

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.22	-4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.7795	0.44%
Доходность 30-летних КО США, %	4.77	-2	Валютный курс, \$/евро	1.5539	1.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	132.35	-1.51%	PTC	2 366.32	0.41%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	136.47	0.44%	DJIA	12 269.08	-0.31%
Цена на нефть Urals, \$/брл	127.61	-1.70%	S&P 500	1 360.14	0.01%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Безрисковые активы США росли из-за негативной статистики с рынка жилья и снижения активности в обрабатывающей промышленности в Нью-Йорке. Возобновление опасений по поводу экономической ситуации в США

Внутренний долг РФ:

В понедельник на российском долговом рынке торги проходили при не высоких объемах. Сегодня внимание инвесторов будет приковано к размещению облигаций Московской Области 34008.

Новости и ключевые события:

Российские:

Инфляция в зоне евро год-к-год в мае 2008 г достигла 3,7%

Реальный объем ВВП России в 1-м квартале 2008 г вырос на 8,5% - Росстат

FITCH подтвердило рейтинг СКБ-Банка на уровне В-, прогноз Стабильный

ХКФ Банк разместил еврооблигации на \$500 млн

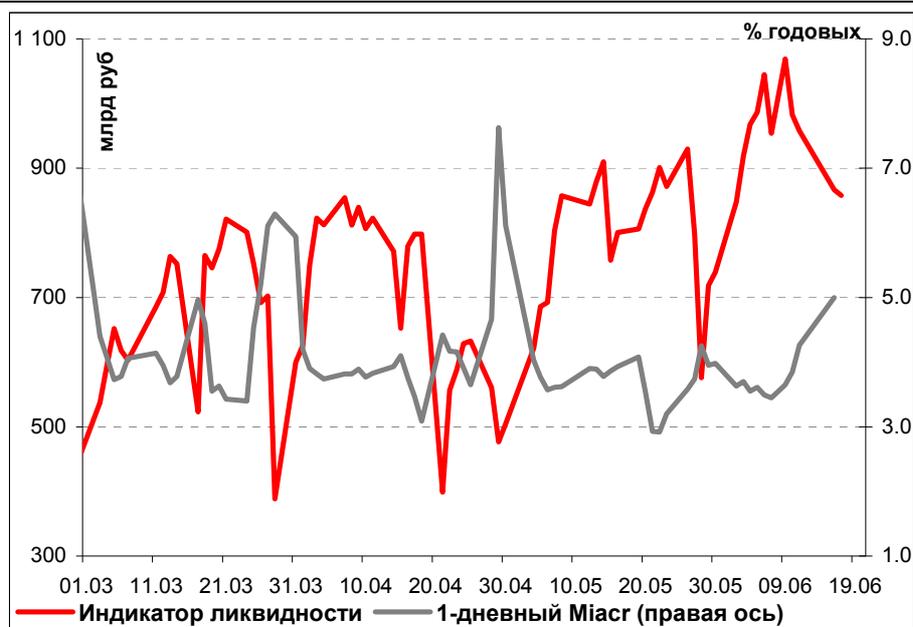
Компания Строймонтаж 18 июня начнет размещение дебютного облигационного займа объемом в 1.2 млрд руб

Промсвязьбанк 23 июня начнет размещение 6-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Полипласт 24 июня начнет размещение дебютного облигационного займа объемом в 1 млрд руб

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ**ХКФ Банк разместил еврооблигации на \$500 млн**

Доходность бумаг составила 11% годовых. По выпуску предусмотрена оферта через 1,5 года. Напомним, road show выпуска проходило в Гонконге, Сингапуре, Женеве, Цюрихе, Лондоне. Организатором выпуска: Citibank.

Компания Строймонтаж 18 июня начнет размещение дебютного облигационного займа объемом в 1.2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1-летней офертой. Ставка 1-2-го купона будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Банк Зенит.

Промсвязьбанк 23 июня начнет размещение 6-го выпуска облигаций объемом в 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Промсвязьбанк.

