

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.21	-7.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.4458 -0.15%
Доходность 30-летних КО США, %	4.60	-6.50		Валютный курс, \$/евро	1.4637 -0.28%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	92.26	-0.92%		PTC	2 262.11 -1.14%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	91.32	-0.86%		DJIA	13 042.74 -1.69%
Цена на нефть Urals, \$/брл	90.83	0.45%		S&P 500	1 453.70 -1.43%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

На американском долговом рынке царят негативные настроения – из финансового сектора приходят неутешительные новости относительно списаний банков по обеспеченным долговым обязательствам

#### Внутренний долг РФ:

Рынок рублевого долга консолидировался на уровнях прошлой недели – ставки МБК немного подскружились, но напряженность на внешнедолговых рынках сохраняется

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Moody's присвоило АИЖК долгосрочные рейтинги

МДМ-банк привлекает годичный синдицированный кредит на \$200 млн в эквиваленте по ставке Libor/Euribor + 60 б.п.

УРСА-банк привлек 3-летний кредит на 78 млн иен по ставке Libor + 200 б.п.

Евраз планирует привлечь синдицированный кредит на \$3,2 млрд двумя траншами на 5 лет и 3 года

Уралсвязьинформ размещает облигации серии 08 на 2 млрд руб и выбрал организатором Связьбанк

Казань планирует выпуск облигаций серии 04 с амортизацией долга на 3 млрд руб в декабре 2007 года

Совет директоров Кузбассэнерго одобрил в 4 квартале привлечение кредитов на общую сумму 1,5 млрд руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****Moody's присвоило АИЖК долгосрочные рейтинги**

Компания получила рейтинги «Baa2/Prime-2» по обязательствам в иностранной валюте и «A3/Prime-1» по обязательствам в национальной валюте. Присвоенные рейтинги эмитента в иностранной валюте находятся на максимально возможном уровне – уровне странового рейтинга, а в национальной – на 2 ступени ниже. Получение Агентством таких рейтингов было обосновано следующими факторами: наличием развитой сети региональных партнеров, формированием новой для российского рынка инфраструктуры рефинансирования ипотечных кредитов, осуществлением деятельности на этом новом рынке в течение довольно длительного периода, а также хорошими показателями доходности, достаточной процентной маржой, достаточной ликвидностью, высоким уровнем капитализации и тесной связью Агентства с Правительством Российской Федерации.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 03 Жилсоципотека-Финанс общим объемом 1,5 млрд руб

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций компании Национальный Капитал

ЦБ зарегистрировал выпуск облигаций серии 04 Татфондбанка общим объемом 1,5 млрд руб

Московский залоговый банк принял решение о выпуске 3-летний облигаций объемом 1,5 млрд руб

Региональное ипотечное агентство Томской области приняло решение о выпуске 5-летних облигаций объемом 507,5 млн руб

НСХ-Финанс выставил оферту по облигациям серии 01

М.Видео-Финанс определил ставку 3-4 купонов по облигациям серии 01 в размере 9,5% годовых (ранее 10% годовых)

Минфин РФ определил ставку 4 купона по облигациям ОФЗ-АД выпуска 48001 в размере 7,25% годовых

---

**Внешний долг РФ**

Настроения на американском долговом рынке продолжают оставаться негативными. Доходности обновляют исторические минимумы – для 10-летнего выпуска она достигла уже 4,21% годовых. Это происходит на фоне приходящих новостей из банковского сектора – Barclays может в скором времени объявить о списании \$21 млрд. Четвертый по величине банк США – Wachovia Corp – списал \$1,1 млрд и создает резервы в размере \$600 млн для возможных потерь в 4 квартале. S&P снизил рейтинги Structured Investment Vehicles под управлением State Street Corp (одна из крупнейших управляющих компаний) на 18 ступеней из-за возможного банкротства по обеспеченным долговым обязательствам, однако данная информация пока оспаривается компанией. Выходившая статистика не оказала существенного влияния на рынок, однако стоит

отметить рост индекса импортных цен на 9,6% в октябре год-к-году при прогнозе роста на 9% и увеличении на 5,2% в прошлом периоде. Участники рынка все чаще говорят о необходимости дальнейшего снижения ключевой ставки со стороны ФРС, а пока предпочитают вкладывать средства в сложившейся ситуации в менее рискованные активы.

