

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.82	-4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.1255	-0.45%
Доходность 30-летних КО США, %	4.46	1	Валютный курс, \$/евро	1.5897	-0.07%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	138.66	-3.38%	PTC	2 174.22	-1.53%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	140.65	-3.84%	DJIA	10 962.54	-0.84%
Цена на нефть Urals, \$/брл	135.06	-3.43%	S&P 500	1 214.91	-1.09%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Инвесторы восприняли речь Бернанке как сигнал того, что в ближайшее время ставки повышаться не будут, а ФРС более обеспокоено ситуацией в экономике и на финансовых рынках, нежели инфляцией. Перевложения в безрисковые активы продолжается.

Внутренний долг РФ:

Сегодня доразмещение ОФЗ – последует ли Минфин рыночным тенденциям, подняв стоимость заимствований?

Новости и ключевые события:

Российские:

Минфин проведет 16 июля аукционы по доразмещению ОФЗ 25063 на 1,383 млрд руб и ОФЗ 46021 на 5 млрд руб

Тройка Диалог привлекла синдицированный кредит на \$130 млн под LIBOR + 175 б.п.

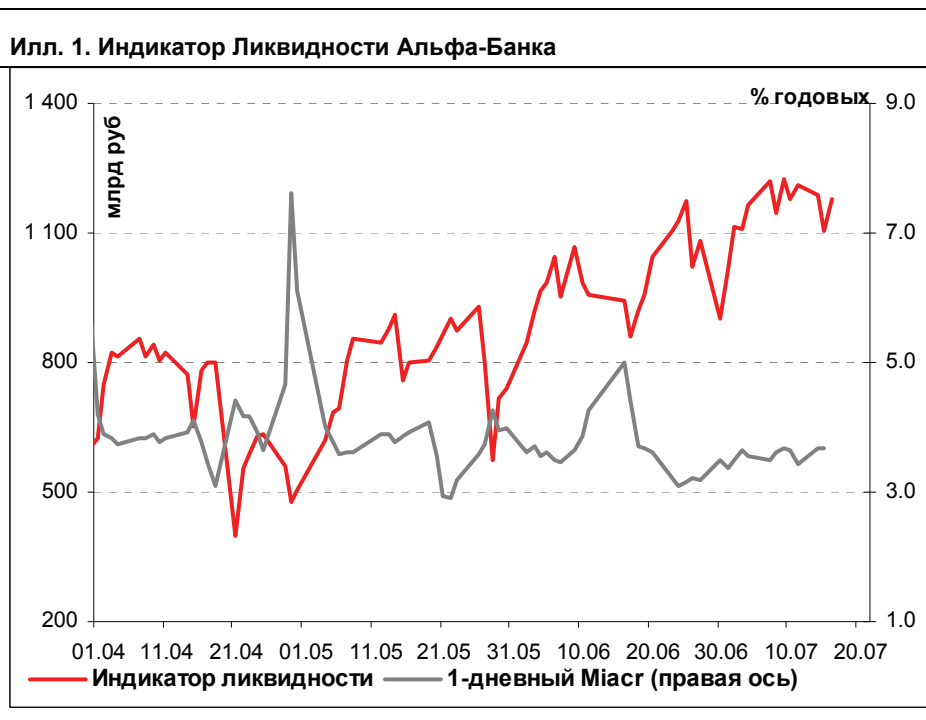
ВТБ-Лизинг Финанс полностью разместил 2-ой выпуск облигаций на 10 млрд руб под 9,20% годовых к годовой оферте

Ханты-Мансийск СтройРесурс установил на конкурсе ставку купона к 1,5-летней оферте в размере 14% годовых

"Лебедянский" исполнит 21 августа колл-опцион, выкупив 2-ой выпуск облигаций на 1,5 млрд руб по номиналу

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

ВТБ-Лизинг Финанс полностью разместил 2-ой выпуск облигаций на 10 млрд руб под 9,20% годовых к годовой оферте

В ходе аукциона было подано 45 заявок инвесторов общим объемом 10,2 млрд руб с предлагаемой ставкой купона от 8,50% до 8,90% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 8,90% годовых – то есть по верхней границе ожидаемого диапазона.

Срок обращения выпуска – 7 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ с 16 июля начала вторичные торги облигациями банка Zenit-5, Севкабель-4, ВТБ-24-3, АПК Аркада-4
- Аграрная Группа приняла решение о размещении 2-го выпуска 3-летних облигаций на 1 млрд руб
- Ю-Тэйр планирует во второй половине августа разместить 4-ый выпуск облигаций с полугодовой офертой на выкуп бумаг по 100,6% от номинала и доходностью 11,7-12,1% годовых

Внешний долг РФ

Главным событием вчерашнего дня стало выступление Бена Бернанке перед банковским комитетом сената. Глава ФРС заявил, что финансовые рынки продолжают испытывать значительный стресс. При этом было отмечено, что оздоровление банковской системы является приоритетной задачей его ведомства. Вероятность роста цен на энергоносители, продолжающийся спад на рынке жилья и ужесточение условий в области кредитования представляют серьезные риски для экономического роста США. Из его речи участники рынка сделали вывод, что в ближайшие месяцы не стоит ожидать от ФРС повышения процентной ставки. На этом фоне инвесторы проявляли интерес к безрисковым активам. Доходность 10-летних КО США продолжила снижаться – до 3,82% годовых (–4 б.п.).