Полипласт 24 июня начнет размещение дебютного облигационного займа объемом в 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1-летней офертой. Ставка 1-го купона будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Промсвязьбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- РИГрупп определил ставку 4 купона по облигациям дебютного выпуска в размере 15% годовых (+315 б.п.)
- Банк Санкт-Петербург определил ставку 4-6-го купона по облигациям дебютного выпуска в размере 10.5% годовых (+150 б.п.)
- Пеноплэкс определил ставку 4-6-го купона по облигациям дебютного выпуска в размере 1% годовых. Данная ставка свидетельствует о том, что компания намерена выкупить большую часть выпуска досрочно во время оферты, которая состоится 19 июня.
- ЛБР-Интертрейд исполнил оферту на 29.9 млн руб при объеме эмиссии в 300 млн руб

Внешний долг РФ

На американском долговом рынке вчера наблюдался невысокий спрос на безрисковые активы. Доходность 10-летних КО США упала на 4 б.п. до 4.22% на фоне публикации индекса цен на жилье, а также активности в обрабатывающем секторе промышленности в Нью-Йорке. Данная статистика оказалась ниже прогнозных уровней, что привело к возобновлению опасений по поводу экономической ситуации в США. Также на КО США оказывает давление выходящая сегодня статистика по закладке новых домов за май, которая, как ожидается, снизится относительно предыдущего периода.

Не смотря на то, что фондовые индексы вчера закрывались на тех же уровнях, что и накануне, рынок с энтузиазмом воспринял отчетность 4-го по величине инвестбанка Lehman Brothers, который понес убыток в размере \$2,8 млрд во 2-ом квартале 2007-2008 финансового года. Результаты совпали с ранее опубликованными прогнозами банка и были восприняты позитивно при существовавших на рынке более пессимистичных прогнозах.

На российском долговом рынке обращает на себя внимание очередное снижение CDS, которые упали еще на 4 б.п. до 86 б.п.

Сегодня из важной статистики, которая способна определить динамику рынка, мы выделяем статистику по началу строительства новых домов в США за май, а так же индекс цен производителей.

Рынок рублевых облигаций

В понедельник торги на российском долговом рынке проходили при невысокой активности. Наибольшим интересом пользовались бумаги 1-го эшелона и банковского сектора с короткой и средней дюрацией. После размещения евробондов ХКФ на \$500 млн ощущалось давление на ХКФ-4, большие объемы вновь прошли по Иркут-3, который отыгрывал свое предыдущее падение. Высокий объем прошел по ОФЗ 46020 (50 млн руб), которые выросли в пределах 10 б.п.

Ситуация с ликвидностью в целом довольно хорошая (857 млрд руб) после пенсионных и социальных выплат в размере 170 млрд руб. Однодневные ставки на МБК подросли в пределах 0.5% до 4,5-5,0% годовых, однако в ближайшее время ставки должны вернуться на свои прежние уровни.

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к крупному размещению амортизационных облигаций Московской Области 34008 на сумму 10 млрд руб. При этом данный инструмент обещает стать одним из самых ликвидных на рынке.

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	102.21	0.01	--	6.89	87.84
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	2.05	--	--	8.74%	18.09.08	99.19	1.13	--	9.34	101.96
КАРО	700	22.12.09	--	24.06.08	0.93	12.50%	24.06.08	100.02	0.07	14.73	--	61.50
Орхидея	1 000	09.04.09	--	10.07.08	0.07	13.00%	10.07.08	100.79	0.79	0.96	--	63.65
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	--	21.07.10	1.91	7.70%	23.07.08	96.20	-0.12	9.98	--	219.34
Терна-2	1 500	04.11.11	--	07.11.08	0.39	12.00%	07.11.08	98.70	-0.75	16.02	--	54.30
ЛК Уралсиб	2 700	29.12.10	--	24.06.09	0.94	11.60%	25.06.08	101.50	-0.13	10.26	--	40.60
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	2.87	--	--	10.05%	21.10.08	96.30	-0.48	--	11.73	53.25
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	0.33	9.95%	16.07.08	99.98	0.01	10.37	--	25.75
ЮТК-4	2 500	09.12.09	0.88	--	--	10.00%	10.09.08	101.70	0.17	--	11.37	22.87

