

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.81	-2		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.4898 -0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	4.43	-3		Валютный курс, \$/евро	1.4692 0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	109.10	-1.45%		PTC	1,778.29 -0.40%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	113.47	-1.15%		DJIA	11,479.39 -1.55%
Цена на нефть Urals, \$/брл	108.40	-0.38%		S&P 500	1,278.60 -1.51%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Доходности UST показали отрицательную динамику на фоне новых опасений, связанных с Fannie Mae и Freddie Mac

Внутренний долг РФ:

На российском долговом рынке активность торгов была на привычном для понедельника низком уровне

Новости и ключевые события:

Российские:

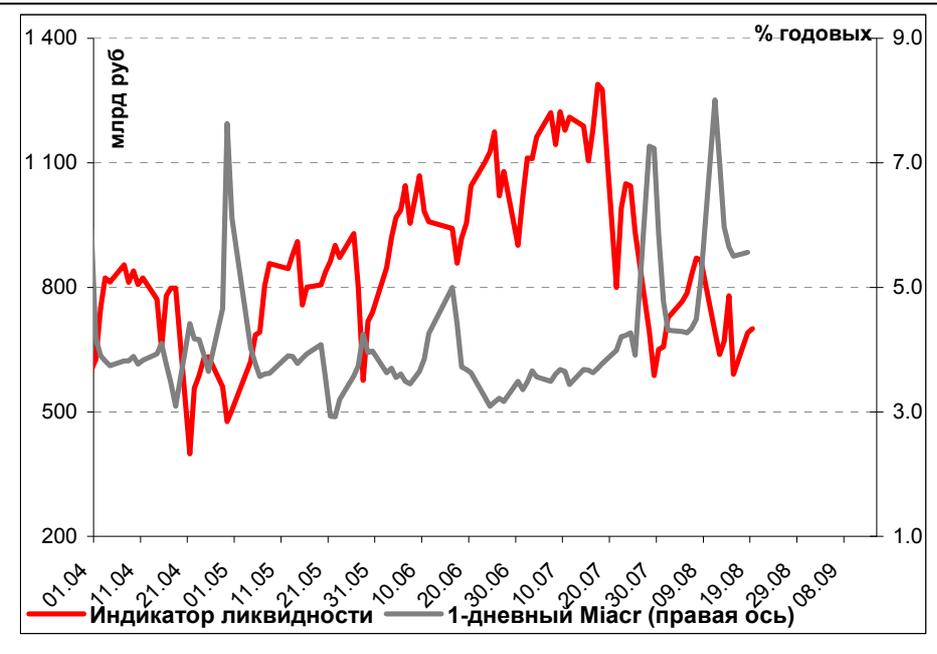
Fitch оставило рейтинг Миракс Групп (В) в списке Rating Watch с прогнозом «Негативный»

АМЕТ-финанс начнет 28 августа размещение дебютного выпуска облигаций объемом 2 млрд. руб.)

ЧТПЗ планирует разместить 3-й выпуск облигаций объемом 8 млрд. руб. на вторичном рынке.

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

АМЕТ-финанс начнет 28 августа размещение дебютного выпуска облигаций объемом 2 млрд. руб

Напомним, что ранее размещение было запланировано на 20 августа. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1.5-годовой офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Промсвязьбанк.

ЧТПЗ планирует выпустить 3-й выпуск облигаций объемом 8 млрд. руб. на вторичный рынок

Ориентир доходности выпуска составит 11.0-11.5% годовых. Срок обращения выпуска - 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-ух летней офертой. Организатор выпуска: Райффайзенбанк.

Корпоративные новости:

- ЦБ зарегистрировал 2-й и 3-й выпуски облигаций Глобэксбанка общим объемом 5 млрд. руб.
- РК-Газсетсервис выкупил по оферте облигации на 909 тыс. руб. при объеме эмиссии 1 млрд. руб.
- АРМАДА приняла решение о размещении двух выпусков облигаций: объемом 2 млрд. руб. – на 3 года и объемом 2.5 млрд. руб. на 4 года.
- Медведь-Финанс определил ставку 13-16 купонов в размере 15,1% годовых (+ 230 б.п.)
- Севкабель-Финанс определил ставку 12-го купона по 2-му выпуску облигаций в размере 1% годовых
- Четвертый облигационный займ Республики Удмуртия объемом 500 млн. руб. был сведен к дополнительному траншу 2-го выпуска облигаций в связи с небольшим объемом займа.