После заявлений Бернанке индекс S&P упал до самого низкого уровня с 2005 г, доллар также обновил свой исторический минимум против евро (\$1.6038/евро). Однако затем на рынке произошла коррекция – во многом благодаря падению цен на нефть на \$6 из-за опасений, что потребление нефти может сократиться при замедлении темпов роста экономики.

В ближайшие дни негативный фон на рынке может усилиться. На днях будут опубликованы квартальные отчеты крупнейших банков, таких как Citigroup, JP Morgan и Merrill Lynch. Влияние на динамику сегодняшнего рынка должны оказать цифры по индексу потребительских цен, которые по прогнозам аналитиков ожидаются крайне слабыми.

Рынок рублевых облигаций

На рублевом долговом рынке продолжают преобладать продавцы. Инвесторы используют текущую ситуацию для повышения доходности размещаемых бумаг. На вчерашнем аукционе ставка по бумагам ВТБ-Лизинг была установлена в размере 8,9% годовых, что на 70 б.п. выше, чем по 1-му выпуску, размещавшемуся в ноябре 2007 г, на 30 б.п. выше недавно установленной ставки по ВТБ-6, а также с премией в размере 40 б.п. к последнему выпуску РЖД.

В свою очередь, облигации РЖД-8, вышедшие вчера на вторичные торги, открылись ниже номинала (-0,1%), отражая, в том числе, негативную динамику с момента размещения.

Активность вторичного рынка возросла, после рекордно низких объемов торгов в понедельник. Однако сделки по-прежнему носят точечный характер.

Сегодня определяющий характер для инвесторов могут иметь аукционы Минфина по доразмещению двух выпусков ОФЗ. За последние дни в секторе госдолга произошла заметная коррекция цен вниз. В частности, ОФЗ 46021, доразмещаемая сегодня, подешевела с начала июля на 1,6%. Инвесторам будет важно, насколько Минфин готов привлекать средства по новым условиям.

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	1.46	--	--	8.22%	13.08.08	101.08	0.05	--	7.61	60.96
7 Континент-2	7 000	14.06.12	--	17.06.10	1.81	7.80%	18.12.08	98.38	-0.37	8.92	--	57.26
АгроСоюз	500	21.05.09	0.80	--	--	13.28%	21.08.08	99.48	0.17	--	14.67	31.84
ГСС	5 000	26.03.17	--	24.09.09	1.14	7.85%	25.09.08	98.89	0.19	9.03	--	93.95
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	--	13.02.09	0.56	12.50%	15.08.08	100.29	-0.59	12.51	--	28.37
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	1.07	--	--	8.50%	30.08.08	98.99	0.32	--	9.67	24.55
РенКап-1	2 000	02.03.10	--	02.09.08	0.13	10.45%	02.09.08	100.03	0.02	10.28	--	25.01
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	--	30.09.08	0.21	14.10%	30.09.08	99.89	0.59	14.87	--	56.63
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	--	16.12.08	0.42	10.40%	16.12.08	99.80	0.22	11.15	--	25.61
ЭйрЮнионРРД	2 000	16.12.10	--	20.11.08	0.35	14.00%	18.12.08	94.00	-1.58	36.34	--	44.18

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

Суверенные	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата купона	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению		Сред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
								Текущая доходность	Изм, %						
Россия-10	31.03.10	0.94	09.30.08	09.30.08	8.25%	104.32	-0.01%	3.54%	7.91%	120	7.4	1.57	1 230	USD	BBB+ / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.68	07.24.08	11.00.0%	141.10	141.10	0.05%	5.59%	7.80%	225	4.9	6.50	3 467	USD	BBB+ / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.28	12.24.08	12.75.0%	178.05	178.05	0.01%	5.99%	7.16%	217	3.5	9.98	2 500	USD	BBB+ / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.64	09.30.08	7.50.0%	112.78	112.78	0.04%	5.58%	6.65%	176	2.9	11.57	2 001	USD	BBB+ / BBB+
Минфин															
Минфин-11	14.05.11	2.74	05.14.09	3.00.0%	95.96	95.96	0.18%	4.55%	3.13%	190	1.4	2.62	1 750	USD	BBB+ / BBB+
Муниципальные															
Москва-11	12.10.11	2.89	10.12.08	6.45.0%	100.89	100.89	0.04%	6.13%	6.39%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.58	10.20.08	5.06.0%	87.61	87.61	-0.03%	7.09%	5.78%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

