

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.93	1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.8782	0.11%
Доходность 30-летних КО США, %	4.53	-2	Валютный курс, \$/евро	1.4976	-2.27%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	113.76	-2.72%	PTC	1 722.71	-6.51%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	117.07	-2.11%	DJIA	11 734.32	2.65%
Цена на нефть Urals, \$/брл	109.81	-3.96%	S&P 500	1 296.32	2.39%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Доходности КО США остались на своих прежних уровнях при хорошей динамике фондовых индексов. CDS emerging markets значительно выросли в цене на фоне последних событий в Грузии.

#### Внутренний долг РФ:

Западные инвесторы выходят из российских бумаг. Рубль пробивал отметку в 30 рублей к бивалютной корзине.

### Новости и ключевые события:

#### Международные:

S&P и Fitch снизило долгосрочный рейтинг Грузии на одну ступень

#### Российские:

Крайинвестбанк полностью разместил дебютный выпуск облигаций на 600 млн. руб под 12,68% годовых к оферте

Moody's снизило корпоративный рейтинг корпорации Иркут с Ba1 до Ba2

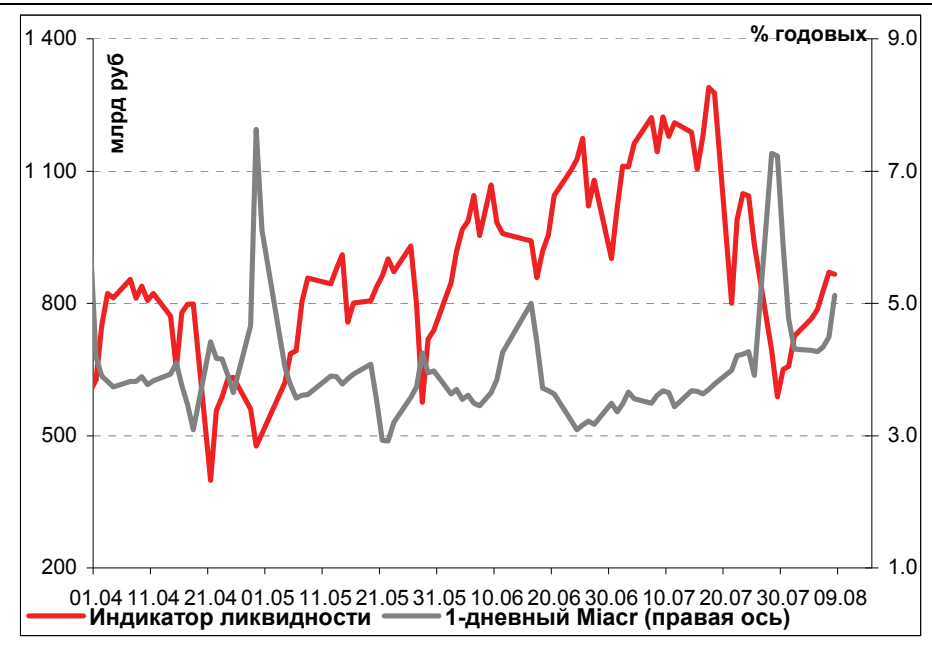
Fitch поместило рейтинги TNK-BP в список CreditWatch с прогнозом «Негативный»

Ориентир купона по 8-му выпуску Сибирьтелекома увеличен с 9,2-9,73% до 9,5-9,8% годовых

Корпоративные новости

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****S&P и Fitch снизило долгосрочный рейтинг Грузии на одну ступень**

Как говорится в сообщении Fitch, оно понизило долгосрочный рейтинг страны в национальной и иностранной валюте до "B+" с "BB-", прогноз рейтинга - "негативный". В свою очередь S&P сообщает, что снизило долгосрочный рейтинг Грузии до "B" с "B+". S&P помимо того, что понизило долгосрочный суверенный рейтинг правительства Грузии до "B" с "B+", поместило рейтинг в список на пересмотр CreditWatch с негативным прогнозом.

**Крайинвестбанк полностью разместил дебютный выпуск облигаций на 600 млн. руб под 12,68% годовых к оферте**

По итогам конкурса ставка 1-2 купона была установлена в размере 12,3% годовых.

Срок обращения выпуска 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и однолетней офертой. Организатор выпуска: ТрансКредитБанк

**Moody's снизило корпоративный рейтинг корпорации Иркут с Ba1 до Ba2, прогноз Стабильный**

Рейтинг был снижен в связи с ухудшающимися финансовыми показателями компании и, по мнению Moody's, серьезного улучшения ждать не приходится.

**Ростехнологии совместно с менеджментом Air Union намерены провести ряд мероприятий по финансовому оздоровлению компании.**

На наш взгляд это является умеренно позитивной новостью для держателей облигаций Air Union и КрасЭйр. Тем не менее, нам пока не известно о каких шагах идет речь и оценить их эффект в краткосрочной перспективе не представляется возможным. Напомним, что у основных компаний, входящих в состав Air Union на сегодняшний день имеются серьезные проблемы с ликвидностью (Красэйр, Домодедовские авиалинии) и ряд исков от основных кредиторов (поставщиков авиатоплива).

