

## Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.28	-2.50		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.4830	-0.12%
Доходность 30-летних КО США, %	4.67	1.50		Валютный курс, \$/евро	1.4726	0.61%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	93.12	-0.84%		PTC	2 288.15	0.32%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	92.69	0.23%		DJIA	13 266.29	-0.25%
Цена на нефть Urals, \$/брл	90.42	-0.48%		S&P 500	1 474.77	-0.06%

## Комментарии и прогнозы

**Внешний долг РФ**

Инвесторы пока предпочитают менее рискованные активы. Вчерашнее выступление главы ФРС Бернанке добавило уверенности в том, что на ближайшем заседании ФРС 11 декабря возможно дальнейшее снижение ключевой ставки

**Внутренний долг РФ:**

Рынок рублевого долга консолидировался на занятых уровнях на фоне все еще умеренно высоких ставок на межбанковском рынке кредитования и сложной ситуации на внешнедолговых рынках

## Новости и ключевые события:

**Международные:**

ЕЦБ и Банк Англии оставили ключевые ставки на прежнем уровне (4% и 5,75% годовых соответственно)

Fitch присвоило Астане рейтинг «ВВВ-», прогноз «Стабильный»

**Российские:**

Fitch присвоило СКБ-банку рейтинг «В-/В», прогноз «Стабильный»

ЛОКО-банк планирует до конца года привлечь синдицированный кредит

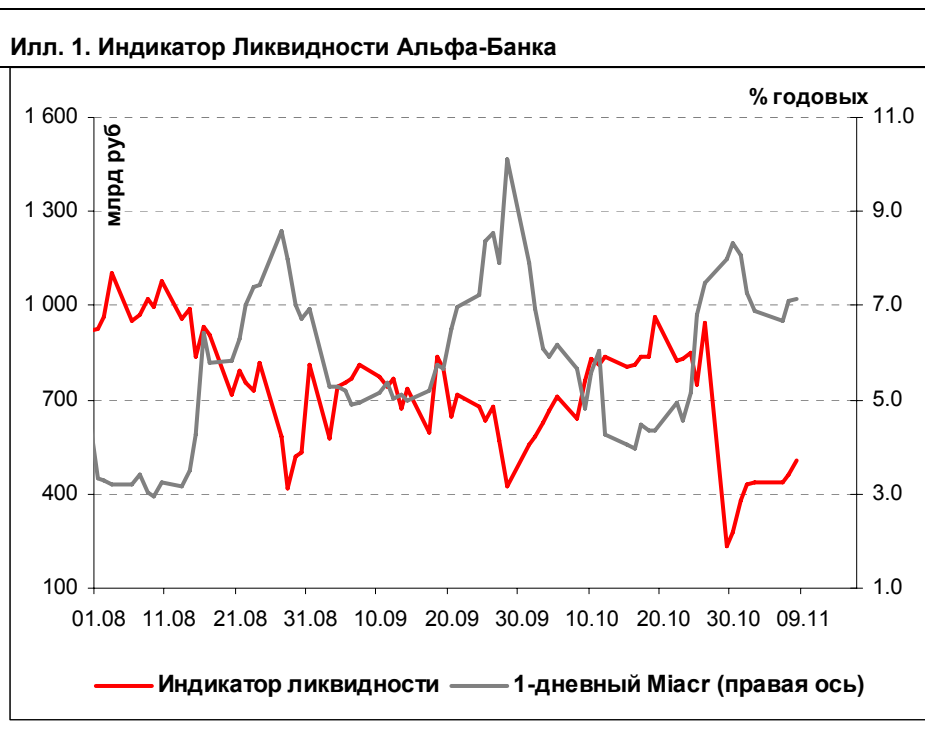
Иркутская область полностью разместила облигации серии 05 на 2,2 млрд руб под 8,69% годовых к погашению

Таттелеком полностью разместил облигации серии 04 на 1,5 млрд руб под 10,12% годовых к годичной оферте

Банк ТКС разместил 67,03% дебютного выпуска облигаций

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

**Денежные потоки**



---

**Основные новости****Иркутская область полностью разместила облигации серии 05 на 2,2 млрд руб под 8,69% годовых к погашению**

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил свыше 3,5 млрд руб. Была подана 71 заявка со ставкой купона в диапазоне 8,28-9,73% годовых. По итогам конкурса ставка 1-го купона была установлена в размере 9,2% годовых; 2-4-й равны первому за вычетом 0,5%; 5-7-й равны первому за вычетом 1%; 8-12-й равны первому за вычетом 1,5%.