Внешний долг РФ

На американском долговом рынке инвесторы продолжали покупать безрисковые активы под давлением фондовых индексов, которые за день потеряли порядка 1.5%. Такая динамика была вызвана, в первую очередь, новыми опасениями относительно финансовой устойчивости ипотечных агентств Fannie Mae и Freddie Mac. Дело в том, что по мнению аналитиков, компании не смогут самостоятельно привлечь необходимое финансирование для продолжения своей деятельности и будут вынуждены воспользоваться помощью государства. На этом фоне акции компаний упали более чем на 22%, достигнув минимальных значений за 18 лет. Негатива на фондовом рынке также добавили высказывания исполнительного директора GM, который отметил, что не видит

признаков восстановления экономики США, а снижение цен на сырьевых рынках пока никак не отражается на количестве проданных машин. В результате, за торговую сессию акции автогиганта потеряли более 8%.

Высокий спрос на UST также подогревался ожиданиями выхода сегодня макроэкономической статистики. Так, по средневзвешенным прогнозам аналитиков, число новостроек в США в июле снизится до 960 тыс домов, что является минимальным уровнем за последние 17 лет. Также сегодня будут опубликованы данные по индексу цен производителей, который в июле могут вырасти на 0.6% по сравнению с 1.8% месяцем ранее.

На рынке российских еврооблигаций наблюдалось умеренно негативное настроение. CDS-5 немного подросли, закрывшись на уровне 126 б.п. (+1 б.п.)

Рынок рублевых облигаций

В понедельник активность инвесторов на рублевом рынке долга была на очень низком. Незначительно снижались котировки бумаг 1-го эшелона (Газпром-4, ФСК-5). В бумагах 2-го эшелона наблюдалось разнонаправленное движение. Завтра Минфин проведет аукционы по размещению ОФЗ 46020 и ОФЗ 26201 на 6 млрд руб и 10 млрд руб соответственно. В силу того, что данный рынок является, на наш взгляд, далеко не рыночным, основная интрига будет заключаться в том, согласится ли Минфин пойти на размещение бумаг с премией к рынку.

На денежном рынке ситуация с рублевой ликвидностью стабильная, однодневные ставки находились в пределах 5.5-6% годовых, однако уже на следующей неделе существует вероятность роста ставок overnight выше 7% годовых в связи с приближением налоговых выплат общим объемом более 400 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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.42	--	--	8.22%	11.02.09	101.02	-0.01	--	7.62	159.44
ФСК-5	5 000	01.12.09	1.24	--	--	7.20%	02.12.08	99.31	-0.07	--	7.91	32.77
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	--	12.06.09	0.78	11.00%	12.09.08	98.80	0.05	13.16	--	65.21
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	1.88	--	--	8.74%	18.09.08	99.30	-0.09	--	9.32	105.45
ИТЕРА-Ф	5 000	20.11.12	--	26.05.09	0.75	10.40%	25.11.08	99.51	-0.49	11.34	--	51.75
НОМОС-7	3 000	16.06.09	0.81	--	--	9.25%	16.12.08	99.64	-0.16	--	9.92	84.85
Банк НФК-3	2 000	03.05.11	--	28.04.09	0.66	13.00%	28.10.08	100.10	0.05	13.18	--	52.55
Росбанк	3 000	15.02.09	0.48	--	--	7.70%	16.08.08	99.70	-0.03	--	9.02	49.04
СтрТрГаз-2	5 000	13.07.12	3.36	--	--	8.49%	16.01.09	93.30	4.25	--	10.91	51.32
ТГК-4	5 000	31.05.12	--	04.06.09	0.78	7.60%	04.12.08	98.20	0.20	10.23	--	36.04

