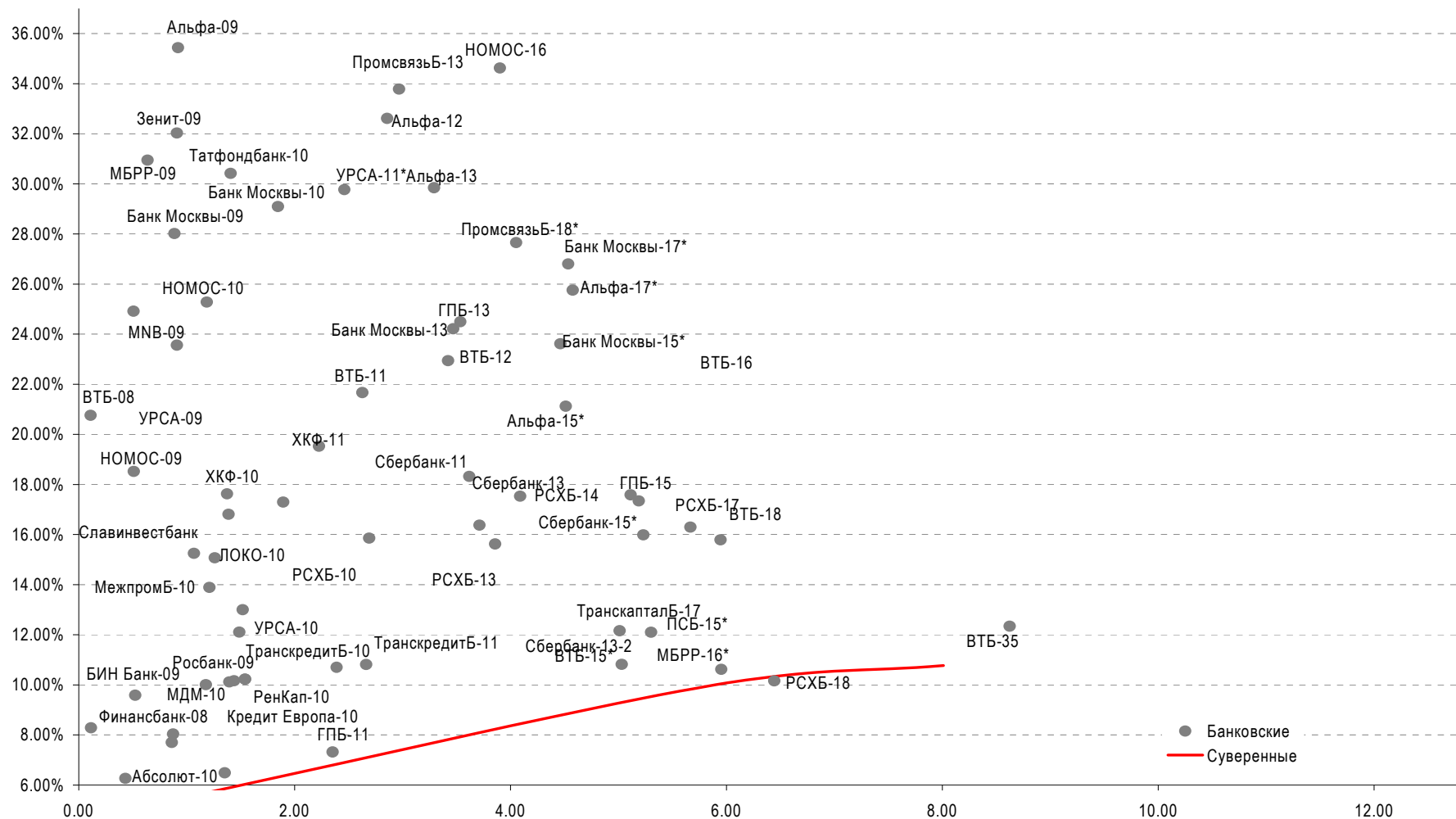
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность			Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
			Дюрация, ближайшего купона	Дата				Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда					
Нефтегазовые															
Газпром-09	10.21.09	0.95	04.21.09	10.50%	99.43	0.00%	11.12%	10.56%	959	0.9	569	700	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1.83	09.27.09	7.80%	88.03	2.06%	15.50%	8.86%	1396	-126.4	1007	1 000	EUR	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3.57	12.09.08	4.56%	69.03	13.87%	15.24%	6.61%	1308	-410.0	531	1 000	EUR	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3.48	03.01.09	9.63%	79.24	0.82%	16.50%	12.15%	1435	-31.1	657	1 750	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	4.25	01.22.09	4.51%	97.63	-0.02%	5.07%	4.61%	228	-6.3	-486	684	USD	#N/A N.A./	#N/A N.A./ #N/A N.A.
Газпром-13-3	07.22.13	4.09	01.22.09	5.63%	85.57	3.13%	9.48%	6.57%	732	-84.0	-45	389	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3.73	04.11.09	7.34%	72.49	7.52%	16.27%	10.13%	1412	-216.9	634	400	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4.42	02.25.09	5.03%	63.50	22.71%	15.61%	7.92%	1281	-530.2	568	780	EUR	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	5.01	10.31.09	5.36%	56.55	13.49%	17.69%	9.48%	1489	-310.4	776	700	EUR	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5.17	06.01.09	5.88%	62.17	11.01%	15.39%	9.45%	1260	-234.6	546	1 000	EUR	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5.65	11.22.08	6.21%	60.32	20.88%	14.80%	10.30%	1130	-360.7	487	1 350	