Россия-30 продолжает оставаться стабильной, однако вполне логично ожидать некоторого снижения цены сегодня на фоне сложной ситуации на американском долговом рынке. Спред продолжает разъезжаться, так как доходность Россия-30 практически не меняется. 5-летний CDS немного подрос до 83 б.п., что свидетельствует о возможности определенного снижения цен сегодня на внешнедолговом рынке.

Сегодня значимой статистики не будет – с этой точки зрения интересны среда и четверг – будут опубликованы PPI и CPI за октябрь. При таких условиях особую значимость приобретают новости из банковского сектора. Кроме того, день ожидается неактивным из-за выходного дня в США.

## Рынок рублевых облигаций

Участники рынка рублевого долга наконец дождались снижения ставок МБК – в пятницу они ушли ниже 6% годовых. Уровень сделок с РЕПО немного подскочил до 142 млрд, однако о значительных улучшениях ситуации с ликвидностью говорить пока рано. Цены в пятницу консолидировались приблизительно на тех же уровнях, где они и держались всю неделю. Виной тому стала напряженная ситуация на внешнедолговых рынках, которая пока с лихвой компенсирует некоторое снижение ставок кредитования. В секторе государственных бумаг доходности незначительно подросли на небольших объемах.

**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	2.07	--	--	8.22%	13.02.08	102.96	-0.12	--	6.89	47.06
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.87	--	--	7.40%	13.12.07	102.08	0.07	--	7.09	47.88
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.04	--	--	7.10%	14.12.07	100.06	-0.14	--	7.16	84.65
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.49	--	--	7.68%	15.01.08	102.76	1.25	--	7.37	113.84
Лаверна	1 000	08.04.10	--	09.10.08	0.89	11.00%	10.04.08	100.00	1.01	11.24	--	38.00
ЛСР	400	20.03.08	0.36	--	--	10.00%	20.03.08	99.96	0.16	--	10.30	45.76
ЛСР-Инвест-2	2 000	04.07.11	--	16.07.09	1.57	8.35%	17.01.08	96.47	-0.03	10.96	--	60.48
Ситроникс-1	3 000	21.09.10	--	26.03.09	1.30	10.00%	25.03.08	100.40	0.16	9.90	--	50.20
ЮТК-3	3 500	10.10.09	1.80	--	--	9.00%	09.04.08	100.39	0.06	--	8.43	51.00
ЮТК-5	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.30	7.55%	05.12.07	98.30	0.59	8.47	--	80.89

