

9 июня 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.91	-7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.5651	-1.04%
Доходность 30-летних КО США, %	4.62	-7	Валютный курс, \$/евро	1.5777	2.24%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	134.86	10.61%	PTC	2 342.70	-1.48%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	138.47	12.52%	DJIA	12 209.81	-3.13%
Цена на нефть Urals, \$/брл	132.62	7.97%	S&P 500	1 360.68	-3.09%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Сегодня выходит статистика по количеству контрактов заключенных на вторичном рынке жилья, которая может спровоцировать падение доходностей КО США.

Внутренний долг РФ:

Субботние торги прошли не очень активно при сохраняющемся спросе на бумаги 1-го эшелона и бумаги банковского сектора

Новости и ключевые события:

Российские:

Moody's подтвердило международные и национальные рейтинги Юниаструм банка B2/NP/E+

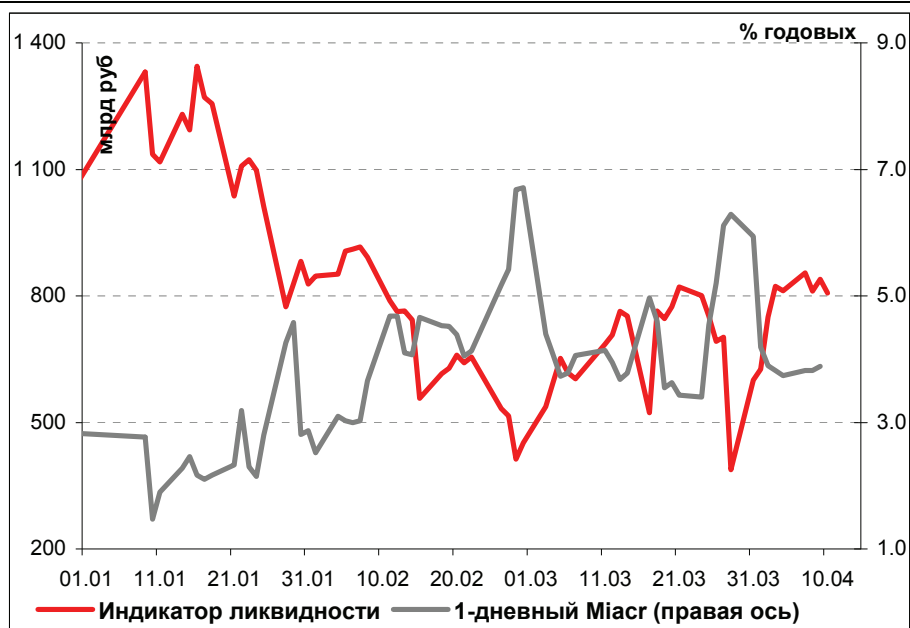
KD Group планирует 23 июня начать road show нового выпуска LPN на сумму \$100 млн

Росбанк увеличит объем привлекаемого синдицированного кредита в два раза до \$250 млн

Московская область начнет 17 июня размещение облигаций на сумму 19 млрд руб

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Московская область начнет 17 июня размещение облигаций на сумму 19 млрд руб

Срок обращения составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. По нашим прогнозам, на сегодняшнем аукционе мы увидим высокий спрос со стороны инвесторов. МосОбласть является одним из самых ликвидных инструментов на рублевом рынке. На сегодняшний день дела с ликвидностью обстоят более, чем хорошо. Индикатор ликвидности Альфа-Банка составляет более 1 трлн рублей. Таким образом, ориентир сегодняшнего размещения – 8.35% - 8.85% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- X5 Retail Group планирует два новых выпуска объемом 16 млрд руб сроком на 5 лет
- Московский Ипотечное агентство приняло решение о размещение 5 и 6-го выпуска облигаций объемом 2 млрд каждый
- Экспобанк определил ставку 7-го купона по облигациям дебютного выпуска в размере 8% годовых (-250 б.п.)
- Газэкс-Финанс определил ставку 4-5-го купона по облигациям дебютного выпуска в размере 12% годовых (+150 б.п.)
- Космос-Финанс определил ставку 3-4-го купона по облигациям дебютного выпуска в размере 13.5% годовых (+225 б.п.)
- Патэрсон-Инвест определил ставку 7-12-го купона по облигациям дебютного выпуска в размере 12.5% годовых (+250 б.п.)
- Автоваз определил ставку 7-10-го купона по облигациям 30го выпуска в размере 9.6% годовых (+190 б.п.)