Банковские	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению		Сред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
								Текущая доходность	Изм, %						
Абсолют-09	07.04.09	0.70	10.07.08	10.07.08	8.75%	102.22	-0.03%	5.56%	8.56%	322	10.5	202	200	USD	#N/A / Aaa3
Абсолют-10	30.03.10	1.58	09.30.08	09.30.08	9.13%	105.00	-0.11%	5.99%	8.69%	364	13.9	244	175	USD	#N/A / Aaa3
АК Барс-10	28.06.10	1.83	12.28.08	12.28.08	8.25%	99.72	-0.07%	8.40%	8.27%	606	11.2	486	250	USD	4B6 / BB
АК Барс-11	20.06.11	2.62	12.20.08	12.20.08	9.25%	100.40	-0.03%	9.08%	9.21%	644	9.3	554	300	USD	#N/A / Ba2
Альфа-09	10.10.09	1.18	10.10.08	10.10.08	7.88%	100.01	-0.02%	7.85%	7.87%	551	9.3	431	400	USD	BB / Ba1
Альфа-12	25.06.12	3.42	12.25.08	12.25.08	8.20%	96.97	-0.08%	9.13%	8.46%	624	10.6	558	500	USD	BB / Ba1
Альфа-13	24.06.13	4.05	12.24.08	12.24.08	9.25%	100.37	0.03%	9.15%	9.22%	626	7.4	358	400	USD	BBe / Ba1e
Альфа-15*	09.12.15	2.20	12.09.08	12.09.08	8.63%	97.30	0.00%	9.91%	8.86%	757	7.5	637	225	USD	B+ / Ba2
Альфа-17*	22.02.17	3.04	08.22.08	08.22.08	8.64%	92.42	-0.21%	11.25%	9.34%	860	15.6	770	300	USD	B+ / Ba2
Банк Москвы-09	28.09.09	1.14	09.28.08	09.28.08	8.00%	102.83	0.05%	5.52%	7.78%	318	2.1	198	250	USD	#N/A / A3
Банк Москвы-10	26.11.10	2.19	11.26.08	11.26.08	7.38%	103.05	0.01%	5.96%	7.16%	362	6.9	242	300	USD	NR / A3
Банк Москвы-13	13.05.13	4.10	11.13.08	11.13.08	7.34%	99.13	0.03%	7.55%	7.40%	466	7.5	197	500	USD	#N/A / A3
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.18	11.25.08	11.25.08	7.50%	98.11	-0.08%	8.39%	7.64%	605	11.5	485	300	USD	#N/A / Baa1
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.36	11.10.08	11.10.08	6.81%	91.29	-0.13%	9.58%	7.46%	669	12.5	604	400	USD	#N/A / Baa1
Банк Союз	16.02.10	1.45	08.16.08	08.16.08	9.38%	99.60	-0.06%	9.64%	9.41%	730	11.4	610	125	USD	B / B1
БИН Банк-09	18.05.09	0.82	11.18.08	11.18.08	9.50%	100.57	0.08%	8.75%	9.45%	640	-3.4	520	100	USD	B- / #N/A
ВТБ-08	11.12.08	0.40	12.11.08	12.11.08	6.88%	100.95	-0.01%	4.43%	6.81%	209	8.4	89	550	USD	BBB+ / A2

