

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.26	5.10		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.5286 0.14%
Доходность 30-летних КО США, %	4.62	1.20		Валютный курс, \$/евро	1.4661 0.89%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	89.44	-3.14%		PTC	2,222.84 -0.90%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	88.51	-2.85%		DJIA	13,307.09 2.46%
Цена на нефть Urals, \$/брл	86.15	-3.70%		S&P 500	1,481.05 2.91%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Вчера на фоне роста фондового рынка американский долговой рынок подскочил – настрой инвесторов несколько улучшился

#### Внутренний долг РФ:

Рынок рублевого долга пока не показывает роста котировок, однако постепенное снижение ставок денежного рынка позволяет с оптимизмом смотреть в будущее

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Система-Галс привлекла 5-летний кредит на \$200 млн от ВТБ на финансирование текущей инвестиционной программы

Moody's присвоило банку Центркредит рейтинги «B3/NP/E+/Baa2.ru», прогноз «Стабильный»

Газпромбанк планирует разместить два выпуска облигаций объемом 40 млрд руб в конце ноября под ориентировочную доходность 7-7,5% годовых

Ивановская область полностью разместила облигаций на 1 млрд руб

АИЖК планирует выпустить в начале декабря 2 транша облигаций общим объемом 16 млрд руб и в конце первого квартала 2008 года ипотечные облигации на 10 млрд руб

Дымовское колбасное производство планирует разместить выпуск облигаций объемом 2 млрд руб в мае 2008 года

О'Кей-Финанс планирует выпуск облигаций объемом 2 млрд руб в конце ноября под ориентировочную доходность 12-12,5% годовых

Роснефть может выпустить до конца года еврооблигаций на сумму \$2 млрд

Балтика может привлечь в 2008 году до 200 млн евро

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

## **Основные новости**

### **Ивановская область полностью разместила облигаций на 1 млрд руб**

По итогам размещения ставка купона на срок до погашения была установлена в размере 9% годовых для 1-9 купонов и 8,5% годовых для 7-12 купонов.

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. По облигациям предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 25% от номинала в даты выплат 7-го, 8-го, 11-го и 120го купонов. Организатор выпуска: Росбанк.

### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

Росвертол определил ставку 4-6 купонов по облигациям серии 01 в размере 9,3% годовых (ранее была та же ставка)

ДКС ФЖС РБ определила ставку 3-6 купонов по облигациям серии 01 в размере 12% годовых

Славинвестбанк принял решение о размещении облигаций объемом 5 млрд руб

---

## **Внешний долг РФ**

Вчера на американском долговом рынке цены наконец пошли вниз – фондовые индексы показали значительный рост (в среднем на 2,5-3,5%). Инвесторы немного успокоились и решили перевести часть средств в более рискованные активы, в результате чего доходность 10-летних КО США выросла до 4,26% годовых. Выходившая вчера статистика добавила оптимизма участникам рынка – отрицательное сальдо бюджета снизилось в октябре до \$55,6 млрд, а будущие продажи домов выросли на 0,2% при прогнозе снижения показателя на 2%.

Россия-30 в течение дня снижалась в цене, слегка запоздало реагируя на резкий рост американского долгового рынка в конце недели. Спред немного сузился и составляет теперь 136 б.п. 5-летний CDS еще немного подрос, однако его уровень в 86 б.п. пока не вызывает беспокойства.

Сегодня выйдут данные по индексу цен производителей – аналитики прогнозируют рост ядра индекса до уровня 2,6% годовых, при том что сам индекс прибавит 6,4% против 4,4% в прошлом периоде.