Внешний долг РФ

В связи с тем, что суббота был рабочим днем в РФ, никаких значимых заявлений и событий, способных повлиять на американский долговой рынок не произошло.

Сегодня выходит статистика по количествам заключенных контрактов по продаже домов на вторичном рынке жилья, которая, как ожидается, окажется негативной. Эти данные являются индикатором активности продаж на вторичном рынке через 1-2 месяца. Это может привести сегодня к спросу инвесторов на безрисковые активы. Однако, в долгосрочной перспективе мы ожидаем снижение котировок КО США на фоне повышения учетной ставки федеральной резервной службой для борьбы с инфляцией.

Рынок рублевых облигаций

Субботние торги прошли при низкой активности участников рынка. Наибольшим спросом пользовались бумаги 1-го эшелона, а так же банковского сектора. В целом настроение на рынке можно охарактеризовать как умеренно позитивное. Сегодня может быть оказано давление на банковский сектор в связи с готовящимся завтра размещением 5-го выпуска Банка Зенита на 5 млрд руб. Мы считаем, что сейчас самое благоприятное время для размещений в преддверии летних отпусков и снижении активности на финансовых рынках. Также сейчас очень хорошая ситуация с ликвидностью, которая составляет порядка 900 млрд руб. Также до конца месяца планирует выйти на первичный рынок РСХБ и КБ Ренессанс Капитал с выпусками на общую сумму в 9 млрд руб.

Рынок ОФЗ оставался неактивным, удерживая те же ценовые уровни.

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	1.57	--	--	8.22%	13.08.08	102.28	0.01	--	6.87	117.21
РЖД-5	10 000	22.01.09	0.61	--	--	6.67%	24.07.08	100.25	0.01	--	6.34	61.42
ФСК-2	7 000	22.06.10	1.85	--	--	8.25%	24.06.08	102.05	-0.02	--	7.28	59.91
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	1.41	--	--	8.50%	02.12.08	101.50	1.05	--	7.54	28.42
ИТЕРА-Ф	5 000	20.11.12	--	26.05.09	0.94	10.40%	25.11.08	100.45	0.00	10.14	--	28.33
КосмосФ	2 000	16.06.11	--	19.06.08	0.95	11.25%	19.06.08	99.80	0.30	14.09	--	71.36
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	0.93	--	--	14.50%	17.06.08	99.77	0.02	--	15.28	23.94
ПромсвязьБ-5	4 500	17.05.12	--	26.05.09	0.93	7.99%	20.11.08	99.10	0.10	9.19	--	57.43
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	16.02.10	1.58	9.60%	19.08.08	102.00	-0.01	7.25	--	31.10
УБРиР-2	1 000	02.07.09	--	03.07.08	0.07	10.25%	03.07.08	99.99	0.02	10.70	--	36.86