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		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/ погашению	Текущая доходность						BBB+	Baa1	BBB+		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	0.84	09.30.08	8.25%	103.74	-0.01%	3.75%	7.95%	144	7.1	1.48	1 230	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.85	01.24.09	11.00%	140.35	-0.05%	5.64%	7.84%	231	4.0	6.66	3 467	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.15	12.24.08	12.75%	176.25	-0.07%	6.08%	7.23%	227	3.1	9.85	2 500	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.53	09.30.08	7.50%	112.15	4.74%	5.65%	6.69%	184	-71.7	11.43	2 001	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	14.05.11	2.65	05.14.09	3.00%	95.85	0.07%	4.64%	3.13%	207	5.3	2.53	1 750	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	2.80	10.12.08	6.45%	100.63	-0.04%	6.22%	6.41%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.48	10.20.08	5.06%	87.45	-0.11%	7.14%	5.79%	--	--	--	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		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&	
							оферте/ погашению	Текущая доходность						BBB+	B+
Банковские															
Абсолют-09	07.04.09	0.61	10.07.08	8.75%	102.08	0.04%	5.35%	8.57%	303	0.0	159	200	USD	#N/A	/
Абсолют-10	30.03.10	1.49	09.30.08	9.13%	105.00	-0.05%	5.83%	8.69%	351	10.3	207	175	USD	#N/A	/
АК Барс-10	28.06.10	1.74	12.28.08	8.25%	99.20	0.08%	8.72%	8.32%	640	2.4	496	250	USD	BB-e	/
АК Барс-11	20.06.11	2.52	12.20.08	9.25%	99.48	-0.05%	9.45%	9.30%	687	9.7	570	300	USD	#N/A	/
Альфа-09	10.10.09	1.09	10.10.08	7.88%	100.27	0.04%	7.61%	7.85%	529	3.5	385	400	USD	BB	/
Альфа-12	25.06.12	3.33	12.25.08	8.20%	96.15	0.14%	9.41%	8.53%	655	0.7	566	500	USD	BB	/
Альфа-13	24.06.13	3.96	12.24.08	9.25%	99.76	0.14%	9.31%	9.27%	645	1.4	366	400	USD	BB	/
Альфа-15*	09.12.15	2.10	12.09.08	8.63%	96.59	-0.07%	10.31%	8.93%	799	10.8	656	225	USD	B+	/
Альфа-17*	22.02.17	2.94	08.22.08	8.64%	92.05	0.16%	11.45%	9.38%	887	2.6	770	300	USD	B+	/
Банк Москвы-09	28.09.09	1.05	09.28.08	8.00%	102.74	-0.00%	5.41%	7.79%	310	6.9	166	250	USD	#N/A	/
Банк Москвы-10	26.11.10	2.10	11.26.08	7.38%	102.63	0.11%	6.11%	7.19%	379	2.2	236	300	USD	NR	/
Банк Москвы-13	13.05.13	4.00	11.13.08	7.34%	98.58	0.05%	7.69%	7.44%	484	3.6	204	500	USD	#N/A	/
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.09	11.25.08	7.50%	97.65	0.06%	8.65%	7.68%	634	4.6	490	300	USD	#N/A	/
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.27	11.10.08	6.81%	90.77	0.13%	9.82%	7.50%	696	1.0	607	400	USD	#N/A	/
Банк Союз	16.02.10	1.42	02.16.09	9.38%	98.03	-0.07%	10.84%	9.56%	852	12.6	708	125	USD	B	/
БИН Банк-09	18.05.09	0.72	11.18.08	9.50%	96.54	0.05%	14.50%	9.84%	1218	2.5	1074	100	USD	B	/
ВТБ-08	11.12.08	0.31	12.11.08	6.88%	100.87	0.01%	4.00%	6.82%	168	2.1	25	550	USD	BBB+	/