---

## **Рынок рублевых облигаций**

На рынке рублевого долга по-прежнему не наблюдается роста котировок. Ставки денежного рынка постепенно снижаются и уже находятся на уровне в среднем чуть выше 5%, однако сказывается сложная ситуация на внешнедолговых рынках. Вчера цены снижались в пределах 0,1-0,3% при объемах чуть ниже среднего. Основная часть сделок приходилась на корпоративный сектор и, в частности, на 1 эшелон. Заметно снижение спроса на сделки РЕПО, однако их уровень пока превышает 50 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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.06	--	--	8.22%	13.02.08	102.94	-0.05	--	6.89	44.73
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.03	--	--	7.10%	14.12.07	99.94	-0.05	--	7.28	74.95
АкБарс-2	1 500	22.01.09	1.14	--	--	8.00%	24.01.08	98.94	-0.78	--	9.14	55.55
АСЭ-Финанс	1 500	24.05.11	--	26.05.09	1.43	7.75%	27.11.07	99.50	-0.25	8.26	--	37.51
САНОС-2	3 000	10.11.09	1.86	13.11.07	--	10.00%	13.05.08	102.74	-0.01	--	8.66	167.09
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	--	06.11.08	0.94	12.00%	07.02.08	99.63	-0.37	12.99	--	70.67
ТГК-10	3 000	17.06.10	--	18.06.09	1.49	7.60%	20.12.07	98.88	-0.12	8.53	--	65.31
ТехноНиколь-2	3 000	07.03.12	--	10.09.09	1.69	9.70%	13.03.08	96.33	-0.52	12.34	--	64.99
УралВагЗ	2 000	30.09.08	0.86	--	--	9.40%	01.04.08	99.64	-0.12	--	10.05	70.74
ЮТК-3	3 500	10.10.09	1.79	--	--	9.00%	09.04.08	100.44	0.00	--	8.40	86.31

