

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.99	6		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.2250 0.26%
Доходность 30-летних КО США, %	4.61	2		Валютный курс, \$/евро	1.5861 0.21%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	129.85	-6.31%		PTC	2 223.48 2.21%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	133.33	-2.57%		DJIA	11 446.66 1.85%
Цена на нефть Urals, \$/брл	125.96	-3.60%		S&P 500	1 260.32 1.20%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Рынки остаются волатильными, в центре внимания – отчетность банков. Убытки Merrill Lynch нивелировали влияние хороших новостей от JPMorgan и с рынка жилья. Сегодня ждем отчета CitiGroup.

Внутренний долг РФ:

Инвесторы продолжают отыгрывать повышение суверенного рейтинга, поддерживаемые избытком ликвидности накануне уплаты квартального НДС. Прогноз доходности по новому выпуску МОЭК способен инициировать переоценку облигаций энергетического сектора.

Новости и ключевые события:

Российские:

Международные резервы РФ за период с 4 по 11 июля возросли на \$3,9 млрд до \$578,3 млрд – ЦБР

Moody's повысило прогноз рейтингов Газпрома и РЖД (A3) до позитивного уровня, подтвердив рейтинги Газпромбанка и Транскредитбанка

S&P повысило долгосрочный рейтинг контрагента Внешпромбанка на 2 ступени – до B-; прогноз "стабильный"

S&P повысило долгосрочный рейтинг контрагента Соцгорбанка на 1 ступень – до B-; прогноз "стабильный"

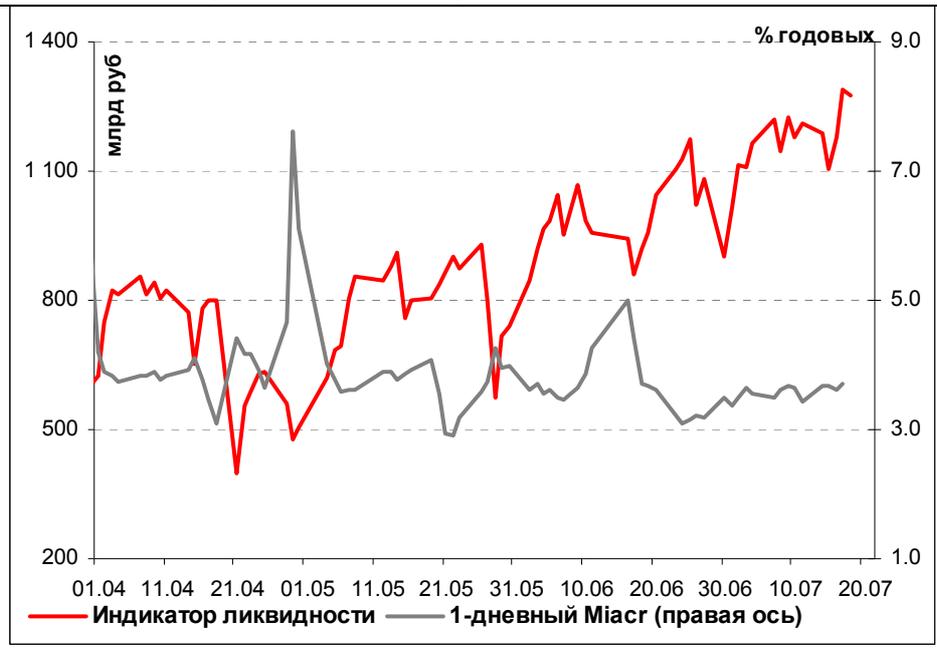
УРСА Банк привлек годовой синдицированный кредит на \$150 млн по ставке Libor+1,6% годовых

КОМОС Групп полностью разместил облигации на 2 млрд руб под доходность 15,56% годовых к годовой оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**МОЭК планирует до конца июля разместить облигации на 6 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с офертой на выкуп облигаций через 9 месяцев по номиналу. Ориентир купона при размещении облигаций - 9,5-10,2% годовых. Организатор выпуска: Банк Москвы.

ДВТГ-Финанс начнет 24 июля размещение 2-го выпуска облигаций на 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на первые два года обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения облигаций на ФБ ММВБ. Прогноз по ставке купона – 13,0-13,75% годовых. Организаторы выпуска: ИБ КИТ Финанс и Банк Российский Кредит.