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	
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.02	09.30.08	8.25%	104.5	-0.04%	3.73%	7.89%	80	2.8	1.64	1 230	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.77	07.24.08	11.00%	141.6	-0.04%	5.56%	7.77%	167	-0.4	6.58	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.02	06.24.08	12.75%	179.0	0.15%	5.95%	7.12%	168	-14.9	9.73	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.73	09.30.08	7.50%	113.0	0.02%	5.56%	6.64%	130	-11.6	11.66	2 001	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	14.05.11	2.82	05.14.09	3.00%	95.6	0.13%	4.65%	3.14%	142	16.9	2.69	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	2.97	10.12.08	6.45%	100.9	-0.17%	6.14%	6.39%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.68	10.20.08	5.06%	89.2	0.72%	6.80%	5.68%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	Дата погашения	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				
	Дюрация, лет		ближайшего купона				оферте/ погашению				суверенным еврооблигациям			Валюта	S&P	Moodys	Fitch	
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	0.78	10.07.08	8.75%	102.4	0.00%	5.65%	8.55%	272	-9.7	192	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.66	09.30.08	9.13%	105.7	0.36%	5.70%	8.63%	277	-14.9	197	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.84	06.28.08	8.25%	99.8	0.27%	8.37%	8.27%	544	-19.8	464	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB
Альфа-08	02.07.08	0.04	07.02.08	7.75%	100.1	0.00%	4.77%	7.74%	185	-52.1	105	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.26	10.10.08	7.88%	100.7	-0.21%	7.26%	7.82%	434	24.5	353	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.36	06.25.08	8.20%	97.1	0.13%	9.08%	8.45%	554	-0.7	536	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.28	12.09.08	8.63%	96.7	-0.09%	10.16%	8.92%	723	15.8	643	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.12	08.22.08	8.64%	93.3	-0.07%	10.88%	9.25%	765	-7.8	715	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.22	09.28.08	8.00%	103.5	0.02%	5.11%	7.73%	218	8.4	138	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.27	11.26.08	7.38%	104.0	0.28%	5.60%	7.09%	267	3.0	187	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.18	11.13.08	7.34%	100.7	0.18%	7.16%	7.28%	350	4.5	160	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.26	11.25.08	7.50%	99.6	-0.01%	7.68%	7.53%	475	13.7	395	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.44	11.10.08	6.81%	92.6	0.15%	9.11%	7.35%	557	4.2	539	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.53	08.16.08	9.38%	99.1	0.01%	9.97%	9.46%	704	44.0	624	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	0.90	11.18.08	9.50%	100.4	0.14%	8.97%	9.46%	604	-19.5	524	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.48	12.11.08	6.88%	101.2	0.01%	4.37%	6.79%	144	10.9	64	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.97	10.12.08	7.50%	102.6	0.27%	6.61%	7.31%	338	9.3	289	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.83	10.31.08	6.61%	97.6	0.27%	7.27%	6.77%	373	-8.4	354	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	1.57	08.04.08	6.32%	100.1	-0.04%	6.21%	6.31%	328	5.5	248	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.55	02.15.09	4.25%	91.4	0.06%	5.65%	4.65%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.25	11.29.08	6.88%	98.0	0.36%	7.37%	7.02%	371	-5.1	180	2 000	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.57	06.30.08	6.25%	93.8	0.19%	6.75%	6.66%	198	3.2	80	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.37	10.30.08	7.25%	101.0	0.01%	4.38%	7.18%	145	26.5	65	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.73	12.15.08	7.97%	104.5	0.37%	6.29%	7.63%	306	-9.9	256	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.79	09.23.08	6.50%	96.4	-0.04%	7.14%	6.74%	325	8.7	158	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.24	10.07.08	8.75%	99.9	-0.01%	8.81%	8.76%	589	10.6	508	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.72	10.13.08	7.50%	101.0	0.35%	6.91%	7.43%	399	39.4	319	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.56	