ВТБ-11	12.10.11	2.89	10.12.08	7.50%	102.36	0.03%	6.67%	7.33%	403	7.1	313	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.75	10.31.08	6.61%	97.37	-0.01%	7.33%	6.79%	444	8.5	379	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.49	08.04.08	6.32%	99.26	0.00%	6.81%	6.36%	447	7.4	326	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
РТБ-16	15.02.16	6.46	02.15.09	4.25%	90.41	-0.02%	5.85%	4.70%	-	-	-	500	FLIR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	11.29.08	4.17	11.29.08	6.88%	96.64	0.05%	7.71%	7.11%	465	6.3	214	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.72	12.31.08	6.25%	91.26	-0.45%	6.97%	6.85%	252	2.1	98	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ПБ-08	30.10.08	0.29	10.30.08	7.25%	100.79	0.03%	4.41%	7.19%	207	-7.0	87	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	BBB+
ПБ-11	15.06.11	2.64	12.15.08	7.97%	102.45	0.08%	7.02%	7.78%	437	5.1	348	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ПБ-13	28.06.13	4.17	12.28.08	7.93%	99.94	0.06%	7.95%	7.94%	488	6.0	237	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A
ПБ-15	23.09.15	5.65	09.23.08	6.50%	90.48	0.04%	8.28%	7.18%	494	5.1	270	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.16	10.07.08	8.75%	99.90	-0.11%	8.82%	8.76%	647	16.8	527	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.64	10.13.08	7.50%	100.17	0.00%	7.38%	7.49%	504	7.4	384	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.48	09.01.08	10.00%	94.05	0.14%	14.20%	10.63%	1186	-1.8	1066	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.93	12.29.08	8.80%	100.96	0.02%	7.73%	8.72%	539	4.4	419	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.40	09.10.08	8.88%	89.29	-0.09%	10.97%	9.94%	763	7.6	540	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.41	07.25.08	7.77%	99.11	-0.05%	8.39%	7.83%	605	11.2	485	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.56	07.21.08	9.75%	100.92	-0.08%	9.39%	9.66%	674	11.5	585	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.44	08.12.08	9.50%	98.63	0.20%	10.45%	9.63%	811	-6.5	691	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.89	07.06.09	9.00%	97.13	0.15%	10.68%	9.27%	-	-	-	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНБ-09	06.10.09	1.20	10.06.08	3.59%	97.39	0.00%	5.82%	3.69%	348	7.8	228	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.80	11.12.08	8.25%	100.11	-0.01%	8.08%	8.24%	574	8.4	454	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.43	08.02.08	8.19%	98.77	-0.04%	9.06%	8.29%	671	10.4	551	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.77	10.20.08	9.75%	94.75	0.02%	11.73%	10.29%	908	7.5	819	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.68	09.27.08	8.00%	100.11	-0.03%	7.81%	7.99%	547	12.0	427	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.36	12.17.08	8.75%	100.07	-0.03%	8.69%	8.74%	634	9.7	514	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Промсвязь-10	04.10.10	2.01	10.04.08	8.75%	98.95	0.05%	9.27%	8.84%	693	4.9	573	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
Промсвязь-11	20.10.11	2.84	10.20.08	8.75%	95.06	0.03%	10.57%	9.20%	792	7.3	703	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
Промсвязь-18*	31.01.18	3.41	07.31.08	12.50%	100.63	0.00%	12.31%	12.42%	942	8.2	877	100	USD	B	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.04	07.29.08	6.88%	100.09	0.01%	4.18%	6.87%	184	-40.8	64	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.06	09.29.08	6.20%	96.05	-0.09%	8.18%	6.45%	584	12.3	464	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.07	08.11.08	6.50%	100.11	-0.01%	4.74%	6.49%	239	14.9	119	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.29	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	11.71%	8.09%	937	10.7	817	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.81	12.27.08	9.50%	95.73	-0.05%	12.02%	9.92%	967	10.6	847	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.63	09.24.08	9.75%	102.28	0.09%	5.09%	9.53%	275	-9.0	155	106	USD	#N/A	/	Baa3	/	BB
Росевробанк	13.10.08	0.24	10.13.08	9.00%	99.00	0.51%	12.97%	9.09%	1062	-197.6	942	150	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
РСХБ-10	29.11.10	2.21	11.29.08	6.88%	101.97	0.01%	5.97%	6.74%	362	6.7	242	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.12	11.16.08	7.18%	99.51	0.22%	7.29%	7.21%	440	2.8	172	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.63	01.14.09	7.13%	98.89	-0.07%	7.37%	7.21%	431	9.1	180	750	USD	BBB+e	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.71	11.15.08	6.30%	90.56	-0.04%	7.80%	6.96%	445	6.4	221	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	6.97	11.29.08	7.75%	97.82	0.10%	8.07%	7.92%	473	4.4	248	1 000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.10	09.16.08	6.83%	96.16	-0.21%	10.44%	7.10%	-	-	-	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.04	10.07.08	7.50%	92.58	-0.07%	11.35%	8.10%	901	11.3	781	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.83	12.29.08	8.49%	95.29	-0.09%	11.23%	8.90%	889	12.6	769	400	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.50	11.05.08	8.63%	93.29	0.02%	11.48%	9.25%	883	7.6	794	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.41	12.16.08	8.88%	88.08	0.49%	18.02%	10.08%	1567	-26.6	1447	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.89	12.01.08	9.75%	89.83	0.07%	13.60%	10.85%	1095	5.8	1005	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.04	11.14.08	5.93%	99.04	0.04%	6.25%	5.99%	360	6.8	271	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-13	Сбербанк-13-2	Сбербанк-15*	URCA-09	URCA-11*	URCA-11-2	Славинвестбанк	Татфондбанк-10	ТранскапиталБ-10	ТранскапиталБ-17	ТранскредитБ-10	ТранскредитБ-11	Траст-10	URCA-10	Финансбанк-08	ХКФ-10	ХКФ-11
15.05.13	02.07.13	11.02.15	12.05.09	30.12.11	16.11.11	21.12.09	26.04.10	10.05.10	18.07.17	16.05.10	17.06.11	29.05.10	21.05.10	12.12.08	11.04.10	20.06.11
4.18	4.31	1.48	0.80	2.92	2.92	1.34	1.64	1.69	5.41	1.73	2.62	1.73	0.41	1.60	2.57	
11.15.08	01.02.09	08.11.08	11.12.08	12.30.08	11.16.08	12.21.08	10.26.08	11.10.08	07.18.08	11.16.08	12.17.08	11.29.08	11.21.08	12.12.08	10.11.08	12.20.08
6.48%	6.47%	6.23%	9.00%	12.00%	8.30%	9.88%	9.75%	9.13%	10.51%	7.00%	9.00%	9.38%	7.00%	7.90%	9.50%	11.00%
99.07	99.11	99.59	100.24	100.49	91.84	94.89	96.64	94.61	84.03	98.30	100.93	92.32	100.58	98.82	100.97	
0.27%	0.24%	-0.06%	-0.04%	0.01%	-0.00%	0.22%	0.00%	0.01%	-0.15%	-0.01%	-0.04%	-0.12%	0.08%	-0.06%	-0.01%	
6.71%	6.68%	6.50%	8.66%	11.82%	11.30%	10.41%	11.88%	12.51%	13.65%	8.00%	8.63%	13.27%	11.73%	6.14%	10.24%	10.60%
364	361	416	632	917	--	1159	954	1017	1030	566	598	1093	380	790	795	
1.0	1.7	11.8	11.8	7.7	--	-9.8	7.7	7.1	8.6	8.4	9.6	14.9	--	-12.2	11.2	8.4
113	111	296	512	827	--	1038	834	897	807	446	508	973	260	670	705	
USD	USD	USD	USD	USD	EUR	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	USD	USD	USD
#N/A	BBB+e	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	BB	BB	#N/A	#N/A	B+	B+	
A2	A2	A2	Ba3	B1	Ba3	B1	B2	B1	B2	Ba1	Ba1	Ba3	Ba1	Ba3	Ba3	
BBB+	BBB+	BBB	B+	#N/A	B+	B-/*	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