КОМОС Групп полностью разместил облигации на 2 млрд руб под доходность 15,56% годовых к годовой оферте

В ходе конкурса по размещению выпуска были поданы заявки с диапазоном ставок 1-го купона 14,0-15,0% годовых. Эмитент установил ставку купона на срок до оферты в размере 15% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: ФК Уралсиб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Ставка 11-13-го купонов по облигациям Уралхимпласт-2 составила 13,50% годовых (без изменений)
- Ставка 3-4-го купона по облигациям ИнтехБанка установлена на уровне 14,50% процентов годовых (+240 б.п.)
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 02 ФинансБизнесГрупп на 3 млрд рублей

Внешний долг РФ

Внешние рынки вчера демонстрировали повышенную волатильность на фоне противоречивых новостей. Первоначально продажи КО США продолжились, способствуя росту доходности 10-летнего выпуска до 4,06% годовых. Это происходило под воздействием улучшения настроения инвесторов в результате хорошего квартального отчета JP Morgan и данных по рынку жилья.

Так, чистая прибыль 3-ий по величине банк США – JPMorgan – показал прибыль во II квартале год-к-году, хотя и снизившуюся на 50% к аналогичному периоду 2007 г, что оказалось лучше ожиданий рынка. (Чистая прибыль на акцию составила 54 цента при прогноза в 44 цента.)

Не оправдались и пессимистичные ожидания самых низких за 17 лет данных с рынка жилья по закладке новых домов. Напротив, итоговая цифра оказалась даже выше июльских показателей, составив 1066 тыс новых домов при прогнозе аналитиков 965 тыс.

Однако перед закрытием рынки развернулись реагируя на крайне слабые показатели за II квартал от Merrill Lynch. В отличие от JPMorgan, он не удержался «в плюсе», показав чистые убытки в размере \$4.65 млрд. Для фондовых индексов добавила негатива слабая отчетность компаний технологического сектора Google и Microsoft. В итоге американский долг стал отыгрывать свои потери.

Российский долг большую часть дня отыгрывал позитивные новости из-за океана, не успев, однако, среагировать на смену настроений после выхода отчета Merrill Lynch. CDS упали на 6 б.п., вплотную приблизившись к отметке в 100 б.п. Рост цен наблюдался в корпоративном сегменте. На фоне улучшения ситуации ТМК вернулась к планам заимствования на международных рынках. Закрытие книги заявок может произойти уже сегодня.

Для международных рынков ключевым событием сегодня станет отчетность Citi. Данный банк вызывает наибольшие опасения с момента начала кризиса.

Рынок рублевых облигаций

Инвесторы вчера продолжили отыгрывать новость о повышении суверенного рейтинга РФ агентством Moody's. Дополнительную поддержку рублевому долгу оказывает улучшение ситуации во внешнем секторе, а также достаточный объем ликвидности в преддверии налоговых выплат.

Вчера активизировались сделки в секторе облигаций энергетики после появления информации о планах МОЭК по привлечению 6 млрд руб в ближайшие 2 недели. Эмитент дал ориентир по ставке купона 9,5-10,2% годовых к 9-месячной оферте, что существенно выше текущей доходности облигаций МОЭСК на вторичных торгах (9,26% годовых на 3 года). Размещение выпуска МОЭК поможет провести переоценку в секторе облигаций энергокомпаний, которые, в силу своей невысокой ликвидности, не были заметно затронуты этим процессом ранее.

В понедельник состоится выплата квартального НДС (порядка 600 млрд руб). Однако денежный рынок, а вместе с ним и рынок долговых обязательств, остаются спокойными. Участники рынка по-прежнему продолжает уделять внимание преимущественно сектору размещений.

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	1.46	--	--	8.22%	13.08.08	101.09	0.11	--	7.60	73.92
РЖД-8	20 000	06.07.11	2.68	--	--	8.50%	07.01.09	99.85	0.00	--	8.74	42.94
ФСК-4	6 000	06.10.11	2.87	--	--	7.30%	09.10.08	98.40	-0.51	--	8.02	50.26
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	--	25.11.09	1.27	12.30%	26.11.08	96.30	0.07	15.98	--	55.07
ЕЭСК-2	1 000	05.04.12	--	08.04.10	1.60	8.74%	09.10.08	98.62	0.02	9.84	--	43.98
МОЭСК	6 000	06.09.11	2.75	--	--	8.05%	09.09.08	97.30	0.00	--	9.26	87.57
ОМЗ-6	1 600	31.05.13	--	04.12.09	1.31	10.25%	05.12.08	99.93	0.01	10.55	--	64.96
СевКабель-4	2 000	21.05.13	--	26.05.09	0.81	13.75%	26.08.08	99.96	0.05	14.51	--	65.48
ЛК Уралсиб	2 700	29.12.10	--	24.06.09	0.91	11.60%	24.12.08	100.61	0.08	11.18	--	37.30
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	2.78	--	--	10.05%	21.10.08	94.15	0.04	--	12.65	66.67