**Ориентир купона по 8-му выпуску Сибирьтелекома увеличен с 9,2-9,73% до 9,5-9,8% годовых**

Новый ориентир соответствует доходности 9,7-10,0% годовых к оферте через полтора года. Аукцион по размещению займа объемом 2 млрд. руб. состоится 14 августа. Организатор выпуска: Промсвязьбанк.

**Корпоративные новости:**

- Мираторг-Финанс выкупил по оферте облигации на сумму 1 млрд. руб. при объеме эмиссии 2,5 млрд. руб.
- АЛПИ-Инвест определило ставки 5-6-го купонов в размере 18% годовых

---

## **Внешний долг РФ**

На американском долговом рынке доходности US Treasuries продемонстрировали незначительный рост, показав довольно высокую волатильность. Вышедшая статистика не оказала сильного влияния на динамику UST из-за своей разнонаправленности. Так, производительность труда во 2-ом квартале выросла на 2.2% при средневзвешенном прогнозе 2.5%. В то же время, рост стоимости рабочей силы в прошлом квартале оказался ниже прогнозных уровней в силу того, что только за апрель-май компании сократили 165 тыс рабочих мест, пытаясь уменьшить свои затраты на рабочую силу. Безусловно, этот фактор позитивно влияет на сдерживание инфляции.

Поддерживающим фактором для фондовых индексов является снижение цен на нефть. В пятницу на фоне резкого роста американской валюты относительно евро нефть опустилась уже ниже \$114/баррель. Нефть постепенно теряет свою привлекательность как инструмент хеджирования.

После заявлений главы ЕЦБ, игроки рынка сделали вывод, что повышения ставок в ближайшее время ожидать не стоит. Также озабоченность относительно европейской экономики вызвал комментарий Ж.Трише, что рост экономики еврозоны будет «особенно слабым» в 3-ем квартале. Евро опустился до минимальной отметки с конца февраля в \$1.4976.

Поддержку финансовому сектору оказала отчетность RBS, которая оказалась меньше, чем прогнозировали аналитики. Кроме того, продажа активов и снижение расходов должны позитивно сказаться на будущих показателях банка.

На российском рынке наблюдалось снижение котировок еврооблигаций. Россия-30 опустилась до 112% выше номинала. Основная причина прошедших на рынке продаж была вызвана напряженной ситуацией в Грузии. В результате, CDS 5 Russia выросли до 116 б.п. (+14 б.п.).

---

## **Рынок рублевых облигаций**

На российском долговом рынке снижение котировок стало не столь фатальным, как на рынке акций, который упал до уровня середины 2006 года. Только за пятницу индекс РТС упал на 6.5%. В связи с последними событиями на Северном Кавказе за последние дни риск инвестиций на российском рынке в глазах иностранных инвесторов довольно сильно возрос. В связи с этим инвесторы активно закрывают свои позиции, что привело к высокому спросу на американскую валюту на российском рынке. Наблюдался повышенный спрос на ликвидность, по операциям прямого РЕПО было привлечено более 125 млрд руб. При этом интервенции ЦБ примерно в 4 раза превысили средний объем, составив около \$12 млрд. Ставки overnight также показали небольшой роста, составив 5-5.5% годовых.

На этом фоне рубль потерял около 2%, а стоимость бивалютной корзины выросла до 29.72 рубля. (+36 копек). В основном продажи ощущались в новых выпусках 1-го эшелона (МТС, РЖД). В случае продолжение оттока капитала давление на рынок какое-то время еще будет ощущаться. В такой ситуации рынок больше уделяет внимание политической составляющей, нежели фундаментальному анализу. Сегодняшним утром продолжилось значительное снижение котировок рубля, который пробивал отметку 24,6 рубля за доллар.

**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-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.43	--	--	7.40%	11.12.08	96.21	0.16	--	8.46	118.67
РЖД-8	20 000	06.07.11	2.62	--	--	8.50%	07.01.09	99.91	-0.05	--	8.71	339.08
ФСК-2	7 000	22.06.10	1.76	--	--	8.25%	23.12.08	100.24	-0.05	--	8.26	74.18
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	1.73	8.40%	17.12.08	91.71	0.43	14.05	--	59.60
МоскоммерцБ-3	5 000	12.06.13	--	17.06.09	0.84	8.70%	17.12.08	95.60	0.10	14.81	--	74.12
МТС-3	10 000	12.06.18	--	22.06.10	1.75	8.70%	23.12.08	99.92	-0.08	8.93	--	154.01
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.09	7.50%	02.10.08	99.05	0.02	8.55	--	88.36
СибТел-7	2 000	20.05.09	0.76	--	--	8.65%	19.11.08	99.82	-0.18	--	9.06	111.52
Терна-2	1 500	04.11.11	--	07.11.08	0.25	12.00%	07.11.08	99.03	-0.27	16.51	--	175.79
ХКФ-Банк5	4 000	17.04.13	--	22.04.09	0.68	12.50%	22.10.08	100.93	-0.02	11.57	--	122.13