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		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Сред по дюрациям	Изм. Спрета	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	ближайшего купона				оферте/погашению	Текущая доходность						
Суверенные													
Россия-10	31.03.10	09.30.08	8.25%	104.7	0.01%	3.62%	7.88%	123	0.0	1.67	1 230	USD	BBB+ / BBB+
Россия-18	24.07.18	07.24.08	11.00%	142.7	0.05%	5.45%	7.71%	196	-0.1	6.63	3 467	USD	BBB+ / BBB+
Россия-28	24.06.28	06.24.08	12.75%	179.5	0.00%	5.92%	7.10%	188	0.0	9.77	2 500	USD	BBB+ / BBB+
Россия-30	31.03.30	09.30.08	7.50%	113.6	-0.22%	5.48%	6.60%	144	0.0	11.73	2 001	USD	BBB+ / BBB+
Минфин													
Минфин-11	14.05.11	05.14.09	3.00%	96.3	0.05%	4.39%	3.12%	169	0.1	2.73	1 750	USD	BBB+ / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12.10.11	10.12.08	6.45%	101.9	0.06%	5.81%	6.33%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / BBB+
Москва-16	20.10.16	10.20.08	5.06%	88.7	-0.11%	6.87%	5.71%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата		Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Сред по дюрациям	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	ближайшего купона													
Банковские															
Абсолют-09	07.04.09	10.07.08	0.81	06.25.08	8.75%	102.8	-0.01%	5.25%	8.51%	286	-1.1	163	200	USD	NA / Aaa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	09.30.08	1.69	06.09.08	9.13%	105.8	0.07%	5.69%	8.62%	330	-0.5	207	175	USD	NA / Aaa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	06.28.08	1.87	08.22.08	8.25%	100.2	-0.09%	8.13%	8.23%	574	0.0	451	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
Альфа-08	02.07.08	07.02.08	0.07	10.10.08	7.75%	100.1	-0.00%	5.66%	7.74%	327	-7.4	204	250	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-09	10.10.09	10.10.08	1.28	06.25.08	7.88%	101.3	0.06%	6.80%	7.77%	441	-0.2	318	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	06.25.08	3.39	06.25.08	8.20%	97.9	0.15%	8.83%	8.38%	582	0.0	521	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	06.09.08	2.20	06.09.08	8.63%	97.2	0.08%	9.93%	8.88%	754	0.2	631	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	08.22.08	3.15	08.22.08	8.64%	94.2	-0.03%	10.54%	9.16%	784	-0.1	692	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	09.28.08	1.25	08.22.08	8.00%	103.9	-0.01%	4.87%	7.70%	247	-0.6	124	250	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	11.26.08	2.30	11.26.08	7.38%	104.8	0.10%	5.28%	7.04%	289	-0.2	166	300	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	11.13.08	4.21	11.13.08	7.34%	101.8	0.03%	6.90%	7.21%	371	0.0	142	500	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	11.25.08	2.29	11.25.08	7.50%	100.4	0.05%	7.30%	7.47%	479	0.0	368	300	USD	NA / Aaa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	11.10.08	3.47	11.10.08	6.81%	93.5	0.03%	8.80%	7.28%	591	0.1	518	400	USD	NA / Aaa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	08.16.08	1.56	08.16.08	9.38%	99.8	0.08%	9.52%	9.40%	712	0.0	590	125	USD	B / B1 / NA
БИН Банк-09	18.05.09	11.18.08	0.92	11.18.08	9.50%	100.3	0.00%	9.20%	9.48%	681	-0.1	558	100	USD	R- / NA / R-
ВТБ-08	11.12.08	06.11.08	0.49	06.11.08	6.88%	101.3	-0.04%	4.33%	6.79%	194	-1.3	71	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	10.12.08	2.99	10.12.08	7.50%	103.6	0.03%	6.28%	7.24%	358	-0.1	265	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-12	31.10.12	10.31.08	3.86	10.31.08	6.61%	98.7	-0.05%	6.97%	6.70%	396	0.0	335	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	1.59	08.04.08	6.32%	100.5	0.01%	5.98%	6.28%	359	0.0	236	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.57	02.15.09	4.25%	91.5	-0.40%	5.64%	4.65%	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-18	29.05.18	4.28	11.29.08	6.88%	99.4	-0.05%	7.03%	6.92%	384	0.0	155	2 000	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.73	06.30.08	6.25%	95.8	0.07%	6.59%	6.53%	196	0.0	66	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.39	10.30.08	7.25%	101.2	-0.04%	4.09%	7.16%	170	-2.2	47	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.65	06.15.08	7.97%	104.6	-0.00%	6.28%	7.62%	359	-0.1	266	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.83	09.23.08	6.50%	98.8	-0.00%	6.50%	6.58%	321	0.0	122	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.27	10.07.08	8.75%	100.2	0.02%	8.61%	8.74%	621	0.0	499	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.74	10.13.08	7.50%	101.8	0.05%	6.46%	7.37%	407	-0.2	284	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.59	09.01.08	10.00%	94.0	-0.02%	14.01%	10.64%	1162	0.6	1039	100	USD	#N/A	/	B2	/	B+
МБПП-09	29.06.09	1.00	06.29.08	8.80%	102.0	0.02%	8.65%	8.63%	446	-0.5	323	100	USD	#N/A	/	B1	/	R+
МБПП-16*	10.03.16	5.53	09.10.08	8.88%	91.1	0.17%	10.57%	9.74%	708	0.0	510	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.52	07.25.08	7.77%	100.2	0.02%	7.60%	7.75%	521	0.0	398	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.67	07.21.08	9.75%	102.6	0.19%	8.79%	9.51%	609	-0.1	517	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.55	08.12.08	9.50%	100.0	-0.09%	9.48%	9.50%	709	0.0	586	150	USD	BB-	/	B1	/	B+