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	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31/03/2010	1.34	03/31/08	8.25%	104.1	-0.06%	5.07%	7.92%	150	-12.8	2.14	1,538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24/07/2018	7.08	01/24/08	11.00%	142.0	-0.11%	5.69%	7.74%	161	-9.5	6.88	3,467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24/06/2028	10.27	12/24/07	12.75%	180.6	0.09%	5.92%	7.06%	162	-10.0	9.97	2,500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31/03/2030	7.05	03/31/08	7.50%	113.0	-0.12%	5.65%	6.64%	135	-7.3	11.83	2,011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-8	14/05/2008	0.50	05/14/08	3.00%	98.7	-0.02%	5.59%	3.04%	202	-10.4	0.47	2,837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14/05/2011	3.32	05/14/08	3.00%	92.3	-0.21%	5.48%	3.25%	170	-8.4	3.15	1,750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12/10/2011	3.57	10/12/08	6.45%	103.4	-0.13%	5.45%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20/10/2016	7.31	10/20/08	5.06%	92.8	-0.19%	6.13%	5.46%	--	--	--	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	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению							S&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют-09	07/04/2009	1.34	04/07/08	8.75%	102.4	0.00%	6.92%	8.55%	335	-17.0	185	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30/03/2010	2.17	03/30/08	9.13%	103.6	-0.11%	7.43%	8.81%	390	-12.5	236	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28/06/2010	2.34	12/28/07	8.25%	97.5	-0.08%	9.36%	8.47%	583	-13.9	429	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02/07/2008	0.61	01/02/08	7.75%	99.5	-0.07%	8.51%	7.79%	494	-4.0	344	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10/10/2009	1.79	04/10/08	7.88%	97.3	-0.12%	9.44%	8.09%	587	-9.7	437	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25/06/2012	3.79	12/25/07	8.20%	95.0	-0.17%	9.57%	8.63%	578	-10.4	450	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09/12/2015	2.65	12/09/07	8.63%	96.2	-0.03%	10.07%	8.96%	654	-6.4	500	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22/02/2017	3.57	02/22/08	8.64%	94.2	-0.18%	10.35%	9.17%	657	-5.4	528	300	USD	R+	/	Ba2	/	R+
Банк Москвы-09	28/09/2009	1.76	03/28/08	8.00%	103.5	-0.00%	6.01%	7.73%	244	-16.7	94	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26/11/2010	2.68	11/26/07	7.38%	101.4	-0.10%	6.86%	7.27%	333	-13.8	179	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13/05/2013	4.61	05/13/08	7.34%	98.8	0.04%	7.60%	7.42%	372	-15.7	196	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25/11/2015	2.67	11/25/07	7.50%	98.6	-0.03%	8.04%	7.61%	451	-16.1	297	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/2017	3.92	05/10/08	6.81%	94.0	-0.21%	8.43%	7.24%	465	-9.3	336	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16/02/2010	2.04	02/16/08	9.38%	95.5	-0.47%	11.70%	9.82%	813	7.3	662	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18/05/2009	1.38	11/18/07	9.50%	98.4	0.02%	10.66%	9.65%	709	-18.1	559	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11/12/2008	1.03	12/11/07	6.88%	100.7	-0.06%	6.16%	6.83%	259	-10.7	109	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12/10/2011	3.45	04/12/08	7.50%	103.6	-0.02%	6.44%	7.24%	266	-14.5	137	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31/10/2012	4.30	04/30/08	6.61%	99.7	-0.31%	6.67%	6.63%	279	-7.5	103	1,200	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+
ВТБ-15*	04/02/2015	2.11	02/04/08	6.32%	100.9	-0.03%	5.87%	6.26%	230	-15.3	80	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15/02/2016	6.87	02/15/08	4.25%	94.2	-0.52%	5.13%	4.51%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30/06/2035	12.99	12/31/07	6.25%	97.2	-0.06%	6.47%	6.43%	181	-4.5	54	1,000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30/10/2008	0.94	04/30/08	7.25%	101.0	-0.00%	6.19%	7.18%	262	-16.5	112	1,050	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15/06/2011	3.10	12/15/07	7.97%	102.9	0.02%	7.05%	7.75%	327	-15.5	198	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23/09/2015	6.18	03/23/08	6.50%	95.7	-0.13%	7.22%	6.79%	314	-4.7	158	1,000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07/10/2009	1.77	04/07/08	8.75%	98.4	0.03%	9.65%	8.89%	608	-18.0	458	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13/04/2010	2.24	04/13/08	7.50%	98.1	0.07%	8.37%	7.64%	484	-20.6	330	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01/03/2010	2.07	03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.47%	10.10%	690	-16.6	539	100	USD	NA	/	B2	/	B-
МБРР-08	03/03/2008	0.30	03/03/08	8.63%	100.0	0.00%	8.39%	8.62%	482	-16.9	332	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29/06/2009	1.50	12/29/07	8.80%	98.8	-0.10%	9.60%	8.91%	603	-9.8	453	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10/03/2016	5.90	03/10/08	8.88%	95.1	-0.04%	9.74%	9.33%	565	-10.2	409	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-07	07/12/2007	0.06	12/07/07	7.50%	100.0	-0.04%	7.37%	7.50%	380	47.9	230	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25/01/2010	2.01	01/25/08	7.77%	97.5	-0.12%	9.01%	7.96%	544	-10.4	394	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21/07/2011	3.10	01/21/08	9.75%	101.1	-0.16%	9.38%	9.64%	560	-9.9	431	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12/02/2010	2.02	02/12/08	9.50%	97.2	-0.10%	10.95%	9.78%	738	-11.3	587	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06/07/2010	2.40	07/06/08	9.00%	98.3	0.08%	9.74%	9.16%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07/01/2008	0.15	01/07/08	5.54%	99.7	0.00%	7.73%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-09-2	30/06/2009	0.62	12/31/07	4.38%	98.8	0.13%	6.30%	4.43%	273	-36.4	123	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
MNB-09	06/10/2009	1.79	01/06/08	6.04%	98.4	-0.01%	6.92%	6.14%	335	-16.2	185	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12/05/2009	1.43	05/12/08	8.25%	97.4	-0.03%	10.18%	8.47%	661	88.8	511	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02/02/2010	2.02	02/02/08	8.19%	96.1	-0.22%	10.21%	8.52%	664	-12.7	513	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20/10/2016	3.30	04/20/08	9.75%	96.9	-0.08%	10.73%	10.06%	695	-16.2	566	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27/03/2009	1.31	03/27/08	8.00%	98.2	0.02%	9.41%	8.15%	584	-17.8	434	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/2009	1.89	12/17/07	8.75%	98.1	-0.38%	9.75%	8.92%	618	3.7	468	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04/10/2010	2.58	04/04/08	8.75%	96.3	-0.17%	10.24%	9.08%	671	-10.4	517	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20/10/2011	3.38	04/20/08	8.75%	95.9	-0.08%	10.04%	9.13%	626	-12.3	497	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29/07/2008	0.69	01/29/08	6.88%	100.5	-0.04%	6.14%	6.84%	257	-11.3	107	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29/09/2015	2.66	03/29/08	6.20%	98.6	-0.11%	6.75%	6.29%	322	-13.3	168	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11/08/2008	0.73	02/11/08	6.50%	99.7	0.17%	6.89%	6.52%	332	-40.8	181	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31/10/2008	0.94	04/30/08	8.00%	101.4	-0.04%	6.46%	7.89%	289	-12.7	139	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27/06/2010	2.29	12/27/07	9.50%	93.6	-0.07%	12.44%	10.15%	892	-18.0	737	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24/09/2009	0.89	12/24/07	9.75%	102.4	-0.03%	6.72%	9.52%	315	-14.1	165	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29/11/2010	2.71	11/29/07	6.88%	101.5	-0.05%	6.34%	6.78%	281	-15.8	127	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16/05/2013	4.50	11/16/07	7.18%	102.9	0.04%	6.54%	6.97%	266	-15.9	90	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15/05/2017	7.00	11/15/07	6.30%	95.2	-0.11%	7.01%	6.62%	292	-9.4	136	1,250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21/04/2008	0.44	04/21/08	8.13%	99.3	-0.00%	9.79%	8.18%	622	-15.2	472	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16/09/2009	1.77	09/16/08	6.83%	93.6	-0.12%	10.79%	7.29%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07/10/2010	2.63	04/07/08	7.50%	91.7	-0.16%	10.91%	8.18%	738	-10.6	584	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/2010	2.32	12/29/07	8.49%	94.1	-0.39%	11.15%	9.02%	762	0.0	608	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05/05/2011	3.05	05/05/08	8.63%	92.9	-0.46%	11.13%	9.28%	735	1.1	606	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16/12/2015	2.00	12/16/07	8.88%	90.1	-0.29%	14.20%	9.85%	1063	-0.8	913	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01/12/2016	3.26	12/01/07	9.75%	93.2	-0.64%	11.93%	10.47%	815	5.2	686	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14/11/2011	3.62	05/14/08	5.93%	99.3	-0.13%	6.13%	5.97%	235	-11.2	106	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15/05/2013	4.57	11/15/07	6.48%	100.6	-0.05%	6.35%	6.44%	246	-13.8	70	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11/02/2015	2.10	02/11/08	6.23%	100.0	-0.03%	6.24%	6.23%	267	-15.3	117	1,000	USD	NA	/	A2	/	BBB