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций: АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

**Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Сред по	Изм. Спрета	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	Дюрация, лет			оферте/погашению	дюрациям							
<b>Суверенные</b>													
Россия-10	31.03.10	0.87	8.25%	103.72	-0.23%	3.65%	7.95%	119	-1.6	1.50	1 230	USD	BBB+ / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.87	11.00%	140.69	-0.17%	5.61%	7.82%	216	2.0	6.68	3 467	USD	BBB+ / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.17	12.75%	176.41	-0.33%	6.07%	7.23%	215	2.5	9.87	2 500	USD	BBB+ / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.59	7.50%	112.00	-0.44%	5.61%	6.70%	168	-0.8	11.48	2 001	USD	BBB+ / BBB+
<b>Минфин</b>													
Минфин-11	14.05.11	2.67	3.00%	95.79	-0.19%	4.66%	3.13%	190	6.4	2.55	1 750	USD	BBB+ / BBB+
<b>Муниципальные</b>													
Москва-11	12.10.11	2.82	6.45%	100.59	0.00%	6.23%	6.41%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.50	5.06%	87.60	-0.18%	7.11%	5.78%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата		Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к		Сред по	Изм. Спрета	Сред к	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P
	погашения	Дюрация, лет					оферте/погашению	доходам						
<b>Банковские</b>														
Абсолют-09	07.04.09	0.63	10.07.08	8.75%	102.23	-0.02%	5.23%	523%	276	-3.0	157	200	USD	#N/A
Абсолют-10	30.03.10	1.51	09.30.08	9.13%	105.11	-0.04%	5.80%	580%	333	-0.6	215	175	USD	#N/A
АК Барс-10	28.06.10	1.76	12.28.08	8.25%	99.41	0.02%	8.59%	859%	612	-2.5	494	250	USD	BB-e
АК Барс-11	20.06.11	2.55	12.20.08	9.25%	100.00	0.01%	9.24%	924%	648	-1.9	559	300	USD	#N/A
Альфа-09	10.10.09	1.11	10.10.08	7.88%	100.27	-0.16%	7.61%	761%	515	12.9	396	400	USD	BB
Альфа-12	25.06.12	3.35	12.25.08	8.20%	96.46	-0.19%	9.30%	930%	632	5.4	565	500	USD	BB
Альфа-13	24.06.13	3.98	12.24.08	9.25%	99.87	-0.05%	9.26%	926%	630	0.4	367	400	USD	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.13	12.09.08	8.63%	96.96	-0.03%	10.11%	1011%	764	0.1	646	225	USD	B+
Альфа-17*	22.02.17	2.97	08.22.08	8.64%	91.99	-0.04%	11.45%	1145%	869	0.6	780	300	USD	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.07	09.28.08	8.00%	102.91	-0.07%	5.31%	531%	284	3.2	165	250	USD	#N/A
Банк Москвы-10	26.11.10	2.12	11.26.08	7.38%	102.75	0.02%	6.06%	606%	360	-3.2	241	300	USD	NR
Банк Москвы-13	13.05.13	4.03	11.13.08	7.34%	98.96	-0.04%	7.41%	741%	462	0.2	199	500	USD	#N/A
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.11	11.25.08	7.50%	97.67	0.01%	7.68%	768%	617	-1.7	498	300	USD	#N/A
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.29	11.10.08	6.81%	90.73	-0.06%	9.82%	982%	684	1.7	617	400	USD	#N/A
Банк Союз	16.02.10	1.38	08.16.08	9.38%	98.73	-0.57%	10.30%	1030%	784	40.5	665	125	USD	B
БИН Банк-09	18.05.09	0.75	11.18.08	9.50%	100.35	0.00%	8.98%	898%	652	-2.2	533	100	USD	B-
ВТБ-08	11.12.08	0.33	12.11.08	6.88%	100.82	-0.13%	4.32%	432%	185	29.6	67	550	USD	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.82	10.12.08	7.50%	102.19	0.06%	6.71%	671%	396	-3.6	306	450	USD	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.67	10.31.08	6.61%	96.92	-0.04%	7.47%	747%	449	0.6	382	1 200	USD	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	1.46	02.04.09	6.32%	99.30	-0.03%	6.79%	6.36%	433	-1.6	314	750	USD	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.39	02.15.09	4.25%	90.54	-0.18%	5.84%	4.69%	506	1.6	244	500	EUR	RRR+
ВТБ-18	29.05.18	4.09	11.29.08	6.88%	95.41	-0.09%	8.04%	7.21%	506	1.6	244	2000	USD	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.57	12.31.08	6.25%	90.13	0.06%	7.08%	6.93%	254	2.6	100	1000	USD	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.22	10.30.08	7.25%	100.59	-0.02%	4.45%	7.21%	198	-1.2	79	1050	USD	BBB-
ГПБ-11	15.06.11	2.58	12.15.08	7.97%	102.74	0.36%	6.89%	7.76%	413	-16.1	324	300	USD	BB+
ГПБ-13	28.06.13	4.10	12.28.08	7.93%	99.38	-0.34%	8.09%	7.98%	511	7.9	248	500	USD	BBB-
ГПБ-15	23.09.15	5.57	09.23.08	6.50%	90.18	-0.59%	8.36%	7.21%	491	10.8	275	1000	USD	BBB-
Зенит-09	07.10.09	1.09	10.07.08	8.75%	99.86	-0.12%	8.86%	8.76%	640	10.0	521	200	USD	#N/A
