

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.48	-8		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.5437 0.04%
Доходность 30-летних КО США, %	4.32	-6		Валютный курс, \$/евро	1.5840 0.81%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	108.25	1.22%		PTC	2 115.32 1.22%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	108.09	2.05%		DJIA	12 527.26 -0.39%
Цена на нефть Urals, \$/брл	104.63	2.05%		S&P 500	1 354.49 -0.81%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

На американском долговом рынке UST Treasuries немного выросли под давлением фондовых индексов, которые снижались после выхода слабых корпоративных отчетов.

Внутренний долг РФ:

На внутреннем рынке ощущалось серьезное давление на бумаги 1-го эшелона на фоне планов Газпрома и Сбербанка разместить облигации на сумму 95 млрд руб.

Новости и ключевые события:

Российские:

ЦБР повысил нормы обязательного резервирования для банков

S&P пересмотрело прогноз по рейтингам Московской области с Позитивного на Стабильный; рейтинги МОИТК выведены из списка CreditWatch

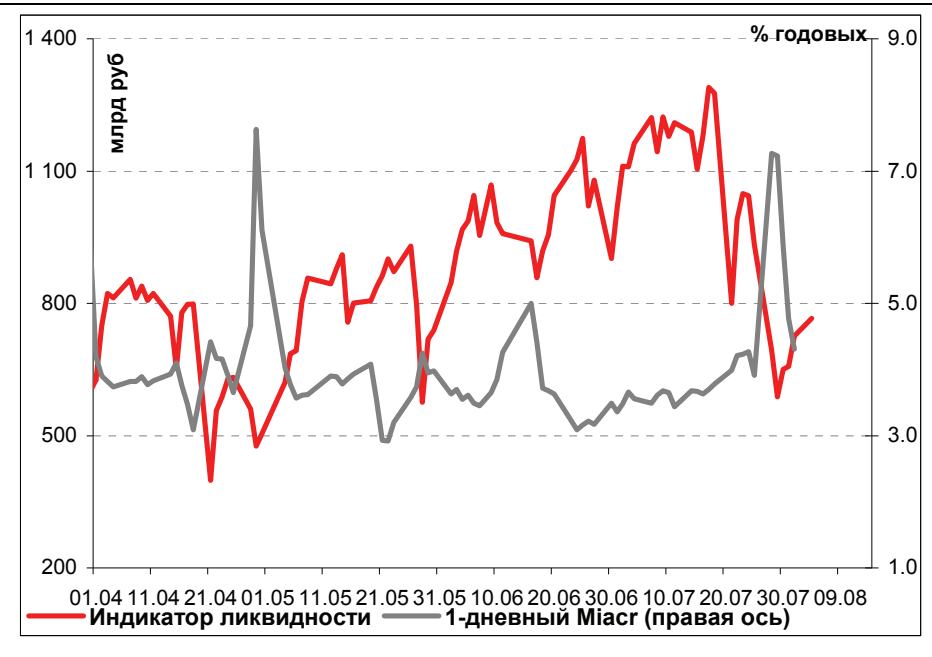
Банк Москвы полностью разместил облигации дебютного выпуска объемом 1 млрд под 9,46% годовых к 1-летней оферте

Синтерра начнет 7 августа размещение дебютного выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Связьбанк начнет 7 августа размещение облигаций 2-го выпуска объемом 3 млрд руб

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**ЦБР повысил нормы обязательного резервирования для кредитных организаций**

Банк России уже 4-ый раз с начала текущего года повысил нормативы резервирования по обязательствам российским банкам для ограничения притока капитала в Россию. Банк России фактически повторил свои действия двухмесячной давности, увеличив с 1 сентября норматив по обязательствам перед банками-нерезидентами на 1.5%, а все остальные нормативы на 0.5%. Таким образом, по обязательствам перед банками-нерезидентами в рублях и в иностранной валюте норматив повышается с 7% до 8,5%, по обязательствам перед физлицами в рублях — с 5% до 5,5%, по иным обязательствам в рублях и иностранной валюте — с 5,5% до 6%. Одновременно коэффициент усреднения повышается с 0,5 до 0,55. Вероятно, данный шаг не является последним со стороны монетарных органов. В ближайшее время существует довольно высокая вероятность увеличения процентных ставок со стороны ЦБ. Однако данные действия не смогут оказать влияние на инфляцию, так как эффект от повышения ФОР имеет действие лишь через 6-9 месяцев.

S&P пересмотрело прогноз по рейтингам Московской области с Позитивного на Стабильный; рейтинги МОИТК выведены из списка CreditWatch

В пятницу рейтинговое агентство S&P пересмотрело прогноз по рейтингам Московской области с Позитивного на Стабильный. В то же время S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Московской области по международной шкале на уровне ВВ.

