Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.03	-7		Официальный курс ЦБР, руб/$	23.5245	-0.37%
Доходность 30-летних КО США, %	4.61	-4		Валютный курс, $/евро	1.5728	0.39%
Цена на нефть Brent spot, $/брл	139.26	2.40%		РТС	2 308.76	-0.09%
Цена на нефть Brent (3 мес), $/брл	140.62	2.29%		DJIA	11 453.42	-3.03%
Цена на нефть Urals, $/брл	135.42	4.70%		S&P 500	1 283.15	-2.94%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

«Бегство в качество» усиливается. Инвесторы не уверены в повышении ставки ФРС в этом году и опасаются новых последствий кризиса и его распространения на развивающиеся рынки.

Внутренний долг РФ:

Давление на котировки 1-го эшелона сохраняется ввиду размещения нового выпуска РЖД и происходящей переоценки доходностей «голубых фишек». Однако активность продаж снижается в преддверии закрытия полугодовых балансов.

Новости и ключевые события:

Российские:

Moody's присвоило Тюменьэнергобанку рейтинги на уровне B3/NP/E+

Самарская область разместила облигации 5-го выпуска на 8,3 млрд руб со ставкой купона 9,30% годовых

Первый Объединенный Банк разместил облигации на 1,5 млрд руб под 13,15% годовых к годовой оферте

Москва проведет 2 июля аукцион по размещению 50-го выпуска в объеме 5 млрд руб

Ярославская область начнет 3 июля размещение 1-го транша облигаций объемом 2,2 млрд руб

Компания Новые Инвестиции начнет 10 июля размещение облигаций на 380 млн руб

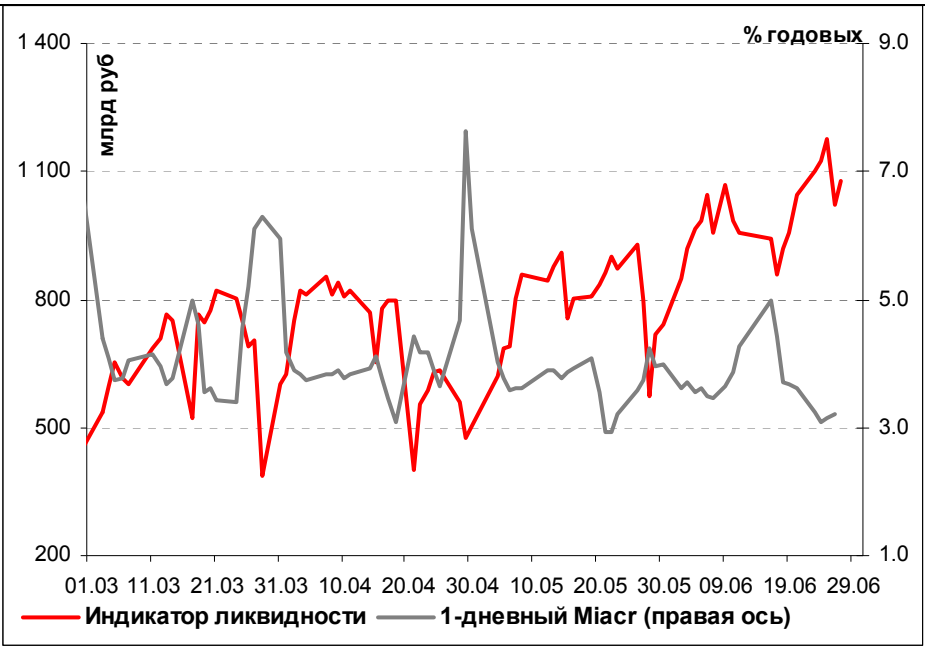
КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Отдел продаж: **Тел:** (7 495) 786-4897, 783-5103 Игорь Панков **Факс**: (7 495) 786-4892; **Тел**: (7 495) 785-7405 Олег Артеменко

Исследовательский отдел: **Тел:** (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (рублевые облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru
Тел: (7 495) 783-50-29 Михаил Авербах (валютные облигации) e-mail: MAverbakh@alfabank.ru

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Самарская область разместила облигации 5-го выпуска на 8,3 млрд руб со ставкой купона 9,30% годовых

По итогам конкурса ставка первого купона по облигациям определена в размере 9.30% годовых. В ходе конкурса было подано 72 заявки инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 7.00% до 9.50% годовых. Общий объем спроса на конкурсе составил 8,8 млрд руб по номиналу.

Организат займа: ИК Тройка Диалог.

