

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.15	-5		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.6586 0.08%
Доходность 30-летних КО США, %	4.72	-5		Валютный курс, \$/евро	1.5562 0.33%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	135.51	2.73%		PTC	2 402.74 0.15%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	137.08	1.27%		DJIA	12 029.06 -1.08%
Цена на нефть Urals, \$/брл	130.87	2.76%		S&P 500	1 337.81 -0.97%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

На американском долговом рынке после негативных корпоративных новостей и падения фондовых индексов наблюдается спрос на безрисковые активы в США.

#### Внутренний долг РФ:

Вчерашние торги прошли при невысокой активности участников рынка. Интерес инвесторов в основном был сосредоточен в бумагах 2-го эшелона с короткой и средней дюрацией.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

**ВТБ приступил к размещению 3-летних еврооблигаций на \$500 млн**

**Инфляция в РФ с 10 по 16 июня составила 0,2% - Росстат**

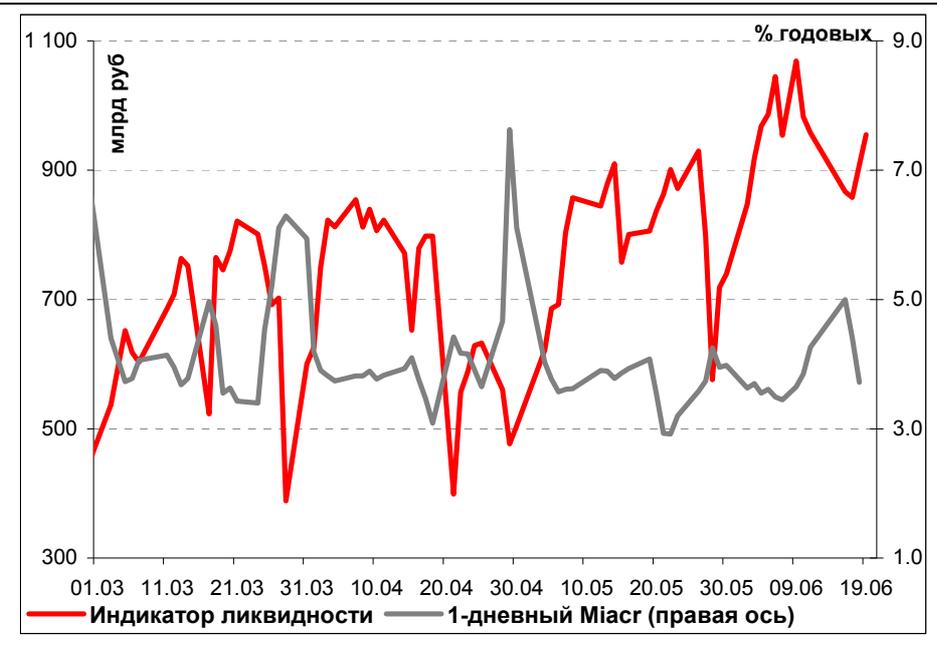
**24 июня состоится аукцион по размещению бюджетных средств**

**Строймонтаж разместил дебютный выпуск облигаций на 1,2 млрд руб под 15,56% годовых**

**Первый Объединенный Банк 26 июня начнёт размещение облигаций дебютного выпуска объемом 1,5 млрд руб**

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## **ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ**

### **Инфляция в РФ с 10 по 16 июня составила 0,2% - Росстат**

С начала месяца - 0,6%, с начала года - 8,3% (в 2007г. с начала месяца - 0,4%, с начала года - 5,1%, в целом за июнь - 1,0%), говорится в материалах.

За прошедшую неделю заметнее всего подорожал рис шлифованный - на 1,8%. Цены на колбасные изделия, печенье, вермишель, пшено и масло подсолнечное выросли на 0,5-0,7%. Цены на бензин автомобильный увеличились на 0,8%, дизельное топливо - на 1,3%.

### **24 июня состоится аукцион по размещению бюджетных средств**

Минфин 24 июня проведет аукцион по размещению временно свободных средств федерального бюджета на счетах коммерческих банков. Максимальный объем предоставляемых средств – 50 млрд. рублей. Минимальная процентная ставка размещения установлена в размере 7,75% годовых. Минимальный объем одной заявки – 200 млн. рублей. Дата внесения депозитов - 25 июня 2008 г., дата возврата депозитов - 23 июля 2008 г.