Кредит Европа-10	13.04.10	1.57	10.13.08	7.50%	99.92	-0.02%	7.54%	7.51%	508	-0.2	389	250	USD	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.41	09.01.08	10.00%	94.09	-0.04%	14.36%	10.63%	1189	3.6	1071	100	USD	#N/A
МБРР-09	29.06.09	0.86	12.29.08	8.80%	100.91	-0.03%	7.70%	8.72%	523	0.5	405	100	USD	#N/A
МБРР-16*	10.03.16	5.32	09.10.08	8.88%	89.00	0.07%	11.05%	9.97%	787	25.3	544	60	USD	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.40	01.25.09	7.77%	99.31	-0.16%	8.27%	7.82%	581	10.5	462	425	USD	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.62	01.21.09	9.75%	100.56	-0.08%	9.52%	9.70%	677	1.7	587	200	USD	B+
МежпромБ-10	12.02.10	1.37	08.12.08	9.50%	98.99	0.08%	10.24%	9.60%	778	-6.6	659	150	USD	BB-
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.82	07.06.09	9.00%	95.42	-0.41%	11.80%	9.43%	338	4.2	219	200	EUR	BB-
MNB-09	06.10.09	1.13	10.06.08	3.59%	97.51	-0.05%	5.84%	3.68%	492	0.9	373	500	USD	#N/A
НОМОС-09	12.05.09	0.73	11.12.08	8.25%	100.60	-0.02%	7.38%	8.20%	684	2.7	566	150	USD	#N/A
НОМОС-10	02.02.10	1.42	02.02.09	8.19%	98.48	-0.05%	9.31%	8.31%	684	2.7	566	200	USD	#N/A
НОМОС-16	20.10.16	2.70	10.20.08	9.75%	94.33	-0.17%	11.94%	10.34%	919	5.6	829	125	USD	#N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.61	09.27.08	8.00%	100.01	0.05%	7.95%	8.00%	549	-9.4	430	225	USD	B+
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.29	12.17.08	8.75%	99.60	-0.09%	9.06%	8.79%	659	5.9	540	425	USD	B+
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.95	10.04.08	8.75%	99.19	0.04%	9.16%	8.82%	670	-3.5	551	200	USD	BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.77	10.20.08	8.75%	95.08	0.11%	10.60%	9.20%	784	-5.2	694	225	USD	BB-
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.61	01.15.09	10.75%	100.57	-0.19%	10.58%	10.69%	760	4.8	693	150	USD	BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.55	01.31.09	12.50%	100.25	0.00%	12.42%	12.47%	944	-0.9	877	100	USD	B
ПСБ-15*	29.09.15	1.99	09.29.08	6.20%	95.97	-0.09%	8.29%	6.46%	582	3.6	464	400	USD	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.22	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	12.82%	8.09%	1035	15.3	916	0	USD	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.74	12.27.08	9.50%	92.90	-0.01%	13.91%	10.23%	1144	0.9	1026	300	USD	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.56	09.24.08	9.75%	102.11	-0.07%	4.79%	9.55%	232	-1.6	114	106	USD	#N/A
Росевробанк	13.10.08	0.17	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	14.52%	9.09%	1206	23.6	1087	150	USD	#N/A
РСХБ-10	29.11.10	2.14	11.29.08	6.88%	101.96	0.04%	5.94%	6.74%	348	-3.9	229	350	USD	#N/A
РСХБ-13	16.05.13	4.05	11.16.08	7.18%	99.12	-0.01%	7.39%	7.24%	441	-0.5	179	700	USD	#N/A
РСХБ-14	14.01.14	4.56	01.14.09	7.13%	98.76	0.01%	7.40%	7.21%	422	-0.8	180	750	USD	BBB+e
РСХБ-17	15.05.17	6.64	11.15.08	6.30%	90.35	0.02%	7.84%	6.97%	439	-0.4	223	1250	USD	#N/A
РСХБ-18	29.05.18	6.87	11.29.08	7.75%	96.07	-0.14%	8.34%	8.07%	489	1.9	273	1000	USD	#N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.03	09.16.08	6.83%	96.16	-0.08%	10.69%	7.10%	--	--	--	400	EUR	BB-
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.97	10.07.08	7.50%	92.43	-0.00%	11.55%	8.11%	909	-0.1	790	500	USD	BB-
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.76	12.29.08	8.49%	94.92	0.05%	11.55%	8.94%	908	-3.6	790	400	USD	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.43	11.05.08	8.63%	92.84	0.07%	11.75%	9.29%	899	-3.3	810	350	USD	BB-
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.41	12.16.08	8.88%	86.18	-0.06%	20.12%	10.30%	1766	8.7	1647	200	USD	B
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.82	12.01.08	9.75%	89.76	-0.01%	13.69%	10.86%	1093	-0.3	1004	200	USD	B
Сбербанк-11	14.11.11	2.97	11.14.08	5.93%	99.68	0.01%	6.04%	5.95%	328	-1.6	238	750	USD	#N/A
Сбербанк-13	15.05.13	4.11	11.15.08	6.48%	98.96	0.09%	6.74%	6.55%	376	-3.0	113	500	USD	#N/A
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.24	01.02.09	6.47%	98.98	0.03%	6.71%	6.53%	353	-1.3	111	500	USD	BBB+e
Сбербанк-15*	11.02.15	1.46	02.11.09	6.23%	99.76	-0.05%	6.40%	6.24%	393	2.0	275	1000	USD	#N/A