Долговой рынок

ВТБ-11	12.10.11	2.79	10.12.08	7.50%	101.85	-0.00%	6.83%	7.36%	425	7.8	308	450	USD	BBB+	/
ВТБ-12	31.10.12	3.65	10.31.08	6.61%	96.29	-0.14%	7.66%	6.86%	480	9.0	390	1 200	USD	BBB+	/
ВТБ-15*	04.02.15	1.44	02.04.09	6.32%	99.17	-0.11%	6.91%	6.37%	460	15.4	316	750	USD	BBB	/
ВТБ-16	15.02.16	6.37	02.15.09	4.25%	90.40	0.07%	5.87%	4.70%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/
ВТБ-18	29.05.18	4.07	11.29.08	6.88%	94.67	-0.17%	8.24%	7.26%	539	9.3	259	2 000	USD	BBB+	/
ВТБ-35	30.06.35	12.52	12.31.08	6.25%	89.69	-0.10%	7.11%	6.97%	268	4.3	103	1 000	USD	BBB+	/
ГПБ-08	30.10.08	0.20	10.30.08	7.25%	100.60	-0.01%	4.10%	7.21%	179	10.3	35	1 050	USD	BBB-	/
ГПБ-11	15.06.11	2.55	12.15.08	7.97%	102.08	0.12%	7.14%	7.81%	456	2.7	339	300	USD	BB+	/
ГПБ-13	28.06.13	4.08	12.28.08	7.93%	99.31	0.02%	8.10%	7.99%	525	4.6	245	500	USD	BBB-	/
ГПБ-15	23.09.15	5.55	09.23.08	6.50%	90.24	0.04%	8.35%	7.20%	502	2.8	270	1 000	USD	BBB-	/
Зенит-09	07.10.09	1.07	10.07.08	8.75%	100.05	0.14%	8.68%	8.75%	637	-5.7	493	200	USD	#N/A	/
Кредит Европа-10	13.04.10	1.54	10.13.08	7.50%	99.94	0.16%	7.53%	7.50%	521	-2.7	378	250	USD	#N/A	/
ЛОКО-10	01.03.10	1.39	09.01.08	10.00%	93.86	-0.03%	14.60%	10.65%	1229	10.2	1085	100	USD	#N/A	/
МБРР-09	29.06.09	0.84	12.29.08	8.80%	100.95	-0.01%	7.62%	8.72%	530	7.8	387	100	USD	#N/A	/
МБРР-16*	10.03.16	5.30	09.10.08	8.88%	88.82	0.00%	11.10%	9.99%	804	5.1	545	60	USD	#N/A	/
МДМ-10	25.01.10	1.38	01.25.09	7.77%	99.26	0.06%	8.32%	7.82%	600	3.2	457	425	USD	BB	/
МДМ-11*	21.07.11	2.59	01.21.09	9.75%	100.24	0.24%	9.65%	9.73%	707	-2.1	590	200	USD	B+	/
МежпромБ-10	12.02.10	1.41	02.12.09	9.50%	98.41	-0.12%	10.69%	9.65%	837	16.1	693	150	USD	BB-	/
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.80	07.06.09	9.00%	94.94	0.07%	12.13%	9.48%	--	--	--	200	EUR	BB-	/
МНВ-09	06.10.09	1.11	10.06.08	3.59%	97.56	0.03%	5.83%	3.68%	352	5.0	208	500	USD	#N/A	/
НОМОС-09	12.05.09	0.71	11.12.08	8.25%	100.07	0.06%	8.12%	8.24%	581	-0.9	437	150	USD	#N/A	/
НОМОС-10	02.02.10	1.39	02.02.09	8.19%	98.43	0.04%	9.37%	8.32%	705	4.3	561	200	USD	#N/A	/
НОМОС-16	20.10.16	2.67	10.20.08	9.75%	93.71	-0.48%	12.21%	10.40%	963	26.4	846	125	USD	#N/A	/
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.59	09.27.08	8.00%	99.89	-0.03%	8.16%	8.01%	585	12.6	441	225	USD	B+	/
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.27	12.17.08	8.75%	99.60	-0.03%	9.06%	8.79%	674	9.9	531	425	USD	B+	/
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.92	10.04.08	8.75%	99.26	0.01%	9.13%	8.82%	682	7.0	538	200	USD	BB-	/
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.74	10.20.08	8.75%	94.28	0.10%	10.92%	9.28%	835	4.0	717	225	USD	BB-	/
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.59	01.15.09	10.75%	100.29	0.09%	10.66%	10.72%	780	2.5	691	150	USD	BB-	/
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.52	01.31.09	12.50%	99.88	-0.12%	12.53%	12.51%	967	8.6	878	100	USD	B	/
ПСБ-15*	29.09.15	1.97	09.29.08	6.20%	95.92	-0.01%	8.33%	6.46%	602	8.3	458	400	USD	#N/A	/
РенКап-08	31.10.08	0.20	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	13.34%	8.09%	1102	14.6	959	0	USD	BB-	/
РенКап-10	27.06.10	1.72	12.27.08	9.50%	92.95	0.07%	13.92%	10.22%	1161	3.5	1017	300	USD	B-	/
Росбанк-09	24.09.09	0.54	09.24.08	9.75%	102.25	-0.01%	4.38%	9.54%	206	7.4	63	106	USD	#N/A	/
Росевробанк	13.10.08	0.15	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	15.34%	9.09%	1302	18.9	1158	150	USD	#N/A	/
РСХБ-10	29.11.10	2.12	11.29.08	6.88%	100.84	0.05%	6.47%	6.82%	415	5.0	271	350	USD	#N/A	/
РСХБ-13	16.05.13	4.02	11.16.08	7.18%	98.72	0.01%	7.50%	7.27%	464	4.8	185	700	USD	#N/A	/
РСХБ-14	14.01.14	4.54	01.14.09	7.13%	98.18	-0.18%	7.54%	7.26%	448	9.2	189	750	USD	#N/A	/
РСХБ-17	15.05.17	6.61	11.15.08	6.30%	89.80	-0.03%	7.94%	7.01%	461	3.8	229	1 250	USD	#N/A	/
РСХБ-18	29.05.18	6.82	11.29.08	7.75%	94.63	-0.03%	8.57%	8.19%	524	3.8	293	1 000	USD	#N/A	/
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.01	09.16.08	6.83%	96.30	0.29%	10.62%	7.09%	--	--	--	400	EUR	BB-	/
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.95	10.07.08	7.50%	92.36	-0.18%	11.63%	8.12%	932	17.4	788	500	USD	BB-	/
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.74	12.29.08	8.49%	94.62	-0.05%	11.77%	8.97%	946	11.1	802	400	USD	BB-	/
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.40	11.05.08	8.63%	92.92	-0.00%	11.74%	9.28%	916	8.1	798	350	USD	BB-	/
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.39	12.16.08	8.88%	86.49	0.08%	19.99%	10.26%	1768	2.9	1624	200	USD	B	/
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.80	12.01.08	9.75%	88.92	-0.89%	14.06%	10.97%	1149	41.5	1031	200	USD	B	/
Сбербанк-11	14.11.11	2.95	11.14.08	5.93%	99.34	0.08%	6.16%	5.97%	358	4.9	240	750	USD	#N/A	/
Сбербанк-13	15.05.13	4.08	11.15.08	6.48%	98.62	-0.08%	6.82%	6.57%	397	7.1	117	500	USD	#N/A	/