Также агентство подтвердило рейтинг МОИТК, полностью принадлежащей Московской области на уровне В, и вывело рейтинги компании из списка CreditWatch, куда они были помещены с негативным прогнозом 25 июня 2008 г. Прогноз по рейтингам МОИТК — Стабильный.

Пересмотр прогноза был обусловлен необходимостью улучшения контроля за проведением сложных финансовых сделок со стороны Московской области в условиях недостатка времени и высокого краткосрочного долга, что было выявлено в результате технической задержки с исполнением оферты МОИТК по выпуску рублевых облигаций, размещенному Мострансавто.

В дополнение S&P отметило, что техническая задержка не была вызвана проблемами с ликвидностью МОИТК или области. Для обслуживания оферты Мострансавто средства были предоставлены Правительством Московской области. Тем не менее, техническая ошибка в цепочке платежей не позволила банку исполнить обязательства по оферте от имени МОИТК.

Напомним, что 5 августа состоится размещение дополнительного выпуска облигаций 8-го выпуска объемом 9 млрд. руб., ориентир по доходности выпуска с 3-х летней дюрацией составляет 9.7%-10.24%.

Банк Москвы полностью разместил облигации дебютного выпуска объемом 1 млрд руб под 9,46% годовых к 1-летней оферте

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,25% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор выпуска: Банк Москвы, Дойче Банк, Коммерцбанк и Сбербанк.

Синтерра начнет 7 августа размещение дебютного выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ориентировочная доходность – 11-11,5% годовых. Организатор выпуска: Промсвязьбанк и Дойче Банк.

Связьбанк начнет 7 августа размещение облигаций 2-го выпуска объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона сроком до погашения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Связь-Банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- **Газпром утвердил решение о размещении пяти выпусков облигаций на общую сумму 35 млрд. руб.** Срок обращения облигаций серии А10 (5 млрд. руб.) и А13 (10 млрд. руб.) составит 3 года, А11 (5 млрд. руб.) и А14 (10 млрд. руб.) – 5 лет, А12 (5 млрд. руб.) – 7 лет с даты начала размещения.
- **МИК определил ставку 4-6-го купонов по дебютному выпуску облигаций в размере 15% годовых (+ 180 б.п.)**

Внешний долг РФ

В пятницу на американском долговом рынке КО США незначительно выросли в цене, продемонстрировав при этом, как и в прежние дни, высокую волатильность. После выхода Payrolls, показавшего, что число рабочих мест сократилось в июле до 51 тыс при прогнозе 75 тыс, доходности UST-10 достигли 4% годовых. Однако, у инвесторов осталась озабоченность относительно перспектив роста экономики США. Этому способствовали данные по безработице, которая составила 5.7% при прогнозе 5.6%, что является максимальным уровнем с марта 2007 года. Слабой выглядит и статистика по средневзвешенному количеству рабочих часов на одного работника, которая упала до 33.6 часов.

Спрос на UST Treasuries оказывали влияние и фондовые индексы, которые снизились примерно на 0.5% на фоне отчетности General Motors, показавшей убыток в размере \$15.5 млрд. В свою очередь, рост цен на нефть усилил опасения относительно корпоративной отчетности,

в связи с тем, что убытки автоконцерна являются прямым следствием снижением покупательской способности. Из негативной корпоративной отчетности мы также отмечаем отчет 2-го по величине банка Японии — Sumitomo Mitsui, чья чистая прибыль снизилась на 51%, а также падение прибыли British Airways в I квартале на 90%.

На российском долговом рынке инвесторы приняли выжидательную позицию, при этом, стараясь по возможности сокращать свои позиции. CDS пробили отметку в 100 б. п. в связи с негативным внешним фоном.

Из важной макроэкономической статистики, способной предопределить динамику рынка помимо корпоративной отчетности, сегодня выходят данные по индексу цен личных потребительских расходов, а также личные доходы и расходы в июне.

Рынок рублевых облигаций

На рублевом рынке активность инвесторов по сравнению с предыдущими днями была не слишком высокой. В пятницу серьезное давление на себе испытывали выпуски 1-го эшелона (Газпром, РЖД, Лукойл) после появления новости о том, что Газпром планирует привлечь 35 млрд руб на первичном рынке. Напомним, что чуть ранее стало известно о планах размещения облигаций Сбербанка на 60 млрд руб. В свою очередь, инвесторы обращали внимание на выпуски 2-го эшелона с более интересной доходностью, с короткой и средней дюрацией. (ТМК-2, Еврокоммерц-5, 7 Континент-2).