Срок обращения выпуска – 4 года с выплатой купонного дохода 3 раза в год. Организатор выпуска: ТрансКредитБанк.

**Таттелеком полностью разместил облигации серии 04 на 1,5 млрд руб под 10,12% годовых к годичной оферте**

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 3,014 млрд руб. Было подано 80 заявок со ставкой купона в диапазоне 9-11% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,88% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годичной офертой. Организатор выпуска: ММБ.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

ЦБР – зарегистрировал выпуск облигаций Акибанк серии 02

ЦБР – зарегистрировал выпуск облигаций АКБ Союз серии 03

Коммерческое агенство аэропорта Домодедово установило по облигациям ставку 6-го купона в размере 11% годовых (ранее 10,5%)

КААД установил по облигациям серии 02 ставку 6-го купона в размере 11% годовых

---

**Внешний долг РФ**

Внешнедолговой рынок вчера еще немного подрос на опасениях того, что продолжающийся кризис на рынке жилья может серьезно затормозить темпы роста экономики. Глава ФРС Бернанке, выступая перед Конгрессом, заявил, что экономический рост в США замедлится в 4 квартале и вернется к более обоснованным темпам роста весной 2008 года. Он назвал последствия ипотечного кризиса для остальной экономики ограниченными, однако от более четких прогнозов он воздержался. На фоне таких заявлений выросла вероятность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайшем заседании ФРС 11 декабря. Такое выступление подхлестнуло и интерес инвесторов на аукционе 30-летних КО США – было размещено бумаг на \$5 млрд под доходность 4,666% годовых при превышении спроса над предложением аж в 2,98 раз. Кроме того, Бернанке прокомментировал ситуацию с долларом, излучая оптимизм по поводу крепкой американской валюты в среднесрочной перспективе. ЕЦБ и Банк Англии оставили вчера ключевые ставки на прежних уровнях, однако инфляционные риски в

Европе вызывают серьезные опасения, что может сказаться на решениях Центральными Банками в будущем и может сделать доллар еще менее привлекательным с инвестиционной точки зрения.

Россия-30 продолжает удерживать занятый уровень, что также касается спреда и 5-летнего CDS.

Сегодня выйдут данные по сальдо торгового баланса США в сентябре и индекс импортных цен за октябрь – прогнозируется увеличение темпов роста последнего показателя год-к-году.

## Рынок рублевых облигаций

На рублевом рынке цены немного подскочили в пределах 0,1-0,2% на фоне все еще высоких ставок МБК и напряженности на внешнедолговых рынках. Однако значительных продаж пока не наблюдается ввиду того, что участники рынка ожидают улучшения ситуации с ликвидностью в самое ближайшее время. Немного подрос сектор государственных бумаг (на 0,2%) на среднем объеме, сосредоточенном в основном в более коротких выпусках.

**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	2.08	--	--	8.22%	13.02.08	103.08	-0.11	--	6.83	74.11
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.35	--	--	8.25%	25.12.07	103.06	-0.14	--	7.07	40.71
Атлант-М	1 000	13.11.08	0.93	--	--	12.25%	15.11.07	99.99	0.04	--	11.59	60.30
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	1.22	--	--	8.39%	16.02.08	99.15	0.00	--	9.30	77.73
Металлсервис	1 500	23.05.12	--	28.05.08	0.53	10.50%	28.11.07	99.60	0.05	11.56	--	79.71
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.33	--	--	8.05%	11.03.08	100.18	-0.22	--	8.15	48.53
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	2.02	--	--	8.00%	24.01.08	100.62	-0.45	--	7.83	67.61
ЮТК-3	3 500	10.10.09	1.80	--	--	9.00%	09.04.08	100.33	0.14	--	8.47	75.25
ЮТК-5	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.30	7.55%	05.12.07	97.72	-0.62	8.74	--	101.04
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.61	--	--	13.80%	19.02.08	110.16	0.04	--	7.73	40.76