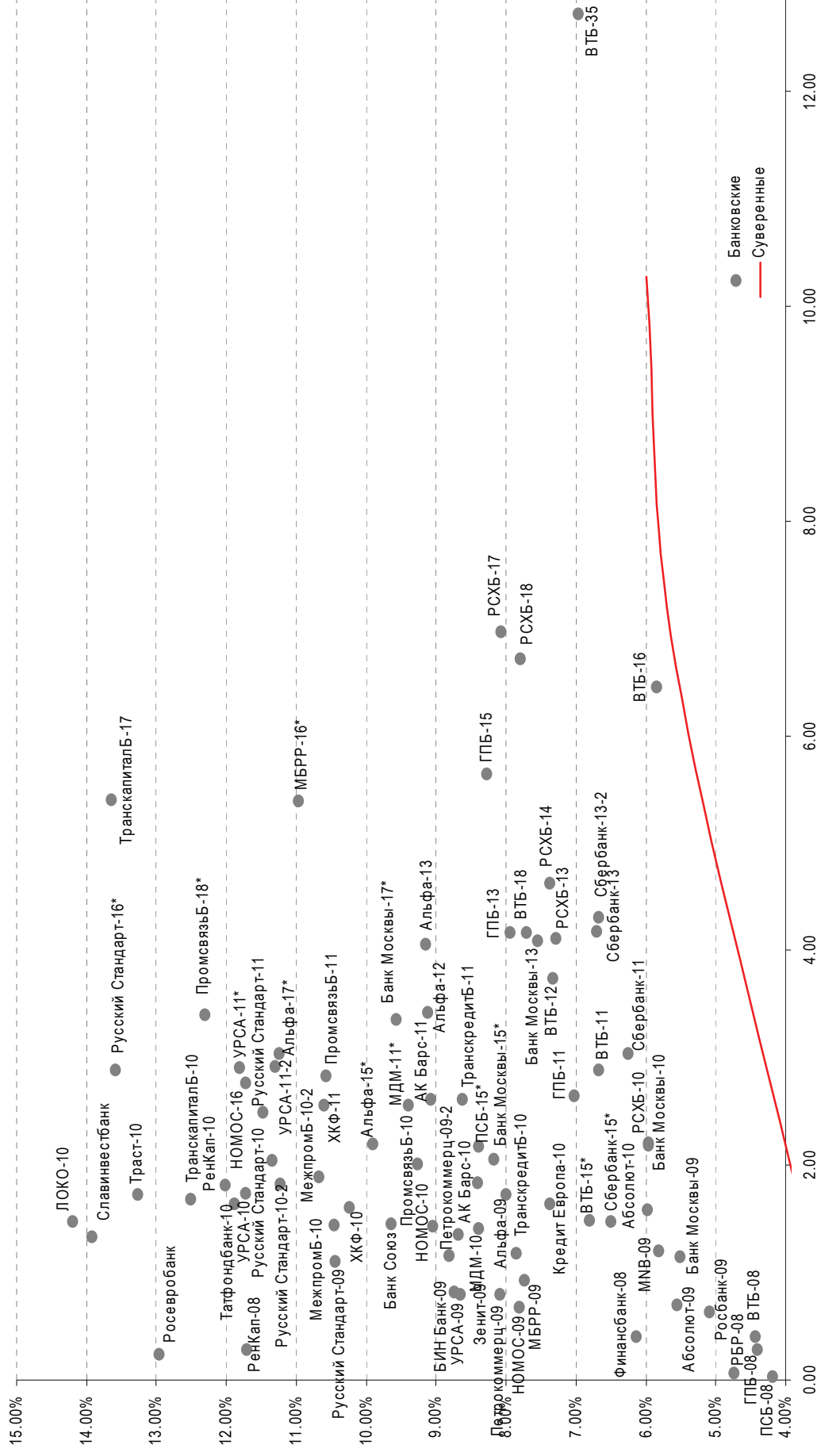
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