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. спреда	M. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	Дата погашения												Дюрация, лет	Сред	Сред	Сред		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	0.93	09.30.08	8.25%	104.26	-0.03%	3.59%	7.91%	110	-4.0	1.56	1 230	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.68	07.24.08	11.00%	141.32	0.05%	5.56%	7.78%	204	-8.4	6.50	3 467	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.27	12.24.08	12.75%	177.83	-0.10%	6.00%	7.17%	201	-4.6	9.97	2 500	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.64	09.30.08	7.50%	112.75	-0.11%	5.58%	6.65%	159	-4.0	11.56	2 001	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	14.05.11	2.73	05.14.09	3.00%	96.06	0.21%	4.52%	3.12%	172	-14.5	2.62	1 750	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	2.89	10.12.08	6.45%	100.84	-0.00%	6.15%	6.40%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.57	10.20.08	5.06%	87.95	0.29%	7.03%	5.76%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	Дата погашения												Дюрация, лет	Сред	Сред	Сред		
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	0.70	10.07.08	8.75%	102.21	-0.01%	5.56%	8.56%	307	-6.3	197	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.58	09.30.08	9.13%	105.19	0.14%	5.87%	8.68%	338	-16.1	228	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.83	12.28.08	8.25%	99.62	0.05%	8.46%	8.28%	598	-9.4	488	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB
АК Барс-11	20.06.11	2.61	12.20.08	9.25%	100.41	0.16%	9.08%	9.21%	629	-13.2	550	300	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.17	10.10.08	7.88%	100.23	0.06%	7.66%	7.86%	518	-11.3	408	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.42	12.25.08	8.20%	96.98	0.27%	9.13%	8.46%	605	-15.8	554	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-13	24.06.13	4.05	12.24.08	9.25%	100.42	0.31%	9.14%	9.21%	606	-15.6	356	400	USD	BBe	/	Ba1e	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.19	12.09.08	8.63%	97.34	0.10%	9.89%	8.86%	741	-11.2	631	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.03	08.22.08	8.64%	92.46	0.02%	11.24%	9.34%	844	-7.3	765	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.14	09.28.08	8.00%	103.04	0.19%	5.33%	7.76%	285	-24.1	174	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.19	11.26.08	7.38%	103.14	0.22%	5.92%	7.15%	344	-16.8	233	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.09	11.13.08	7.34%	99.40	0.46%	7.48%	7.38%	440	-19.2	190	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.18	11.25.08	7.50%	98.12	0.04%	8.39%	7.64%	591	-8.1	480	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.35	11.10.08	6.81%	91.36	0.03%	9.56%	7.45%	648	-8.3	597	400	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.45	08.16.08	9.38%	99.47	-0.08%	9.74%	9.43%	726	-0.9	615	125	USD	B	/	B1	/	#N/A
БИН Банк-09	18.05.09	0.81	11.18.08	9.50%	100.53	0.14%	8.80%	9.45%	632	-23.9	522	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ВТБ-08	11.12.08	0.40	12.11.08	6.88%	100.90	-0.00%	4.54%	6.81%	206	-6.8	96	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-11	12.10.11	2.88	10.12.08	7.50%	102.32	0.22%	6.69%	7.33%	389	-14.5	310	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.74	10.31.08	6.61%	97.28	0.30%	7.36%	6.79%	428	-15.7	377	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.48	08.04.08	6.32%	99.25	0.00%	6.82%	6.36%	434	-6.4	323	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.45	02.15.09	4.25%	90.39	0.04%	5.85%	4.70%	--	--	--	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	29.05.18	4.16	11.29.08	6.88%	96.59	0.39%	7.73%	7.12%	447	-17.1	215	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.73	12.31.08	6.25%	91.38	0.43%	6.96%	6.84%	237	-5.3	96	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.28	10.30.08	7.25%	100.76	-0.01%	4.46%	7.20%	198	-5.2	87	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.64	12.15.08	7.97%	102.47	0.22%	7.01%	7.78%	422	-15.3	343	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-13	28.06.13	4.17	12.28.08	7.93%	100.00	0.35%	7.93%	7.93%	467	-16.1	235	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.64	09.23.08	6.50%	90.67	0.48%	8.25%	7.17%	472	-16.2	267	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.16	10.07.08	8.75%	99.84	0.01%	8.87%	8.76%	639	-6.9	529	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.63	10.13.08	7.50%	100.21	0.11%	7.36%	7.48%	488	-13.0	377	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.48	09.01.08	10.00%	93.98	-0.06%	14.27%	10.64%	1179	-1.8	1069	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.93	12.29.08	8.80%	100.91	-0.01%	7.77%	8.72%	529	-5.9	419	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.39	09.10.08	8.88%	89.05	-0.05%	11.03%	9.97%	751	-6.7	545	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.41	07.25.08	7.77%	99.03	0.00%	8.45%	7.84%	597	-6.5	487	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.56	07.21.08	9.75%	100.88	0.20%	9.41%	9.66%	661	-14.6	582	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.43	08.12.08	9.50%	98.63	0.00%	10.46%	9.63%	798	-6.3	688	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.88	07.06.09	9.00%	97.13	0.03%	10.69%	9.27%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНВ-09	06.10.09	