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.83	07.06.08	9.00%	98.6	0.44%	9.77%	9.13%	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B	
МНР-08-2	30.06.08	0.06	06.30.08	4.38%	100.0	0.00%	4.10%	4.37%	48	-0.9	48	150	USD	#N/A	/	Raa2	/	RRR
МНБ-09	06.10.09	1.29	07.06.08	3.53%	97.4	0.00%	5.57%	3.62%	317	0.4	194	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.91	11.12.08	8.25%	101.0	0.04%	7.15%	8.17%	475	-0.3	353	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.54	08.02.08	8.19%	99.9	-0.14%	8.22%	8.19%	582	0.0	460	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.88	10.20.08	9.75%	95.2	0.03%	10.63%	10.24%	793	0.0	701	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.78	09.27.08	8.00%	100.8	0.29%	6.88%	7.93%	448	-0.4	325	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.40	06.17.08	8.75%	100.8	0.02%	8.16%	8.68%	577	-0.1	454	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.12	10.04.08	8.75%	100.4	0.03%	8.56%	8.72%	616	0.0	494	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.95	10.20.08	8.75%	97.7	-0.01%	9.57%	8.96%	687	0.0	595	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.65	07.31.08	12.50%	101.6	0.00%	12.20%	12.30%	871	0.0	672	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.14	07.29.08	6.88%	100.3	-0.01%	4.60%	6.85%	220	-4.1	97	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.17	09.29.08	6.20%	96.7	0.32%	6.78%	6.41%	439	0.0	316	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.18	08.11.08	6.50%	100.3	0.10%	4.95%	6.48%	256	-2.3	133	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.39	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	10.81%	8.09%	841	1.7	718	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.83	06.27.08	9.50%	96.1	-0.90%	11.67%	9.88%	928	0.3	805	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.60	06.24.08	9.75%	102.9	0.01%	7.41%	9.48%	502	-0.5	379	126	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.32	11.29.08	6.88%	102.3	0.04%	5.86%	6.72%	347	-0.1	224	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.23	11.16.08	7.18%	101.4	-0.02%	6.85%	7.08%	366	0.0	137	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.59	07.14.08	6.30%	100.6	-0.01%	6.99%	7.08%	385	0.0	151	750	USD	BBB+e	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.86	11.15.08	7.75%	93.3	0.02%	7.34%	6.75%	385	0.0	189	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.12	11.29.08	7.75%	100.4	0.03%	7.69%	7.72%	420	0.0	224	1 000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.21	09.16.08	6.83%	96.9	0.02%	9.45%	7.04%	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A	
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.15	10.07.08	7.50%	95.7	-0.06%	9.60%	7.84%	720	0.2	597	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.86	06.29.08	8.49%	98.1	0.06%	9.51%	8.65%	712	0.2	589	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.61	11.05.08	8.63%	97.0	-0.01%	9.81%	8.89%	711	0.1	619	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.52	06.16.08	8.88%	91.0	0.15%	15.24%	9.76%	1284	1.0	1162	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.01	12.01.08	9.75%	92.1	-0.06%	12.62%	10.59%	992	0.2	900	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.15	11.14.08	5.93%	101.4	-0.03%	5.49%	5.85%	279	0.0	186	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.30	11.15.08	6.48%	102.8	-0.00%	5.82%	6.30%	263	0.0	34	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.59	08.11.08	6.23%	100.8	0.08%	5.72%	6.18%	333	-0.1	210	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Средняя по дюрации	Изм. Спрета	Средняя к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
УРСА-09	12.05.09	0.91	11.12.08	9.00%	101.9	0.02%	0.02%	6.86%	8.83%	446	-0.6	323	USD	#N/A / Baa3 / B
УРСА-11*	30.12.11	2.86	06.30.08	12.00%	101.9	0.08%	0.08%	11.32%	11.77%	862	0.0	769	USD	#N/A / B1 / #N/A
УРСА-11-2	16.11.11	2.99	11.16.08	8.30%	94.3	-0.57%	-0.57%	10.30%	8.80%	--	--	300	EUR	#N/A / Baa3 / B
Славинвестбанк	21.12.09	1.39	06.21.08	9.88%	95.4	0.00%	0.00%	13.27%	10.35%	1088	0.6	965	USD	#N/A / B1 / B-/*
Татфондбанк-10	26.04.10	1.75	10.26.08	9.75%	99.7	0.16%	0.16%	9.95%	9.78%	755	0.0	632	USD	#N/A / B2 / #N/A
Транскапиталь-10	10.05.10	1.79	11.10.08	9.13%	97.9	0.33%	0.33%	10.37%	9.32%	798	0.1	675	USD	#N/A / B1 / #N/A
Транскапиталь-17	18.07.17	5.56	07.18.08	10.51%	85.9	-0.16%	-0.16%	13.21%	12.24%	972	0.1	773	USD	#N/A / B2 / #N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.84	11.16.08	7.00%	98.1	0.00%	0.00%	8.08%	7.14%	568	0.1	445	USD	BB / Baa1 / #N/A
Траст-10	29.05.10	1.84	11.29.08	9.38%	95.4	0.00%	0.00%	12.07%	9.83%	968	0.3	845	USD	#N/A / B1 / B-
УРСА-10	21.05.10	1.89	05.21.09	7.00%	94.1	-0.35%	-0.35%	10.51%	7.44%	--	--	400	EUR	#N/A / Baa3 / #N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.49	06.12.08	7.90%	101.4	-0.00%	-0.00%	4.99%	7.79%	260	-1.5	137	USD	#N/A / Baa1 / #N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	0.06	06.30.08	8.63%	100.2	0.00%	0.00%	5.94%	8.61%	354	-10.4	231	USD	B+ / Baa3 / #N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.71	10.11.08	9.50%	100.2	0.01%	0.01%	9.37%	9.48%	697	0.0	575	USD	B+ / Baa3 / #N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