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 погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	1.35	03.31.08	8.25%	104.1	-0.02%	5.10%	7.92%	161	2.6	2.15	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.09	01.24.08	11.00%	142.0	0.10%	5.70%	7.74%	164	-1.1	6.89	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.27	12.24.07	12.75%	180.4	0.00%	5.94%	7.07%	165	-1.2	9.98	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.07	03.31.08	7.50%	112.9	0.02%	5.66%	6.64%	137	-1.5	11.83	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.01	11.14.07	3.00%	100.0	0.01%	2.80%	3.00%	-69	-32.9	0.01	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.51	05.14.08	3.00%	98.7	0.01%	5.57%	3.04%	208	2.0	0.49	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.33	05.14.08	3.00%	92.4	0.08%	5.42%	3.25%	169	-3.3	3.16	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.58	10.12.08	6.45%	103.5	0.04%	5.44%	6.23%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.33	10.20.08	5.06%	93.5	-0.16%	6.03%	5.42%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
<b>Банковские</b>																		
Абсолют-09	07.04.09	1.35	04.07.08	8.75%	102.4	-0.17%	6.94%	8.55%	345	13.1	184	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	2.19	03.30.08	9.13%	103.9	0.03%	7.29%	8.78%	386	1.9	220	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.35	12.28.07	8.25%	97.6	-0.35%	9.28%	8.45%	585	18.2	418	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.63	01.02.08	7.75%	99.6	0.05%	8.31%	7.78%	482	-6.6	321	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.81	04.10.08	7.88%	97.8	-0.04%	9.16%	8.05%	567	4.1	406	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.80	12.25.07	8.20%	95.3	-0.03%	9.48%	8.61%	575	-0.1	438	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.67	12.09.07	8.63%	96.6	-0.10%	9.91%	8.93%	648	7.7	482	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.59	02.22.08	8.64%	94.5	0.03%	10.25%	9.14%	653	-1.7	515	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.78	03.28.08	8.00%	103.5	0.00%	6.01%	7.73%	253	2.1	92	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.70	11.26.07	7.38%	101.6	0.12%	6.80%	7.26%	336	0.2	170	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.46	11.13.07	7.34%	99.0	0.06%	7.56%	7.41%	373	-3.6	190	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.68	11.25.07	7.50%	98.8	-0.05%	7.95%	7.59%	451	1.8	285	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.80	11.10.07	6.81%	94.4	0.08%	8.32%	7.21%	460	-3.3	323	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.05	02.16.08	9.38%	94.9	-0.25%	11.99%	9.88%	850	14.7	689	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.39	11.18.07	9.50%	98.3	0.23%	10.70%	9.66%	721	-16.9	561	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	1.04	12.11.07	6.88%	100.8	0.01%	6.14%	6.82%	265	4.0	104	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-11	12.10.11	3.46	04.12.08	7.50%	103.7	0.05%	6.42%	7.23%	270	-1.4	133	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	4.31	04.30.08	6.61%	100.0	-0.02%	6.61%	6.61%	279	2.3	95	1 000	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+e
ВТБ-15*	04.02.15	2.12	02.04.08	6.32%	100.9	0.02%	5.87%	6.26%	238	0.5	77	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.88	02.15.08	4.25%	94.6	-0.00%	5.06%	4.49%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.02	12.31.07	6.25%	97.4	0.01%	6.45%	6.42%	178	-4.5	52	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.96	04.30.08	7.25%	101.1	0.04%	6.11%	7.17%	262	-4.0	101	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.11	12.15.07	7.97%	103.1	0.35%	6.97%	7.73%	325	-11.8	187	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.20	03.23.08	6.50%	96.2	-0.10%	7.14%	6.76%	308	2.0	148	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.79	04.07.08	8.75%	98.6	-0.05%	9.58%	8.88%	609	4.6	449	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.25	04.13.08	7.50%	98.0	-0.11%	8.43%	7.65%	499	8.6	333	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	2.08	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.46%	10.10%	698	1.7	537	100	USD	NA	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.32	03.03.08	8.63%	100.0	0.01%	8.42%	8.62%	493	16.5	332	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.52	12.29.07	8.80%	98.9	0.00%	9.51%	8.90%	602	-0.4	441	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.91	03.10.08	8.88%	95.1	-0.04%	9.74%	9.33%	567	1.0	408	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-07	07.12.07	0.08	12.07.07	7.50%	100.0	0.00%	7.37%	7.50%	388	1.5	227	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	2.03	01.25.08	7.77%	97.9	0.01%	8.80%	7.93%	531	0.2	370	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.11	01.21.08	9.75%	101.6	0.11%	9.21%	9.59%	549	-4.6	412	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	2.04	02.12.08	9.50%	97.6	-0.28%	10.71%	9.73%	722	12.1	561	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.41	