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6.13	03.22.09	5.14%	54.75	12.31%	14.92%	9.38%	1142	-215.5	751	500	EUR	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6.06	11.02.08	5.44%	54.67	10.81%	14.91%	9.95%	1141	-185.7	498	500	EUR	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-18	02.13.18	5.85	02.13.09	6.61%	52.88	2.84%	17.04%	12.49%	1354	-57.2	711	1 200	EUR	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6.10	04.11.09	8.15%	68.55	13.28%	14.32%	11.88%	1082	-228.7	439	1 100	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-20	02.01.20	6.95	02.01.09	7.20%	68.95	-0.21%	12.38%	10.44%	888	-2.6	498	1 006	USD	BBB+	/ #N/A N.A./ BBB+
Газпром-22	03.07.22	8.19	03.07.09	6.51%	72.60	53.84%	10.34%	8.97%	637	-652.7	-43	1 300	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-34	04.28.34	8.47	04.28.09	8.63%	70.56	2.69%	12.47%	12.22%	851	-44.6	170	1 200	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-37	08.16.37	8.25	02.16.09	7.29%	57.69	5.24%	12.89%	12.63%	893	-76.6	212	1 250	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпромнефть-09	01.15.09	0.21	01.15.09	10.75%	99.52	1.04%	12.55%	10.80%	1102	-510.0	712	500	USD	BBB-	/ Baa3 / #N/A N.A.
Лукойл-17	06.07.17	6.27	12.07.08	6.36%	78.34	45.26%	10.20%	8.11%	670	-645.9	279	500	USD	BBB-	/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	6.93	12.07.08	6.66%	52.28	8.71%	14.96%	12.73%	1146	-131.7	755	500	USD	BBB-	/ Baa2 / BBB-
ТНК-BP-11	07.18.11	2.46	01.18.09	6.88%	91.16	0.23%	10.71%	7.54%	891	-14.0	527	500	USD	BB	/ Baa2 / BBB-/*-
ТНК-BP-12	03.20.12	2.95	03.20.09	6.13%	52.84	2.01%	28.84%	11.59%	2704	-79.7	2340	500	USD	BB	/ Baa2 / BBB-/*-