09.01.08	10.00%	93.9	0.23%	14.09%	10.64%	1116	7.1	1036	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.97	06.29.08	8.80%	101.7	-0.07%	7.09%	8.66%	416	23.4	336	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.50	09.10.08	8.88%	90.3	-0.00%	10.76%	9.83%	687	8.5	520	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.50	07.25.08	7.77%	99.9	-0.04%	7.82%	7.77%	489	6.0	409	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.65	07.21.08	9.75%	101.8	0.44%	9.07%	9.58%	584	-2.3	535	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.52	08.12.08	9.50%	99.7	0.18%	9.71%	9.53%	678	11.5	598	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.81	07.06.08	9.00%	98.2	0.04%	9.98%	9.16%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНВ-09-2	30.06.09	0.04	06.30.08	4.38%	100.0	0.00%	4.25%	4.37%	133	0.1	53	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.27	07.06.08	3.53%	97.4	0.00%	5.58%	3.62%	266	-0.3	185	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.88	11.12.08	8.25%	100.8	-0.01%	7.29%	8.18%	436	6.5	356	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.51	08.02.08	8.19%	99.5	0.19%	8.49%	8.23%	557	8.1	476	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.86	10.20.08	9.75%	96.2	0.05%	10.43%	10.13%	720	-6.9	671	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.76	09.27.08	8.00%	100.3	-0.21%	7.60%	7.98%	467	57.6	387	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.44	12.17.08	8.75%	100.3	-0.02%	8.55%	8.73%	562	31.3	482	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.10	10.04.08	8.75%	100.0	-0.09%	8.75%	8.75%	582	10.1	502	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.92	10.20.08	8.75%	97.1	-0.06%	9.77%	9.01%	654	9.8	605	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.63	07.31.08	12.50%	101.6	0.00%	12.20%	12.30%	831	-8.4	664	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.12	07.29.08	6.88%	100.4	-0.00%	3.66%	6.85%	73	-33.6	-7	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.14	09.29.08	6.20%	96.1	-0.10%	6.90%	6.45%	397	4.7	317	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.15	08.11.08	6.50%	100.3	0.03%	4.53%	6.48%	161	-33.5	80	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.37	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	10.97%	8.09%	804	12.8	724	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.81	06.27.08	9.50%	96.2	0.07%	11.68%	9.88%	875	1.2	795	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.57	06.24.08	9.75%	102.5	-0.13%	7.69%	9.52%	477	28.6	397	126	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.29	11.29.08	6.88%	102.0	0.14%	5.98%	6.74%	305	-23.0	225	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.21	11.16.08	7.18%	100.6	0.54%	7.02%	7.13%	336	-9.4	145	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.56	07.14.08	7.13%	100.2	0.39%	7.07%	7.11%	341	-18.0	151	750	USD	BBB+e	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.82	11.15.08	6.30%	92.3	0.41%	7.50%	6.82%	361	-6.4	194	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.09	11.29.08	7.75%	100.1	0.42%	7.73%	7.74%	384	-16.1	217	1 000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.18	09.16.08	6.83%	96.8	0.11%	9.58%	7.05%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.13	10.07.08	7.50%	95.2	0.32%	9.89%	7.88%	696	-6.0	616	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.83	06.29.08	8.49%	97.4	0.29%	9.93%	8.71%	700	8.5	620	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.58	11.05.08	8.63%	96.2	0.13%	10.19%	8.97%	696	21.7	646	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.50	12.16.08	8.88%	90.3	0.03%	15.83%	9.83%	1291	28.1	1210	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.98	12.01.08	9.75%	90.9	0.00%	13.12%	10.73%	988	0.9	939	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.12	11.14.08	5.93%	100.2	-0.24%	5.87%	5.92%	264	24.3	215	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.27	11.15.08	6.48%	101.2	-0.24%	6.18%	6.40%	252	8.8	62	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.56	08.11.08	6.23%	100.0	-0.34%	6.25%	6.23%	333	41.9	253	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB

URCA-09	12.05.09	0.88	11.12.08	9.00%	101.7	-0.10%	7.00%	8.85%	407	13.3	327	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
URCA-11*	30.12.11	2.84	06.30.08	12.00%	103.0	0.00%	10.95%	11.65%	772	1.2	722	130	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
URCA-11-2	16.11.11	2.96	11.16.08	8.30%	94.7	0.08%	10.18%	8.76%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.37	06.21.08	9.88%	95.4	0.00%	13.33%	10.35%	1040	5.4	960	100	USD	#N/A	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.72	10.26.08	9.75%	99.3	0.42%	10.18%	9.82%	725	-5.0	645	200	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.77	11.10.08	9.13%	98.0	0.24%	10.32%	9.31%	740	-31.3	660	175	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.51	07.18.08	10.51%	84.8	-0.95%	13.47%	12.41%	958	6.2	791	100	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.81	11.16.08	7.00%	97.8	0.24%	8.25%	7.16%	532	5.5	452	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A
Траст-10	29.05.10	1.82	11.29.08	9.38%	95.4	0.00%	12.10%	9.83%	917	3.4	837	200	USD	#N/A	/	B1	/	B-
URCA-10	21.05.10	1.86	05.21.09	7.00%	94.5	0.10%	10.26%	7.41%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.49	12.12.08	7.90%	101.1	0.07%	5.62%	7.82%	270	-22.9	190	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	0.04	06.30.08	8.63%	100.1	-0.00%	4.29%	8.61%	137	-125.2	57	275	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.68	10.11.08	9.50%	98.4	-0.10%	10.50%	9.66%	757	87.2	677	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