07.06.08	9.00%	98.2	0.00%	9.77%	9.17%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.16	01.07.08	5.54%	99.7	0.00%	7.55%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30.06.08	0.63	12.31.07	4.38%	98.8	-0.07%	6.23%	4.43%	274	11.6	113	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.81	01.06.08	6.04%	98.5	-0.66%	6.89%	6.14%	340	39.8	179	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.39	11.12.07	8.25%	97.4	-0.75%	10.18%	8.47%	670	56.9	509	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.04	02.02.08	8.19%	97.0	-0.26%	9.73%	8.44%	624	14.7	463	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.32	04.20.08	9.75%	97.8	0.28%	10.45%	9.97%	673	-9.8	536	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.33	03.27.08	8.00%	98.3	0.01%	9.31%	8.14%	583	1.2	422	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.90	12.17.07	8.75%	98.6	0.05%	9.48%	8.87%	599	-3.9	439	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.60	04.04.08	8.75%	96.4	-0.11%	10.21%	9.08%	678	14.2	512	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.39	04.20.08	8.75%	95.9	-0.02%	10.04%	9.13%	631	7.9	494	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.71	01.29.08	6.88%	100.5	-0.06%	6.15%	6.84%	267	9.3	106	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.68	03.29.08	6.20%	98.9	0.13%	6.64%	6.27%	321	-3.2	154	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.74	02.11.08	6.50%	99.9	0.15%	6.61%	6.51%	312	-31.7	151	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.96	04.30.08	8.00%	101.5	0.13%	6.42%	7.88%	293	-13.1	132	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.30	12.27.07	9.50%	94.5	0.33%	11.97%	10.05%	854	-10.8	687	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.90	12.24.07	9.75%	102.6	0.12%	6.52%	9.50%	303	-14.1	142	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.73	11.29.07	6.88%	101.5	0.10%	6.32%	6.77%	289	-4.6	123	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.52	11.16.07	7.18%	103.2	0.09%	6.48%	6.95%	265	-0.6	82	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.01	11.15.07	6.30%	95.3	0.09%	6.98%	6.61%	292	0.5	132	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.45	04.21.08	8.13%	99.3	-0.04%	9.81%	8.19%	632	4.2	472	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.79	09.16.08	6.83%	94.0	-0.10%	10.56%	7.26%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.64	04.07.08	7.50%	92.1	-0.31%	10.71%	8.14%	727	18.3	561	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.34	12.29.07	8.49%	94.4	-0.42%	10.99%	8.99%	756	23.5	589	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.07	05.05.08	8.63%	93.6	-0.28%	10.87%	9.21%	714	8.5	577	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.02	12.16.07	8.88%	90.9	-0.36%	13.72%	9.76%	1023	32.0	862	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.28	12.01.07	9.75%	93.3	-0.33%	11.88%	10.45%	815	10.5	678	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.53	11.14.07	5.93%	99.3	-0.12%	6.12%	5.97%	240	1.2	102	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.59	11.15.07	6.48%	100.9	0.05%	6.29%	6.42%	246	-1.9	63	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-15*	11.02.15	2.11	02.11.08	6.23%	100.0	0.04%	6.20%	6.23%	272	2.8	111	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.50	11.19.07	9.75%	100.2	-0.01%	9.38%	9.73%	590	0.8	429	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.38	11.12.07	9.00%	97.3	-0.28%	11.02%	9.25%	753	22.4	592	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	3.25	12.30.07	12.00%	100.0	-0.01%	11.98%	12.00%	825	-0.7	688	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.27	11.16.07	8.30%	93.0	0.15%	10.53%	8.93%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.89	12.21.07	9.88%	96.4	0.00%	11.86%	10.25%	837	1.5	676	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.24	04.26.08	9.75%	97.1	0.22%	11.12%	10.04%	769	-6.8	602	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.18	11.10.07	9.13%	95.5	-0.16%	11.24%	9.56%	780	11.0	614	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.86	01.18.08	10.51%	88.4	-2.10%	12.62%	11.90%	856	37.3	696	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.27	11.16.07	7.00%	97.1	-0.07%	8.29%	7.21%	486	6.7	320	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.22	11.29.07	9.38%	92.8	0.00%	12.74%	10.10%	930	4.0	764	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.33	05.21.08	7.00%	92.7	0.11%	10.39%	7.55%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12.12.08	1.04	12.12.07	7.90%	100.2	0.02%	7.73%	7.89%	424	2.5	264	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.24	02.04.08	9.13%	99.8	0.00%	9.90%	9.15%	641	-2.3	480	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.62	12.31.07	8.63%	99.6	0.03%	9.21%	8.66%	572	-5.9	411	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.20	04.11.08	9.50%	99.4	0.10%	9.79%	9.56%	636	-2.2	470	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