Как мы и полагали, ставки overnight почти вернулись на свой комфортный уровень в 4-4.5%, при практически отсутствии какого-либо спроса на операции прямого РЕПО (1.9 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-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.41	--	--	8.22%	13.08.08	101.03	0.09	--	7.63	70.41
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.10	--	--	7.35%	12.11.08	98.43	-0.01	--	8.28	328.44
РЖД-8	20 000	06.07.11	2.64	--	--	8.50%	07.01.09	99.95	-0.04	--	8.70	91.86
7 Континент-2	7 000	14.06.12	--	17.06.10	1.77	7.80%	18.12.08	99.72	1.01	8.11	--	57.70
Еврокоммерц-5	5 000	05.03.11	--	19.03.09	0.59	16.00%	16.09.08	101.03	1.04	14.63	--	79.69
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	3.07	7.65%	28.08.08	95.70	0.27	9.29	--	100.33
МТС-3	10 000	12.06.18	--	22.06.10	1.77	8.70%	23.12.08	100.00	0.00	8.88	--	218.57
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.11	7.50%	02.10.08	99.14	0.15	8.44	--	104.48
СЗТелек-5	3 000	21.05.13	--	25.05.10	--	8.40%	26.08.08	99.75	-0.22	--	--	109.73
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	16.02.10	1.41	9.60%	19.08.08	101.40	-0.02	8.79	--	104.18

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

Суверенные	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Сред по	Изм. Спрета	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	ближайшего купона			оферте/погашению	дюрациям						
Россия-10	31.03.10	0.88	8.25%	104.04	0.14%	3.62%	112	-18.8	1.52	1 230	USD	BBB+ / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.89	11.00%	140.76	0.07%	5.61%	215	-1.6	6.70	3 467	USD	BBB+ / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.22	12.75%	177.38	-0.02%	6.02%	209	1.6	9.92	2 500	USD	BBB+ / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.59	7.50%	112.73	0.00%	5.58%	165	1.4	11.52	2 001	USD	BBB+ / BBB+
Минфин												
Минфин-11	14.05.11	2.69	3.00%	95.95	-0.08%	4.58%	179	5.0	2.57	1 750	USD	BBB+ / BBB+
Муниципальные												
Москва-11	12.10.11	2.84	6.45%	100.50	0.00%	6.26%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.52	5.06%	87.57	-0.01%	7.11%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

Банковские	Дата		Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к		Сред по	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P
	погашения	Дюрация, лет					оферте/погашению	доходность						
Абсолют-09	07.04.09	0.65	10.07.08	8.75%	102.26	-0.00%	5.28%	278	-2.6	166	200	USD	#N/A /	
Абсолют-10	30.03.10	1.53	09.30.08	9.13%	105.17	-0.01%	5.79%	329	0.1	217	175	USD	#N/A /	
АК Барс-10	28.06.10	1.78	12.28.08	8.25%	99.50	0.05%	8.53%	603	-2.2	491	250	USD	BB-e /	
АК Барс-11	20.06.11	2.57	12.20.08	9.25%	100.08	0.03%	9.21%	642	0.2	559	300	USD	#N/A /	
Альфа-09	10.10.09	1.13	10.10.08	7.88%	100.39	0.03%	7.51%	501	-1.8	389	400	USD	BB /	
Альфа-12	25.06.12	3.37	12.25.08	8.20%	96.86	0.10%	9.17%	613	-1.8	555	500	USD	BB /	
Альфа-13	24.06.13	4.00	12.24.08	9.25%	100.08	0.04%	9.22%	619	-0.1	365	400	USD	BB /	
Альфа-15*	09.12.15	2.15	12.09.08	8.63%	97.05	0.06%	10.06%	756	-1.5	644	225	USD	B+ /	
Альфа-17*	22.02.17	2.99	08.22.08	8.64%	92.41	-0.03%	11.29%	860	2.8	767	300	USD	B+ /	
Банк Москвы-09	28.09.09	1.09	09.28.08	8.00%	103.08	0.04%	5.19%	269	-4.5	158	250	USD	#N/A /	
Банк Москвы-10	26.11.10	2.14	11.26.08	7.38%	102.93	-0.05%	5.99%	349	2.9	237	300	USD	NR /	
Банк Москвы-13	13.05.13	4.05	11.13.08	7.34%	99.12	-0.05%	7.55%	452	2.3	198	500	USD	#N/A /	
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.13	11.25.08	7.50%	97.71	-0.16%	8.61%	610	8.9	499	300	USD	#N/A /	
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.31	11.10.08	6.81%	90.89	-0.23%	9.75%	671	8.6	613	400	USD	#N/A /	
Банк Союз	16.02.10	1.40	08.16.08	9.38%	99.37	0.08%	9.43%	732	-4.4	620	125	USD	B /	
БИН Банк-09	18.05.09	0.77	11.18.08	9.50%	100.35	0.00%	9.00%	650	0.4	538	100	USD	B- /	
ВТБ-08	11.12.08	0.35	12.11.08	6.88%	100.84	0.04%	4.42%	192	-17.1	80	550	USD	BBB+ /	