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	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона	купона			оферте/погашению	Текущая доходность						С&P	Moodys	Fitch		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	1.34	03.31.08	8.25%	104.1	0.02%	5.06%	7.92%	163	2.3	2.15	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.08	01.24.08	11.00%	142.1	0.01%	5.70%	7.74%	171	7.3	6.88	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.27	12.24.07	12.75%	180.5	0.08%	5.93%	7.06%	172	6.8	9.97	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.06	03.31.08	7.50%	113.1	0.18%	5.63%	6.63%	142	4.7	11.84	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.01	11.14.07	3.00%	100.0	0.00%	2.77%	3.00%	-66	3.0	0.01	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.51	05.14.08	3.00%	98.7	0.03%	5.56%	3.04%	213	4.6	0.48	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.33	05.14.08	3.00%	92.3	-0.10%	5.46%	3.25%	181	11.7	3.15	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.57	10.12.08	6.45%	103.5	0.04%	5.44%	6.23%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.32	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	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона	купона			оферте/погашению	Текущая доходность						С&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют-09	07.04.09	1.34	04.07.08	8.75%	102.4	-0.17%	6.93%	8.55%	350	4.7	186	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	2.18	03.30.08	9.13%	103.9	-0.02%	7.30%	8.78%	393	7.0	224	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.34	12.28.07	8.25%	97.6	-0.35%	9.28%	8.45%	591	6.8	422	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.62	01.02.08	7.75%	99.6	0.05%	8.32%	7.78%	489	6.6	326	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.80	04.10.08	7.88%	97.8	-0.04%	9.16%	8.05%	573	6.3	410	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%	584	8.1	442	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.66	12.09.07	8.63%	96.7	0.03%	9.91%	8.92%	654	5.8	485	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.58	02.22.08	8.64%	94.6	0.14%	10.21%	9.13%	657	4.1	515	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.77	03.28.08	8.00%	103.5	0.00%	6.01%	7.73%	258	5.0	94	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.69	11.26.07	7.38%	101.6	0.12%	6.80%	7.26%	343	6.4	173	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%	380	7.4	193	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%	458	6.6	289	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.93	05.10.08	6.81%	94.4	0.08%	8.33%	7.21%	468	8.1	326	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.04	02.16.08	9.38%	95.9	1.08%	11.45%	9.77%	802	-47.7	639	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.38	11.18.07	9.50%	98.3	0.23%	10.71%	9.66%	728	6.6	565	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	1.03	12.11.07	6.88%	100.8	0.01%	6.13%	6.82%	270	5.3	107	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%	278	7.7	136	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	4.30	04.30.08	6.61%	100.0	-0.02%	6.61%	6.61%	286	7.3	98	1 000	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+e
ВТБ-15*	04.02.15	2.11	02.04.08	6.32%	100.9	0.02%	5.86%	6.26%	243	5.6	80	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.87	02.15.08	4.25%	94.6	-0.00%	5.07%	4.49%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.01	12.31.07	6.25%	97.4	0.01%	6.45%	6.42%	185	6.8	52	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.95	04.30.08	7.25%	101.1	0.04%	6.10%	7.17%	267	4.8	103	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.10	12.15.07	7.97%	103.1	0.35%	6.97%	7.73%	332	7.7	191	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.19	03.23.08	6.50%	96.2	0.04%	7.14%	6.76%	315	7.1	151	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.78	04.07.08	8.75%	98.5	-0.06%	9.62%	8.88%	619	9.5	456	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.24	04.13.08	7.50%	97.9	-0.12%	8.49%	7.66%	512	12.4	343	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	2.07	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.46%	10.10%	703	5.9	540	100	USD	NA	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.31	03.03.08	8.63%	100.0	0.01%	8.41%	8.62%	498	5.0	335	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.51	12.29.07	8.80%	98.9	0.00%	9.51%	8.90%	608	6.2	445	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	06.10.16	5.90	03.10.08	8.88%	95.1	-0.04%	9.74%	9.33%	575	7.7	411	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-07	07.12.07	0.07	12.07.07	7.50%	100.0	0.00%	7.37%	7.50%	394	6.1	231	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	2.02	01.25.08	7.77%	97.9	0.01%	8.80%	7.93%	537	6.2	374	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.10	01.21.08	9.75%	101.4	-0.21%	9.28%	9.61%	564	14.6	422	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	