### **Строймонтаж разместил дебютный выпуск облигаций на 1,2 млрд руб под 15,56% годовых**

По итогам конкурса ставка 1-2-го купона была установлена в размере 15% годовых. Срок обращения выпуска 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода 1-летней офертой. Организатор выпуска: Банк Зенит

### **Первый Объединенный Банк 26 июня начнёт размещение облигаций дебютного выпуска объемом 1,5 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1-летней офертой.. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ориентировочная ставка купона находится в диапазоне 12.5-13,0%. Организатор выпуска: Росбанк

## **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

- Севкабель-Финанс исполнил оферту на выкуп облигаций 3-го выпуска на 163 млн руб при объеме эмиссии в 500 млн руб
- Еврокоммерц исполнил оферту на выкуп облигаций 2-го выпуска на 2,87млрд руб при объеме эмиссии в 3 млн руб
- Тоап-Финансы исполнил оферту на выкуп облигации дебютного выпуска на 762 млн руб при объеме эмиссии в 2 млн руб
- СБ Банк исполнил оферту на выкуп облигации 2-го выпуска на 18,5 млн руб при объеме эмиссии в 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировал 8-12-ый выпуски облигаций РЖД общим объемом 80 млрд руб

- ФСФР зарегистрировал 4-ый выпуск облигаций Севкабель-Финанс на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировал дебютный выпуск облигаций Номос - Лизинг на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировал дебютный выпуск облигаций Эстар-Финанс на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировал дебютный выпуск облигаций Агроальянс на 500 млрд руб

### Внешний долг РФ

Накануне на фоне негативных корпоративных новостей инвесторы продемонстрировали спрос на безрисковые активы в США. Прибыль Morgan Stanley во втором квартале составила \$1,03 млрд по сравнению с \$2,58 млрд за аналогичный период предыдущего года. Выручка снизилась до \$6,5 миллиарда против \$11,5 миллиарда годом ранее. Рынок также негативно отреагировал на отчетность компании FedEx Corp, которая показала убытки в размере \$241 млн. Данные новости привели снижению фондовых индексов (DOW -1.08%, S&P -0.97%), в результате чего доходность 10-летних КО США упала на 7 б.п. до 4.15%.

Негативные новости с американского рынка уменьшают вероятность снижения ставки уже на ближайших заседаниях ФРС, что оказывает давление на американскую валюту, которая достигла своего недельного минимума в \$1.556/евро (-1.7%).

На российском долговом рынке настроения вслед за США ухудшаются. Продажи наблюдаются практически во всех бумагах корпоративного сектора при спросе на российские суверенные безрисковые активы.

Сегодня из интересной макроэкономической статистики, способной повлиять на рынок выходят данные по первичным обращениям по безработице, Индекс ФРБ Филадельфии за июнь, а также опережающие индикаторы за май.

### Рынок рублевых облигаций

На российском долговом рынке торги вчера проходили при не очень высокой активности. Особое внимание инвесторов было устремлено в бумаги банковского сектора, которые остаются недооцененными относительно рынка. Таким образом, наблюдались высокие объемы в таких бумагах, как Русский Стандарт-7, Русский Стандарт-8, Связьбанк, ТранскредитБанк. При этом ощущалось давление на 1-ый эшелон. Котировки Газпром-4, ФСК-2, РЖД-6. снижались.

На денежном рынке ситуация с ликвидностью остается благоприятной. Однодневные ставки остаются еще немного подснизились и находятся в настоящее время в пределах 3,5-4,0% годовых при незначительных объемах РЕПО. Индикатор ликвидности составляет более 950 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	1.54	--	--	8.22%	13.08.08	102.18	-0.14	--	6.91	117.52
Магnezит-2	2 500	28.03.11	--	03.04.09	0.75	8.75%	28.09.08	99.69	0.70	9.35	--	117.73
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	1.80	8.40%	18.06.08	99.85	0.06	8.66	--	207.68
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	--	17.10.08	0.33	8.25%	17.10.08	98.91	-0.19	11.95	--	347.14
Связь-Банк	2 000	21.04.11	--	27.04.09	0.81	8.90%	24.07.08	98.69	0.59	10.95	--	109.27
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	--	21.07.10	1.91	7.70%	23.07.08	98.07	0.28	8.91	--	163.78
СудострБ-2	1 000	11.06.10	--	12.06.09	0.96	12.00%	12.12.08	100.20	0.20	12.12	--	83.07
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.08	--	--	13.80%	20.08.08	106.34	-0.26	--	8.17	75.10