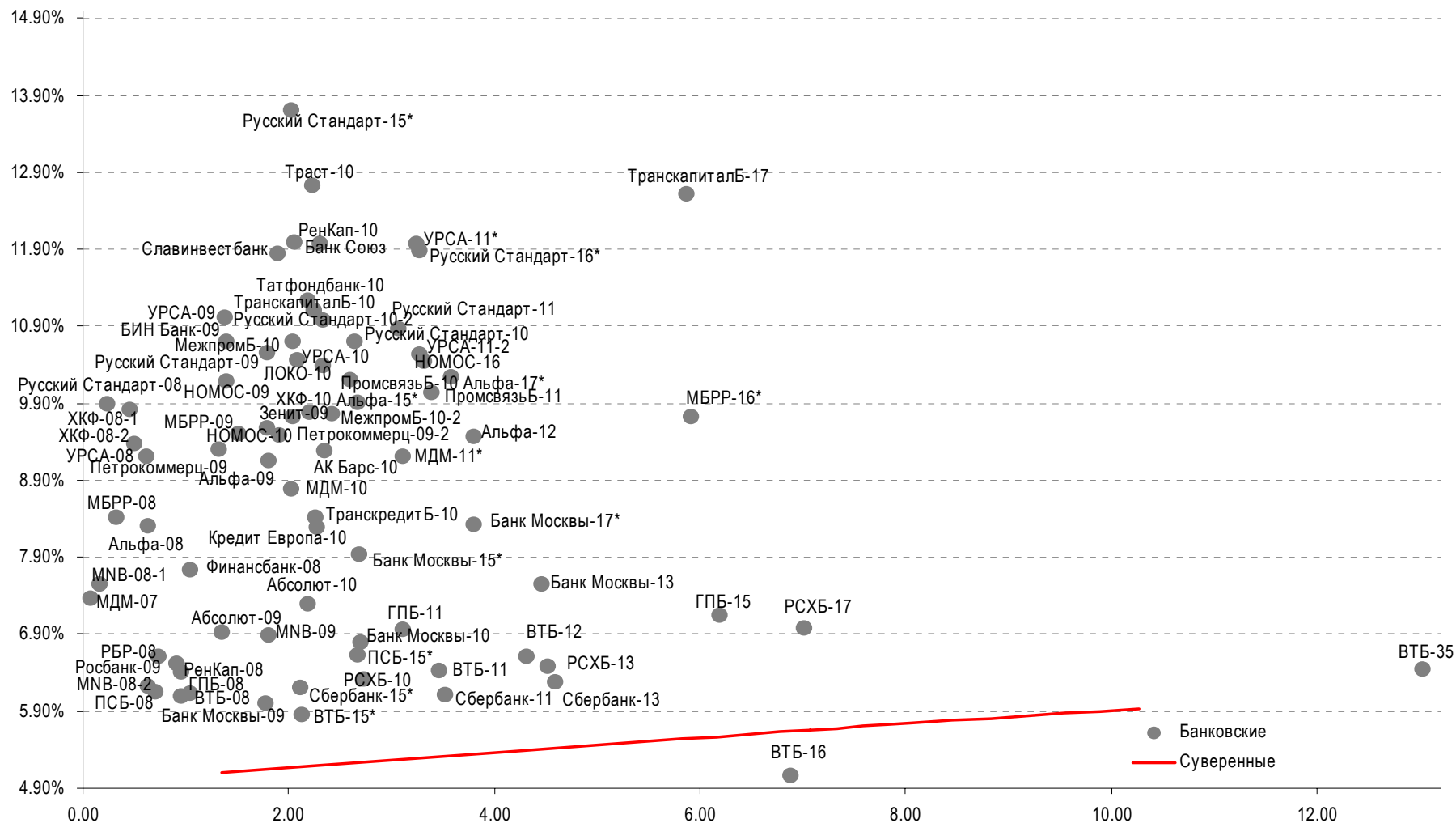
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Доходность к		Текущая	Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги	S&P/Moodys/Fitch			
	погашения	лет	ближайшего			купона	купона									оферте/	погашению	доходность
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	0.96	04.30.08	7.25%	101.1	0.04%	6.11%	7.17%	262	-4.0	101	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.81	04.21.08	10.50%	109.1	0.05%	5.49%	9.62%	200	-2.0	39	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.68	09.27.08	7.80%	106.1	-0.00%	5.44%	7.35%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.44	12.09.07	4.56%	94.7	0.19%	5.80%	4.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.30	03.01.08	9.63%	115.6	0.05%	6.13%	8.32%	230	-3.2	47	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.41	01.22.08	4.51%	97.4	-0.15%	5.64%	4.63%	220	2.0	54	845	USD	NA	/	A3	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.97	01.22.08	5.63%	99.3	0.08%	5.99%	5.67%	251	-3.5	90	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.33	02.25.08	5.03%	94.7	-0.05%	6.06%	5.31%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.97	10.31.08	5.36%	96.4	0.20%	6.01%	5.56%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.15	06.01.08	5.88%	98.0	-0.06%	6.20%	5.99%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.84	11.22.07	6.21%	98.6	-0.05%	6.37%	6.30%	231	-3.6	71	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.34	03.22.08	5.14%	92.1	0.08%	6.28%	5.58%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.88	11.02.08	5.44%	94.1	0.19%	6.25%	5.78%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.43	02.13.08	6.61%	101.0	-0.03%	6.46%	6.54%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-20	01.02.20	3.80	02.01.08	7.20%	103.1	0.13%	6.37%	6.99%	265	-4.9	128	1 133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.37	03.07.08	6.51%	97.9	0.05%	6.74%	6.65%	245	1.8	81	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.28	04.28.08	8.63%	126.4	-0.23%	6.52%	6.83%	185	-0.3	58	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.71	02.16.08	7.29%	105.2	-0.07%	6.88%	6.93%	221	0.0	94	1 250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.11	01.15.08	10.75%	105.7	0.10%	5.65%	10.17%	216	-9.4	55	500	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	7.08	12.07.07	6.36%	97.0	0.20%	6.79%	6.55%	273	-1.1	109	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-