URCA-08	19/05/2008	0.49	11/19/07	9.75%	100.2	0.00%	9.38%	9.73%	581	-17.0	431	63	USD	NA	/	NA	/	NA
URCA-09	12/05/2009	1.43	05/12/08	9.00%	96.9	0.08%	11.33%	9.29%	776	14.3	626	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
URCA-11*	30/12/2011	3.22	12/30/07	12.00%	97.9	-2.04%	12.64%	12.25%	886	50.0	757	130	USD	NA	/	B1	/	NA
URCA-11-2	16/11/2011	3.25	11/16/07	8.30%	91.2	-1.28%	11.15%	9.10%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/2009	1.87	12/21/07	9.88%	95.7	-0.84%	12.23%	10.32%	866	29.7	716	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26/04/2010	2.22	04/26/08	9.75%	97.0	0.10%	11.15%	10.05%	762	-22.0	608	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/2010	2.27	05/10/08	9.13%	95.2	-0.12%	11.41%	9.59%	788	-11.5	634	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/2017	5.85	01/18/08	10.51%	88.3	0.00%	12.65%	11.91%	856	-11.0	700	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16/05/2010	2.26	11/16/07	7.00%	96.7	-0.09%	8.50%	7.24%	497	-12.4	343	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29/05/2010	2.21	11/29/07	9.38%	92.8	0.00%	12.75%	10.10%	923	-17.0	768	200	USD	NA	/	B1	/	B-
URCA-10	21/05/2010	2.32	05/21/08	7.00%	91.8	-0.48%	10.84%	7.62%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12/12/2008	1.02	12/12/07	7.90%	99.7	0.02%	8.20%	7.92%	463	-18.8	313	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04/02/2008	0.22	02/04/08	9.13%	99.8	0.00%	9.93%	9.15%	636	-15.6	486	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/2008	0.61	12/31/07	8.63%	99.1	-0.02%	10.09%	8.70%	652	-12.1	502	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11/04/2010	2.19	04/11/08	9.50%	98.1	-0.55%	10.40%	9.68%	687	8.9	532	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