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спряда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
URCA-09	12.05.09	0.73	11.12.08	9.00%	100.94	-0.03%	7.67%	8.92%	520	0.9	401	1050	USD	#N/A /
URCA-11*	30.12.11	2.85	12.30.08	12.00%	100.18	0.19%	11.92%	11.98%	916	-8.6	827	1050	USD	#N/A /
URCA-11-2	16.11.11	2.85	11.16.08	8.30%	92.59	-0.04%	11.06%	8.96%	--	--	--	300	EUR	#N/A /
Славинвестбанк	21.12.09	1.27	12.21.08	9.88%	93.52	-0.04%	15.36%	10.56%	1289	4.9	1171	1000	USD	#N/A /
Татфондбанк-10	26.04.10	1.57	10.26.08	9.75%	96.07	-0.56%	12.35%	10.15%	988	36.4	870	200	USD	#N/A /
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.62	11.10.08	9.13%	98.37	0.07%	10.15%	9.28%	768	-5.3	650	175	USD	#N/A /
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.63	01.18.09	10.51%	82.00	-0.03%	14.12%	12.82%	1067	-0.1	851	400	USD	#N/A /
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.66	11.16.08	7.00%	98.43	-0.03%	7.96%	7.96%	550	0.8	431	100	USD	BB /
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.55	12.17.08	9.00%	100.71	0.04%	8.71%	8.94%	595	-3.2	505	350	USD	BB /
Траст-10	29.05.10	1.66	11.29.08	9.38%	92.50	0.00%	14.22%	10.14%	1175	0.4	1057	200	USD	#N/A /
URCA-10	21.05.10	1.67	11.21.08	7.00%	93.04	0.03%	11.42%	7.52%	--	--	--	400	EUR	#N/A /
Финансбанк-08	12.12.08	0.34	12.12.08	7.90%	100.42	-0.03%	6.28%	7.87%	382	3.2	263	250	USD	#N/A /
ХКФ-10	11.04.10	1.53	10.11.08	9.50%	99.30	0.15%	9.95%	9.57%	748	-11.3	630	200	USD	B+ /
ХКФ-11	20.06.11	2.49	12.20.08	11.00%	99.50	-0.05%	11.20%	11.06%	844	0.7	755	500	USD	B+ /