Лукойл-22	07.06.22	9.18	12.07.07	6.66%	96.5	0.11%	7.05%	6.90%	276	-1.8	111	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.25	01.18.08	6.88%	99.0	0.31%	7.17%	6.94%	345	-12.1	208	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.85	03.20.08	6.13%	95.8	0.34%	7.27%	6.40%	355	-13.2	218	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.45	03.13.08	7.50%	100.5	0.49%	7.38%	7.46%	355	-13.3	172	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.36	01.18.08	7.50%	97.8	0.53%	7.84%	7.67%	378	-8.0	218	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.95	03.20.08	6.63%	91.9	0.79%	7.86%	7.21%	380	-12.1	220	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.17	03.13.08	7.88%	99.7	0.74%	7.91%	7.90%	362	-13.6	221	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.15	06.27.08	5.38%	99.0	0.18%	5.61%	5.43%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	4.02	12.27.07	6.10%	99.8	0.13%	6.16%	6.12%	244	-4.2	107	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.33	03.05.08	5.67%	96.4	0.14%	6.37%	5.88%	230	-2.4	71	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	1.59	02.03.08	10.88%	106.4	-0.05%	6.85%	10.22%	337	5.8	176	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.80	11.10.07	8.25%	101.9	-0.00%	7.93%	8.10%	387	1.7	227	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.37	01.12.08	9.00%	99.7	0.04%	9.11%	9.03%	568	1.7	401	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.79	11.22.07	7.50%	98.8	0.02%	7.83%	7.59%	411	-1.4	273	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.23	02.24.08	8.63%	102.5	0.04%	6.54%	8.41%	305	-3.3	144	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	5.04	04.19.08	9.25%	109.1	0.09%	7.44%	8.48%	361	-1.5	178	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.77	03.29.08	8.50%	102.6	0.16%	6.99%	8.28%	350	-8.6	189	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.93	04.21.08	8.00%	101.5	0.02%	6.29%	7.88%	280	1.2	119	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.79	03.31.08	7.13%	102.7	-0.15%	5.59%	6.94%	210	9.4	49	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.23	01.30.08	9.75%	101.0	-0.01%	5.32%	9.66%	183	0.3	22	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.65	04.14.08	8.38%	104.8	-0.01%	6.54%	7.99%	311	3.5	145	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.60	01.28.08	8.00%	103.8	-0.11%	6.93%	7.71%	321	1.9	184	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.47	12.16.07	10.00%	105.5	-0.01%	6.32%	9.48%	283	2.8	123	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.07	02.11.08	8.00%	103.1	-0.02%	6.49%	7.76%	300	3.9	139	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.45	04.22.08	8.38%	105.4	0.07%	6.80%	7.95%	307	-3.1	170	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.12	11.23.07	8.25%	103.9	-0.02%	7.62%	7.94%	356	1.3	196	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.90	12.10.07	8.00%	102.7	0.06%	6.59%	7.79%	310	-1.3	149	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.45	04.20.08	8.50%	99.7	0.47%	9.12%	8.52%	563	-106.0	403	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.43	04.14.08	10.25%	101.4	-0.02%	6.74%	10.10%	325	-7.0	164	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.82	01.28.08	8.88%	104.9	-0.06%	7.13%	8.46%	370	5.7	204	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.49	05.06.08	8.13%	100.8	0.02%	6.38%	8.06%	289	-1.3	128	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.26	11.17.07	8.88%	110.6	0.03%	6.94%	8.02%	311	-1.1	128	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.74	03.21.08	7.88%	98.5	0.11%	8.28%	7.99%	455	-4.1	318	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.36	04.10.08	8.25%	99.9	-0.09%	8.31%	8.26%	482	8.8	322	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.41	04.30.08	9.25%	100.0	0.11%	9.26%	9.25%	554	-4.3	416	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.82	12.22.07	8.50%	98.4	0.03%	8.77%	8.63%	471	-0.3	311	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.82	11.17.07	7.00%	98.0	-0.34%	7.52%	7.14%	380	9.0	242	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.35	12.28.07	8.25%	97.3	-0.03%	9.41%	8.48%	597	5.1	431	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.88	02.03.08	7.70%	102.8	0.18%	7.21%	7.49%	315	-2.6	155	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.94	04.24.08	8.63%	100.7	0.00%	7.88%	8.57%	439	2.0	279	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.51	11.21.07	8.50%	100.6	0.02%	7.30%	8.45%	381	-3.2	220	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка



**Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04002-7	15.01.08	0.19	0.18								
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.47	0.45	100.14	-0.02%	6.13%	6.3%	68.40	6.30%	1.38	30.01.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.57	0.54	102.65	0.05%	5.51%	9.7%	19.49	10.00%	7.81	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.28	1.22				6.9%		7.00%	10.93	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.42	1.34	99.89	-0.00%	6.01%	5.8%	10.29	5.80%	1.27	30.01.08
ОФЗ 25057	20.01.10	2.05	1.93				7.2%		7.40%	3.04	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.34	2.20	99.61	-0.11%	6.11%	5.8%	449.02	5.80%	0.16	06.02.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.97	1.86	108.37	-0.39%	5.92%	9.2%	136.86	10.00%	30.96	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.92	2.75	100.17	-0.11%	6.18%	6.1%	17.54	6.10%	2.51	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	4.09	3.85	99.93	0.01%	6.26%	6.1%	222.02	6.10%	3.68	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.42	3.23				8.3%		9.00%	20.96	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.45	4.18				6.1%		6.00%	240.66	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.16	5.79	106.25	0.14%	6.29%	8.0%	0.00	8.50%	19.79	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.39	6.95	99.94	0.01%	6.39%	7.5%	5.33	7.50%	16.03	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.92	4.63	108.25	-0.14%	6.28%	8.3%	0.00	9.00%	15.29	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.50	6.14				7.6%		8.00%	78.14	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.80	11.14				5.9%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.73	8.16				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.35	7.85	111.18	-0.04%	6.41%	8.1%	11.12	9.00%	14.05	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.37	11.56				6.9%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.66	11.85	102.70	-0.01%	6.79%	6.7%	67.98	6.90%	16.07	13.02.08

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- \* - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

# 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  
(7 495) 785-9678  
Павел Симоненко, аналитик  
(7 495) 783-5029

## Директор по работе на долговом рынке капитала

Александр Кузнецов  
(7 495) 788-0302

## Вице-президент по работе на долговом рынке капитала

Андрей Михайлов  
(7 495) 788-0326

## Адрес

Проспект Академика Сахарова, 12  
Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2007 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.