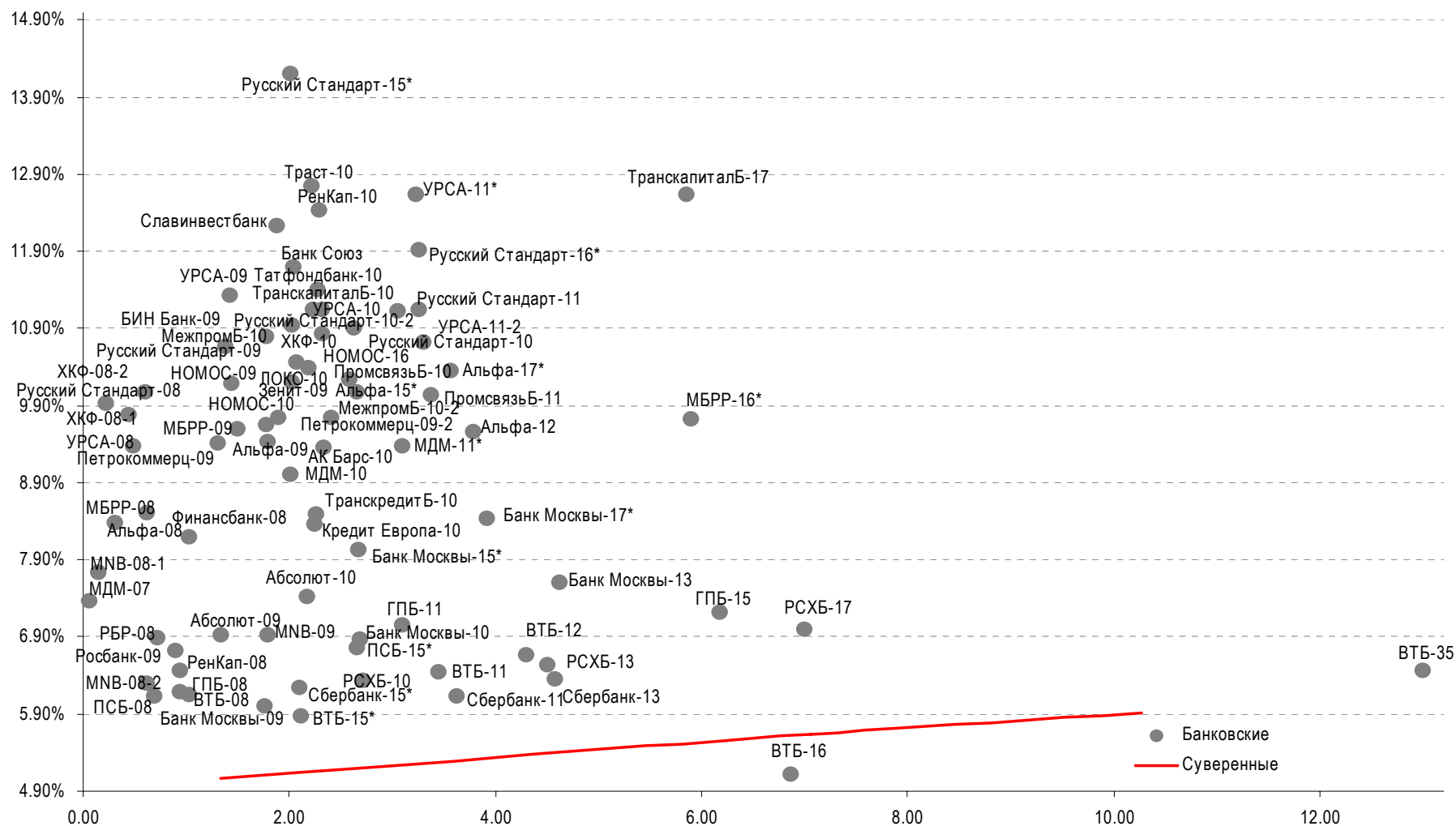
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