Первый Объединенный Банк разместил облигации на 1,5 млрд руб под 13,15% годовых к годовой оферте

В ходе конкурса инвесторами было выставлено 53 заявки на 1,95 млрд руб, диапазон заявок по купону - от 12.00% до 12.99% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты установлена в размере 12,75% годовых.

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Облигации включены в котировальный список В. Организаторы займа: Росбанк и ГК Регион.

Ярославская область начнет 3 июля размещение 1-го транша облигаций объемом 2,2 млрд руб

Размещение пройдет в форме конкурса по определению ставки 1-го купона. Размещение второго транша объемом 800 млн рублей запланировано на 2 октября 2008 г.

Срок обращения бумаг - 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Дюрация – 2,25 лет. Ставка 2-4-го купона установлена на уровне 9.5% годовых; 5-6 купона – 9.25% годовых, 7-8 купона – 9.0% годовых; 9-10 купона – 8.75% годовых, 11-12 купона – 8.5% годовых Погашение облигаций осуществляется амортизационными частями в следующие даты: 15% от номинала – 02.07.2009 г., 10% от номинала – 01.07.2010 г., 10% от номинала – 30.09.2010 г., 65% от номинала – 30.06.2011г.

Вторичное обращение бумаг будет осуществляться в котировальном списке «А-1». Организатор выпуска – Росбанк.

Компания Новые Инвестиции начнет 10 июля размещение облигаций на 380 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИГ Русские фонды.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ШАНС Капитал завершил размещение облигаций на 1 млрд руб

- Компания Русские Аккумуляторы приняла решение о размещении 5-летних облигаций на 1,5 млрд руб
- ГЛОБЭКСбанк принял решение о размещении 3-летних 2-3-го выпусков облигаций суммарным объемом 5 млрд руб готовит два выпуск облигаций общим объемом 5 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке произошло бегство инвесторов в качество на фоне серьезного снижения фондовых индексов в среднем на 3%. Такое резкое падение рынков акций объясняется в первую очередь опасениями, связанными с банковским сектором и негативным влиянием цен на нефть (+$5 за день).

Акции Citigroup и Merrill Lynch упали после того как Goldman Sachs объявил о возможных потерях компаний во II квартале и понизил рейтинг их бумаг. Citigroup может списать еще $8,9 млрд и столкнуться с необходимостью нового сокращения дивидендов, тогда как Merrill Lynch может списать $4,2 млрд. Европейский рынок крайне негативно отреагировал на планы голландско-бельгийского банка Fortis, который планирует сокращение дивидендов и планирует привлечение дополнительного капитала в размере $12,5 млрд. Также ряд разочаровывающей статистики пришел из технологического сектора.

Вчера также вышел ряд статистики важной статистики, однако она почти совпала с прогнозными уровнями и серьезно не повлияла на рынок. Так, ВВП США в 1-ом квартале в очередной раз был пересмотрен в сторону повышения – до 1%. Потребительские расходы выросли на 1.1% при прогнозе 1%. Продажи домов на рынке вторичного жилья в США также продемонстрировали рост в мае.

Рост котировок КО США помимо давления со стороны фондового рынка также связан со снижением уверенности, что ФРС пойдет на повышение ставки на своих ближайших заседаниях. Как показывают фьючерсы на чикагской товарной бирже, вероятность сохранения ставки без изменений выросла с 36% до 42% Доходность 10-летниех КО США в итоге за день упала на 7 б.п., вплотную приблизившись к отметке в 4% годовых.

На российском долговом рынке в корпоративном секторе продажи усиливаются. Это связано как с массовым выходом эмитентов, стремящихся привлечь средства до ухода ликвидности с рынокв в летний период, так и с возросшими опасениями того, что кризис может перекинуться на развивающиеся рынки. Суверенные 5-летние CDS продолжают свой рост, достигнув отметки 97 б.п. (+2 б.п.).

Из важной статистики в США сегодня выходят данные по личным доходам и расходам в мае, а также индекс уверенности Мичиганского университета.

Рынок рублевых облигаций

В результате давления на облигации 1-го эшелона перед размещением новго выпуска РЖД, их котировки продолжили снижаться, потеряв вчера еще 0,3-0,5%. Однако активность продаж несколько ослабла в связи с приближением конца полугодия и подготовки к закрытию полугодовых балансов.

Состоявшиеся вчера размещения прошли по верхней границе диапазона. Однако эмитенты остаются активными, планируя привлечение средств в первую неделю июля.

Тем временем, уровень рублевой ликвидности остается повышенным, что поддерживает стоимость краткосрочных ресурсов на низком уровне.

Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до 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
АИЖК-4	900	01.02.12	3.09	--	--	8.70%	01.08.08	100.41	-0.43	--	8.84	104.43
Единая Европа	1 200	14.10.10	--	16.10.08	0.31	10.75%	16.10.08	99.73	-0.13	11.88	--	289.22
Макромир-1	1 000	26.02.13	--	03.03.09	0.65	14.00%	02.09.08	100.00	0.02	14.40	--	137.01
МКБ-4	2 000	15.03.11	--	17.03.09	0.70	11.50%	16.09.08	99.94	-0.06	11.86	--	97.95
МОИТК-1	1 200	26.09.09	1.19	--	--	9.00%	26.09.08	96.71	0.01	--	12.23	71.45
Пивдом	1 000	22.04.10	--	23.10.08	0.33	13.00%	23.10.08	99.73	-0.23	14.19	--	249.33
РСХБ-6	5 000	09.02.18	--	20.02.09	0.63	8.75%	22.08.08	100.33	-0.07	8.36	--	151.68
СтрТрГаз-2	5 000	13.07.12	3.34	--	--	8.49%	18.07.08	91.00	-3.54	--	11.64	91.00
ТГК-10	3 000	17.06.10	--	18.06.09	0.96	7.60%	18.12.08	99.10	0.30	8.76	--	119.91
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	1.84	--	--	9.35%	17.12.08	100.00	0.01	--	9.57	90.86

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 погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	31.03.10	0.99	09.30.08	8.25%	104.4	-0.01%	3.70%	7.90%	103	15.0	1.62	1 230	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.73	07.24.08	11.00%	140.7	-0.61%	5.65%	7.82%	205	22.0	6.54	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.32	12.24.08	12.75%	177.6	-0.46%	6.02%	7.18%	199	11.2	10.02	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.67	09.30.08	7.50%	112.1	-0.31%	5.68%	6.69%	165	11.5	11.55	2 001	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-11	14.05.11	2.79	05.14.09	3.00%	95.5	-0.03%	4.72%	3.14%	174	11.6	2.67	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	2.94	10.12.08	6.45%	100.7	-0.00%	6.18%	6.40%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.65	10.20.08	5.06%	89.1	0.35%	6.81%	5.68%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	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
Банковские														
Абсолют-09	07.04.09	0.76	10.07.08	8.75%	102.4	0.06%	5.57%	8.55%	290	6.5	187	200	USD	NA / Baa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	1.64	09.30.08	9.13%	105.4	-0.15%	5.81%	8.65%	314	24.3	211	175	USD	NA / Baa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	1.81	06.28.08	8.25%	99.7	-0.21%	8.42%	8.28%	575	26.8	472	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	1.23	10.10.08	7.88%	100.0	-0.13%	7.87%	7.88%	520	26.4	417	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	3.47	12.25.08	8.20%	96.8	-0.24%	9.17%	8.47%	593	22.2	547	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	2.25	12.09.08	8.63%	97.3	-0.04%	9.87%	8.86%	720	17.5	617	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.09	08.22.08	8.64%	92.6	-0.25%	11.15%	9.33%	817	18.6	744	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.20	09.28.08	8.00%	102.7	-0.27%	5.72%	7.79%	305	37.6	201	250	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.25	11.26.08	7.38%	103.6	-0.15%	5.77%	7.12%	310	21.8	206	300	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.15	11.13.08	7.34%	99.1	-0.30%	7.55%	7.40%	431	37.2	187	500	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.24	11.25.08	7.50%	98.5	-0.07%	8.19%	7.61%	552	18.7	448	300	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.42	11.10.08	6.81%	92.0	0.03%	9.31%	7.40%	607	14.3	561	400	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.51	08.16.08	9.38%	99.5	-0.12%	9.68%	9.42%	701	23.3	598	125	USD	B / B1 / NA
БИН Банк-09	18.05.09	0.87	11.18.08	9.50%	100.4	-0.07%	9.04%	9.47%	637	23.0	534	100	USD	B- / NA / B-
ВТБ-08	11.12.08	0.46	12.11.08	6.88%	101.2	-0.05%	4.16%	6.79%	149	25.4	46	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.94	10.12.08	7.50%	102.4	-0.10%	6.68%	7.33%	370	13.7	298	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.80	10.31.08	6.61%	97.2	-0.21%	7.36%	6.80%	411	20.8	365	1 200	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.54	08.04.08	6.32%	99.6	0.03%	6.54%	6.34%	387	13.3	284	750	USD	BBB / A2 / BBB