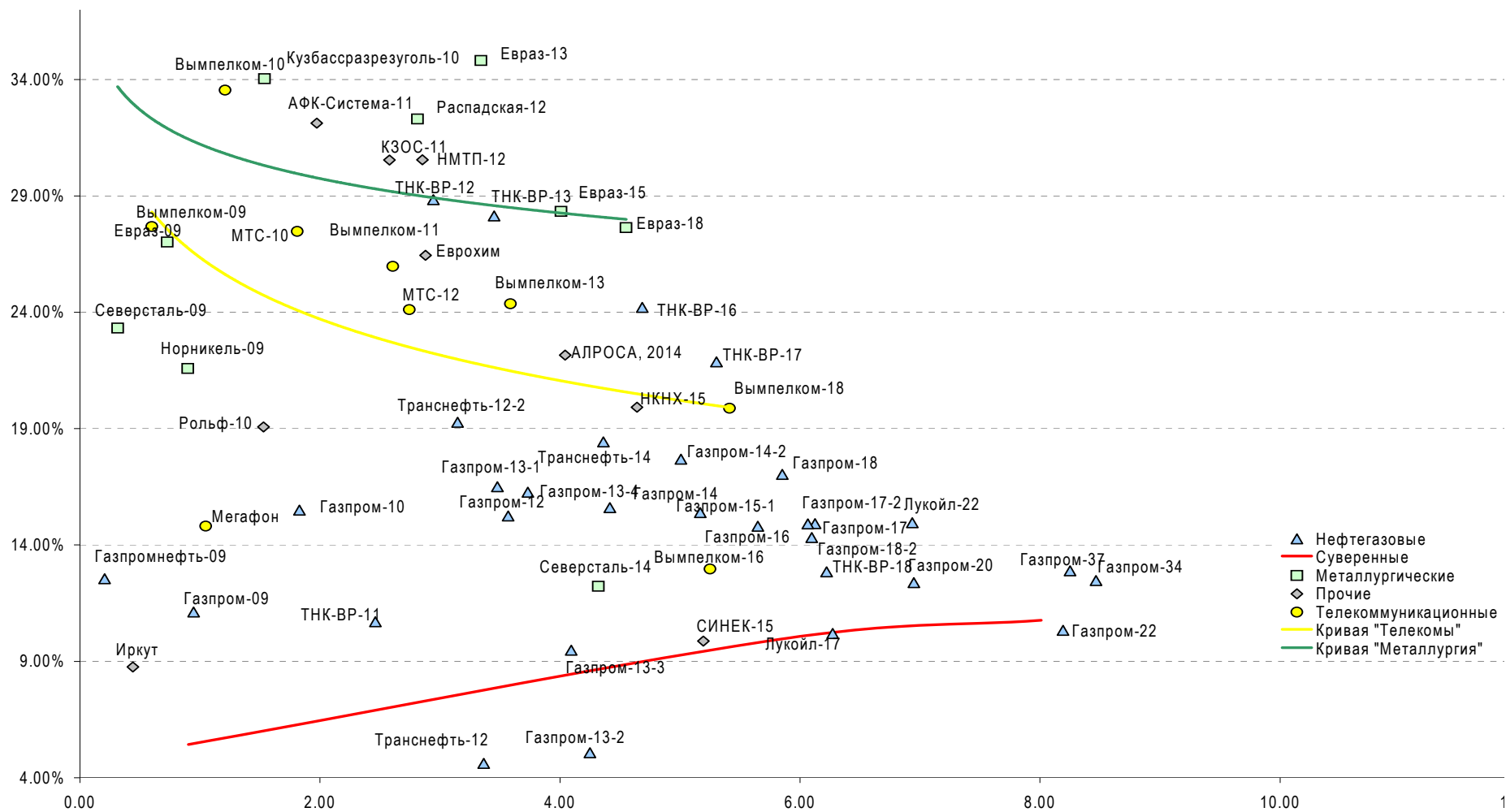
ТНК-ВР-13	03.13.13	3.45	03.13.09	7.50%	49.84	2.64%	28.14%	15.05%	2598	-90.3	1821	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4.68	01.18.09	7.50%	42.77	7.20%	24.21%	17.54%	2142	-167.3	1428	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5.30	03.20.09	6.63%	42.49	8.27%	21.87%	15.59%	1908	-172.6	1194	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6.22	03.13.09	7.88%	73.34	73.34%	12.84%	10.74%	934	-1115.4	544	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*-
Транснефть-12	06.27.12	3.36	06.27.09	5.38%	102.50	0.11%	4.61%	5.25%	246	-10.2	-532	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	3.15	12.27.08	6.10%	66.50	-33.28%	19.28%	9.18%	1748	1337.3	1384	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4.36	03.05.09	5.67%	57.72	2.89%	18.43%	9.82%	1564	-76.9	850	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	08.03.09	0.73	02.03.09	10.88%	89.50	1.37%	27.02%	12.15%	2549	-199.0	2159	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3.34	04.24.09	8.88%	43.16	6.97%	34.82%	20.56%	3266	-244.0	2938	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4.01	11.10.08	8.25%	40.13	-0.50%	28.33%	20.56%	2617	7.0	1840	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4.55	04.24.09	9.50%	40.00	6.10%	27.64%	23.75%	2485	-156.9	1771	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1.54	01.12.09	9.00%	69.50	0.00%	34.04%	12.95%	3250	4.8	2861	200	USD	#N/A N.A./	B3	/	#N/A N.A.	
Распадская-12	05.22.12	2.81	11.22.08	7.50%	49.64	11.30%	32.31%	15.11%	3051	-423.3	2687	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	02.24.09	0.31	02.24.09	8.63%	95.53	2.17%	23.32%	9.03%	2179	-733.0	1789	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	04.19.14	4.32	04.19.09	9.25%	88.37	114.89%	12.23%	10.47%	943	-2179.7	230	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0.89	03.29.09	8.50%	67.50	-4.26%	59.57%	12.59%	5804	637.1	5414	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0.90	03.31.09	7.13%	88.50	0.00%	21.58%	8.05%	2005	0.8	1615	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	10.14.10	1.81	04.14.09	8.38%	72.51	1.51%	27.47%	11.55%	2594	-90.2	2204	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2.74	01.28.09	8.00%	65.06	0.10%	24.11%	12.30%	2232	-7.5	1868	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0.60	12.16.08	10.00%	90.38	0.13%	27.68%	11.06%	2615	-14.3	2225	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	1.21	02.11.09	8.00%	75.01	-23.00%	33.55%	10.67%	3201	2337.1	2811	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2.61	