1.19	10.06.08	3.59%	97.39	0.00%	5.83%	3.69%	335	-5.9	224	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.80	11.12.08	8.25%	100.00	-0.01%	8.23%	8.25%	574	-5.4	464	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.42	08.02.08	8.19%	98.70	-0.01%	9.11%	8.30%	663	-5.4	552	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.76	10.20.08	9.75%	95.13	0.34%	11.59%	10.25%	880	-19.4	800	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.67	09.27.08	8.00%	100.04	-0.03%	7.91%	8.00%	543	-1.6	432	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.35	12.17.08	8.75%	99.94	0.01%	8.79%	8.76%	630	-7.4	520	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.01	10.04.08	8.75%	98.99	0.04%	9.25%	8.84%	677	-8.6	567	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.83	10.20.08	8.75%	95.09	0.26%	10.56%	9.20%	777	-16.3	698	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.40	07.31.08	12.50%	100.63	0.00%	12.31%	12.42%	923	-7.7	873	100	USD	B	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.03	07.29.08	6.88%	100.07	-0.00%	4.37%	6.87%	189	-18.4	78	300	USD	#N/A	/	A2 /*+	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.05	09.29.08	6.20%	96.06	-0.04%	8.18%	6.45%	570	-4.2	460	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.06	08.11.08	6.50%	100.10	-0.01%	4.80%	6.49%	232	-0.3	121	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.28	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	11.78%	8.09%	930	-3.0	820	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.81	12.27.08	9.50%	94.86	-0.32%	12.56%	10.02%	1008	12.7	897	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.62	09.24.08	9.75%	102.24	-0.03%	5.12%	9.54%	264	-3.0	153	106	USD	#N/A	/	Baa3	/	BB
Росевробанк	13.10.08	0.24	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	13.06%	9.09%	1057	-1.9	947	150	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
РСХБ-10	29.11.10	2.21	11.29.08	6.88%	101.94	0.13%	5.98%	6.74%	350	-12.5	239	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.12	11.16.08	7.18%	99.78	0.54%	7.23%	7.19%	397	-39.2	165	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.63	01.14.09	7.13%	99.44	0.71%	7.25%	7.16%	399	-23.4	167	750	USD	BBB+e	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.71	11.15.08	6.30%	90.95	0.70%	7.73%	6.93%	421	-18.2	217	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	6.97	11.29.08	7.75%	98.11	0.67%	8.03%	7.90%	451	-17.5	247	1 000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.10	09.16.08	6.83%	95.94	-0.06%	10.68%	7.11%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.04	10.07.08	7.50%	92.69	0.35%	11.30%	8.09%	882	-23.5	772	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.83	12.29.08	8.49%	95.39	0.34%	11.18%	8.90%	870	-25.5	759	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.49	11.05.08	8.63%	93.13	0.21%	11.56%	9.26%	876	-15.5	797	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.41	12.16.08	8.88%	88.34	0.23%	17.83%	10.05%	1535	-21.6	1424	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.89	12.01.08	9.75%	89.18	-0.57%	13.87%	10.93%	1107	14.4	1028	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.03	11.14.08	5.93%	99.45	0.51%	6.11%	5.96%	332	-23.8	253	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-13	15.05.13	4.17	11.15.08	6.48%	99.48	0.59%	6.61%	6.51%	335	-22.0	103	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.30	01.02.09	6.47%	99.49	0.48%	6.59%	6.50%	333	-19.0	101	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.47	08.11.08	6.23%	99.80	0.05%	6.36%	6.24%	388	-9.8	278	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.80	11.12.08	9.00%	100.28	0.07%	8.60%	8.97%	612	-15.9	502	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	30.12.11	2.91	12.30.08	12.00%	100.49	0.17%	11.82%	11.94%	902	-13.1	823	130	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
УРСА-11-2	16.11.11	2.92	11.16.08	8.30%	91.86	0.09%	11.29%	9.04%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3	/	B+
Славинвестбанк	21.12.09	1.33	12.21.08	9.88%	94.93	-0.01%	13.91%	10.40%	1143	-5.0	1032	100	USD	#N/A	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.63	10.26.08	9.75%	97.11	0.29%	11.58%	10.04%	910	-24.6	799	200	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.68	11.10.08	9.13%	94.76	0.44%	12.43%	9.63%	994	-33.1	884	175	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.69	01.18.09	10.51%	81.67	0.00%	14.18%	12.87%	1066	-7.5	860	100	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.73	11.16.08	7.00%	98.44	0.17%	7.92%	7.11%	544	-16.6	434	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.61	12.17.08	9.00%	100.72	0.10%	8.71%	8.94%	592	-10.7	512	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A
Траст-10	29.05.10	1.73	11.29.08	9.38%	93.70	0.11%	13.28%	10.01%	1080	-12.5	970	200	USD	#N/A	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.74	11.21.08	7.00%	92.48	0.11%	11.64%	7.57%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.40	12.12.08	7.90%	100.49	-0.05%	6.35%	7.86%	387	5.0	277	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.60	10.11.08	9.50%	98.87	0.11%	10.21%	9.61%	773	-13.1	662	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-11	20.06.11	2.56	12.20.08	11.00%	100.95	0.10%	10.61%	10.90%	781	-10.7	702	500	USD	B+	/	Ba3	/	B+e