ВТБ-16	15.02.16	6.51	02.15.09	4.25%	90.5	0.12%	5.82%	4.69%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.22	11.29.08	6.88%	97.2	-0.13%	7.56%	7.07%	417	18.1	188	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.49	06.30.08	6.25%	93.1	0.02%	6.81%	6.71%	220	5.6	79	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.34	10.30.08	7.25%	101.0	0.02%	4.25%	7.18%	158	6.0	55	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.70	12.15.08	7.97%	102.6	-0.20%	7.00%	7.77%	402	17.9	329	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.72	09.23.08	6.50%	91.9	-0.20%	7.99%	7.07%	439	16.7	231	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.22	10.07.08	8.75%	99.9	-0.10%	8.82%	8.76%	615	23.4	511	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.69	10.13.08	7.50%	100.3	-0.20%	7.29%	7.48%	462	27.1	359	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.53	09.01.08	10.00%	94.1	0.05%	14.05%	10.63%	1138	12.3	1035	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.94	06.29.08	8.80%	101.9	0.14%	6.83%	8.64%	416	0.0	313	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.47	09.10.08	8.88%	90.6	0.24%	10.70%	9.80%	710	8.6	502	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.47	07.25.08	7.77%	99.1	-0.25%	8.35%	7.83%	568	32.4	464	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.62	07.21.08	9.75%	101.2	-0.40%	9.28%	9.63%	630	25.3	558	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.49	08.12.08	9.50%	99.3	-0.13%	9.99%	9.57%	732	24.3	629	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.78	07.06.08	9.00%	97.8	-0.25%	10.28%	9.21%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-08-2	30.06.08	0.01	06.30.08	4.38%	100.0	0.00%	4.28%	4.38%	161	15.2	58	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.24	07.06.08	3.53%	97.4	0.00%	5.69%	3.62%	302	15.7	199	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.86	11.12.08	8.25%	100.4	-0.07%	7.73%	8.22%	506	23.4	403	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.48	08.02.08	8.19%	99.3	-0.17%	8.63%	8.24%	596	27.3	493	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.83	10.20.08	9.75%	94.8	-1.13%	10.71%	10.29%	772	30.8	700	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.73	09.27.08	8.00%	100.0	-0.14%	7.99%	8.00%	532	34.8	428	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.41	12.17.08	8.75%	99.9	-0.21%	8.79%	8.76%	612	30.9	509	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.07	10.04.08	8.75%	99.2	-0.05%	9.13%	8.82%	646	17.7	542	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.89	10.20.08	8.75%	96.1	-0.48%	10.14%	9.10%	716	27.3	644	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.58	07.31.08	12.50%	100.9	-0.04%	12.34%	12.39%	874	13.8	665	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.09	07.29.08	6.88%	100.2	-0.00%	4.01%	6.86%	134	9.3	30	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.11	09.29.08	6.20%	96.1	-0.07%	6.90%	6.45%	423	16.5	319	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.12	08.11.08	6.50%	100.3	-0.00%	4.30%	6.48%	163	12.5	59	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.34	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	11.18%	8.09%	852	17.6	748	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.86	12.27.08	9.50%	95.7	-0.43%	11.98%	9.93%	931	40.0	828	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.68	09.24.08	9.75%	102.7	0.07%	7.46%	9.49%	479	8.6	375	106	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.26	11.29.08	6.88%	102.1	-0.09%	5.93%	6.73%	326	19.4	223	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.18	11.16.08	7.18%	100.4	-0.09%	7.07%	7.15%	368	17.2	139	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.53	07.14.08	7.13%	99.5	-0.31%	7.24%	7.16%	385	21.9	156	750	USD	BBB+e	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.77	11.15.08	6.30%	90.8	-0.68%	7.74%	6.93%	415	23.4	209	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.04	11.29.08	7.75%	98.8	-0.59%	7.93%	7.85%	433	21.6	228	1 000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.15	09.16.08	6.83%	96.7	0.00%	9.76%	7.06%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.10	10.07.08	7.50%	94.3	-0.18%	10.39%	7.96%	772	24.4	668	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.81	06.29.08	8.49%	96.8	-0.16%	10.27%	8.76%	760	24.5	657	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.55	11.05.08	8.63%	95.2	-0.09%	10.61%	9.06%	763	14.1	690	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.47	12.16.08	8.88%	89.3	-0.25%	16.70%	9.93%	1403	34.5	1300	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.95	12.01.08	9.75%	90.3	-0.43%	13.38%	10.80%	1040	26.0	968	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.09	11.14.08	5.93%	99.2	-0.17%	6.18%	5.97%	320	15.9	247	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.23	11.15.08	6.48%	99.2	-0.57%	6.67%	6.53%	328	28.9	99	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.53	08.11.08	6.23%	99.6	0.03%	6.48%	6.25%	381	13.1	278	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.85	11.12.08	9.00%	101.1	-0.44%	7.61%	8.90%	494	68.1	391	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B