### 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	30/10/2008	0.94	04/30/08	7.25%	101.0	-0.00%	6.19%	7.18%	262	-16.5	112	1,050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21/10/2009	1.80	04/21/08	10.50%	109.1	-0.08%	5.50%	9.63%	193	-12.9	43	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27/09/2010	2.66	09/27/08	7.80%	106.0	-0.13%	5.46%	7.36%	--	--	--	1,000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09/12/2012	4.43	12/09/07	4.56%	94.1	-0.58%	5.94%	4.85%	--	--	--	1,000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-1	01/03/2013	4.28	03/01/08	9.63%	115.5	-0.02%	6.14%	8.33%	226	-14.6	49	1,750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22/07/2013	2.39	01/22/08	4.51%	97.1	-0.35%	5.76%	4.64%	223	-2.0	68	845	USD	NA / A3 / NA
Газпром-13-3	22/07/2013	1.96	01/22/08	5.63%	99.1	-0.10%	6.08%	5.67%	251	-11.4	100	513	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25/02/2014	5.32	02/25/08	5.03%	94.6	-0.18%	6.09%	5.32%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14-2	31/10/2014	5.96	10/31/08	5.36%	96.4	-0.18%	6.01%	5.56%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-15-1	01/06/2015	6.14	06/01/08	5.88%	98.0	-0.03%	6.20%	5.99%	--	--	--	1,000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22/11/2016	6.82	11/22/07	6.21%	98.8	-0.06%	6.41%	6.29%	233	-7.3	77	1,350	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17	22/03/2017	7.32	03/22/08	5.14%	91.9	-0.14%	6.30%	5.59%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17-2	02/11/2017	7.87	11/02/08	5.44%	94.1	-0.20%	6.25%	5.78%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-18	13/02/2018	7.41	02/13/08	6.61%	100.3	-0.60%	6.55%	6.58%	--	--	--	1,200	EUR	BBBe / A3 / BBB-
Газпром-20	01/02/2020	3.78	02/01/08	7.20%	102.9	-0.14%	6.41%	7.00%	263	-11.3	134	1,133	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07/03/2022	9.34	03/07/08	6.51%	97.6	-0.16%	6.77%	6.67%	247	-7.4	85	1,300	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-34	28/04/2034	12.24	04/28/08	8.63%	125.9	-0.31%	6.55%	6.85%	190	-2.3	63	1,200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-37	16/08/2037	12.65	02/16/08	7.29%	104.6	-0.55%	6.92%	6.97%	227	-0.4	100	1,250	USD	BBB / A3 / NA
Газпромнефть-09	15/01/2009	1.10	01/15/08	10.75%	105.7	0.02%	5.63%	10.17%	206	-19.4	56	500	USD	BB+ / Ba1 / NA
Лукойл-17	07/06/2017	7.07	12/07/07	6.36%	97.0	-0.05%	6.79%	6.56%	271	-10.3	110	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07/06/2022	9.16	12/07/07	6.66%	96.3	-0.08%	7.07%	6.91%	277	-8.2	114	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/2011	3.24	01/18/08	6.88%	98.9	-0.16%	7.23%	6.95%	345	-9.9	216	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