ВТБ-11	12.10.11	2.84	10.12.08	7.50%	102.30	-0.08%	6.68%	7.33%	390	4.0	306	450	BBB+	/
ВТБ-12	31.10.12	3.69	10.31.08	6.61%	97.12	-0.05%	7.41%	6.80%	437	2.6	379	1200	BBB+	/
РТС-16	15.02.16	6.41	02.15.08	4.25%	90.45	0.01%	5.85%	4.70%	---	---	---	500	RRR+	/
ВТБ-18	29.05.18	4.11	11.29.08	6.88%	95.94	-0.05%	7.17%	7.90%	486	2.3	232	2000	BBB+	/
ВТБ-35	30.06.35	12.59	12.31.08	6.25%	90.13	-0.12%	7.07%	6.93%	250	1.3	105	1000	BBB+	/
ГПБ-08	30.10.08	0.24	10.30.08	7.25%	100.68	0.00%	4.31%	7.20%	180	-8.8	69	1000	BBB-	/
ГПБ-11	15.06.11	2.59	12.15.08	7.97%	102.42	0.00%	7.02%	7.78%	423	1.0	340	300	BB+	/
ГПБ-13	28.06.13	4.12	12.28.08	7.93%	99.65	-0.06%	8.02%	7.96%	498	2.5	244	500	BBB-	/
ГПБ-15	23.09.15	5.60	09.23.08	6.50%	90.75	-0.07%	8.24%	7.16%	478	1.3	266	1000	BBB-	/
Зенит-09	07.10.09	1.11	10.07.08	8.75%	99.88	0.03%	8.84%	8.76%	634	-1.6	522	200	#N/A	/
Кредит Европа-10	13.04.10	1.59	10.13.08	7.50%	100.01	-0.01%	7.48%	7.50%	498	1.7	386	250	#N/A	/
ЛОКО-10	01.03.10	1.43	09.01.08	10.00%	94.07	0.03%	14.32%	10.63%	1182	0.9	1070	100	#N/A	/
МБРР-09	29.06.09	0.88	12.29.08	8.80%	100.86	0.02%	7.78%	8.72%	528	-2.1	416	100	#N/A	/
МБРР-16*	10.03.16	5.34	09.10.08	8.88%	88.89	0.00%	11.07%	9.98%	761	0.0	549	60	#N/A	/
МДМ-10	25.01.10	1.42	01.25.09	7.77%	99.45	0.06%	8.16%	7.81%	566	-3.4	454	425	BB	/
МДМ-11*	21.07.11	2.64	01.21.09	9.75%	100.71	-0.04%	9.47%	9.68%	668	2.9	585	200	B+	/
МехпромБ-10	12.02.10	1.39	08.12.08	9.50%	99.00	0.03%	10.23%	9.60%	772	-1.1	661	150	BB-	/
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.84	07.06.09	9.00%	96.47	0.01%	11.12%	9.33%	---	---	---	200	BB-	/
MNB-09	06.10.09	1.15	10.06.08	3.59%	97.56	0.00%	5.75%	3.68%	325	2.3	213	500	#N/A	/
НОМОС-09	12.05.09	0.75	11.12.08	8.25%	100.65	0.01%	7.35%	8.20%	485	-1.9	373	150	#N/A	/
НОМОС-10	02.02.10	1.44	02.02.09	8.19%	98.71	-0.02%	9.13%	8.29%	663	3.0	551	200	#N/A	/
НОМОС-16	20.10.16	2.72	10.20.08	9.75%	95.18	1.05%	11.59%	10.24%	881	-37.6	797	125	#N/A	/
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.63	09.27.08	8.00%	99.88	0.01%	8.17%	8.01%	567	-0.2	455	225	B+	/
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.31	12.17.08	8.75%	99.70	-0.04%	8.97%	8.78%	647	3.8	535	425	B+	/
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.96	10.04.08	8.75%	99.10	-0.02%	9.21%	8.83%	670	2.3	559	200	BB-	/
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.79	10.20.08	8.75%	95.15	0.01%	10.56%	9.20%	777	1.2	694	225	BB-	/
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.63	01.15.09	10.75%	100.88	0.03%	10.49%	10.66%	745	0.0	687	150	BB-	/
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.56	01.31.09	12.50%	100.27	0.08%	12.42%	12.47%	938	-1.6	880	100	B	/
ПСБ-15*	29.09.15	2.01	09.29.08	6.20%	96.15	-0.03%	8.18%	6.45%	567	3.1	456	400	#N/A	/
РБР-08	11.08.08	0.02	08.11.08	6.50%	100.05	0.00%	3.81%	6.50%	131	-85.3	19	170	BBB+	/
РенКап-08	31.10.08	0.24	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	12.44%	8.09%	994	15.1	882	0	BB-	/
РенКап-10	27.06.10	1.76	12.27.08	9.50%	93.23	-0.04%	13.66%	10.19%	1115	4.7	1004	300	B-	/
Росбанк-09	24.09.09	0.58	09.24.08	9.75%	102.18	0.04%	5.15%	9.54%	265	0.9	153	106	#N/A	/
Росвробанк	13.10.08	0.19	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	13.97%	9.09%	1147	21.2	1035	150	#N/A	/
РСХБ-10	29.11.10	2.16	11.29.08	6.88%	101.97	0.02%	5.95%	6.74%	345	-0.4	233	350	#N/A	/
РСХБ-13	16.05.13	4.07	11.16.08	7.18%	99.19	-0.20%	7.37%	7.23%	434	6.1	180	700	#N/A	/
РСХБ-14	14.01.14	4.58	01.14.09	7.13%	98.90	0.02%	7.37%	7.20%	414	0.4	180	750	BBB+e	/
РСХБ-17	15.05.17	6.66	11.15.08	6.30%	90.11	-0.24%	7.88%	6.99%	442	3.6	230	1250	#N/A	/
РСХБ-18	29.05.18	6.90	11.29.08	7.75%	96.80	-0.10%	8.23%	8.01%	477	1.3	262	1000	#N/A	/
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.05	09.16.08	6.83%	96.05	-0.12%	10.73%	7.11%	---	---	---	400	BB-	/
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.99	10.07.08	7.50%	92.40	-0.00%	11.54%	8.12%	904	2.5	792	500	BB-	/
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.78	12.29.08	8.49%	94.81	0.07%	11.59%	8.95%	909	-2.0	797	400	BB-	/
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.45	11.05.08	8.63%	92.83	0.13%	11.73%	9.29%	895	-3.3	811	350	BB-	/
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.43	12.16.08	8.88%	86.32	0.08%	19.86%	10.28%	1736	0.9	1624	200	B	/
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.84	12.01.08	9.75%	89.81	1.30%	13.65%	10.86%	1086	-45.4	1003	200	B	/
Сбербанк-11	14.11.11	2.99	11.14.08	5.93%	99.87	0.00%	5.97%	5.94%	319	1.2	235	750	#N/A	/
Сбербанк-13	15.05.13	4.13	11.15.08	6.48%	99.18	-0.02%	6.68%	6.53%	364	1.6	110	500	#N/A	/