УРСА-11*	30.12.11	2.81	06.30.08	12.00%	101.6	-0.71%	11.44%	11.82%	846	35.4	774	130	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
УРСА-11-2	16.11.11	2.93	11.16.08	8.30%	93.4	0.01%	10.67%	8.88%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.41	12.21.08	9.88%	95.6	-0.08%	13.23%	10.33%	1056	21.5	952	100	USD	#N/A	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.69	10.26.08	9.75%	99.1	-0.17%	10.27%	9.84%	760	25.8	657	200	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.74	11.10.08	9.13%	98.0	-0.08%	10.34%	9.31%	767	20.2	664	175	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.49	07.18.08	10.51%	85.3	0.03%	13.36%	12.33%	976	12.6	767	100	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.79	11.16.08	7.00%	97.7	-0.13%	8.31%	7.16%	564	23.0	461	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A
Траст-10	29.05.10	1.79	11.29.08	9.38%	95.2	-0.28%	12.26%	9.85%	959	32.2	856	200	USD	#N/A	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.83	05.21.09	7.00%	93.8	0.03%	10.75%	7.46%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.46	12.12.08	7.90%	100.6	-0.03%	6.44%	7.85%	377	22.0	274	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	0.01	06.30.08	8.63%	100.0	0.00%	8.35%	8.63%	568	14.2	465	275	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.66	10.11.08	9.50%	98.0	-0.12%	10.75%	9.69%	808	23.1	704	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