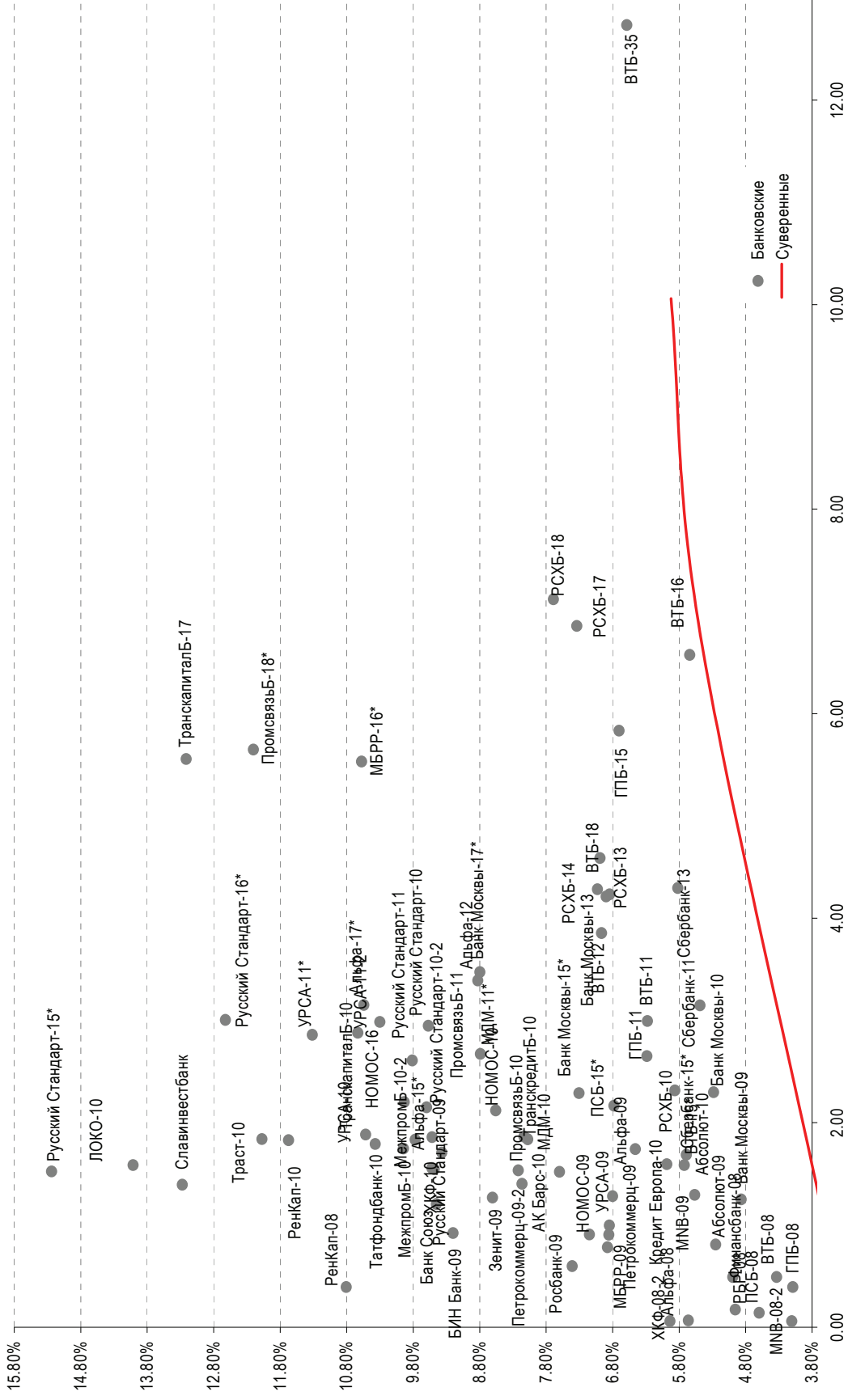
- * - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Средняя по дюрации	Изм. Спрета	Средняя к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.39	10.30.08	7.25%	101.2	-0.04%	4.09%	7.16%	170	-2.2	47	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A
Газпром-09	21.10.09	1.30	10.21.08	10.50%	109.0	0.02%	3.69%	9.63%	130	-1.3	7	700	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	2.10	09.27.08	7.80%	103.0	-0.50%	6.36%	7.58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	4.07	12.09.08	4.56%	92.9	-0.50%	6.41%	4.91%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.89	09.01.08	9.63%	114.3	0.01%	6.09%	8.42%	308	-0.2	247	1 750	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.13	07.22.08	4.51%	99.4	0.08%	4.76%	4.53%	237	0.0	114	764	USD	#N/A / #N/A / #N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.67	07.22.08	5.63%	100.1	0.04%	5.53%	5.62%	314	0.0	191	457	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.14	10.11.08	7.34%	106.0	-0.07%	5.90%	6.93%	290	18.1	43	400	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-14	25.02.14	5.00	02.25.09	5.03%	91.0	-0.60%	6.96%	5.53%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.36	10.31.08	5.36%	92.1	-0.23%	6.92%	5.82%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.88	06.01.09	5.88%	93.6	-0.19%	7.07%	6.28%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.67	11.22.08	6.21%	97.6	0.36%	6.49%	6.37%	300	0.0	101	1 350	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	7.07	03.22.09	5.14%	85.8	-0.33%	7.39%	5.99%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.20	11.02.08	5.44%	87.2	-0.32%	7.37%	6.24%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	7.22	02.13.09	6.61%	93.6	-0.51%	7.55%	7.05%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.99	10.11.08	8.15%	107.5	0.27%	7.07%	7.57%	357	0.0	161	1 100	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-20	01.02.20	3.54	08.01.08	7.20%	102.5	0.26%	6.49%	7.03%	349	0.0	287	1 070	USD	BBB+ / #N/A / BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.97	09.07.08	6.51%	93.7	-0.01%	7.24%	6.95%	320	0.0	132	1 300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	11.55	10.28.08	8.63%	115.4	0.06%	7.29%	7.47%	325	0.0	137	1 200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	11.86	08.16.08	7.29%	95.6	-0.07%	7.66%	7.62%	362	0.0	174	1 250	USD	BBB / A3 / BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.58	07.15.08	10.75%	103.7	0.05%	4.44%	10.37%	204	-2.7	81	500	USD	BBB- / Ba1 / #N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.94	12.07.08	6.36%	95.8	0.10%	6.99%	6.63%	349	0.0	153	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.11	12.07.08	6.66%	92.5	0.28%	7.55%	7.19%	349	0.0	161	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.78	07.18.08	6.88%	100.6	0.06%	6.64%	6.83%	394	0.0	302	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