Сбербанк-13-2	02.07.13	4.21	01.02.09	6.47%	98.57	-0.08%	6.81%	6.56%	376	7.0	116	500	USD	BBB+e	/
Сбербанк-15*	11.02.15	1.43	02.11.09	6.23%	99.66	-0.03%	6.47%	6.25%	416	9.3	272	1 000	USD	#N/A	/
УРСА-09	12.05.09	0.71	11.12.08	9.00%	100.91	0.05%	7.66%	8.92%	535	-0.8	391	351	USD	#N/A	/
УРСА-11*	30.12.11	2.82	12.30.08	12.00%	99.11	0.13%	12.32%	12.11%	974	2.8	856	130	USD	#N/A	/
УРСА-11-2	16.11.11	2.83	11.16.08	8.30%	92.53	0.09%	11.09%	8.97%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/
Славинвестбанк	21.12.09	1.25	12.21.08	9.88%	94.49	-0.02%	14.56%	10.45%	1225	10.2	1081	100	USD	#N/A	/
Татфондбанк-10	26.04.10	1.55	10.26.08	9.75%	95.57	-0.09%	12.73%	10.20%	1041	14.0	898	200	USD	#N/A	/
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.60	11.10.08	9.13%	98.05	0.01%	10.37%	9.31%	805	6.8	662	175	USD	#N/A	/
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.66	01.18.09	10.51%	84.31	0.00%	13.60%	12.47%	1027	3.4	795	100	USD	#N/A	/
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.64	11.16.08	7.00%	98.41	0.08%	7.98%	7.11%	567	2.9	423	400	USD	BB	/
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.52	12.17.08	9.00%	100.67	0.12%	8.72%	8.94%	614	2.8	497	350	USD	BB	/
Траст-10	29.05.10	1.64	11.29.08	9.38%	91.25	0.00%	15.14%	10.27%	1283	8.2	1139	200	USD	#N/A	/
УРСА-10	21.05.10	1.65	11.21.08	7.00%	93.15	0.05%	11.40%	7.51%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/
Финансбанк-08	12.12.08	0.31	12.12.08	7.90%	100.42	0.02%	6.18%	7.87%	387	-0.2	243	250	USD	#N/A	/
ХКФ-10	11.04.10	1.51	10.11.08	9.50%	99.45	0.07%	9.85%	9.55%	754	2.9	610	200	USD	B+	/
ХКФ-11	20.06.11	2.47	12.20.08	11.00%	99.45	-0.04%	11.22%	11.06%	864	9.5	746	500	USD	B+	/