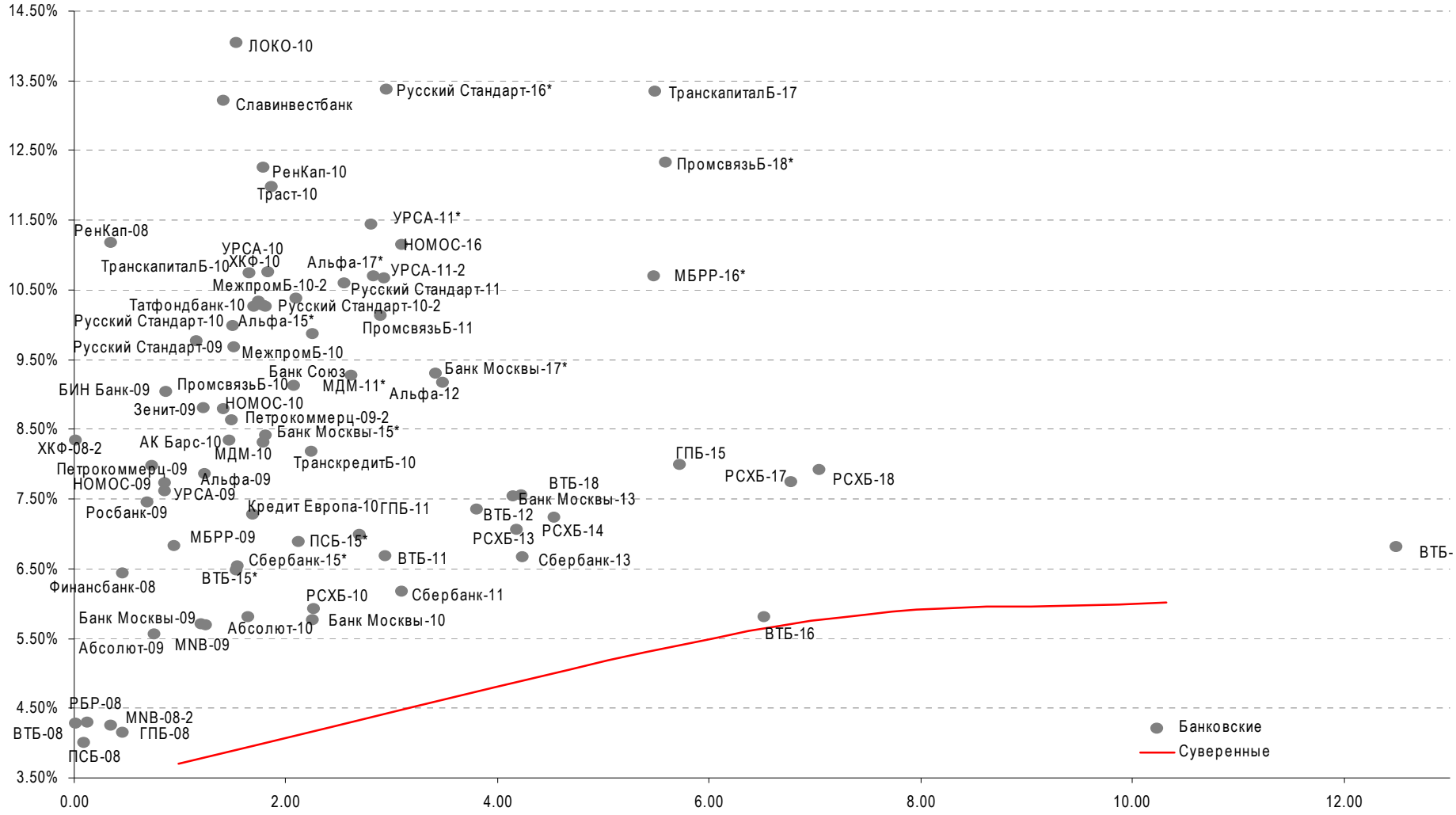
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к 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	0.34	10.30.08	7.25%	101.0	0.02%	4.25%	7.18%	158	6.0	55	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A
Газпром-09	21.10.09	1.25	10.21.08	10.50%	107.9	-0.08%	4.27%	9.73%	160	20.5	57	700	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	2.04	09.27.08	7.80%	101.5	-0.11%	7.02%	7.68%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	4.00	12.09.08	4.56%	90.0	-0.49%	7.25%	5.06%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.82	09.01.08	9.63%	111.3	-0.21%	6.76%	8.65%	351	20.4	305	1 750	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.07	07.22.08	4.51%	98.9	0.07%	5.04%	4.56%	237	11.9	134	764	USD	#N/A / #N/A / #N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.60	07.22.08	5.63%	99.4	-0.21%	6.01%	5.66%	334	28.8	230	457	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.08	10.11.08	7.34%	103.0	-0.14%	6.60%	7.13%	335	18.3	91	400	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-14	25.02.14	4.93	02.25.09	5.03%	87.5	-0.39%	7.84%	5.75%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.28	10.31.08	5.36%	88.4	-0.12%	7.74%	6.07%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.80	06.01.09	5.88%	90.3	-0.23%	7.74%	6.51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.57	11.22.08	6.21%	93.2	-0.09%	7.06%	6.67%	347	20.8	138	1 350	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	6.99	03.22.09	5.14%	83.4	-0.25%	7.83%	6.16%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.10	11.02.08	5.44%	84.6	-0.62%	7.81%	6.43%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	7.12	02.13.09	6.61%	91.0	-0.17%	7.96%	7.26%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.87	10.11.08	8.15%	103.5	-0.52%	7.63%	7.87%	403	20.8	198	1 100	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-20	01.02.20	3.44	08.01.08	7.20%	100.5	-0.26%	7.06%	7.17%	382	22.8	336	1 070	USD	BBB+ / #N/A / BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.79	09.07.08	6.51%	89.3	-0.43%	7.79%	7.29%	376	11.7	177	1 300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	11.18	10.28.08	8.63%	109.7	-0.60%	7.75%	7.86%	372	12.2	173	1 200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	11.52	08.16.08	7.29%	91.9	-0.75%	8.00%	7.93%	397	13.3	198	1 250	USD	BBB / A3 / BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.53	07.15.08	10.75%	102.9	-0.03%	5.27%	10.44%	260	18.7	157	500	USD	BBB- / Ba1 / #N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.85	12.07.08	6.36%	93.5	-0.05%	7.37%	6.80%	377	13.7	172	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.97	12.07.08	6.66%	89.7	-0.62%	7.89%	7.42%	386	13.9	187	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.72	07.18.08	6.88%	97.8	-1.02%	7.68%	7.03%	470	48.1	398	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