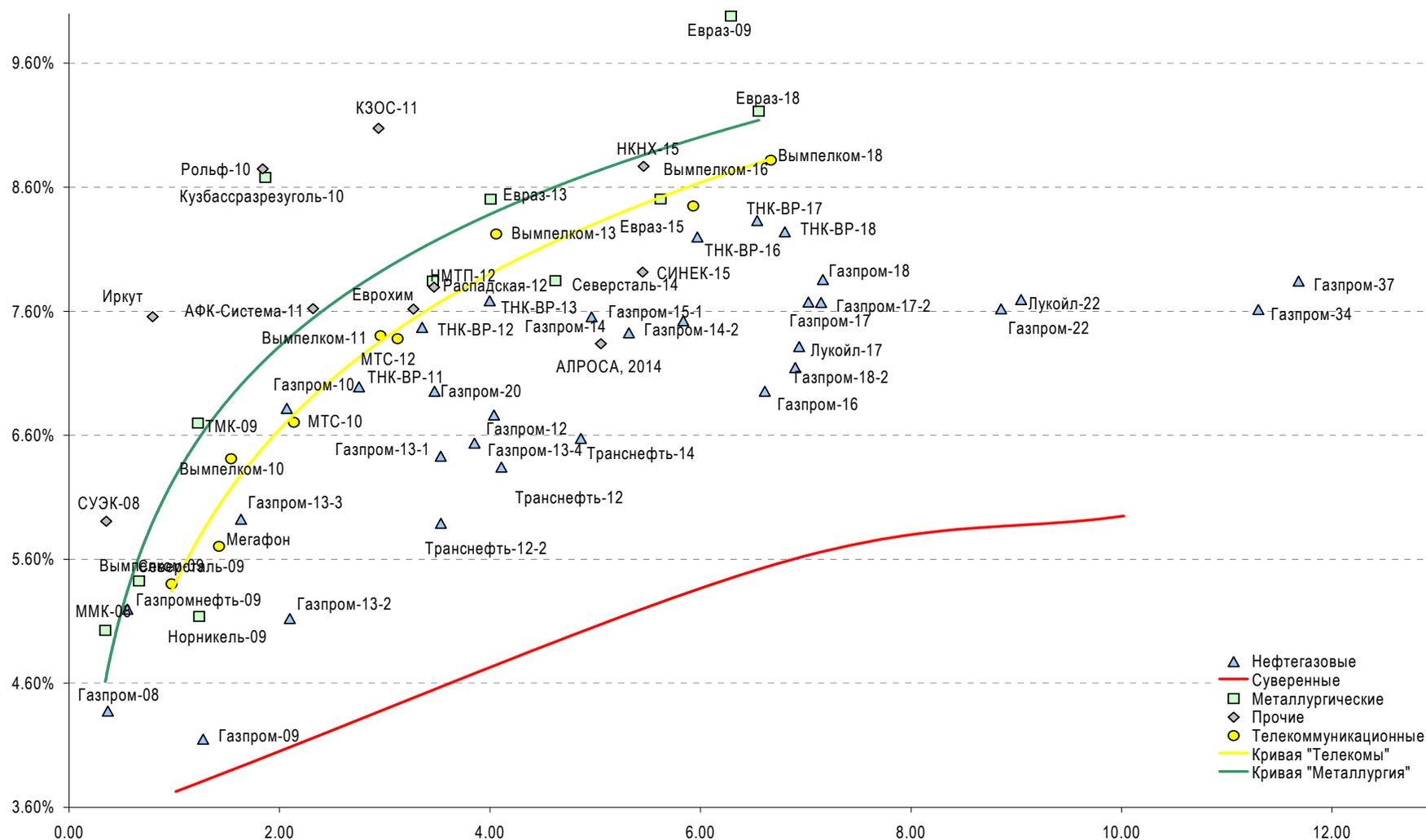
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
							оферте/ погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям							
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.37	10.30.08	7.25%	101.0	0.01%	4.38%	7.18%	145	26.5	65	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Газпром-09	21.10.09	1.27	10.21.08	10.50%	108.2	-0.04%	4.15%	9.70%	122	2.6	42	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	2.07	09.27.08	7.80%	102.0	0.00%	6.82%	7.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	4.04	12.09.08	4.56%	91.7	0.12%	6.76%	4.97%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.85	09.01.08	9.63%	112.3	0.23%	6.54%	8.57%	299	-0.6	281	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.10	07.22.08	4.51%	98.7	0.00%	5.12%	4.56%	220	0.7	139	764	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.63	07.22.08	5.63%	99.5	0.47%	5.92%	5.65%	300	-5.3	220	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.11	10.11.08	7.34%	104.1	0.58%	6.34%	7.06%	280	-6.8	78	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.96	02.25.09	5.03%	88.6	-0.33%	7.55%	5.68%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.32	10.31.08	5.36%	89.8	-0.10%	7.43%	5.97%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.84	06.01.09	5.88%	91.3	-0.01%	7.52%	6.43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.61	11.22.08	6.21%	94.9	0.02%	6.95%	6.55%	307	3.5	139	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	7.02	03.22.09	5.14%	84.2	0.04%	7.67%	6.10%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.15	11.02.08	5.44%	85.4	0.08%	7.67%	6.37%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.16	02.13.09	6.61%	91.7	0.09%	7.86%	7.20%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.94	10.11.08	8.15%	105.7	0.49%	7.31%	7.70%	343	-9.3	175	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.47	08.01.08	7.20%	100.9	0.42%	6.95%	7.14%	341	0.4	323	1 070	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.86	09.07.08	6.51%	90.7	0.37%	7.62%	7.18%	335	7.6	167	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.30	10.28.08	8.63%	111.4	0.75%	7.61%	7.75%	335	-2.9	166	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.68	08.16.08	7.29%	93.7	0.66%	7.84%	7.78%	358	-11.7	189	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.55	07.15.08	10.75%	103.1	-0.04%	5.20%	10.43%	227	13.5	147	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.90	12.07.08	6.36%	94.8	0.55%	7.14%	6.70%	326	-10.0	158	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.05	12.07.08	6.66%	91.2	0.43%	7.69%	7.30%	343	-9.8	174	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.76	07.18.08	6.88%	99.7	0.20%	6.99%	6.90%	376	14.4	326	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-12	20.03.12	3.36	09.20.08	6.13%	95.7	0.31%	7.47%	6.40%	393	-18.1	374	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.00	09.13.08	7.50%	99.3	0.20%	7.68%	7.56%	414	0.7	212	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.97	07.18.08	7.50%	95.9	0.42%	8.20%	7.82%	431	-11.1	264	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.54	09.20.08	6.63%	89.5	0.28%	8.33%	7.40%	444	-11.5	277	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.80	09.13.08	7.88%	97.6	0.92%	8.24%	8.07%	435	-26.6	268	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.53	06.27.08	5.38%	96.4	-0.21%	6.43%	5.58%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.53	06.27.08	6.10%	100.8	0.03%	5.89%	6.06%	235	1.9	216	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.86	09.05.08	5.67%	95.7	0.23%	6.57%	5.92%	292	0.3	101	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																		