2.03	02.12.08	9.50%	97.6	-0.28%	10.71%	9.73%	728	6.2	565	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.41	07.06.08	9.00%	98.2	0.00%	9.78%	9.17%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.15	01.07.08	5.54%	99.7	0.00%	7.66%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30.06.08	0.62	12.31.07	4.38%	98.8	-0.07%	6.25%	4.43%	282	8.3	119	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.80	01.06.08	6.04%	98.5	-0.66%	6.89%	6.14%	346	6.1	183	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.44	05.12.08	8.25%	97.3	-0.02%	10.21%	8.48%	678	8.3	515	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.03	02.02.08	8.19%	96.5	-0.43%	9.95%	8.48%	652	28.1	489	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.31	04.20.08	9.75%	97.2	-0.60%	10.64%	10.03%	700	26.9	558	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.32	03.27.08	8.00%	98.3	-0.02%	9.34%	8.14%	591	8.4	428	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.89	12.17.07	8.75%	98.6	0.05%	9.48%	8.87%	605	6.1	442	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.59	04.04.08	8.75%	96.4	-0.11%	10.22%	9.08%	685	6.8	516	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%	639	8.1	498	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.70	01.29.08	6.88%	100.5	-0.06%	6.15%	6.84%	272	5.0	108	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.67	03.29.08	6.20%	98.9	0.13%	6.64%	6.27%	327	6.6	158	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.73	02.11.08	6.50%	99.9	0.15%	6.61%	6.51%	318	5.9	155	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.95	04.30.08	8.00%	101.5	-0.02%	6.42%	7.89%	299	6.2	136	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.29	12.27.07	9.50%	94.5	-0.00%	11.98%	10.05%	861	7.3	692	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.89	12.24.07	9.75%	102.6	0.12%	6.49%	9.50%	306	2.8	142	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.72	11.29.07	6.88%	101.5	0.10%	6.32%	6.77%	295	6.4	126	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.51	11.16.07	7.18%	103.2	0.09%	6.48%	6.95%	273	7.2	85	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%	299	7.8	135	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.44	04.21.08	8.13%	99.3	-0.04%	9.84%	8.19%	641	8.3	478	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.78	09.16.08	6.83%	94.0	-0.10%	10.57%	7.26%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.63	04.07.08	7.50%	92.1	-0.31%	10.71%	8.14%	735	7.3	565	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.33	12.29.07	8.49%	94.4	-0.42%	11.00%	8.99%	763	7.3	594	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.06	05.05.08	8.63%	93.6	-0.28%	10.87%	9.21%	723	8.3	581	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.01	12.16.07	8.88%	90.9	-0.36%	13.74%	9.76%	1031	7.5	867	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.27	12.01.07	9.75%	93.3	-0.33%	11.88%	10.45%	824	8.3	682	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.52	11.14.07	5.93%	99.3	-0.12%	6.12%	5.97%	247	8.0	106	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.58	11.15.07	6.48%	100.9	0.05%	6.29%	6.42%	254	7.3	66	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-15*	11.02.15	2.10	02.11.08	6.23%	100.0	0.04%	6.20%	6.23%	277	5.8	114	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%	595	5.6	432	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.44	05.12.08	9.00%	97.3	0.02%	11.02%	9.25%	759	5.4	595	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	3.24	12.30.07	12.00%	100.1	0.11%	11.94%	11.98%	830	4.4	688	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.27	11.16.07	8.30%	92.8	-0.17%	10.59%	8.94%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.88	12.21.07	9.88%	96.4	0.00%	11.86%	10.25%	843	6.6	680	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.23	04.26.08	9.75%	97.1	-0.04%	11.14%	10.04%	778	8.9	608	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.28	05.10.08	9.13%	95.4	-0.13%	11.30%	9.57%	793	13.0	624	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.85	01.18.08	10.51%	88.3	-0.14%	12.65%	11.91%	866	10.3	701	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.26	11.16.07	7.00%	97.1	-0.02%	8.31%	7.21%	494	8.0	325	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.21	11.29.07	9.38%	92.8	0.00%	12.75%	10.10%	938	7.6	769	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.32	05.21.08	7.00%	92.6	-0.10%	10.45%	7.56%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12.12.08	1.03	12.12.07	7.90%	100.2	0.02%	7.73%	7.89%	430	5.8	267	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.23	02.04.08	9.13%	99.8	0.00%	9.93%	9.15%	650	8.6	487	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.61	12.31.07	8.63%	99.6	0.03%	9.22%	8.66%	579	6.7	416	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%	642	6.5	473	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