ТНК-ВР-12	20.03.12	3.32	09.20.08	6.13%	94.6	-0.45%	7.82%	6.48%	458	29.0	412	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.96	09.13.08	7.50%	97.3	-0.77%	8.19%	7.71%	495	35.0	251	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.91	07.18.08	7.50%	93.7	-0.62%	8.60%	8.01%	500	23.6	292	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.48	09.20.08	6.63%	87.5	-0.73%	8.69%	7.57%	510	24.6	301	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.73	09.13.08	7.88%	94.9	-0.84%	8.66%	8.30%	506	25.7	301	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.70	06.27.09	5.38%	97.1	0.37%	6.21%	5.54%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.61	12.27.08	6.10%	100.6	-0.04%	5.92%	6.06%	268	16.2	222	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.83	09.05.08	5.67%	94.6	-0.42%	6.82%	5.99%	343	23.9	114	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																		
Евраз-09	24.04.18	6.26	10.24.08	10.88%	105.4	-0.11%	10.00%	10.32%	640	14.8	432	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.97	10.24.08	8.88%	100.3	-0.50%	8.78%	8.85%	554	27.9	310	1 050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.58	11.10.08	8.25%	97.7	-0.68%	8.68%	8.44%	508	25.6	299	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.50	10.24.08	9.50%	100.3	-0.78%	9.44%	9.47%	585	25.5	376	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.84	07.12.08	9.00%	99.9	-0.41%	9.03%	9.01%	636	38.0	533	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.43	11.22.08	7.50%	98.1	-0.33%	8.09%	7.65%	484	25.1	438	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.64	08.24.08	8.63%	101.9	-0.01%	5.62%	8.46%	295	15.9	191	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.58	10.19.08	9.25%	105.0	-0.69%	8.15%	8.81%	476	30.5	246	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.20	09.29.08	8.50%	101.6	-0.15%	7.09%	8.36%	442	27.3	339	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.32	10.21.08	8.00%	100.9	-0.02%	5.17%	7.93%	250	17.7	146	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.21	09.30.08	7.13%	102.5	-0.08%	5.01%	6.95%	234	21.6	130	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.11	10.14.08	8.38%	103.2	-0.17%	6.85%	8.12%	419	23.4	315	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.09	07.28.08	8.00%	101.4	-0.26%	7.54%	7.89%	456	18.5	384	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.95	12.16.08	10.00%	104.3	-0.08%	5.34%	9.58%	267	22.8	164	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.51	08.11.08	8.00%	102.1	-0.14%	6.58%	7.83%	391	24.1	288	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	2.93	10.22.08	8.38%	102.0	-0.34%	7.69%	8.21%	471	22.2	399	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.03	10.31.08	8.38%	99.8	-0.54%	8.43%	8.40%	519	28.8	275	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.89	11.23.08	8.25%	98.1	-0.42%	8.59%	8.41%	500	20.4	291	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.61	10.31.08	9.13%	100.4	-1.28%	9.06%	9.09%	546	33.0	338	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.40	12.10.08	8.00%	103.1	-0.08%	5.75%	7.76%	308	20.7	205	375	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.29	07.28.08	8.88%	102.5	-0.28%	7.80%	8.66%	514	27.6	410	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.02	11.17.08	8.88%	106.5	-0.17%	7.57%	8.34%	418	18.4	189	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.24	09.21.08	7.88%	100.2	-0.38%	7.81%	7.86%	483	53.0	411	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.77	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.53%	8.21%	486	15.0	383	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.91	10.30.08	9.25%	100.1	-0.13%	9.20%	9.24%	622	14.6	549	200	USD	B- /*-	/	#N/A	/	B- /*-
НКНХ-15	22.12.15	5.66	12.22.08	8.50%	98.3	-0.26%	8.82%	8.65%	522	17.7	313	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.44	11.17.08	7.00%	96.3	-0.26%	8.13%	7.27%	488	22.9	442	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.81	06.28.08	8.25%	98.8	-0.22%	8.93%	8.35%	626	27.5	523	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.41	08.03.08	7.70%	97.9	-0,33%	8.08%	7.86%	449	23.4	240	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.33	10.24.08	8.63%	100.7	-0,25%	6.21%	8.56%	354	5.4	251	72	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A