Нефтегазовые	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к		Сред по Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
							оферте/погашению	Текущая доходность					
Газпром-08	30.10.08	0.29	10.30.08	7.25%	100.79	0.03%	4.41%	7.19%	207	-7.0	1 050	USD	#N/A N A
Газпром-09	21.10.09	1.19	10.21.08	10.50%	107.64	-0.03%	4.22%	9.75%	187	8.5	1 050	USD	BBB
Газпром-10	27.09.10	1.99	09.27.08	7.80%	101.65	-0.09%	6.94%	7.67%	--	--	700	EUR	BBB
Газпром-12	09.12.12	3.95	12.09.08	4.56%	89.73	-0.05%	7.37%	5.08%	--	--	1 000	EUR	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.76	09.01.08	9.63%	110.42	0.12%	6.95%	8.72%	406	4.9	1 000	USD	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.02	07.22.08	4.51%	99.38	0.09%	4.80%	4.53%	246	2.7	1 750	USD	BBB
Газпром-13-3	22.07.13	1.55	07.22.08	5.63%	99.22	0.12%	6.13%	5.67%	379	-0.7	764	USD	#N/A N.A.
Газпром-13-4	11.04.13	4.07	10.11.08	7.34%	102.03	-0.04%	6.83%	7.20%	394	9.2	457	USD	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.87	02.25.09	5.03%	86.72	-0.12%	8.06%	5.80%	--	--	400	EUR	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.22	10.31.08	5.36%	86.87	-0.07%	8.10%	6.17%	--	--	780	EUR	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.74	06.01.09	5.88%	88.68	-0.17%	8.08%	6.63%	--	--	700	EUR	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.51	11.22.08	6.21%	92.14	-0.63%	7.18%	6.74%	384	1.4	1 000	USD	BBB
Газпром-17	22.03.17	6.91	03.22.09	5.14%	81.47	-0.03%	8.19%	6.30%	--	--	1 350	EUR	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.02	11.02.08	5.44%	83.00	-0.27%	8.11%	6.55%	--	--	500	EUR	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.05	02.13.09	6.61%	89.55	-0.05%	8.21%	7.38%	--	--	500	EUR	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.81	10.11.08	8.15%	102.59	0.11%	7.76%	7.94%	442	4.2	1 200	USD	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.38	08.01.08	7.20%	100.10	0.14%	7.18%	7.19%	429	3.8	1 700	USD	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.72	09.07.08	6.51%	88.83	0.23%	7.86%	7.33%	404	1.0	1 070	USD	BBB