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	Дата погашения	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	M.	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дюрация, лет		ближайшего купона				оферте/ погашению				Дюрация			Валюта	S&P	Moodys	Fitch	
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	1.01	09.30.08	8.25%	104.5	0.01%	3.70%	7.89%	83	-0.5	1.64	1 230	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.77	07.24.08	11.00%	142.0	0.08%	5.52%	7.75%	175	5.3	6.59	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.03	06.24.08	12.75%	179.3	0.15%	5.93%	7.11%	179	4.6	9.74	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.74	09.30.08	7.50%	113.6	0.13%	5.47%	6.60%	134	4.0	11.70	2 001	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-11	14.05.11	2.81	05.14.09	3.00%	95.5	-0.14%	4.70%	3.14%	153	7.6	2.69	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	2.97	10.12.08	6.45%	100.8	-0.04%	6.17%	6.40%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.67	10.20.08	5.06%	89.4	-0.01%	6.76%	5.66%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения		ближайшего купона				оферте/ погашению				суверенным еврооблигациям			S&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют-09	07.04.09	0.78	10.07.08	8.75%	102.4	0.01%	5.59%	8.54%	272	-0.2	189	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.66	09.30.08	9.13%	105.5	-0.09%	5.84%	8.65%	297	6.4	214	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.83	06.28.08	8.25%	99.7	-0.23%	8.42%	8.28%	555	14.1	472	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB
Альфа-08	02.07.08	0.04	07.02.08	7.75%	100.0	-0.09%	6.72%	7.75%	385	215.6	302	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.25	10.10.08	7.88%	100.5	-0.25%	7.44%	7.83%	457	22.0	374	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.36	06.25.08	8.20%	97.0	-0.22%	9.10%	8.45%	565	12.1	540	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.27	12.09.08	8.63%	97.2	0.25%	9.95%	8.88%	708	-9.7	625	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.12	08.22.08	8.64%	93.4	-0.37%	10.86%	9.25%	769	14.8	716	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.22	09.28.08	8.00%	103.6	0.02%	5.01%	7.72%	214	-0.4	131	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.27	11.26.08	7.38%	103.7	-0.27%	5.71%	7.11%	284	13.7	201	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.18	11.13.08	7.34%	100.7	-0.28%	7.16%	7.29%	359	12.9	169	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.26	11.25.08	7.50%	99.6	-0.49%	7.69%	7.53%	482	24.2	399	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.44	11.10.08	6.81%	92.8	-0.05%	9.04%	7.33%	558	7.2	534	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.53	08.16.08	9.38%	99.1	-0.07%	9.97%	9.46%	710	6.1	627	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	0.89	11.18.08	9.50%	100.3	0.06%	9.09%	9.47%	622	-5.9	539	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.48	12.11.08	6.88%	101.0	-0.30%	4.76%	6.81%	189	64.0	106	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.96	10.12.08	7.50%	102.5	-0.22%	6.65%	7.32%	348	9.8	296	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.82	10.31.08	6.61%	97.6	-0.04%	7.26%	6.77%	381	6.6	356	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	1.56	08.04.08	6.32%	100.0	-0.14%	6.29%	6.31%	342	11.0	260	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.54	02.15.09	4.25%	90.5	-1.15%	5.82%	4.70%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.25	11.29.08	6.88%	97.7	-0.31%	7.44%	7.04%	387	13.5	197	2 000	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.55	06.30.08	6.25%	93.7	-0.50%	6.76%	6.67%	204	9.1	83	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.36	10.30.08	7.25%	101.0	-0.00%	4.43%	7.18%	156	0.1	73	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.72	12.15.08	7.97%	104.3	-0.44%	6.38%	7.64%	320	19.0	268	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.77	09.23.08	6.50%	94.8	-0.94%	7.44%	6.86%	367	23.2	197	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.24	10.07.08	8.75%	100.0	0.04%	8.75%	8.75%	588	-1.5	505	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.71	10.13.08	7.50%	100.3	-0.20%	7.33%	7.48%	446	