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

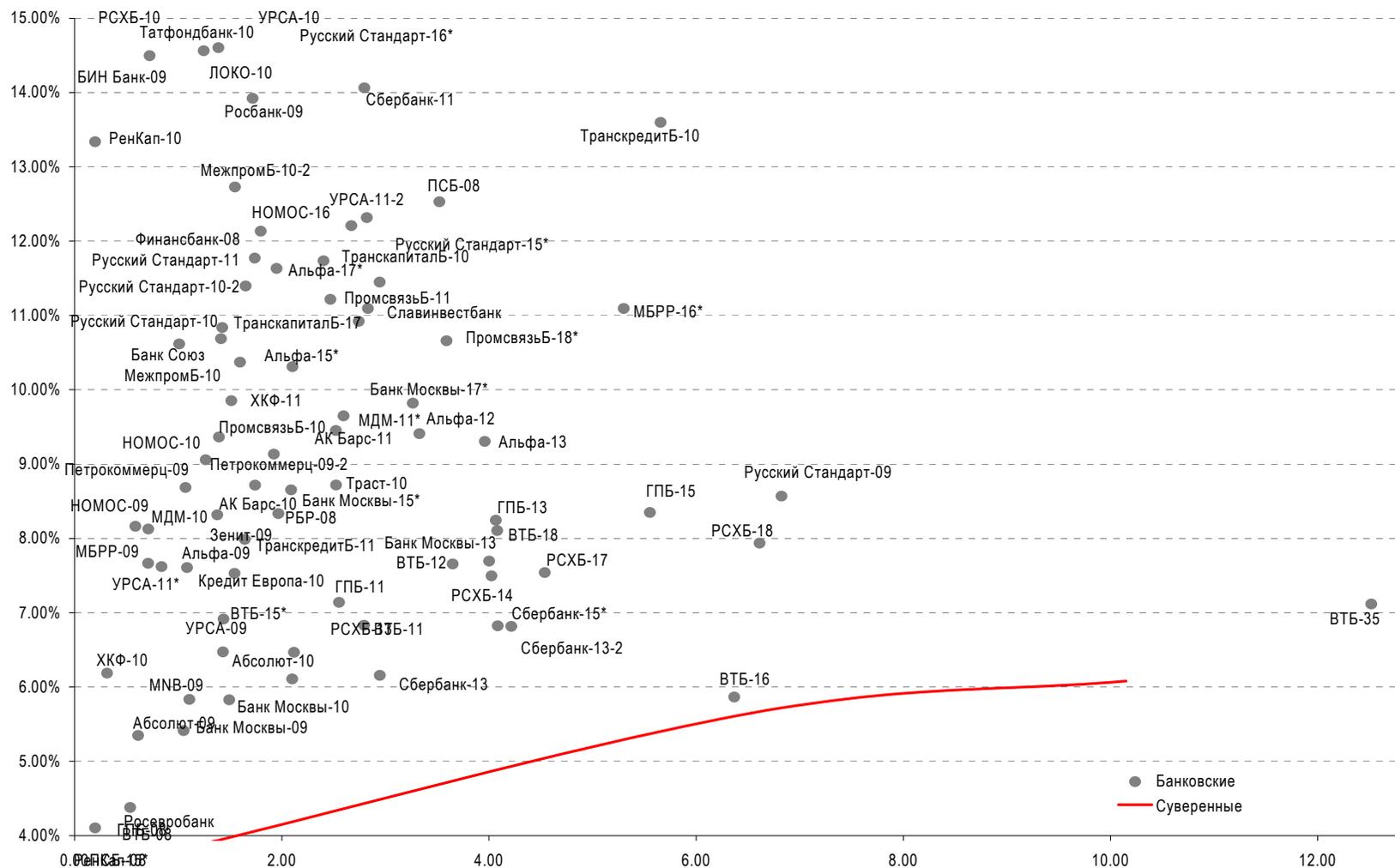
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.20	10.30.08	7.25%	100.60	-0.01%	4.10%	7.21%	179	10.3	35	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A
Газпром-09	21.10.09	1.10	10.21.08	10.50%	107.16	-0.02%	4.17%	9.80%	185	8.1	41	1 050	USD	BBB- / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	1.90	09.27.08	7.80%	102.77	0.04%	6.34%	7.59%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	3.86	12.09.08	4.56%	91.34	0.21%	6.95%	4.99%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.67	09.01.08	9.63%	109.20	-0.05%	7.21%	8.81%	435	6.2	346	1 000	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.22	01.22.09	4.51%	99.37	-0.08%	4.79%	4.53%	247	11.4	103	1 750	USD	#N/A / #N/A / #N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.78	01.22.09	5.63%	99.91	0.14%	5.67%	5.63%	335	-1.0	192	684	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.92	10.11.08	7.34%	100.65	0.04%	7.17%	7.30%	432	4.0	152	389	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-14	25.02.14	4.79	02.25.09	5.03%	88.12	-0.05%	7.75%	5.71%	--	--	--	400	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.13	10.31.08	5.36%	88.36	0.07%	7.80%	6.07%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.65	06.01.09	5.88%	89.37	-0.11%	7.96%	6.57%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.42	11.22.08	6.21%	91.03	0.16%	7.27%	6.82%	394	3.8	162	1 000	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	6.82	03.22.09	5.14%	82.02	0.06%	8.12%	6.26%	--	--	--	1 350	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	6.94	11.02.08	5.44%	83.57	0.01%	8.03%	6.51%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	6.95	02.13.09	6.61%	89.21	-0.05%	8.28%	7.40%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.68	10.11.08	8.15%	100.36	-0.16%	8.09%	8.12%	476	5.9	244	1 200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-20	01.02.20	3.61	02.01.09	7.20%	99.82	-0.01%	7.27%	7.21%	441	5.4	352	1 100	USD	BBB+ / #N/A / BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.55	09.07.08	6.51%	86.51	-0.04%	8.17%	7.53%	436	3.0	209	1 006	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	10.76	10.28.08	8.63%	105.11	-0.03%	8.15%	8.21%	433	2.8	206	1 300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	11.38	02.16.09	7.29%	86.57	-0.07%	8.55%	8.42%	474	3.1	247	1 200	USD	BBB / A3 / BBB