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

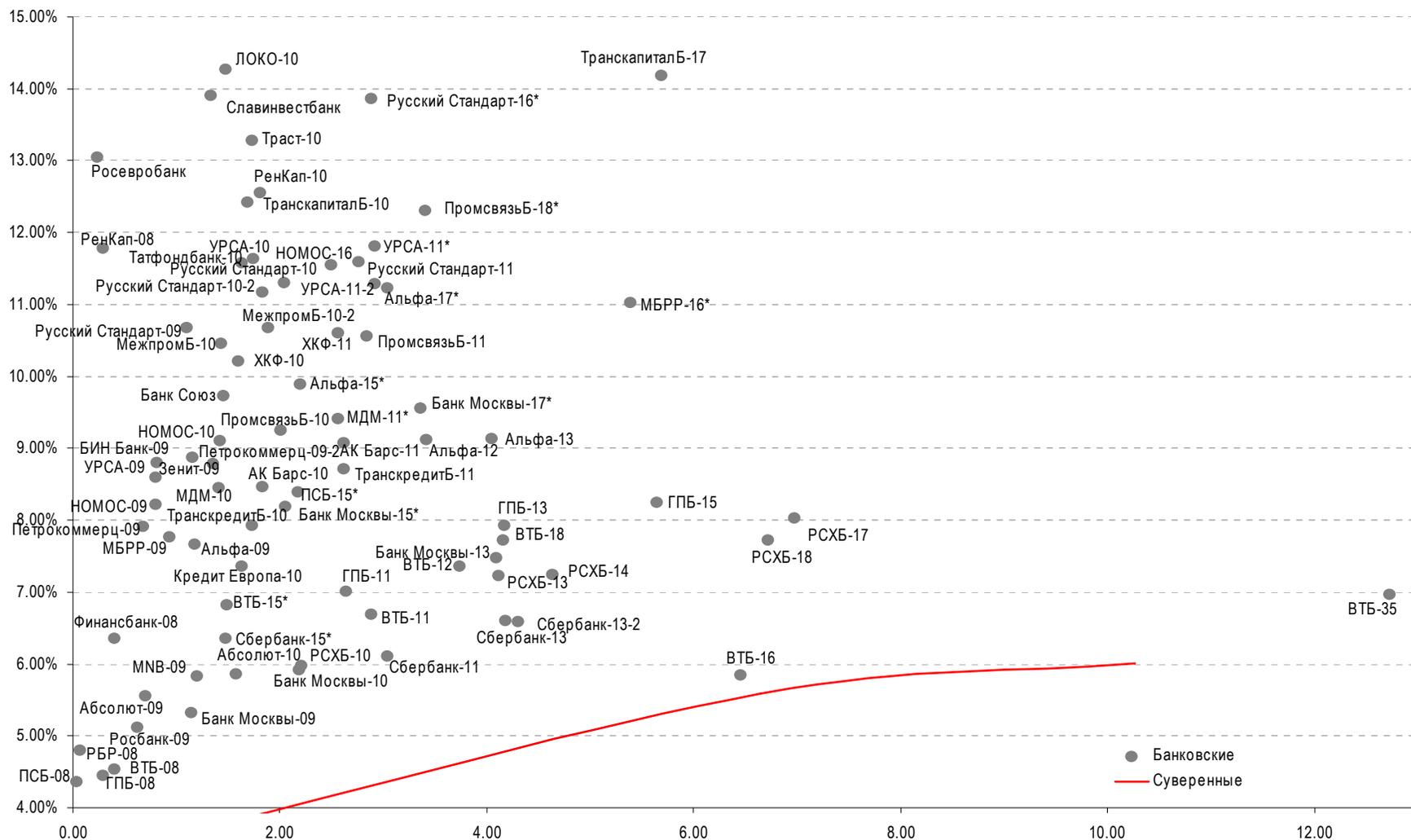
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.28	10.30.08	7.25%	100.76	-0.01%	4.46%	7.20%	198	-5.2	87	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Газпром-09	21.10.09	1.19	10.21.08	10.50%	107.66	0.06%	4.18%	9.75%	170	-13.0	59	1 050	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	1.98	09.27.08	7.80%	101.85	0.19%	6.84%	7.66%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	3.95	12.09.08	4.56%	90.06	0.26%	7.28%	5.06%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.76	09.01.08	9.63%	110.79	0.53%	6.86%	8.69%	378	-22.0	327	1 000	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.01	07.22.08	4.51%	98.53	-0.20%	5.24%	4.57%	276	3.9	165	1 750	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.54	07.22.08	5.63%	99.37	0.46%	6.04%	5.66%	356	-37.2	245	764	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.02	10.11.08	7.34%	102.63	0.86%	6.68%	7.16%	360	-29.3	110	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.87	02.25.09	5.03%	87.02	0.32%	7.98%	5.78%	--	--	--	400	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.21	10.31.08	5.36%	87.24	0.38%	8.02%	6.15%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.73	06.01.09	5.88%	89.13	0.42%	7.99%	6.59%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.52	11.22.08	6.21%	92.73	0.40%	7.04%	6.70%	352	-31.3	146	1 000	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	6.91	03.22.09	5.14%	82.02	0.39%	8.09%	6.26%	--	--	--	1 350	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.03	11.02.08	5.44%	83.49	0.43%	8.02%	6.52%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.05	02.13.09	6.61%	89.86	0.38%	8.16%	7.35%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.81	10.11.08	8.15%	103.36	0.97%	7.65%	7.88%	412	-22.1	208	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.38	08.01.08	7.20%	100.57	0.77%	7.04%	7.16%	396	-31.4	345	1 100	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.73	09.07.08	6.51%	89.49	1.02%	7.77%	7.27%	378	-17.3	177	1 070	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.09	10.28.08	8.63%	109.26	0.90%	7.79%	7.89%	379	-13.9	178	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB

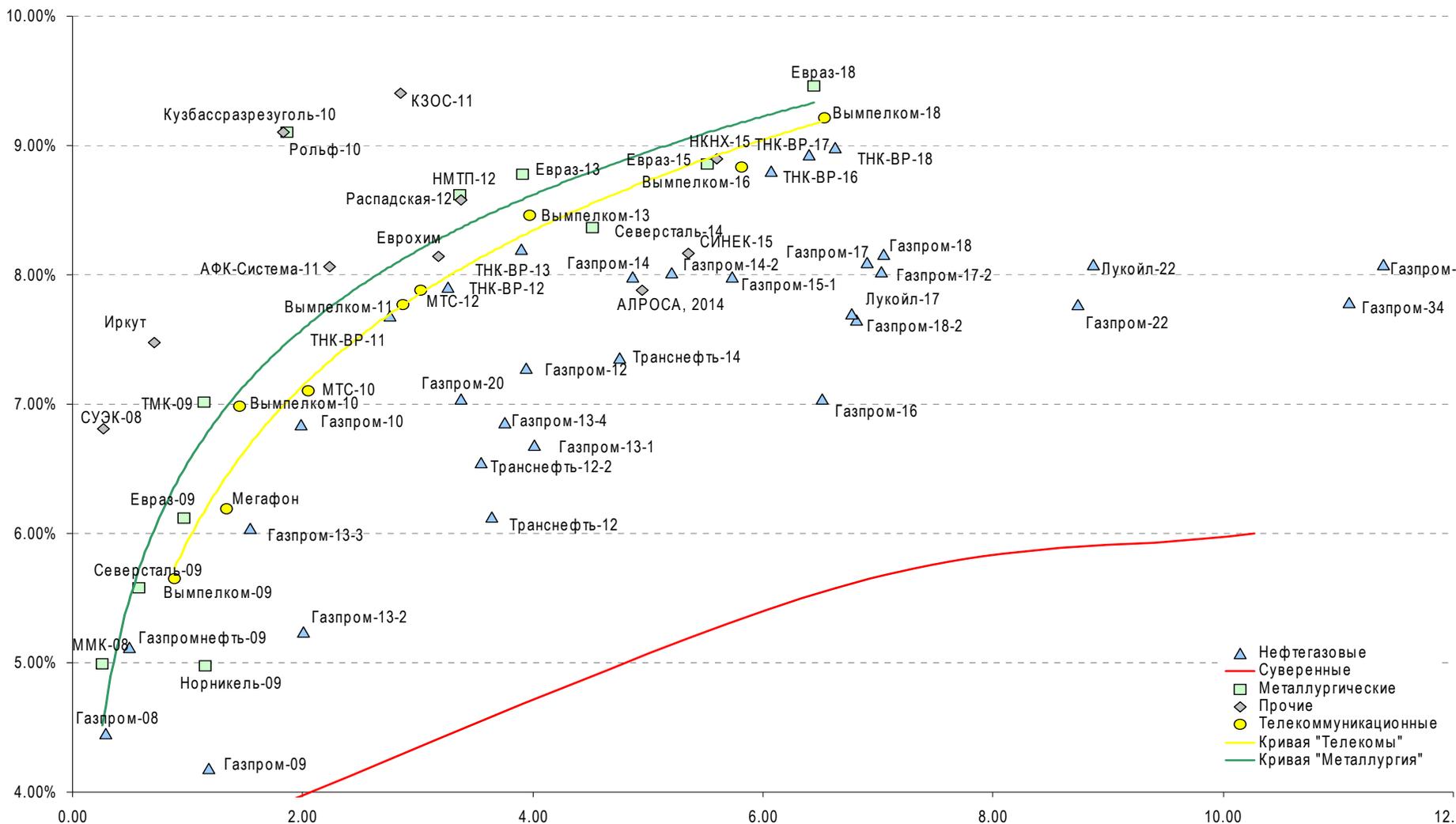
Газпром-37	16.08.37	11.39	08.16.08	7.29%	91.15	1.29%	8.08%	8.00%	409	-17.0	208	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.49	01.15.09	10.75%	102.70	-0.22%	5.12%	10.47%	263	36.0	153	1 250	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.77	12.07.08	6.36%	91.47	0.17%	7.70%	6.95%	418	-10.2	213	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.87	12.07.08	6.66%	88.26	0.45%	8.08%	7.54%	409	-10.8	207	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.76	01.18.09	6.88%	97.88	0.36%	7.68%	7.02%	488	-20.1	409	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.27	09.20.08	6.13%	94.40	0.54%	7.91%	6.49%	483	-24.4	432	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.90	09.13.08	7.50%	97.34	1.01%	8.20%	7.71%	512	-33.8	262	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.07	01.18.09	7.50%	92.65	1.02%	8.80%	8.09%	528	-25.1	322	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.40	09.20.08	6.63%	86.29	1.22%	8.93%	7.68%	541	-26.8	335	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.63	09.13.08	7.88%	92.90	0.80%	8.99%	8.48%	547	-19.7	341	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.64	06.27.09	5.38%	97.44	-0.19%	6.13%	5.52%	--	--	--	1 100	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.55	12.27.08	6.10%	98.48	0.32%	6.54%	6.20%	347	-16.9	296	700	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.76	09.05.08	5.67%	92.32	0.39%	7.36%	6.14%	410	-15.7	178	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	0.97	08.03.08	10.88%	104.72	-0.03%	6.12%	10.38%	364	-4.5	254	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.91	10.24.08	8.88%	100.35	0.59%	8.78%	8.84%	570	-23.0	320	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.52	11.10.08	8.25%	96.77	0.31%	8.86%	8.53%	533	-13.4	328	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.44	10.24.08	9.50%	100.23	0.57%	9.46%	9.48%	594	-16.6	388	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.86	01.12.09	9.00%	99.81	0.07%	9.11%	9.02%	662	-10.2	552	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.36	11.22.08	7.50%	96.38	0.25%	8.62%	7.78%	554	-15.3	503	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.58	08.24.08	8.63%	101.76	-0.01%	5.58%	8.48%	310	-5.5	199	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.52	10.19.08	9.25%	103.94	0.66%	8.37%	8.90%	511	-22.3	279	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.14	09.29.08	8.50%	101.66	-0.10%	7.02%	8.36%	454	2.2	343	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.26	