Газпром-34	28.04.34	11.04	10.28.08	8.63%	108.28	-0.04%	7.87%	7.97%	405	4.0	188	1300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.32	08.16.08	7.29%	90.18	-0.20%	8.18%	8.08%	436	5.4	219	1200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.50	01.15.09	10.75%	102.77	-0.09%	5.04%	10.46%	270	23.3	150	1250	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A N.A.
Лукойл-17	07.06.17	6.78	12.07.08	6.36%	91.77	-0.31%	7.65%	6.93%	430	10.6	206	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.88	12.07.08	6.66%	88.56	0.07%	8.04%	7.52%	422	2.8	205	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-BP-11	18.07.11	2.67	07.18.08	6.88%	97.74	-0.03%	7.73%	7.03%	508	9.4	419	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-BP-12	20.03.12	3.27	09.20.08	6.13%	94.13	-0.04%	8.00%	6.51%	511	9.7	445	500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-BP-13	13.03.13	3.90	09.13.08	7.50%	96.59	0.02%	8.40%	7.76%	551	7.8	282	500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-BP-16	18.07.16	5.84	07.18.08	7.50%	92.25	-0.28%	8.87%	8.13%	553	10.7	330	600	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-BP-17	20.03.17	6.40	09.20.08	6.63%	85.59	-0.43%	9.05%	7.74%	571	12.7	348	1000	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-BP-18	13.03.18	6.62	09.13.08	7.88%	92.28	-0.25%	9.09%	8.53%	575	9.6	351	800	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.55	06.27.09	5.38%	97.72	0.23%	6.05%	5.51%	--	--	--	1000	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	27.06.12	3.55	12.27.08	6.10%	98.55	-0.01%	6.52%	6.19%	364	8.5	298	700	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	05.03.14	4.76	09.05.08	5.67%	92.39	0.41%	7.34%	6.14%	427	-1.1	176	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	0.97	08.03.08	10.88%	104.72	-0.05%	6.14%	10.38%	380	11.3	260	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.92	10.24.08	8.88%	100.11	-0.09%	8.84%	8.87%	595	10.5	326	1300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.52	11.10.08	8.25%	96.86	0.16%	8.84%	8.52%	550	2.8	326	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.44	10.24.08	9.50%	99.99	0.03%	9.50%	9.50%	615	5.4	392	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кубассразрезголь-10	12.07.10	1.86	11.12.09	9.00%	99.84	0.01%	9.09%	9.01%	675	6.9	555	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Рудадская-12	22.05.12	3.37	11.22.08	7.50%	96.42	-0.15%	8.61%	7.78%	572	12.9	506	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.59	08.24.08	8.63%	101.71	-0.01%	5.69%	8.48%	335	7.7	215	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	4.52	10.19.08	9.25%	103.61	0.18%	8.44%	8.93%	537	3.4	286	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.14	09.29.08	8.50%	101.78	-0.02%	6.92%	8.35%	457	8.8	337	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	0.26	10.21.08	8.00%	100.76	0.00%	4.99%	7.94%	264	4.1	144	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.16	09.30.08	7.13%	102.48	-0.04%	4.97%	6.95%	263	10.5	143	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.05	10.14.08	8.38%	102.66	0.08%	7.06%	8.16%	472	3.3	352	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	3.04	07.28.08	8.00%	100.49	0.04%	7.84%	7.96%	519	6.7	429	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.89	12.16.08	10.00%	103.85	0.04%	5.63%	9.63%	328	2.1	208	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	1.46	08.11.08	8.00%	101.54	-0.02%	6.94%	7.88%	460	8.5	340	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	2.88	10.22.08	8.38%	101.84	0.10%	7.72%	8.22%	507	4.6	417	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	30.04.13	3.97	10.31.08	8.38%	99.72	-0.04%	8.44%	8.40%	555	9.2	286	1000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	5.83	11.23.08	8.25%	96.83	0.12%	8.81%	8.52%	547	3.6	324	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	30.04.18	6.54	10.31.08	9.13%	99.52	-0.16%	9.20%	9.17%	585	8.4	362	1000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	1.34	12.10.08	8.00%	102.43	-0.01%	6.15%	7.81%	381	8.2	261	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Афк-Система-11	28.01.11	2.24	07.28.08	8.88%	101.94	0.04%	8.01%	8.71%	567	5.7	446	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.95	11.17.08	8.88%	104.99	0.09%	7.86%	8.45%	479	5.7	228	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
Еврохим	21.03.12	3.19	09.21.08	7.88%	99.50	0.14%	8.03%	7.91%	538	3.7	449	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Иркут	10.04.09	0.71	10.10.08	8.25%	100.52	0.00%	7.48%	8.21%	514	7.1	394	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
КЗОС-11	30.10.11	2.86	10.30.08	9.25%	99.61	0.07%	9.38%	9.29%	674	5.7	584	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
НКНХ-15	22.12.15	5.61	12.22.08	8.50%	97.92	-0.01%	8.89%	8.68%	554	5.9	331	200	USD	B-/*-	/	#N/A N.A.	/	B-/*-
НМТП-12	17.05.12	3.38	11.17.08	7.00%	95.17	-0.07%	8.50%	7.36%	561	10.5	495	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+