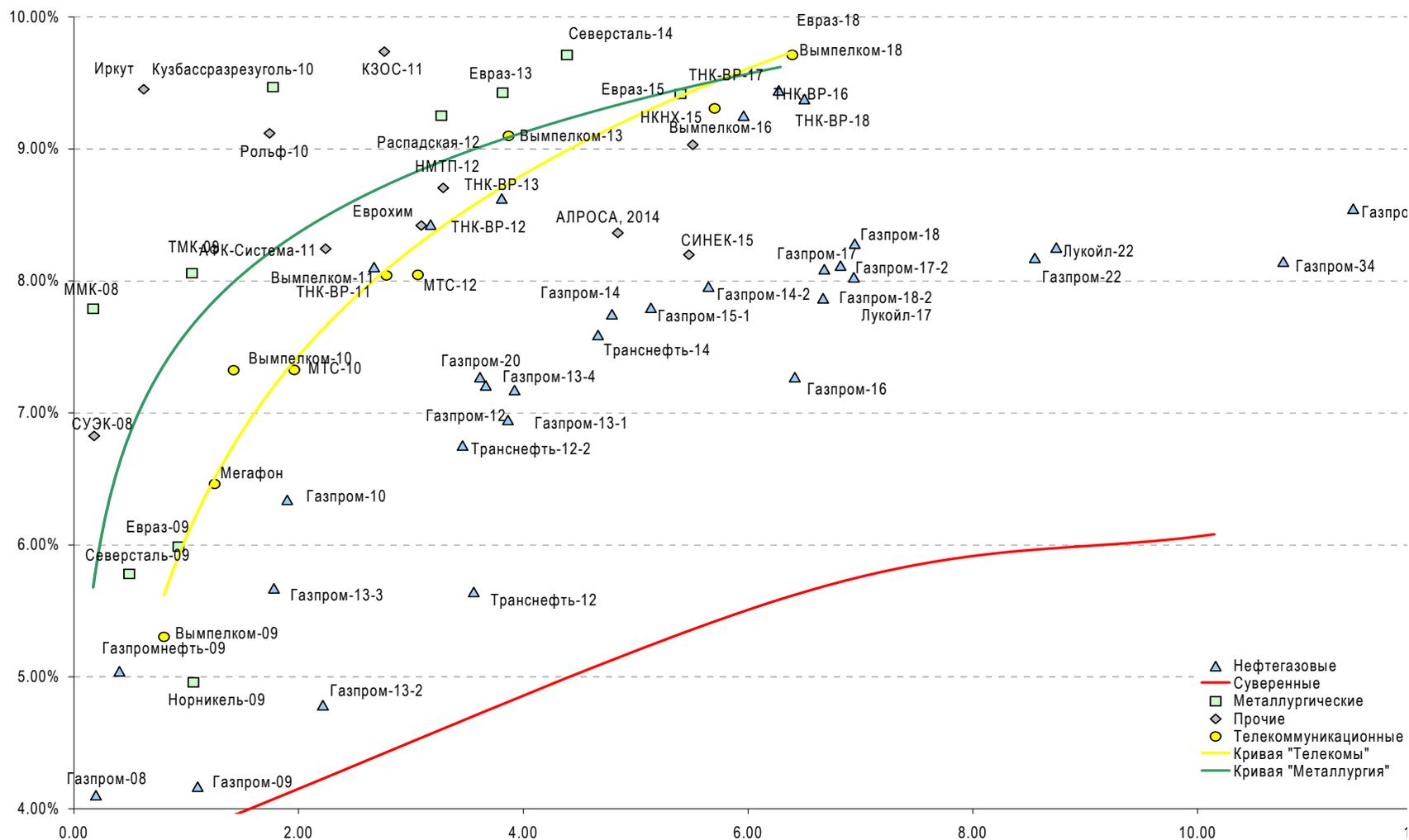
Газпромнефть-09	15.01.09	0.41	01.15.09	10.75%	102.25	0.09%	5.04%	10.51%	273	-17.9	129	1 250	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.67	12.07.08	6.36%	90.51	-0.15%	7.87%	7.02%	454	5.7	222	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.74	12.07.08	6.66%	86.98	-0.04%	8.25%	7.65%	444	2.9	217	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.67	01.18.09	6.88%	96.86	-0.04%	8.10%	7.10%	553	9.2	435	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.17	09.20.08	6.13%	92.99	0.09%	8.43%	6.59%	585	5.1	467	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.81	09.13.08	7.50%	95.82	-0.02%	8.62%	7.83%	577	5.5	297	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.96	01.18.09	7.50%	90.31	0.04%	9.25%	8.30%	592	2.7	360	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.27	09.20.08	6.63%	83.66	-0.13%	9.44%	7.92%	611	5.6	379	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.50	09.13.08	7.88%	90.63	0.04%	9.38%	8.69%	605	2.8	373	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.56	06.27.09	5.38%	99.10	0.07%	5.64%	5.43%	--	--	--	1 100	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.46	12.27.08	6.10%	97.81	0.10%	6.75%	6.24%	390	2.1	300	700	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.66	09.05.08	5.67%	91.44	0.09%	7.59%	6.20%	454	3.2	194	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	0.93	02.03.09	10.88%	104.47	-0.03%	5.99%	10.41%	367	9.8	223	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.81	10.24.08	8.88%	97.93	-0.04%	9.43%	9.06%	657	6.2	378	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.40	11.10.08	8.25%	93.96	-0.13%	9.42%	8.78%	609	5.8	377	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.29	10.24.08	9.50%	96.71	-0.12%	10.03%	9.82%	670	5.3	438	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.77	01.12.09	9.00%	99.19	-0.03%	9.47%	9.07%	715	8.9	572	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.27	11.22.08	7.50%	94.52	0.09%	9.25%	7.93%	640	2.2	550	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.49	08.24.08	8.63%	101.42	0.03%	5.78%	8.50%	346	-0.5	203	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.39	10.19.08	9.25%	98.00	-0.07%	9.71%	9.44%	666	6.8	406	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.05	09.29.08	8.50%	100.45	0.00%	8.06%	8.46%	574	7.1	431	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.17	10.21.08	8.00%	100.00	-0.01%	7.79%	8.00%	547	11.7	404	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.06	09.30.08	7.13%	102.31	0.01%	4.96%	6.96%	264	6.1	121	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
												0	0	0	/	0	/	0
