

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.08	9	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.1937	-0.13%
Доходность 30-летних КО США, %	4.65	4	Валютный курс, \$/евро	1.5868	0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	129.73	-0.09%	PTC	2 135.38	-3.96%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	132.69	-0.23%	DJIA	11 496.57	0.44%
Цена на нефть Urals, \$/брл	125.13	-0.66%	S&P 500	1 260.68	0.03%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Убытки Citigroup оказались не столь страшными, что позволило продолжиться коррекции на рынках, выведя доходности 10-летних КО к 4,1% годовых. Сегодня инвесторы будут следить за опережающими индикаторами и динамикой фондовых индексов.

#### Внутренний долг РФ:

Инвесторы диктуют свои условия эмитентам и, пользуясь преобладанием предложения, формируют позиции на аукционах.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Минфин проведет 23 июля аукцион по размещению ОФЗ 46022 на 11 млрд руб и 26201 на 7 млрд руб

ТМК разместила еврооблигации на \$400 млн под 10% годовых

Fitch повысило рейтинг Национального резервного банка до уровня «В», прогноз «Позитивный»

Металлоинвест привлек синдицированный кредит на \$1.3 млрд

МДМ-Банк привлекает синдицированный кредит на \$535 млн

УРСА Банк привлекает синдицированный кредит на \$150 млн

ГК Росводоканал начнет 24 июля размещение облигаций на 1,75 млрд руб

КБ МИА начнет 24 июля размещение 5-го выпуска облигаций на 2 млрд руб

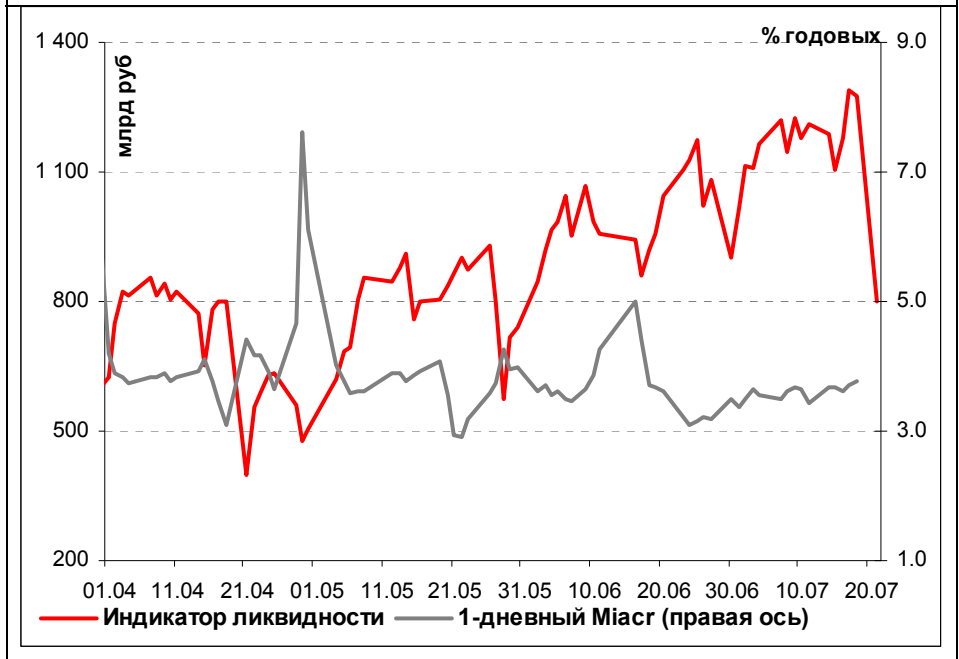
ЛЭКстрой начнет 25 июля размещение 2-го выпуска облигаций на 2,5 млрд руб

Банк Кедр начнет 25 июля размещение 3-го выпуска облигаций на 1,5 млрд руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ****ТМК разместила еврооблигации на \$400 млн под 10% годовых**

Срок обращения выпуска составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Облигации размещались по правилу Reg S. Лид-менеджерами выпуска являются ABN AMRO, Barclays Capital, ING, UBS.