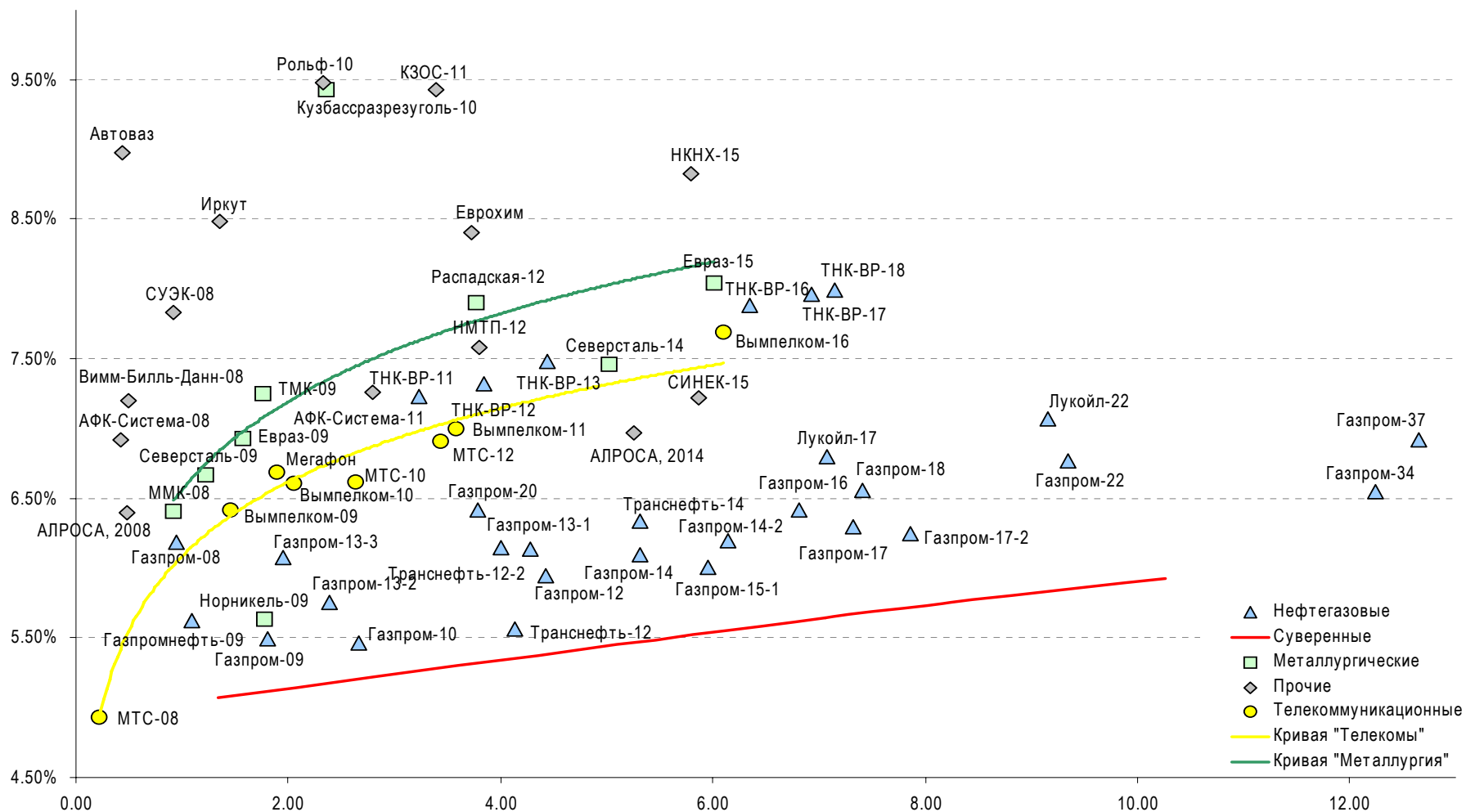
ТНК-ВР-12	20/03/2012	3.84	03/20/08	6.13%	95.6	-0.13%	7.32%	6.41%	354	-11.4	225	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13/03/2013	4.44	03/13/08	7.50%	100.1	-0.40%	7.48%	7.49%	359	-5.7	183	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/2016	6.35	01/18/08	7.50%	97.6	-0.12%	7.89%	7.68%	380	-9.0	224	1,000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/2017	6.92	03/20/08	6.63%	91.3	-0.50%	7.96%	7.26%	388	-3.6	231	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13/03/2018	7.15	03/13/08	7.88%	99.1	-0.32%	8.00%	7.94%	391	17.1	230	1,100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27/06/2012	4.13	06/27/08	5.38%	99.2	-0.13%	5.56%	5.42%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27/06/2012	4.00	12/27/07	6.10%	99.8	-0.08%	6.15%	6.11%	237	-11.9	108	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05/03/2014	5.31	03/05/08	5.67%	96.6	-0.06%	6.34%	5.87%	246	12.0	69	1,300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03/08/2009	1.58	02/03/08	10.88%	106.3	-0.10%	6.93%	10.23%	336	-10.7	186	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10/11/2015	6.01	05/10/08	8.25%	101.2	-0.31%	8.04%	8.15%	396	-5.7	240	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12/07/2010	2.35	01/12/08	9.00%	99.0	-0.50%	9.43%	9.09%	590	7.3	436	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22/05/2012	3.78	11/22/07	7.50%	98.5	-0.22%	7.91%	7.62%	412	-9.0	284	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24/02/2009	1.22	02/24/08	8.63%	102.3	-0.04%	6.67%	8.43%	310	-13.8	159	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19/04/2014	5.03	04/19/08	9.25%	109.0	-0.11%	7.46%	8.49%	358	-12.8	182	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/2009	1.76	03/29/08	8.50%	102.1	-0.15%	7.25%	8.32%	368	-7.8	218	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21/10/2008	0.92	04/21/08	8.00%	101.4	-0.05%	6.40%	7.89%	283	-12.0	133	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/2009	1.78	03/31/08	7.13%	102.6	-0.16%	5.63%	6.94%	206	-7.9	56	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30/01/2008	0.21	01/30/08	9.75%	101.0	0.09%	4.93%	9.66%	136	-62.0	-14	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14/10/2010	2.64	04/14/08	8.38%	104.6	-0.14%	6.62%	8.01%	309	-12.1	155	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28/01/2012	3.59	01/28/08	8.00%	103.6	-0.25%	7.00%	7.72%	322	-8.1	193	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/2009	1.46	12/16/07	10.00%	105.3	-0.05%	6.42%	9.50%	285	-13.8	135	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/2010	2.06	02/11/08	8.00%	102.8	-0.12%	6.61%	7.78%	304	-11.0	154	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/2011	3.43	04/22/08	8.38%	105.0	-0.32%	6.91%	7.98%	313	-5.5	184	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/2016	6.10	11/23/07	8.25%	103.4	-0.42%	7.69%	7.98%	361	-4.2	205	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10/12/2009	1.89	12/10/07	8.00%	102.5	-0.11%	6.69%	7.81%	312	-11.2	162	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20/04/2008	0.43	04/20/08	8.50%	99.8	0.00%	8.98%	8.52%	541	-16.5	391	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14/04/2008	0.42	04/14/08	10.25%	101.3	-0.03%	6.91%	10.12%	334	-10.9	184	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/2011	2.80	01/28/08	8.88%	104.5	-0.25%	7.26%	8.49%	373	-8.6	219	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06/05/2008	0.48	05/06/08	8.13%	100.8	-0.04%	6.40%	8.06%	283	-9.1	133	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17/11/2014	5.25	11/17/07	8.88%	110.4	-0.10%	6.97%	8.04%	308	-13.0	132	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21/03/2012	3.72	03/21/08	7.88%	98.1	-0.20%	8.41%	8.03%	463	-9.0	334	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10/04/2009	1.35	04/10/08	8.25%	99.7	0.00%	8.49%	8.28%	492	-16.6	341	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30/10/2011	3.39	04/30/08	9.25%	99.4	-0.18%	9.43%	9.30%	565	-9.6	436	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22/12/2015	5.80	12/22/07	8.50%	98.1	-0.06%	8.83%	8.66%	474	-7.5	318	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/2012	3.80	11/17/07	7.00%	97.8	-0.12%	7.58%	7.16%	380	-11.9	251	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28/06/2010	2.34	12/28/07	8.25%	97.2	-0.17%	9.48%	8.49%	595	-9.7	441	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/2015	5.87	02/03/08	7.70%	102.8	0.15%	7.22%	7.49%	313	-13.6	157	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/2008	0.92	04/24/08	8.63%	100.7	0.00%	7.83%	8.57%	426	-16.9	276	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/2008	0.50	11/21/07	8.50%	100.6	0.01%	7.20%	8.45%	363	-19.7	213	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