Евраз-09	24.04.18	6.29	10.24.08	10.88%	105.5	-0.13%	9.98%	10.31%	609	-6.3	442	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	4.00	10.24.08	8.88%	101.4	0.05%	8.50%	8.75%	496	-12.9	294	1 050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.62	11.10.08	8.25%	98.6	0.07%	8.50%	8.37%	462	-9.6	294	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.55	10.24.08	9.50%	101.8	0.03%	9.21%	9.33%	532	-9.0	365	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.86	07.12.08	9.00%	100.6	-0.29%	8.68%	8.95%	575	17.0	495	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.46	11.22.08	7.50%	98.8	-0.20%	7.84%	7.59%	430	-5.4	412	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.67	08.24.08	8.63%	102.1	-0.21%	5.43%	8.45%	250	25.1	170	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.62	10.19.08	9.25%	106.5	-0.35%	7.85%	8.69%	419	-0.6	228	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.22	09.29.08	8.50%	102.2	-0.21%	6.70%	8.32%	377	16.8	297	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.34	10.21.08	8.00%	101.0	-0.02%	5.03%	7.92%	210	-6.5	130	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.24	09.30.08	7.13%	102.4	-0.13%	5.14%	6.96%	221	9.8	141	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.14	10.14.08	8.38%	103.5	0.01%	6.70%	8.09%	378	-0.2	298	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.12	07.28.08	8.00%	101.9	-0.10%	7.38%	7.85%	415	4.5	365	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.97	12.16.08	10.00%	104.4	-0.06%	5.40%	9.58%	247	1.2	167	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.54	08.11.08	8.00%	102.4	-0.01%	6.41%	7.81%	348	0.6	268	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	2.96	10.22.08	8.38%	102.8	-0.10%	7.40%	8.15%	417	4.3	367	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.06	10.31.08	8.38%	100.6	-0.02%	8.22%	8.33%	468	-11.1	266	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.93	11.23.08	8.25%	98.9	0.03%	8.45%	8.35%	456	-8.9	289	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.67	10.31.08	9.13%	102.0	0.45%	8.82%	8.95%	493	-15.4	325	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.42	12.10.08	8.00%	103.2	-0.11%	5.70%	7.75%	278	7.0	198	375	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.32	07.28.08	8.88%	102.9	0.07%	7.62%	8.62%	469	-2.3	389	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.05	11.17.08	8.88%	107.7	-0.09%	7.34%	8.24%	368	-6.5	177	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.27	09.21.08	7.88%	100.8	0.08%	7.62%	7.81%	408	-14.0	389	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.79	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.56%	8.21%	463	0.1	383	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.94	10.30.08	9.25%	100.5	0.29%	9.08%	9.21%	584	-9.0	535	200	USD	B-/*-	/	#N/A	/	B-/*-
НКНХ-15	22.12.15	5.46	06.22.08	8.50%	98.5	0.05%	8.77%	8.63%	488	-9.2	320	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.47	11.17.08	7.00%	97.4	0.26%	7.79%	7.19%	425	-18.9	407	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.84	06.28.08	8.25%	99.1	0.10%	8.75%	8.33%	582	-3.4	502	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.45	08.03.08	7.70%	98.8	#N/A	7.92%	7.79%	403	1.5	235	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.35	10.24.08	8.63%	100.9	#N/A	5.91%	8.55%	298	-10.8	218	72	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A

Источник: Bloomberg, 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 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.