10.21.08	8.00%	100.74	-0.01%	4.99%	7.94%	251	-5.7	141	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.15	09.30.08	7.13%	102.47	-0.01%	4.97%	6.95%	249	-5.9	139	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.05	10.14.08	8.38%	102.57	0.10%	7.10%	8.17%	462	-11.3	352	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	3.03	07.28.08	8.00%	100.36	0.16%	7.88%	7.97%	508	-12.1	429	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.89	12.16.08	10.00%	103.80	-0.01%	5.65%	9.63%	317	-6.4	206	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-10	11.02.10	1.45	08.11.08	8.00%	101.47	-0.03%	6.99%	7.88%	451	-4.8	340	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-11	22.10.11	2.87	10.22.08	8.38%	101.70	0.13%	7.77%	8.24%	497	-11.6	418	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-13	30.04.13	3.97	10.31.08	8.38%	99.65	0.19%	8.46%	8.40%	538	-12.5	288	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Вымпелком-16	23.05.16	5.82	11.23.08	8.25%	96.73	0.20%	8.83%	8.53%	531	-11.2	325	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-18	30.04.18	6.54	10.31.08	9.13%	99.39	0.34%	9.22%	9.18%	570	-13.0	364	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Мегафон	10.12.09	1.34	12.10.08	8.00%	102.38	-0.02%	6.19%	7.81%	371	-5.4	260	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.23	07.28.08	8.88%	101.82	0.10%	8.06%	8.72%	558	-11.0	447	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.95	11.17.08	8.88%	104.85	0.32%	7.88%	8.46%	463	-14.2	230	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
Еврохим	21.03.12	3.18	09.21.08	7.88%	99.16	0.06%	8.14%	7.94%	535	-8.6	455	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.71	10.10.08	8.25%	100.52	0.00%	7.47%	8.21%	499	-6.7	389	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB
КЗОС-11	30.10.11	2.85	10.30.08	9.25%	99.54	0.19%	9.41%	9.29%	661	-13.7	582	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
НКНХ-15	22.12.15	5.60	12.22.08	8.50%	97.86	0.15%	8.90%	8.69%	538	-10.3	332	200	USD	B-/*-	/	#N/A	/	B-/*-
НМТП-12	17.05.12	3.37	11.17.08	7.00%	94.93	0.31%	8.58%	7.37%	550	-16.9	499	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Рольф-10	28.06.10	1.83	12.28.08	8.25%	98.50	0.13%	9.10%	8.38%	662	-13.5	552	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.35	08.03.08	7.70%	97.54	0.29%	8.16%	7.89%	464	-13.0	259	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
СУЭК-08	24.10.08	0.27	10.24.08	8.63%	100.44	-0.05%	6.81%	8.59%	433	8.8	323	250	USD	#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