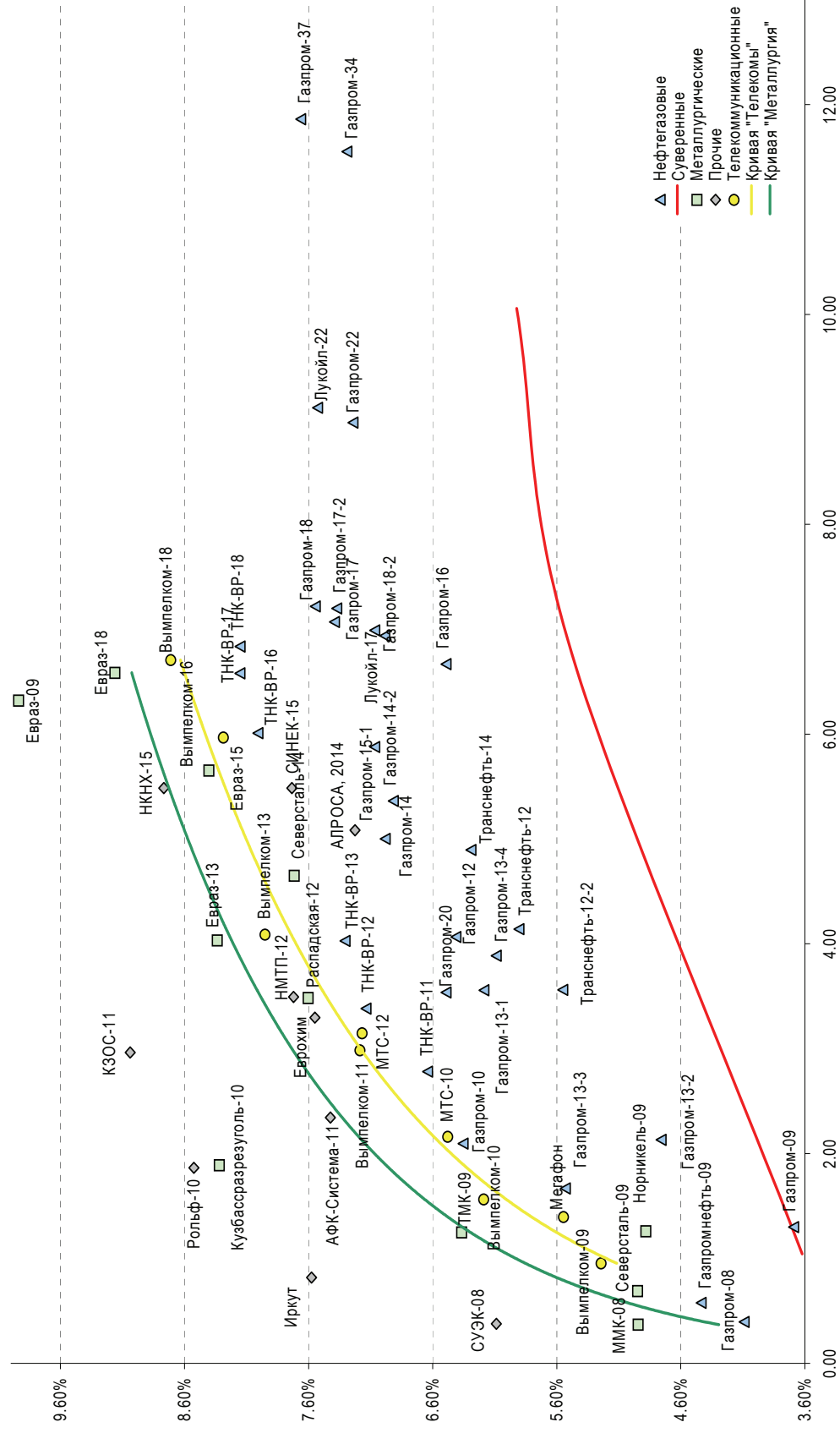
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.38	09.20.08	6.13%	96.7	-0.00%	7.14%	6.34%	413	0.1	352	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.03	09.13.08	7.50%	100.7	0.09%	7.31%	7.44%	430	0.0	183	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.01	07.18.08	7.50%	97.0	0.12%	8.01%	7.73%	452	0.0	253	1000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.58	09.20.08	6.63%	90.5	-0.03%	8.15%	7.32%	466	0.0	267	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.83	09.13.08	7.88%	98.1	0.15%	8.15%	8.02%	466	0.0	270	1100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.56	06.27.08	5.38%	97.2	-0.05%	6.19%	5.54%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.56	06.27.08	6.10%	102.0	0.07%	5.55%	5.99%	255	0.0	193	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.89	09.05.08	5.67%	97.0	0.06%	6.29%	5.84%	310	0.0	81	1300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																		
Евраз-09	24.04.18	6.32	10.24.08	10.88%	105.8	0.02%	9.94%	10.28%	644	0.0	446	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	4.03	10.24.08	8.88%	102.1	0.32%	8.34%	8.69%	533	0.0	286	1050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.65	11.10.08	8.25%	99.2	0.33%	8.40%	8.32%	491	0.0	292	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.58	10.24.08	9.50%	102.2	0.24%	9.16%	9.30%	567	0.0	368	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.89	07.12.08	9.00%	101.3	0.05%	8.32%	8.89%	593	-0.1	470	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.48	11.22.08	7.50%	99.6	0.11%	7.60%	7.53%	460	0.0	398	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Сверсталь-09	24.02.09	0.69	08.24.08	8.63%	102.5	-0.03%	4.95%	8.41%	255	-1.4	133	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Сверсталь-14	19.04.14	4.65	10.19.08	9.25%	107.1	-0.00%	7.72%	8.64%	453	-0.1	224	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.25	09.29.08	8.50%	102.6	-0.01%	6.37%	8.28%	397	-0.4	274	300	USD	BB	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.37	10.21.08	8.00%	101.1	-0.03%	4.94%	7.91%	255	-2.3	132	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.26	09.30.08	7.13%	102.8	0.01%	4.88%	6.93%	