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.26	01.02.09	6.47%	99.15	0.00%	6.67%	6.52%	344	0.7	109	500	USD	BBB+e /
Сбербанк-15*	11.02.15	1.43	08.11.08	6.23%	99.90	0.02%	6.30%	6.24%	380	-0.5	268	1 000	USD	#N/A /
УРСА-09	12.05.09	0.75	11.12.08	9.00%	100.92	0.04%	7.72%	8.92%	522	-6.2	410	351	USD	#N/A /
УРСА-11*	30.12.11	2.86	12.30.08	12.00%	100.06	0.19%	11.97%	11.99%	918	-5.6	835	130	USD	#N/A /
УРСА-11-2	16.11.11	2.87	11.16.08	8.30%	92.54	-0.02%	11.06%	8.97%	--	--	--	300	EUR	#N/A /
Славинвестбанк	21.12.09	1.29	12.21.08	9.88%	93.54	0.03%	15.27%	10.56%	1276	1.9	1165	100	USD	#N/A /
Татфондбанк-10	26.04.10	1.59	10.26.08	9.75%	96.92	0.02%	11.75%	10.06%	925	0.5	813	200	USD	#N/A /
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.64	11.10.08	9.13%	98.30	0.02%	10.18%	9.28%	768	0.2	656	175	USD	#N/A /
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.65	01.18.09	10.51%	81.83	0.26%	14.15%	12.85%	1070	-4.9	857	100	USD	#N/A /
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.68	11.16.08	7.00%	98.46	0.00%	7.93%	7.11%	543	1.3	431	400	USD	BB /
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.57	12.17.08	9.00%	100.72	-0.00%	8.70%	8.94%	592	1.4	508	350	USD	BB /
Траст-10	29.05.10	1.68	11.29.08	9.38%	92.52	-0.01%	14.16%	10.13%	1165	3.7	1054	200	USD	#N/A /
УРСА-10	21.05.10	1.69	11.21.08	7.00%	92.73	-0.02%	11.58%	7.55%	--	--	--	400	EUR	#N/A /
Финансбанк-08	12.12.08	0.36	12.12.08	7.90%	100.35	-0.09%	6.56%	7.87%	406	23.1	294	250	USD	#N/A /
ХКФ-10	11.04.10	1.55	10.11.08	9.50%	99.17	-0.00%	10.03%	9.58%	753	1.4	641	200	USD	B+ /
ХКФ-11	20.06.11	2.51	12.20.08	11.00%	99.45	0.05%	11.22%	11.06%	843	-1.0	760	500	USD	B+ /