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

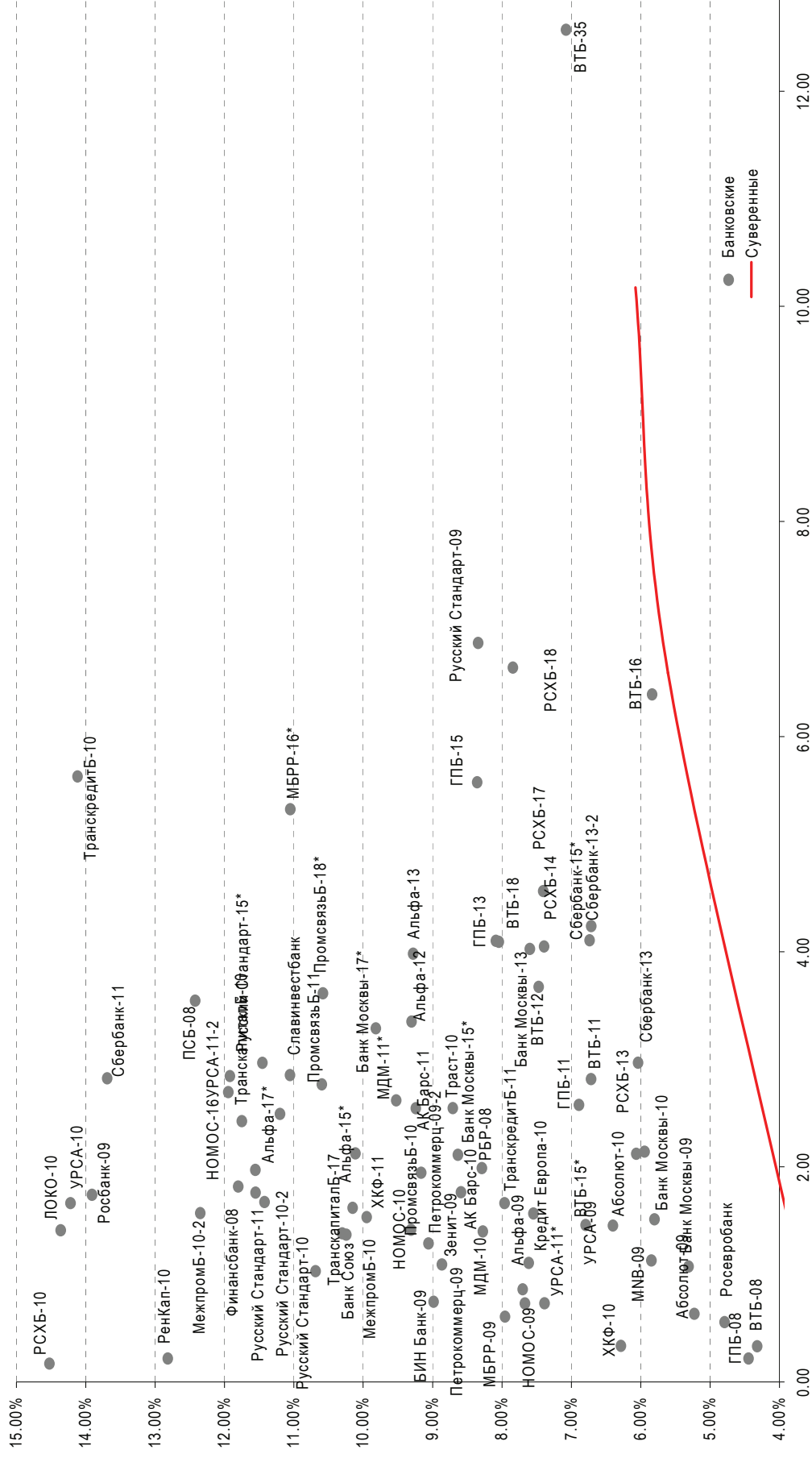
### Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

Нефтегазовые	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спряда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Газпром-08	30.10.08	0.22	10.30.08	7.25%	100.59	-0.02%	4.45%	7.21%	198	-1.2	79	1050	USD	BBB- / A3 / #N/A
Газпром-09	21.10.09	1.12	10.21.08	10.50%	107.29	-0.05%	4.17%	9.79%	170	-1.6	52	1050	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	1.92	09.27.08	7.80%	102.60	-0.13%	6.44%	7.60%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	3.88	12.09.08	4.56%	91.00	-0.01%	7.03%	5.01%	--	--	--	1000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.69	09.01.08	9.63%	109.47	-0.13%	7.15%	8.79%	417	2.3	350	1000	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.24	01.22.09	4.51%	99.17	0.01%	4.88%	4.54%	241	-1.6	123	1750	USD	#N/A / #N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.80	01.22.09	5.63%	99.77	0.04%	5.78%	5.64%	331	-1.6	212	684	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.95	10.11.08	7.34%	101.25	-0.33%	7.02%	7.25%	404	7.5	141	389	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-14	25.02.14	4.81	02.25.09	5.03%	87.99	-0.27%	7.77%	5.72%	--	--	--	400	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.15	10.31.08	5.36%	88.15	-0.46%	7.84%	6.09%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.67	06.01.09	5.88%	89.55	-0.13%	7.91%	6.56%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.44	11.22.08	6.21%	91.62	-0.19%	7.23%	6.78%	378	-0.2	162	1000	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	6.84	03.22.09	5.14%	81.87	-0.34%	8.14%	6.27%	--	--	--	1350	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	6.96	11.02.08	5.44%	83.57	-0.38%	8.02%	6.51%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	6.97	02.13.09	6.61%	89.47	-0.43%	8.23%	7.38%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.71	10.11.08	8.15%	101.10	-0.20%	7.98%	8.06%	453	2.8	237	1200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-20	01.02.20	3.64	02.01.09	7.20%	100.00	0.03%	7.23%	7.20%	425	-0.8	357	1100	USD	BBB+ / #N/A / BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.58	09.07.08	6.51%	86.54	-0.36%	8.17%	7.52%	424	3.5	209	1006	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	10.88	10.28.08	8.63%	106.65	0.14%	8.01%	8.09%	408	-2.1	1300	1300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	11.03	08.16.08	7.29%	87.51	-0.01%	8.45%	8.33%	452	-0.7	237	1200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.43	01.15.09	10.75%	102.47	-0.01%	4.82%	10.49%	235	-10.8	116	1250	USD	BBB- / Baa3 / #N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.68	12.07.08	6.36%	90.05	-0.04%	7.94%	7.06%	450	0.6	234	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.77	12.07.08	6.66%	87.07	-0.04%	8.24%	7.64%	431	-0.3	216	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.69	01.18.09	6.88%	97.28	-0.03%	7.93%	7.07%	517	-0.2	428	500	USD	BB / Baa2 / BBB-