249	-0.5	126	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.16	10.14.08	8.38%	104.1	0.10%	6.48%	8.05%	408	-0.2	286	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.15	07.28.08	8.00%	102.6	0.13%	7.17%	7.80%	447	0.0	355	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.95	06.16.08	10.00%	104.7	0.01%	5.24%	9.55%	285	-1.2	162	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.56	08.11.08	8.00%	102.8	0.05%	6.19%	7.78%	380	-0.3	257	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	2.99	10.22.08	8.38%	103.5	0.08%	7.19%	8.09%	449	-0.1	356	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.09	10.31.08	8.38%	101.7	0.06%	7.95%	8.24%	495	0.0	247	1000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.97	11.23.08	8.25%	99.8	0.17%	8.29%	8.27%	479	0.0	281	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.71	10.31.08	9.13%	102.7	0.05%	8.71%	8.89%	522	0.0	323	1000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.40	06.10.08	8.00%	103.5	0.01%	5.55%	7.73%	315	-0.4	192	375	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.34	07.28.08	8.88%	103.4	0.09%	7.42%	8.58%	503	-0.1	380	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АИРОСА, 2014	17.11.14	5.08	11.17.08	8.88%	108.4	0.01%	7.23%	8.19%	404	-0.1	175	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.30	09.21.08	7.88%	101.0	0.11%	7.55%	7.79%	454	0.0	393	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.82	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.58%	8.21%	518	-0.2	395	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.96	10.30.08	9.25%	100.6	0.17%	9.04%	9.20%	634	0.0	542	200	USD	B- / *	/	#N/A	/	B- / *
НКНХ-15	22.12.15	5.48	06.22.08	8.50%	98.5	0.04%	8.77%	8.63%	527	0.0	329	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.49	11.17.08	7.00%	97.6	0.03%	7.72%	7.17%	472	0.0	410	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.86	06.28.08	8.25%	99.5	0.19%	8.53%	8.29%	613	0.1	490	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.49	08.03.08	7.70%	99.8	#N/A	7.74%	7.72%	424	0.0	226	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.38	10.24.08	8.63%	100.9	#N/A	6.09%	8.55%	369	-1.9	246	72	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A