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

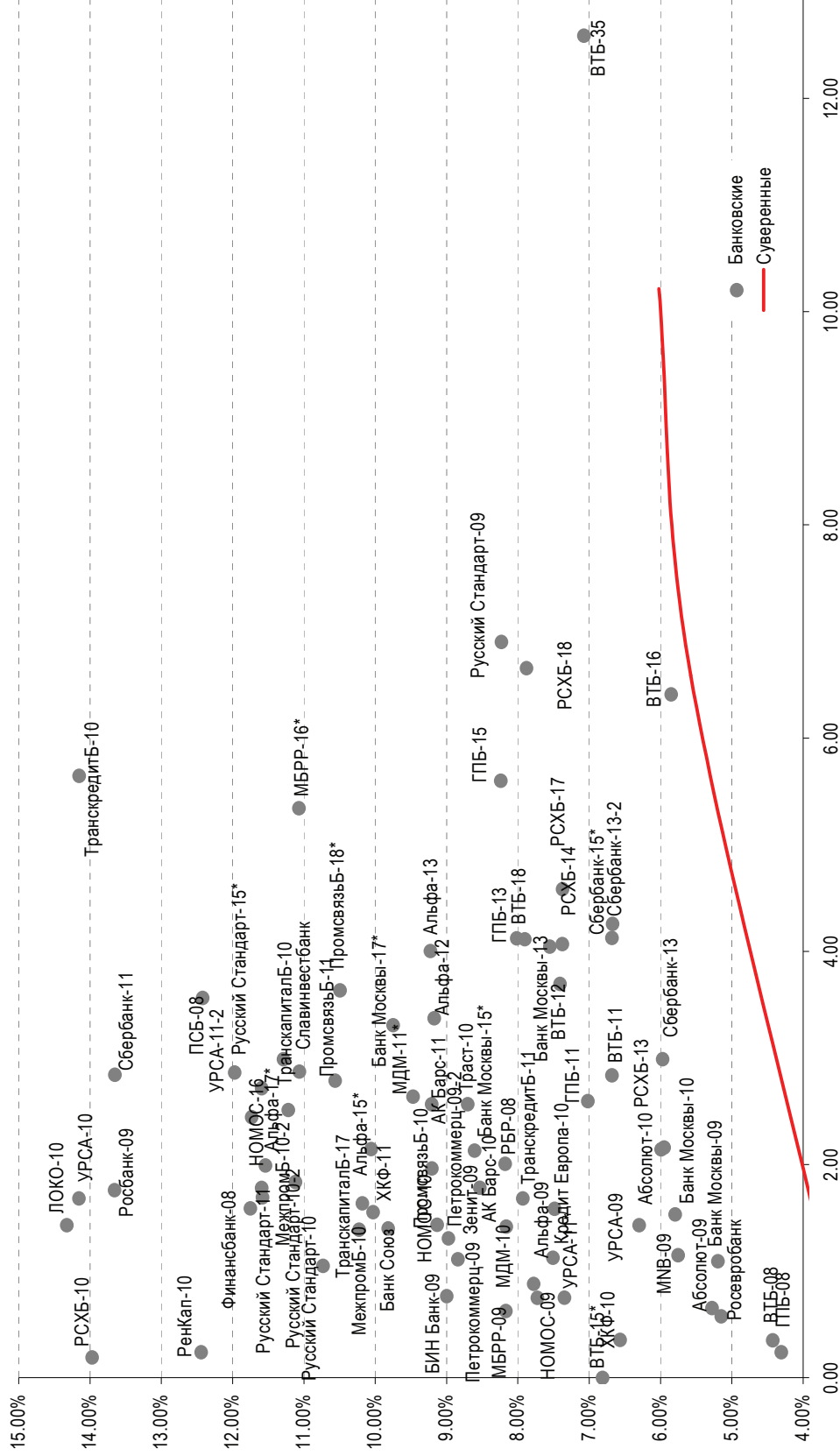
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Сред по дюрации	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Газпром-08	30.10.08	0.24	10.30.08	7.25%	100.68	0.00%	4.31%	7.20%	180	-8.8	69	1 050	USD	BBB- /
Газпром-09	21.10.09	1.14	10.21.08	10.50%	107.38	-0.02%	4.19%	9.78%	169	-1.0	57	1 050	USD	BBB /
Газпром-10	27.09.10	1.94	09.27.08	7.80%	102.56	0.03%	6.47%	7.61%	--	--	--	700	EUR	BBB /
Газпром-12	09.12.12	3.90	12.09.08	4.56%	91.00	-0.04%	7.02%	5.01%	--	--	1 000	EUR	BBB /	
Газпром-13-1	01.03.13	3.71	09.01.08	9.63%	109.84	-0.14%	7.07%	8.76%	403	4.4	345	1 000	USD	BBB /
Газпром-13-2	22.07.13	2.26	01.22.09	4.51%	99.12	-0.14%	4.90%	4.55%	240	0.9	128	1 750	USD	#N/A /
Газпром-13-3	22.07.13	1.82	01.22.09	5.63%	99.72	-0.01%	5.84%	5.64%	334	0.9	222	684	USD	BBB /
Газпром-13-4	11.04.13	3.97	10.11.08	7.34%	101.32	-0.18%	7.00%	7.25%	397	5.7	143	389	USD	BBB /
Газпром-14	25.02.14	4.83	02.25.09	5.03%	87.67	-0.14%	7.84%	5.74%	--	--	400	EUR	BBB /	