ТНК-ВР-12	20.03.12	3.20	09.20.08	6.13%	93.31	0.02%	8.31%	6.56%	555	-1.5	465	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.83	09.13.08	7.50%	95.94	-0.24%	8.59%	7.82%	561	5.7	298	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.99	01.18.09	7.50%	90.69	-0.15%	9.18%	8.27%	573	2.6	357	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.30	09.20.08	6.63%	84.18	-0.19%	9.34%	7.87%	589	3.1	1000	1000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.54	09.13.08	7.88%	91.79	-0.02%	9.18%	8.58%	573	0.2	357	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-	
Транснефть-12	27.06.12	3.58	06.27.09	5.38%	98.77	0.08%	5.74%	5.45%	--	--	--	1100	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-12-2	27.06.12	3.48	12.27.08	6.10%	97.71	-0.07%	6.78%	6.25%	380	1.5	313	700	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-14	05.03.14	4.69	09.05.08	5.67%	91.62	-0.14%	7.54%	6.19%	436	2.6	193	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
<b>Металлургические</b>																			
Евраз-09	03.08.09	0.95	02.03.09	10.88%	104.58	-0.09%	5.98%	10.40%	351	4.1	232	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB	
Евраз-13	24.04.13	3.84	10.24.08	8.88%	98.07	-0.10%	9.39%	9.05%	641	2.0	378	1300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-15	10.11.15	5.42	11.10.08	8.25%	94.23	-0.12%	9.36%	8.76%	591	2.1	375	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-18	24.04.18	6.31	10.24.08	9.50%	96.99	-0.20%	9.99%	9.79%	654	3.1	438	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Кубассразрезуголь-10	12.07.10	1.79	01.12.09	9.00%	99.14	-0.05%	9.49%	9.08%	703	1.3	584	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A	
Распадская-12	22.05.12	3.29	11.22.08	7.50%	101.57	-0.22%	9.56%	8.02%	659	6.6	591	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+	
Сверсталь-09	24.02.09	0.52	08.24.08	8.63%	101.57	-0.15%	5.61%	8.49%	315	22.3	196	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	
Сверсталь-14	19.04.14	4.41	10.19.08	9.25%	98.27	-0.24%	9.65%	9.41%	646	5.1	404	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
ТМК-09	29.09.09	1.07	09.29.08	8.50%	100.51	-0.12%	8.01%	8.46%	554	9.7	436	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A	
ММК-08	21.10.08	0.19	10.21.08	8.00%	100.03	-0.23%	7.67%	8.00%	521	112.0	402	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
Норникель-09	30.09.09	1.09	09.30.08	7.13%	102.34	-0.10%	4.97%	6.96%	251	5.6	132	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
												0	0	0	0	0	0	0	
<b>Телекоммуникационные</b>																			
МТС-10	14.10.10	1.98	10.14.08	8.38%	101.86	-0.11%	7.43%	8.22%	496	3.9	377	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+	
МТС-12	28.01.12	3.08	01.28.09	8.00%	99.90	-0.06%	8.03%	8.01%	527	0.7	438	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+	
Вымпелком-09	16.06.09	0.82	12.16.08	10.00%	103.80	-0.05%	5.34%	9.63%	287	0.4	168	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-10	11.02.10	1.44	02.11.09	8.00%	101.16	-0.38%	7.17%	7.91%	471	25.0	352	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-11	22.10.11	2.81	10.22.08	8.38%	101.25	-0.15%	7.92%	8.27%	516	3.9	426	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-13	30.04.13	3.89	10.31.08	8.38%	97.52	-0.30%	9.03%	8.59%	605	7.2	342	1000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-16	23.05.16	5.74	11.23.08	8.25%	95.56	-0.23%	9.05%	8.63%	560	4.0	345	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-18	30.04.18	6.43	10.31.08	9.13%	97.05	-0.22%	9.59%	9.40%	615	3.3	399	1000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	
Мегафон	10.12.09	1.27	12.10.08	8.00%	102.19	-0.09%	6.25%	7.83%	378	4.1	259	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+	
<b>Прочие</b>																			
АФК-Система-11	28.01.11	2.26	01.28.09	8.88%	101.34	-0.03%	8.26%	8.76%	579	-0.6	461	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-	
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.87	11.17.08	8.88%	103.02	0.02%	8.24%	8.62%	506	-1.0	264	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-	
Еврохим	21.03.12	3.11	09.21.08	7.88%	98.57	-0.07%	8.34%	7.99%	558	1.1	468	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	
Иркут	10.04.09	0.64	10.10.08	8.25%	99.75	0.00%	8.62%	8.27%	615	-1.8	496	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB	
КЗОС-11	30.10.11	2.79	10.30.08	9.25%	99.02	0.05%	9.60%	9.34%	684	-3.0	595	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	
НКНХ-15	22.12.15	5.53	12.22.08	8.50%	97.42	0.03%	8.98%	8.73%	554	-0.8	338	200	USD	B-/-	/	#N/A	/	B-/-	
НМТП-12	17.05.12	3.31	11.17.08	7.00%	94.55	-0.24%	8.72%	7.40%	575	6.8	507	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+	
Рольф-10	28.06.10	1.76	12.28.08	8.25%	98.44	0.10%	9.16%	8.38%	670	-7.0	551	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A	
СИНЕК-15	03.08.15	5.49	02.03.09	7.70%	97.24	-0.21%	8.23%	7.92%	478	3.7	262	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	
СУЭК-08	24.10.08	0.20	10.24.08	8.63%	100.29	0.01%	7.01%	8.60%	454	-13.4	335	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-	