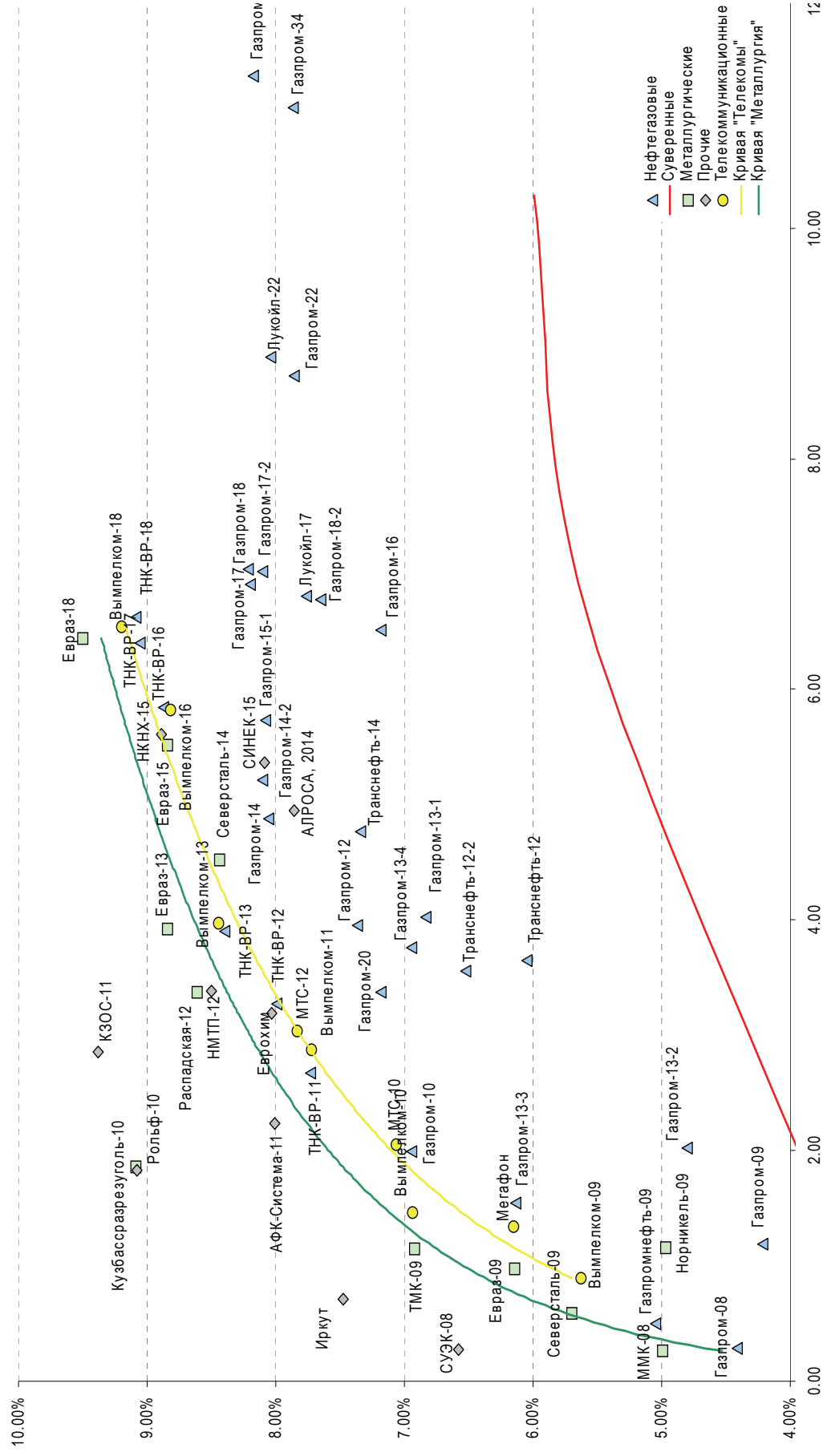
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод.	Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04005-8	15.09.08	0.17		0.16								
ОБР04006-8	15.12.08	0.42		0.40								
ОФЗ46001	10.09.08	0.16		0.15				9.93%		10.00%	2.33	10.09.08
ОФЗ27026	11.03.09	0.64		0.61				5.99%		6.00%	5.59	10.09.08
ОФЗ25060	29.04.09	0.77		0.73				5.79%	140.16	5.80%	12.08	30.07.08
ОФЗ25057	20.01.10	1.43		1.35	100.12	0.04%	5.77%	7.24%	54.78	7.40%	16.83	23.07.08
ОФЗ25061	05.05.10	1.71		1.61	102.19	-0.01%	6.01%	6.01%	0.00	5.80%	10.96	06.08.08
ОФЗ46003	14.07.10	1.36		1.29	99.87	0.22%	6.01%	5.81%	17.99	10.00%	49.59	16.07.08
ОФЗ25059	19.01.11	2.32		2.18	105.85	-0.14%	5.93%	9.45%	199.87	6.10%	13.87	23.07.08
ОФЗ25062	04.05.11	2.58		2.42	99.93	0.03%	6.27%	6.10%		5.80%	10.96	06.08.08
ОФЗ26199	11.07.12	3.51		3.29	98.25	-0.24%	6.77%	6.21%	6.88	6.10%	15.04	16.07.08
ОФЗ46002	08.08.12	2.86		2.69	106.05	-0.02%	6.39%	8.49%	19.24	9.00%	37.73	13.08.08
ОФЗ26198	02.11.12	3.75		3.52				6.18%		6.00%	281.75	04.11.04
ОФЗ26200	17.07.13	4.28		4.02				6.21%		6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ46017	03.08.16	5.80		5.45				7.72%		8.00%	13.59	13.08.08
ОФЗ46021	08.08.18	6.92		6.47	95.50	-0.79%	6.94%	7.85%	0.10	7.50%	30.00	20.08.08
ОФЗ46014	29.08.18	4.38		4.11	105.05	0.28%	6.64%	8.57%	0.01	9.00%	31.81	07.09.08
ОФЗ48001	31.10.18	6.32		5.96				7.18%		7.50%	49.83	13.11.08
ОФЗ46005	09.01.19	10.91		10.49				3.99%				
ОФЗ46019	20.03.19	7.87		7.34				7.09%				01.04.09
ОФЗ46018	24.11.21	8.06		7.53	105.26	-0.05%	6.96%	8.55%	0.01	9.00%	8.38	10.09.08
ОФЗ46022	19.07.23	9.27		8.69				8.39%		8.00%	38.14	23.07.08
ОФЗ46011	20.08.25	11.69		10.93				6.56%		6.10%		10.09.08
ОФЗ46020	06.02.36	11.87		11.04	94.99	-0.46%	7.46%	7.26%	57.08	6.90%	28.92	13.08.08

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

• * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-7405 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7408 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7404 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-5103 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-4897 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-5847 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2008 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной 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.