Газпром-14-2	31.10.14	5.17	10.31.08	5.36%	87.82	-0.32%	7.90%	6.11%	--	--	780	EUR	BBB /	
Газпром-15-1	01.06.15	5.69	06.01.09	5.88%	89.33	0.05%	7.96%	6.58%	--	--	700	EUR	BBB /	
Газпром-16	22.11.16	6.46	11.22.08	6.21%	91.95	-0.36%	7.20%	6.76%	374	0.8	162	1 000	USD	BBB /
Газпром-17	22.03.17	6.86	03.22.09	5.14%	82.00	-0.09%	8.11%	6.26%	--	--	1 350	EUR	BBB /	
Газпром-17-2	02.11.17	6.98	11.02.08	5.44%	83.72	-0.22%	7.99%	6.50%	--	--	500	EUR	BBB /	
Газпром-18	13.02.18	7.00	02.13.09	6.61%	89.74	-0.13%	8.19%	7.36%	--	--	500	EUR	BBB /	
Газпром-18-2	11.04.18	6.74	10.11.08	8.15%	101.56	-0.30%	7.91%	8.02%	445	4.4	233	1 200	USD	BBB /
Газпром-20	01.02.20	3.66	02.01.09	7.20%	100.06	-0.20%	7.20%	7.20%	416	#N/A	358	1 100	USD	BBB+ /
Газпром-22	07.03.22	8.64	09.07.08	6.51%	87.79	-0.19%	8.00%	7.42%	407	3.8	198	1 006	USD	BBB+ /
Газпром-34	28.04.34	10.93	10.28.08	8.63%	107.24	-0.51%	7.96%	8.04%	403	6.3	194	1 300	USD	BBB /
Газпром-37	16.08.37	11.09	08.16.08	7.29%	87.98	-1.24%	8.40%	8.28%	447	12.8	238	1 200	USD	BBB /