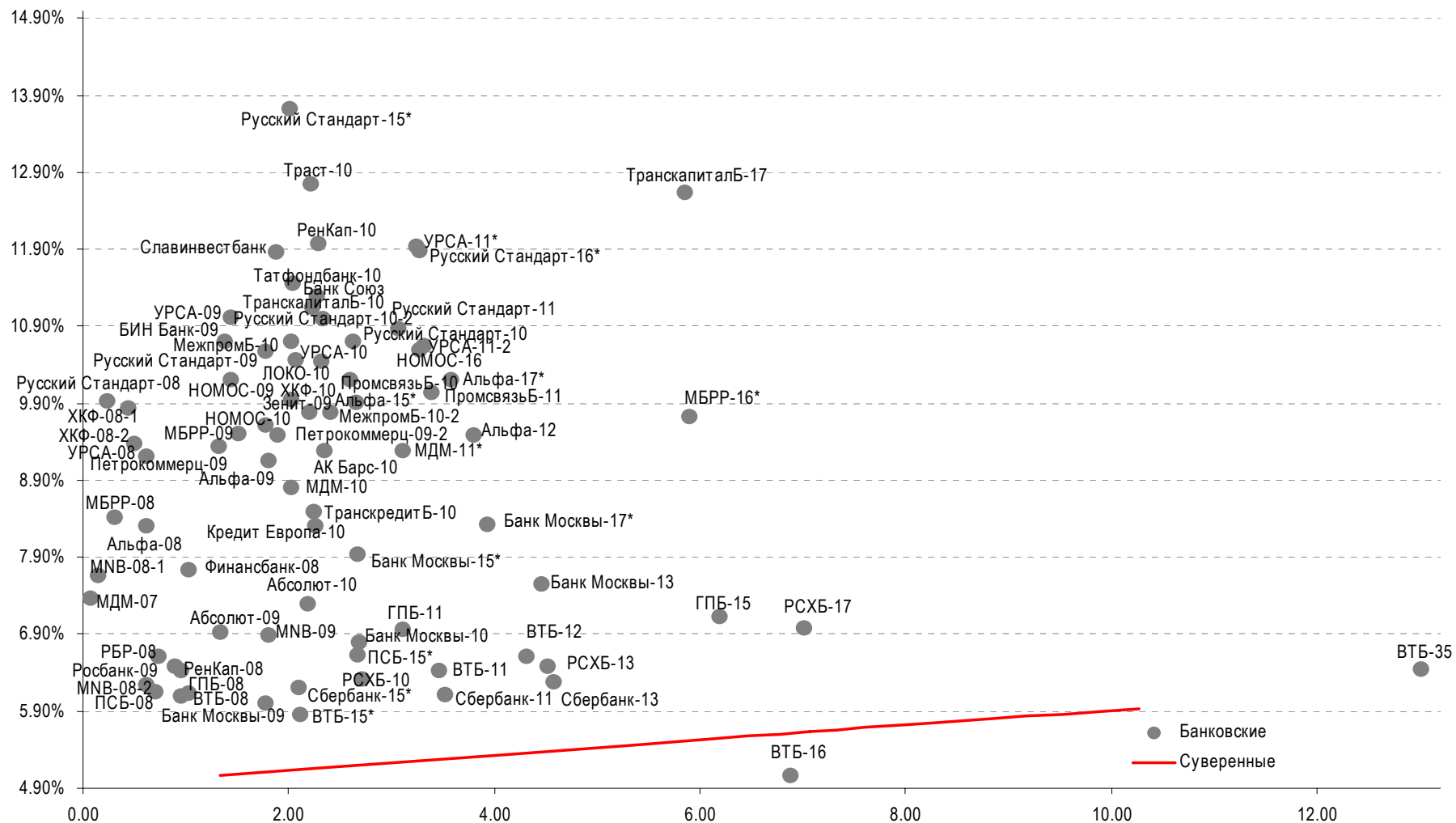
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-08	30.10.08	0.95	04.30.08	7.25%	101.1	0.04%	6.10%	7.17%	267	4.8	103	1 050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.80	04.21.08	10.50%	109.1	0.05%	5.47%	9.62%	204	3.8	41	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.67	09.27.08	7.80%	106.1	-0.00%	5.43%	7.35%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.43	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	4.29	03.01.08	9.63%	115.6	0.05%	6.13%	8.32%	237	6.9	49	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.40	01.22.08	4.51%	97.4	-0.15%	5.64%	4.63%	227	6.8	58	845	USD	NA / A3 / NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.96	01.22.08	5.63%	99.3	0.08%	6.00%	5.67%	257	5.9	93	513	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.32	02.25.08	5.03%	94.7	-0.05%	6.06%	5.31%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.96	10.31.08	5.36%	96.4	0.20%	6.01%	5.56%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.14	06.01.08	5.88%	98.0	-0.06%	6.20%	5.99%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.83	11.22.07	6.21%	98.6	-0.05%	6.37%	6.30%	239	7.5	74	1 350	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.33	03.22.08	5.14%	92.1	0.08%	6.28%	5.58%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.87	11.02.08	5.44%	94.1	0.19%	6.25%	5.78%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.42	02.13.08	6.61%	100.9	0.00%	6.47%	6.54%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe / (P)A3 / BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.79	02.01.08	7.20%	103.1	0.13%	6.37%	6.99%	273	7.7	131	1 133	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.36	03.07.08	6.51%	97.9	0.05%	6.74%	6.65%	253	7.6	81	1 300	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.27	04.28.08	8.63%	126.4	-0.23%	6.52%	6.83%	192	6.8	59	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.70	02.16.08	7.29%	105.2	-0.07%	6.88%	6.93%	227	6.8	95	1 250	USD	BBB / A3 / NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.10	01.15.08	10.75%	105.7	0.10%	5.61%	10.17%	218	2.5	55	500	USD	BB+ / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	7.07	12.07.07	6.36%	97.0	0.20%	6.79%	6.55%	280	7.7	110	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-