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04005-8	15.09.08	0.41	0.39	97.69	-0.07%	5.74%					
ОБР04006-8	15.12.08	0.15	0.14	100.77	0.04%	4.91%	9.92%	21.83	10.00%	2.47	10.09.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.64	0.60	100.33	0.16%	5.59%	5.98%	120.57	6.00%	5.92	10.09.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.76	0.72	100.13	-0.02%	5.75%	5.79%	126.67	5.80%	12.39	30.07.08
ОФЗ 25060	29.04.09	1.42	1.34	102.20	0.04%	6.00%	7.24%	10.22	7.40%	17.23	23.07.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.70	1.60	99.30	-0.42%	6.36%	5.84%	1.99	5.80%	11.28	06.08.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.42	1.34	105.75	-0.05%	5.99%	9.46%	169.20	10.00%	0.27	14.01.09
ОФЗ 46003	14.07.10	2.31	2.18	99.96	0.01%	6.26%	6.10%	3.00	6.10%	14.21	23.07.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.57	2.42	99.15	0.20%	6.28%	5.85%	105.10	5.80%	11.28	06.08.08
ОФЗ 25062	04.05.11	3.02	2.83	99.45	0.00%	6.54%	6.23%	39.78	6.20%	1.36	12.11.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.56	3.34				6.21%		6.10%	0.17	15.10.08
ОФЗ 46002	08.08.12	2.86	2.68	105.85	-0.06%	6.46%	8.50%	37.05	9.00%	38.22	13.08.08
ОФЗ 26198	02.11.12	3.75	3.51				6.18%		6.00%	282.08	04.11.04
ОФЗ 26200	17.07.13	4.28	4.00	97.51	-0.65%	6.86%	6.26%	0.65	6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.80	5.44	103.48	-0.07%	6.59%	7.73%	53.92	8.00%	14.03	13.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	6.90	6.45				7.89%		7.50%	30.41	20.08.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.37	4.09	104.75	-0.06%	6.70%	8.59%	0.00	9.00%	32.30	07.09.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.31	5.95				7.18%		7.50%	50.24	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.50	10.85	48.00	-21.47%	6.01%	6.01%	2.45			
ОФЗ 46019	20.03.19	7.85	7.31	62.25	-2.25%	7.41%	7.41%	24.90			01.04.09
ОФЗ 46018	24.11.21	8.06	7.54	105.61	0.08%	6.91%	8.52%	37.57	9.00%	8.88	10.09.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.27	8.69				8.39%		8.00%	38.58	23.07.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.68	10.92				6.56%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	11.83	11.00	94.55	-0.19%	7.50%	7.30%	60.92	6.90%	29.30	13.08.08

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 по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-5847 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (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, 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.