Газпромнефть-09	15.01.09	0.45	01.15.09	10.75%	102.34	0.06%	5.37%	10.50%	286	-22.2	175	1 250	USD	BBB-	Baa3	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.70	12.07.08	6.36%	90.15	-0.09%	7.93%	7.05%	447	1.2	235	500	USD	BBB-	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.78	12.07.08	6.66%	86.94	-0.24%	8.25%	7.66%	432	4.5	223	500	USD	BBB-	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.71	01.18.09	6.88%	97.71	0.00%	7.76%	7.04%	497	1.4	414	500	USD	BB+	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.22	09.20.08	6.13%	94.05	-0.02%	8.04%	6.51%	526	2.5	442	500	USD	BB+	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.86	09.13.08	7.50%	97.20	-0.03%	8.24%	7.72%	520	2.0	266	500	USD	BB+	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.02	01.18.09	7.50%	91.55	-0.12%	9.01%	8.19%	555	2.0	343	600	USD	BB+	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.34	09.20.08	6.63%	85.40	-0.23%	9.10%	7.76%	564	3.7	352	1 000	USD	BB+	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.59	09.13.08	7.88%	93.06	-0.11%	8.96%	8.46%	551	1.6	339	800	USD	BB+	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.60	06.27.09	5.38%	98.08	-0.01%	5.94%	5.49%	--	--	--	1 100	EUR	BBB+	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.50	12.27.08	6.10%	97.55	-0.25%	6.83%	6.26%	379	8.5	321	700	USD	BBB+	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.71	09.05.08	5.67%	91.93	0.16%	7.46%	6.17%	423	-2.5	188	500	USD	BBB+	A2	/	#N/A
Металлургические																	
Евраз-09	03.08.09	0.97	02.03.09	10.88%	104.58	0.01%	6.08%	10.40%	357	-3.9	246	300	USD	BB-	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.86	10.24.08	8.88%	98.15	0.02%	9.36%	9.04%	633	0.5	379	1 300	USD	BB-	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.44	11.10.08	8.25%	94.39	-0.08%	9.33%	8.74%	587	1.4	375	750	USD	BB-	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.34	10.24.08	9.50%	97.43	0.14%	9.91%	9.75%	646	-2.4	434	700	USD	BB-	Ba3	/	BB
Кубаньразрезуголь-10	12.07.10	1.81	01.12.09	9.00%	99.23	0.02%	9.44%	9.07%	694	-0.4	582	200	USD	#N/A	B3	/	#N/A
Роснефть-12	22.05.12	3.31	11.22.08	7.50%	95.02	0.04%	9.07%	7.89%	603	-0.1	545	300	USD	B+	Ba3	/	B+
Сверсталь-12	24.02.09	0.54	08.24.08	8.63%	101.65	0.11%	5.56%	8.48%	305	-23.8	194	325	USD	BB	Ba2	/	#N/A
Сверсталь-14	19.04.14	4.43	10.19.08	9.25%	98.43	-0.13%	9.61%	9.40%	637	3.8	403	375	USD	BB	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.09	09.29.08	8.50%	101.01	0.03%	7.55%	8.41%	505	-2.0	393	300	USD	BB-	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.21	10.21.08	8.00%	100.26	-0.01%	6.59%	7.98%	409	1.8	297	300	USD	BB	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.11	09.30.08	7.13%	102.52	0.02%	4.85%	6.95%	235	-2.5	123	500	USD	BBB-	Baa2	/	BBB-
											0	0	0	0	0	0	0
Телекоммуникационные																	
МТС-10	14.10.10	2.00	10.14.08	8.38%	102.17	-0.02%	7.28%	8.20%	478	1.7	366	400	USD	BB-	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	3.11	01.28.09	8.00%	100.30	0.01%	7.90%	7.98%	511	0.8	428	400	USD	BB-	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.84	12.16.08	10.00%	103.85	0.04%	5.38%	9.63%	288	-8.4	176	217	USD	BB+	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-10	11.02.10	1.41	08.11.08	8.00%	101.72	0.00%	6.78%	7.86%	428	0.0	317	300	USD	BB+	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-11	22.10.11	2.83	10.22.08	8.38%	101.65	-0.04%	7.78%	8.24%	499	2.5	416	300	USD	BB+	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-13	30.04.13	3.92	10.31.08	8.38%	98.12	-0.17%	8.86%	8.54%	583	5.5	329	1 000	USD	BB+	(P)Ba2	/	#N/A
Вымпелком-16	23.05.16	5.77	11.23.08	8.25%	95.97	-0.11%	8.98%	8.60%	552	1.9	340	600	USD	BB+	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-18	30.04.18	6.46	10.31.08	9.13%	97.88	-0.27%	9.46%	9.32%	600	4.1	388	1 000	USD	BB+	(P)Ba2	/	#N/A
Мегафон	10.12.09	1.29	12.10.08	8.00%	102.31	0.05%	6.18%	7.82%	368	-4.3	256	375	USD	BB+	Ba2	/	BB+
											0	0	0	0	0	0	0
Прочие																	
АФК-Система-11	28.01.11	2.28	01.28.09	8.88%	101.55	-0.02%	8.17%	8.74%	567	1.5	455	350	USD	B+	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.89	11.17.08	8.88%	103.29	-0.19%	8.19%	8.59%	496	4.5	261	500	USD	B+	Ba3	/	BB-
Еврохим	21.03.12	3.13	09.21.08	7.88%	98.62	-0.20%	8.32%	7.98%	553	7.8	470	500	USD	BB	Ba2	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.66	10.10.08	8.25%	100.52	0.00%	7.43%	8.21%	493	0.0	381	300	USD	BB	#N/A	/	BB
КЗОС-11	30.10.11	2.81	10.30.08	9.25%	99.14	-0.08%	9.56%	9.33%	677	4.3	594	125	USD	#N/A	#N/A	/	#N/A
НКХ-15	22.12.15	5.55	12.22.08	8.50%	97.48	-0.01%	8.97%	8.72%	551	0.0	339	200	USD	B-/*-	#N/A	/	B-/*-
НМТП-12	17.05.12	3.33	11.17.08	7.00%	95.34	0.46%	8.46%	7.34%	542	-12.8	484	200	USD	#N/A	B1	/	B+
Рольф-10	28.06.10	1.78	12.28.08	8.25%	98.27	0.01%	9.26%	8.40%	675	0.8	564	300	USD	BB+	Ba1	/	#N/A
С/НЕК-15	03.08.15	5.52	02.03.09	7.70%	97.76	0.03%	8.13%	7.88%	467	-0.6	255	250	USD	B+	Ba3	/	#N/A
СУЭК-08	24.10.08	0.22	10.24.08	8.63%	100.32	0.00%	7.01%	8.60%	451	-6.5	339	250	USD	#N/A	Ba1	/	BBB-

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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	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.