Лукойл-22	07.06.22	9.17	12.07.07	6.66%	96.5	0.11%	7.05%	6.90%	283	7.6	112	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%	353	8.0	211	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.84	03.20.08	6.13%	95.8	0.34%	7.27%	6.40%	363	8.1	221	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%	362	7.3	174	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%	386	7.7	221	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.94	03.20.08	6.63%	91.9	0.79%	7.86%	7.21%	387	7.8	223	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.16	03.13.08	7.88%	99.7	0.74%	7.91%	7.90%	370	7.6	221	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.14	06.27.08	5.38%	99.2	0.18%	5.57%	5.42%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	4.01	12.27.07	6.10%	99.9	0.17%	6.12%	6.11%	247	3.6	106	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.32	03.05.08	5.67%	96.6	0.23%	6.32%	5.87%	234	3.4	69	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	1.58	02.03.08	10.88%	106.4	-0.05%	6.84%	10.22%	341	4.1	178	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.03	05.10.08	8.25%	101.9	-0.00%	7.93%	8.10%	394	7.7	230	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.36	01.12.08	9.00%	99.3	-0.38%	9.27%	9.06%	590	22.9	421	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.78	11.22.07	7.50%	98.8	0.05%	7.82%	7.59%	417	6.8	276	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.22	02.24.08	8.63%	102.5	0.04%	6.53%	8.41%	310	4.5	147	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%	368	7.1	181	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.76	03.29.08	8.50%	102.6	0.16%	6.98%	8.28%	355	5.1	192	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.92	04.21.08	8.00%	101.5	0.02%	6.27%	7.88%	284	4.3	121	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.78	03.31.08	7.13%	102.7	-0.15%	5.58%	6.94%	215	5.1	52	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.22	01.30.08	9.75%	101.0	-0.01%	5.16%	9.66%	173	-10.3	10	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.64	04.14.08	8.38%	104.8	-0.01%	6.54%	7.99%	317	6.0	148	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.59	01.28.08	8.00%	103.8	-0.11%	6.93%	7.71%	329	7.7	187	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.46	12.16.07	10.00%	105.5	-0.01%	6.31%	9.48%	288	4.1	124	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.07	02.11.08	8.00%	103.1	-0.02%	6.48%	7.76%	305	5.3	142	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.44	04.22.08	8.38%	105.4	0.07%	6.79%	7.95%	315	7.6	173	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.11	11.23.07	8.25%	103.9	-0.02%	7.62%	7.94%	364	7.7	199	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.90	12.10.07	8.00%	102.7	0.06%	6.58%	7.79%	315	5.3	152	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.44	04.20.08	8.50%	99.8	0.07%	8.97%	8.52%	554	-9.8	390	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.42	04.14.08	10.25%	101.4	-0.02%	6.67%	10.10%	324	-1.3	161	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.81	01.28.08	8.88%	104.8	-0.10%	7.17%	8.47%	380	9.9	211	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.48	05.06.08	8.13%	100.8	0.02%	6.35%	8.06%	292	2.5	129	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.26	