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	1.96	10.14.08	8.38%	102.04	0.04%	7.33%	8.21%	501	5.3	357	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	3.06	01.28.09	8.00%	99.86	0.09%	8.05%	8.01%	547	4.8	429	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.80	12.16.08	10.00%	103.73	-0.02%	5.30%	9.64%	299	8.2	155	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-10	11.02.10	1.42	02.11.09	8.00%	100.93	-0.08%	7.32%	7.93%	501	12.9	357	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-11	22.10.11	2.78	10.22.08	8.38%	100.90	-0.02%	8.04%	8.30%	546	8.3	429	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-13	30.04.13	3.87	10.31.08	8.38%	97.26	-0.11%	9.10%	8.61%	624	7.8	345	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Вымпелком-16	23.05.16	5.70	11.23.08	8.25%	94.23	-0.33%	9.31%	8.76%	598	9.4	366	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-18	30.04.18	6.39	10.31.08	9.13%	96.34	-0.37%	9.71%	9.47%	638	9.3	406	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Мегафон	10.12.09	1.25	12.10.08	8.00%	101.89	-0.12%	6.46%	7.85%	415	16.7	271	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
												375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.24	01.28.09	8.88%	101.36	0.09%	8.24%	8.76%	593	3.4	449	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.84	11.17.08	8.88%	102.43	-0.07%	8.36%	8.66%	531	6.6	271	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
Еврохим	21.03.12	3.09	09.21.08	7.88%	98.33	0.08%	8.42%	8.01%	584	5.3	467	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.62	10.10.08	8.25%	99.25	0.00%	9.45%	8.31%	714	7.9	570	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB
КЗОС-11	30.10.11	2.76	10.30.08	9.25%	98.66	-0.02%	9.74%	9.38%	716	8.3	598	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
НКНХ-15	22.12.15	5.51	12.22.08	8.50%	97.17	-0.10%	9.03%	8.75%	570	5.3	338	200	USD	B-/*	/	#N/A	/	B-/*
НМТП-12	17.05.12	3.29	11.17.08	7.00%	94.63	-0.02%	8.70%	7.40%	585	5.8	495	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Рольф-10	28.06.10	1.74	12.28.08	8.25%	98.53	0.17%	9.12%	8.37%	680	-2.7	537	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.47	02.03.09	7.70%	97.39	0.12%	8.20%	7.91%	487	1.2	255	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
СУЭК-08	24.10.08	0.18	10.24.08	8.63%	100.29	0.00%	6.83%	8.60%	451	4.9	307	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

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 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7-495) 974-2515 доб. 7121 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Плауде (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.