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	0.27		0.26								
ОБР04004-7	16.06.08	0.02		0.02		0.00%		9.85%	3.15	10.00%	5.96	11.06.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.25		0.24	101.50	0.11%	4.24%	5.99%	2.31	6.00%	14.30	11.06.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.74		0.70	100.24	-0.00%	5.80%	5.79%		5.80%	6.04	30.07.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.87		0.82				7.23%	5.12	7.40%	9.12	23.07.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.53		1.45	102.40	0.00%	5.97%	5.82%		5.80%	4.93	06.08.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.81		1.71				9.39%	0.84	10.00%	39.18	16.07.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.47		1.39	106.50	0.08%	5.76%	6.10%		6.10%	7.52	23.07.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.42		2.28				5.86%	299.85	5.80%	4.93	06.08.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.68		2.52	98.90	-0.15%	6.36%	6.11%		6.10%	8.69	16.07.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.62		3.41				8.44%		9.00%	28.36	13.08.08
ОФЗ 46002	08.08.12	2.97		2.79				6.11%		6.00%	275.51	04.11.04
ОФЗ 26198	02.11.12	3.86		3.63				6.17%		6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 26200	17.07.13	4.39		4.12				7.70%	5.19	8.00%	5.26	13.08.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.91		5.54	103.85	-0.09%	6.55%	7.72%		7.50%	22.19	20.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.05		6.60				8.51%	2.96	9.00%	22.44	07.09.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.50		4.22	105.74	0.08%	6.53%	7.02%		7.50%	42.02	13.11.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.45		6.10				5.48%				
ОФЗ 46005	09.01.19	11.41		10.81				7.14%				
ОФЗ 46019	20.03.19	7.97		7.44				8.41%	0.01	9.00%	21.45	01.04.09
ОФЗ 46018	24.11.21	8.03		7.52	106.98	0.48%	6.77%	8.31%		8.00%	29.81	11.06.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.32		8.74				6.49%		6.10%		23.07.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.81		11.06				7.09%	4.87	6.90%	21.74	10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.14		11.32	97.35	-0.10%	7.25%					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.