11.17.07	8.88%	110.6	0.03%	6.94%	8.02%	318	7.2	130	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.73	03.21.08	7.88%	98.3	-0.24%	8.34%	8.01%	470	14.5	328	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.35	04.10.08	8.25%	99.7	-0.22%	8.48%	8.28%	505	22.5	342	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.40	04.30.08	9.25%	100.0	-0.00%	9.26%	9.25%	562	8.0	420	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.81	12.22.07	8.50%	98.3	-0.13%	8.79%	8.65%	481	10.1	316	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.81	11.17.07	7.00%	98.0	-0.34%	7.52%	7.14%	388	8.0	246	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.34	12.28.07	8.25%	97.3	-0.03%	9.41%	8.48%	604	6.9	435	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.87	02.03.08	7.70%	102.8	0.18%	7.21%	7.49%	322	7.7	158	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.93	04.24.08	8.63%	100.7	0.00%	7.87%	8.57%	444	5.1	281	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.50	11.21.07	8.50%	100.6	0.02%	7.28%	8.45%	385	4.2	222	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	0.18	#N/A								
ОБР04001-7	17.09.07		#N/A		#N/A						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.46	0.44	100.21	0.00%	5.97%	6.3%	15.03	6.30%	2.07	30.01.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.56	0.53	102.60	0.00%	5.51%	9.7%	92.34	10.00%	8.36	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.27	1.20	100.70	0.00%	5.83%	7.0%	9.67	7.00%	11.70	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	#N/A	#N/A				#N/A		5.80%	1.91	30.01.08
ОФЗ 25057	20.01.10	2.04	1.93	104.00	0.00%	5.56%	#N/A	0.01	7.40%	3.85	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.32	2.19	99.44	0.00%	6.18%	5.8%	0.00	5.80%	0.79	06.02.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.96	1.85	108.59	0.00%	5.80%	9.2%	12.45	10.00%	32.05	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.91	2.74	100.20	0.00%	6.17%	6.1%	7.52	6.10%	3.18	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	4.08	3.84	99.91	0.00%	6.26%	6.1%	34.97	6.10%	4.35	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.41	3.22	108.90	0.00%	6.01%	8.3%	10.89	9.00%	21.95	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	#N/A	#N/A				#N/A		6.00%	241.32	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.15	5.78	106.25	0.00%	6.29%	#N/A	8.51	8.50%	20.73	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	#N/A	#N/A				#N/A		7.50%	16.85	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	#N/A	#N/A				#N/A		9.00%	16.27	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	#N/A	#N/A				#N/A		8.00%	79.01	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	#N/A	#N/A				#N/A				
ОФЗ 46019	20.03.19	#N/A	#N/A				#N/A				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.34	7.84	111.20	0.00%	6.41%	#N/A	58.95	9.00%	15.04	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.35	11.54	88.25	0.00%	7.01%	6.9%	0.01	6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.66	11.85	102.83	0.00%	6.78%	6.7%	62.38	6.90%	16.82	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 долгом рынке капитала

Александр Кузнецов  
(7 495) 788-0302

## Вице-президент по работе на долгом 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.