13.5	364	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.56	09.01.08	10.00%	93.9	-0.09%	14.15%	10.65%	1128	8.1	1045	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.97	06.29.08	8.80%	101.7	-0.07%	7.05%	8.65%	418	8.6	336	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.49	09.10.08	8.88%	90.2	-1.10%	10.77%	9.84%	700	27.1	530	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.49	07.25.08	7.77%	99.5	-0.15%	8.07%	7.80%	520	11.8	437	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.64	07.21.08	9.75%	101.3	-0.40%	9.25%	9.62%	608	17.4	555	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.51	08.12.08	9.50%	99.4	-0.10%	9.89%	9.56%	702	8.4	620	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.80	07.06.08	9.00%	98.3	0.03%	9.95%	9.16%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNR-08-2	30.06.08	0.03	06.30.08	4.38%	100.0	0.00%	4.23%	4.37%	136	-0.1	54	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.26	07.06.08	3.53%	97.4	-0.06%	5.62%	3.62%	275	7.1	192	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.88	11.12.08	8.25%	100.6	0.00%	7.58%	8.20%	471	1.0	388	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.50	08.02.08	8.19%	99.4	-0.12%	8.58%	8.24%	571	9.9	489	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.85	10.20.08	9.75%	96.0	-0.16%	10.48%	10.16%	731	5.2	678	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.75	09.27.08	8.00%	100.3	-0.15%	7.52%	7.97%	465	21.2	382	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.43	12.17.08	8.75%	100.3	0.01%	8.54%	8.72%	567	0.9	484	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.09	10.04.08	8.75%	100.0	-0.11%	8.76%	8.75%	589	6.9	506	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.92	10.20.08	8.75%	96.8	-0.21%	9.91%	9.04%	673	9.9	621	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.62	07.31.08	12.50%	101.6	0.00%	12.20%	12.30%	843	6.5	673	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.11	07.29.08	6.88%	100.4	-0.00%	3.49%	6.85%	62	-4.0	-20	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.14	09.29.08	6.20%	96.4	0.14%	6.84%	6.43%	397	-0.7	314	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.14	08.11.08	6.50%	100.3	0.00%	4.65%	6.48%	178	-1.7	95	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.36	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	11.01%	8.09%	814	3.6	731	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.80	06.27.08	9.50%	96.3	-0.11%	11.61%	9.87%	874	7.9	791	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.56	06.24.08	9.75%	102.5	-0.11%	7.64%	9.51%	477	10.2	394	126	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.29	11.29.08	6.88%	102.0	-0.14%	5.97%	6.74%	310	7.6	228	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.20	11.16.08	7.18%	100.6	-0.01%	7.03%	7.13%	346	6.0	156	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.56	07.14.08	7.13%	100.0	-0.28%	7.12%	7.12%	355	12.2	164	750	USD	BBB+e	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.81	11.15.08	6.30%	92.2	-0.29%	7.51%	6.83%	374	10.8	200	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.08	11.29.08	7.75%	100.1	-0.48%	7.73%	7.74%	397	13.5	222	1 000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.18	09.16.08	6.83%	96.9	0.04%	9.55%	7.04%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.12	10.07.08	7.50%	94.9	-0.20%	10.04%	7.91%	717	11.9	634	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.83	06.29.08	8.49%	97.2	-0.15%	10.02%	8.73%	715	10.2	633	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.58	11.05.08	8.63%	95.9	-0.30%	10.29%	8.99%	711	14.5	659	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.49	12.16.08	8.88%	90.0	-0.23%	16.10%	9.86%	1323	19.0	1241	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.97	12.01.08	9.75%	90.8	-0.06%	13.14%	10.73%	996	4.8	944	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.11	11.14.08	5.93%	99.7	-0.14%	6.03%	5.95%	286	6.8	234	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.26	11.15.08	6.48%	100.7	-0.27%	6.32%	6.44%	275	12.4	85	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.56	08.11.08	6.23%	99.9	0.02%	6.29%	6.24%	342	0.1	259	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB

URCA-09	12.05.09	0.88	11.12.08	9.00%	101.8	0.02%	6.89%	8.84%	402	-1.2	320	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
URCA-11*	30.12.11	2.83	06.30.08	12.00%	102.2	-0.13%	11.24%	11.75%	806	6.8	754	130	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
URCA-11-2	16.11.11	2.96	11.16.08	8.30%	94.6	-0.41%	10.21%	8.77%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.36	06.21.08	9.88%	95.4	0.00%	13.34%	10.35%	1047	2.3	965	100	USD	#N/A	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.72	10.26.08	9.75%	99.2	-0.12%	10.25%	9.83%	738	9.0	655	200	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.76	11.10.08	9.13%	98.0	-0.11%	10.33%	9.32%	746	7.9	663	175	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.50	07.18.08	10.51%	84.9	0.20%	13.43%	12.38%	966	2.9	796	100	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.81	11.16.08	7.00%	97.7	-0.18%	8.30%	7.16%	543	12.2	461	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A
Траст-10	29.05.10	1.81	11.29.08	9.38%	95.4	0.00%	12.11%	9.83%	924	1.9	841	200	USD	#N/A	/	B1	/	B-
URCA-10	21.05.10	1.85	05.21.09	7.00%	94.4	-0.23%	10.32%	7.41%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.48	12.12.08	7.90%	101.0	0.01%	5.78%	7.82%	291	-1.1	208	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	0.03	06.30.08	8.63%	100.2	0.00%	3.57%	8.61%	70	-37.8	-13	275	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.68	10.11.08	9.50%	98.2	-0.08%	10.62%	9.68%	775	7.0	692	200	USD	B+	/	Ba3	/	#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 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	0.36	10.30.08	7.25%	101.0	-0.00%	4.43%	7.18%	156	0.1	73	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Газпром-09	21.10.09	1.27	10.21.08	10.50%	108.2	-0.15%	4.17%	9.71%	130	12.1	47	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	2.06	09.27.08	7.80%	101.8	-0.23%	6.88%	7.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	4.03	12.09.08	4.56%	91.5	-0.18%	6.82%	4.98%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.84	09.01.08	9.63%	111.7	-0.43%	6.68%	8.62%	322	16.6	298	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.09	07.22.08	4.51%	98.9	-0.03%	5.04%	4.56%	217	3.4	134	764	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.63	07.22.08	5.63%	99.4	-0.16%	5.97%	5.66%	310	11.8	228	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.10	10.11.08	7.34%	103.7	-0.03%	6.43%	7.08%	298	6.3	96	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.96	02.25.09	5.03%	88.5	-0.19%	7.59%	5.68%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.31	10.31.08	5.36%	89.7	-0.12%	7.44%	5.98%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.83	06.01.09	5.88%	91.2	-0.09%	7.54%	6.44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.60	11.22.08	6.21%	94.3	-0.54%	6.97%	6.58%	320	16.2	150	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	7.02	03.22.09	5.14%	84.2	-0.07%	7.68%	6.10%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.14	11.02.08	5.44%	85.5	-0.11%	7.67%	6.37%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.16	02.13.09	6.61%	91.8	-0.09%	7.84%	7.20%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.92	10.11.08	8.15%	104.8	-0.67%	7.44%	7.77%	368	16.4	193	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.47	08.01.08	7.20%	100.8	-0.32%	6.97%	7.14%	352	15.2	327	1 070	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.84	09.07.08	6.51%	90.5	-0.33%	7.64%	7.20%	351	10.0	172	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.29	10.28.08	8.63%	111.3	-0.27%	7.62%	7.75%	348	8.6	169	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.64	08.16.08	7.29%	93.2	-0.18%	7.88%	7.82%	375	7.6	196	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.55	07.15.08	10.75%	103.1	0.02%	5.09%	10.42%	222	-3.7	139	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.89	12.07.08	6.36%	94.5	-0.99%	7.20%	6.72%	343	21.4	168	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Лукойл-22	07.06.22	9.04	12.07.08	6.66%	91.1	-0.67%	7.71%	7.31%	357	13.8	178	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.75	07.18.08	6.88%	99.0	-0.69%	7.25%	6.95%	407	27.8	355	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.35	09.20.08	6.13%	95.7	-0.07%	