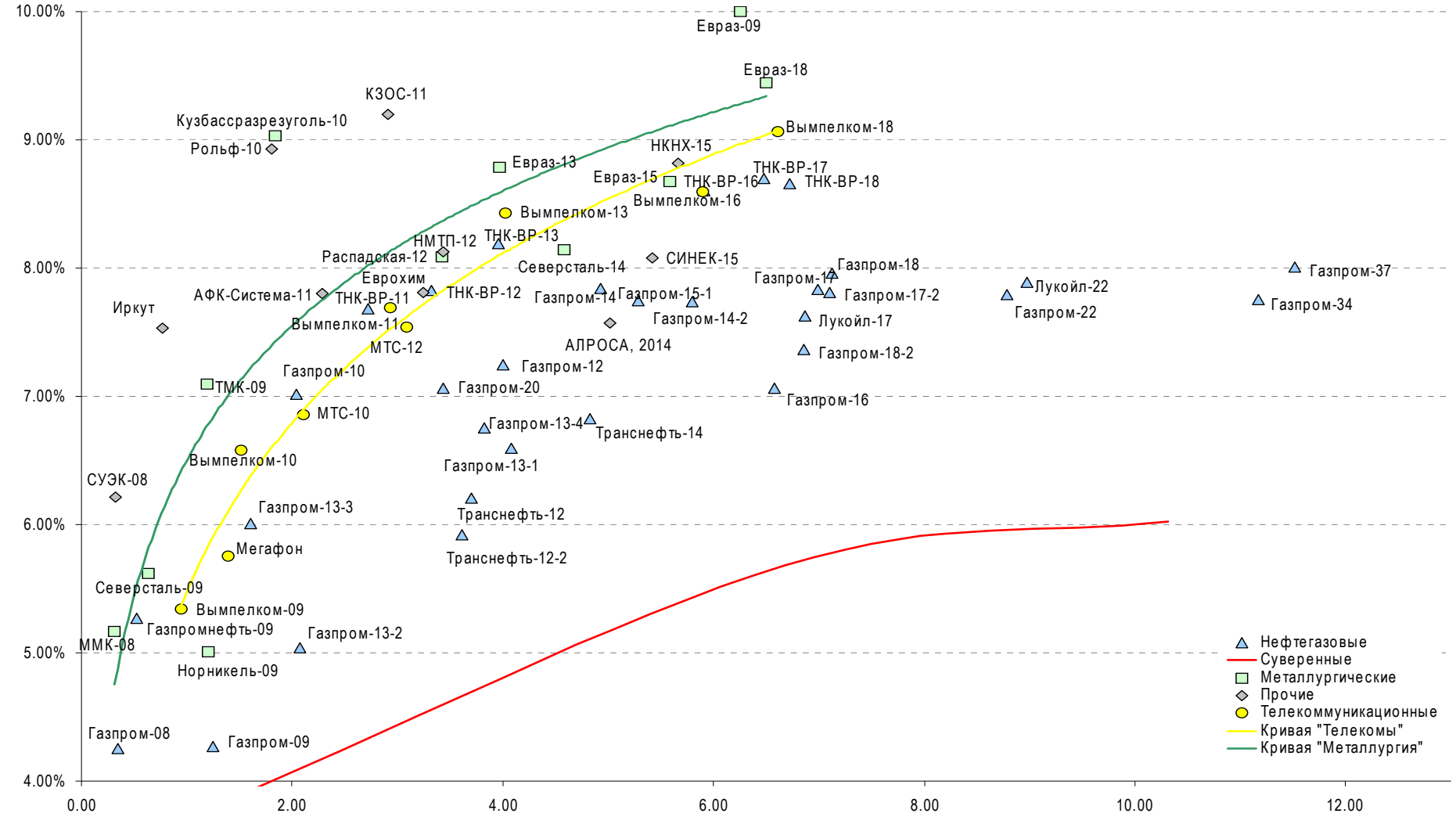
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.22	0.21	98.79	0.01%	5.57%		44.46			
ОБР04004-7	16.06.08	0.47	0.45	97.48		5.52%					
ОФЗ 46001	10.09.08	0.21	0.20				9.86%		10.00%	1.03	10.09.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.70	0.66	100.25	-0.10%	5.75%	5.99%	0.28	6.00%	2.47	10.09.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.82	0.78	100.10	-0.00%	5.80%	5.79%	200.20	5.80%	9.06	30.07.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.48	1.40				7.23%		7.40%	12.98	23.07.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.76	1.66	99.28	-0.42%	6.36%	5.84%	0.01	5.80%	7.95	06.08.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.42	1.34				9.40%		10.00%	44.38	16.07.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.37	2.23				6.09%		6.10%	10.70	23.07.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.63	2.47				5.85%		5.80%	7.95	06.08.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.57	3.35	99.30	0.04%	6.45%	6.14%	4.99	6.10%	11.87	16.07.08
ОФЗ 46002	08.08.12	2.91	2.73	105.67	-0.96%	6.56%	8.52%	1.99	9.00%	33.04	13.08.08
ОФЗ 26198	02.11.12	3.81	3.58				6.11%		6.00%	278.63	04.11.04
ОФЗ 26200	17.07.13	4.34	4.07				6.21%		6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.86	5.50	104.21	0.23%	6.48%	7.68%	0.01	8.00%	9.42	13.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.00	6.56	97.20	-0.26%	6.68%	7.72%	0.00	7.50%	26.10	20.08.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.43	4.15	105.01	-0.34%	6.67%	8.57%	0.02	9.00%	27.12	07.09.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.40	6.06				7.02%		7.50%	45.92	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.38	10.79				5.48%				
ОФЗ 46019	20.03.19	7.91	7.38				7.19%				01.04.09
ОФЗ 46018	24.11.21	8.13	7.61	106.12	0.07%	6.86%	8.48%	58.80	9.00%	3.70	10.09.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.31	8.73				8.31%		8.00%	33.97	23.07.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.76	11.01	94.00	0.00%	6.82%	6.49%	0.14	6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.09	11.27	97.39	0.15%	7.24%	7.08%	0.00	6.90%	25.33	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	Саймон Вайн, начальник Управления
	(7 495) 745 7896
Торговые операции	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 валю-те 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 инвес-то-ры, 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.