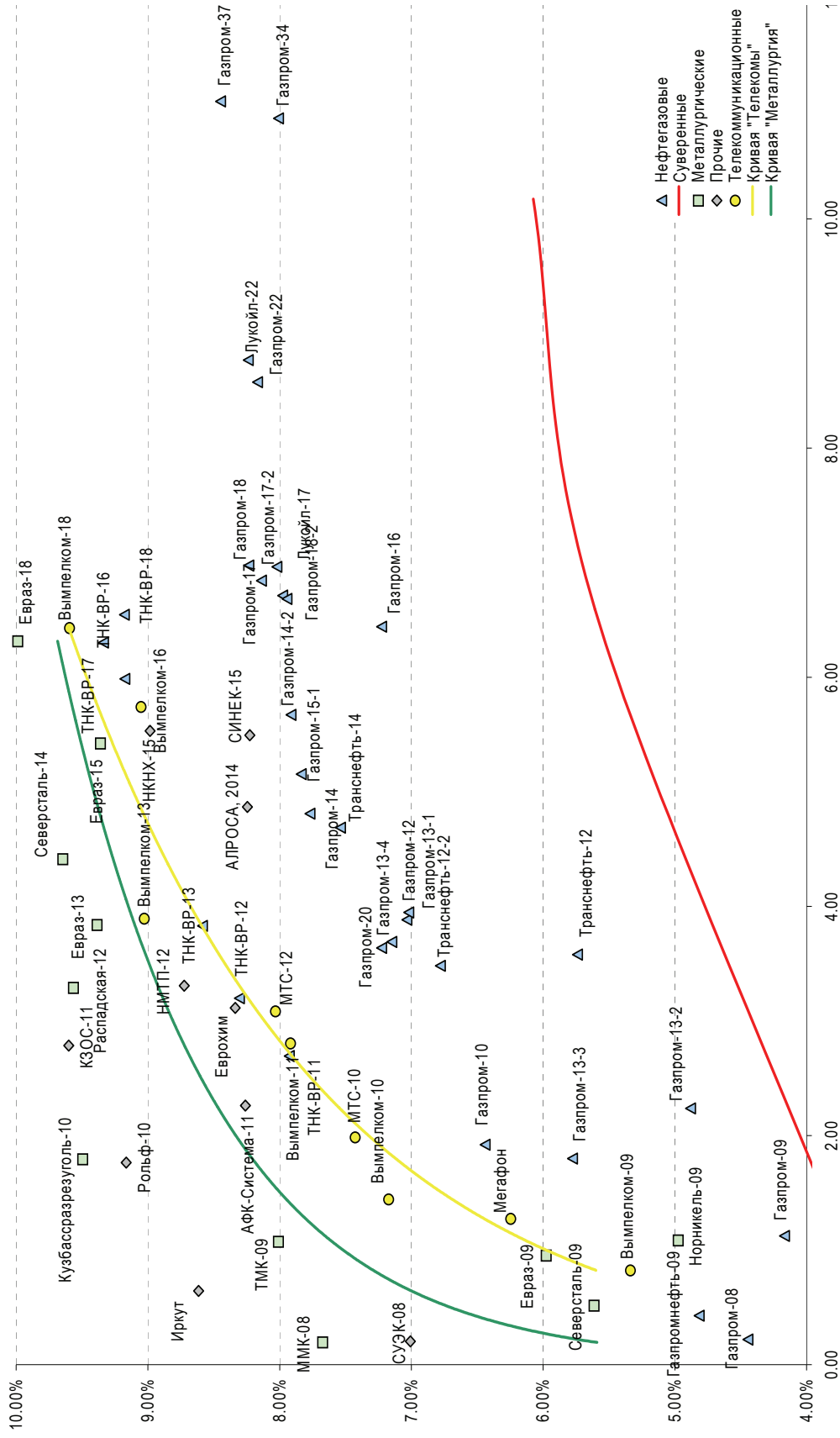
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Артур Плауде (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.