04.22.09	8.38%	65.00	0.26%	25.97%	12.88%	2418	-14.6	2054	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3.59	04.30.09	8.38%	57.69	3.83%	24.37%	14.52%	2221	-124.9	1444	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	5.25	11.23.08	8.25%	77.67	63.04%	12.97%	10.62%	1018	-1037.1	304	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5.41	04.30.09	9.13%	54.85	13.43%	19.88%	16.64%	1638	-342.1	995	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	1.05	12.10.08	8.00%	93.24	0.17%	14.81%	8.58%	1328	-14.0	938	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	01.28.11	1.97	01.28.09	8.88%	64.66	0.04%	32.12%	13.73%	3059	1.2	2669	350	USD	BB	/	Ba3 /*-	/	BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4.04	11.17.08	8.88%	56.87	-0.47%	22.16%	15.61%	2000	6.1	1223	500	USD	BB /*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2.88	03.21.09	7.88%	60.00	-7.88%	26.45%	13.13%	2465	311.1	2101	300	USD	BB	/	#N/A N.A./	BB	
Иркут	04.10.09	0.44	04.10.09	8.25%	99.74	0.00%	8.76%	8.27%	722	-4.5	332	125	USD	#N/A N.A./	#N/A N.A./	#N/A N.A.		
КЗОС-11	10.30.11	2.58	04.30.09	9.25%	60.00	0.00%	30.54%	15.42%	2875	-4.9	2511	200	USD	B-	/	#N/A N.A./	B- /*-	
НКНХ-15	12.22.15	4.64	12.22.08	8.50%	57.41	0.00%	19.92%	14.81%	1713	-6.6	999	200	USD	#N/A N.A./	B1	/	B+	
НМТП-12	05.17.12	2.85	11.17.08	7.00%	51.03	11.73%	30.55%	13.72%	2876	-430.9	2512	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1.53	12.28.08	8.25%	85.17	0.00%	19.07%	9.69%	1753	2.6	1364	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	5.19	02.03.09	7.70%	89.45	0.29%	9.87%	8.61%	708	-12.6	-6	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

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции

Саймон Вайн, начальник Управления

(7 495) 745 7896

Олег Артеменко, директор по финансированию

(7 495) 785-7405

Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям

(7-495) 785-7408

Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям

(7-495) 785-7404

Игорь Панков, вице-президент по продажам

(7 495) 786-4892

Владислав Корзан, вице-президент по продажам

(7 495) 783-5103

Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам

(7 495) 786-4897

Ольга Паркина, менеджер по продажам

(7 495) 785-74-09

Аналитическая поддержка

Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу

(7 495) 785-9678

Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку

(7 495) 783-5029

Денис Воднев, старший кредитный аналитик

(7-495) 792-5847

Екатерина Журавлева, кредитный аналитик

(7-495) 974-2515

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.