7.45%	6.40%	400	7.7	376	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.99	09.13.08	7.50%	99.0	-0.40%	7.74%	7.57%	429	15.8	227	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.96	07.18.08	7.50%	95.9	-0.37%	8.20%	7.82%	443	12.8	273	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.54	09.20.08	6.63%	89.8	-0.22%	8.28%	7.38%	451	10.0	281	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.80	09.13.08	7.88%	97.7	-0.55%	8.22%	8.06%	445	14.7	270	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.53	06.27.08	5.38%	96.5	-0.01%	6.38%	5.57%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.53	06.27.08	6.10%	100.9	-0.03%	5.85%	6.05%	240	6.3	215	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.86	09.05.08	5.67%	95.6	-0.21%	6.60%	5.93%	303	10.4	113	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	24.04.18	6.28	10.24.08	10.88%	105.5	-0.05%	9.98%	10.31%	621	7.3	451	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	4.00	10.24.08	8.88%	101.5	-0.14%	8.48%	8.74%	503	9.1	301	1 050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.62	11.10.08	8.25%	98.7	-0.29%	8.48%	8.36%	472	11.9	301	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.55	10.24.08	9.50%	101.8	-0.41%	9.22%	9.33%	545	13.0	374	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.86	07.12.08	9.00%	100.5	-0.12%	8.72%	8.95%	585	8.3	502	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.45	11.22.08	7.50%	98.5	-0.14%	7.94%	7.61%	449	9.6	424	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.66	08.24.08	8.63%	102.2	-0.01%	5.27%	8.44%	240	1.4	157	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.62	10.19.08	9.25%	106.5	-0.05%	7.84%	8.69%	427	7.0	237	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.22	09.29.08	8.50%	102.3	0.01%	6.61%	8.31%	374	0.6	291	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.34	10.21.08	8.00%	101.0	0.00%	5.07%	7.92%	220	-1.1	137	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.23	09.30.08	7.13%	102.5	0.01%	5.08%	6.95%	221	0.0	138	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-10	14.10.10	2.13	10.14.08	8.38%	103.3	-0.18%	6.80%	8.11%	393	9.9	310	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.12	07.28.08	8.00%	101.8	-0.22%	7.42%	7.86%	424	9.3	372	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.97	12.16.08	10.00%	104.4	0.01%	5.36%	9.58%	249	-0.4	166	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.53	08.11.08	8.00%	102.3	-0.08%	6.49%	7.82%	362	6.4	279	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	2.95	10.22.08	8.38%	102.5	-0.25%	7.50%	8.17%	433	10.7	381	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.05	10.31.08	8.38%	100.5	-0.19%	8.23%	8.33%	478	10.2	276	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.93	11.23.08	8.25%	98.9	-0.32%	8.44%	8.34%	467	12.1	297	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.66	10.31.08	9.13%	101.9	-0.40%	8.82%	8.95%	505	12.8	335	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.42	12.10.08	8.00%	103.2	-0.02%	5.70%	7.75%	283	2.4	200	375	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
<b>Прочие</b>																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.31	07.28.08	8.88%	102.8	-0.21%	7.67%	8.63%	480	10.6	397	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.05	11.17.08	8.88%	107.7	-0.18%	7.35%	8.24%	377	9.5	187	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.27	09.21.08	7.88%	100.5	-0.29%	7.72%	7.84%	426	14.6	402	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.79	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.55%	8.21%	468	1.4	385	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.93	10.30.08	9.25%	100.2	-0.26%	9.17%	9.23%	599	11.6	547	200	USD	B- /*-	/	#N/A	/	B- /*-
НКНХ-15	22.12.15	5.45	06.22.08	8.50%	98.5	-0.15%	8.77%	8.63%	500	9.2	330	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.46	11.17.08	7.00%	97.3	-0.09%	7.80%	7.19%	435	8.1	410	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.83	06.28.08	8.25%	98.9	-0.17%	8.83%	8.34%	596	10.8	514	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка





# Информация

<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
<b>Адрес</b>	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.