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

**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	0.17								
ОБР04001-7	17/09/07				0.00%						
ОФЗ 25058	30/04/08	0.46	0.44	100.13	-0.08%	6.15%	6.3%	105.14	6.30%	2.07	30/01/08
ОФЗ 46001	10/09/08	0.56	0.53				9.7%		10.00%	8.36	12/12/07
ОФЗ 27026	11/03/09	1.27	1.20				7.0%		7.00%	11.70	12/12/07
ОФЗ 25060	29/04/09	1.41	1.33	99.88	-0.01%	6.02%	5.8%	18.34	5.80%	1.91	30/01/08
ОФЗ 25057	20/01/10	2.04	1.93				7.1%		7.40%	3.85	23/01/08
ОФЗ 25061	05/05/10	2.32	2.19	99.50	0.06%	6.16%	5.8%	308.45	5.80%	0.79	06/02/08
ОФЗ 46003	14/07/10	1.96	1.85	108.59	0.00%	5.80%	9.2%	1.45	10.00%	32.05	16/01/08
ОФЗ 25059	19/01/11	2.91	2.74	100.24	0.04%	6.15%	6.1%	39.59	6.10%	3.18	23/01/08
ОФЗ 26199	07/11/12	4.08	3.84	99.84	-0.07%	6.28%	6.1%	199.68	6.10%	4.35	16/01/08
ОФЗ 46002	08/08/12	3.41	3.21	108.51	-0.36%	6.12%	8.3%	16.28	9.00%	21.95	13/02/08
ОФЗ 26198	02/11/12	4.43	4.17	98.47	-0.57%	6.37%	6.1%	1.97	6.00%	241.32	04/11/04
ОФЗ 46017	03/08/16	6.15	5.78	106.16	-0.09%	6.30%	8.0%	57.98	8.50%	20.73	14/11/07
ОФЗ 46021	08/08/18	7.38	6.94	99.85	-0.09%	6.40%	7.5%	41.54	7.50%	16.85	20/02/08
ОФЗ 46014	29/08/18	4.91	4.62	108.27	0.02%	6.27%	8.3%	75.74	9.00%	16.27	08/03/08
ОФЗ 48001	31/10/18	6.49	6.13				7.6%		8.00%	79.01	15/11/07
ОФЗ 46005	09/01/19	11.78	11.13	49.20	0.98%	5.81%	5.8%	3.01			
ОФЗ 46019	20/03/19	8.73	8.16	60.99	0.01%	7.05%	7.1%	98.18			02/04/08
ОФЗ 46018	24/11/21	8.34	7.84	111.15	-0.04%	6.41%	8.1%	88.46	9.00%	15.04	12/12/07
ОФЗ 46011	20/08/25	12.35	11.54	88.30	0.06%	7.01%	6.9%	0.01	6.10%		10/09/08
ОФЗ 46020	06/02/36	12.65	11.85	102.75	-0.08%	6.79%	6.7%	10.85	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 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.