**ГК Росводоканал начнет 24 июля размещение облигаций на 1,75 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ориентир по ставке купона – 11,75-12,25% годовых. Организатор выпуска: Альфа-Банк.

**КБ МИА начнет 24 июля размещение 5-го выпуска облигаций на 2 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 6 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Банк Москвы.

**ЛЭКстрой начнет 25 июля размещение 2-го выпуска облигаций на 2,5 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Банк Москвы.

**Банк Кедр начнет 25 июля размещение 3-го выпуска облигаций на 1,5 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИК Велес Капитал.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ВТБ выкупил по оферте облигации 6-го выпуска на 1,96 млрд руб при объеме эмиссии 15 млрд руб
- Рост-Лайн выкупил по оферте облигации на 292,5 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб
- Автохолдинг Атлант-М принял решение о размещении 2-го выпуска 7-летних облигаций на 3 млрд руб
- Держава установила по облигациям ставку 3-4-го купонов в размере 16,50% годовых (+300 б.п.)

## Внешний долг РФ

В минувшую пятницу на американском долговом рынке продолжились распродажи безрисковых активов, что вывело доходность 10-летних КО США к максимальному уровню с начала текущего месяца – 4.08% годовых (+9 б.п.). На позитивное настроение инвесторов повлиял квартальный отчет Citigroup, оказавшийся лучше опасений инвесторов. Так, банк показал убытки в размере \$2.5 млрд, что в пересчете на акцию составило \$0.49 при прогнозе аналитиков в среднем \$0.61-0.67.

Рост фондовых индексов на прошлой неделе помимо позитивных квартальных отчетов ряда банков, таких как Wells Fargo, JP Morgan и Citigroup был также обусловлен снижением мировых цен на нефть, которые за неделю снизились примерно на 13% со \$147 до \$129 за баррель. Это стало следствием роста опасений по поводу снижения темпов экономики США и частичного уменьшения напряженности между Ираном и странами Запада.

Сегодня из интересной статистики выходит лишь опережающие индикаторы, поэтому определяющее значение для инвесторов будет играть сегодня движение фондовых индексов.

## Рынок рублевых облигаций

Рублевый долговой рынок остается неактивным в преддверии налоговых платежей этой недели и большого объема новых выпусков. Поскольку эмитенты готовы размещаться с премией ко вторичному рынку, инвесторы предпочитают формировать позиции на аукционе.

В целом ситуация остается неопределенной. Из внутренних факторов участников рынка беспокоят налоговые выплаты и неготовность Минфина размещать облигации по рыночным ставкам. Нестабильность внешних рынков, повышенная волатильность валют – также оказывают давление на сектор рублевого долга, сдерживая спрос.

**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	1.45	--	--	8.22%	13.08.08	101.14	0.05	--	7.57	132.34
РЖД-8	20 000	06.07.11	2.68	--	--	8.50%	07.01.09	99.94	0.09	--	8.70	37.98
ФСК-5	5 000	01.12.09	1.32	--	--	7.20%	02.12.08	99.35	0.03	--	7.85	44.71
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	--	25.11.09	1.27	12.30%	26.11.08	96.98	0.71	15.35	--	47.00
ГСС	5 000	26.03.17	--	24.09.09	1.13	7.85%	25.09.08	99.00	0.41	8.93	--	43.56
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	0.57	8.70%	20.08.08	97.01	-0.10	14.82	--	36.48
ОМЗ-6	1 600	31.05.13	--	04.12.09	1.31	10.25%	05.12.08	99.92	-0.01	10.56	--	44.96
РусФинансБ-3	4 000	13.05.09	0.80	--	--	7.55%	12.11.08	97.90	0.14	--	10.52	78.32
ТГК10-2	5 000	06.02.13	--	11.02.09	0.55	9.75%	13.08.08	100.73	-0.02	8.57	--	31.68
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	12.05.09	0.79	9.25%	11.11.08	98.50	-0.11	11.50	--	41.55

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	M. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	Дата																	
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	0.92	09.30.08	8.25%	104.20	-0.05%	3.61%	7.92%	99	-11.9	1.55	1 230	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.67	07.24.08	11.00%	141.09	-0.16%	5.58%	7.80%	195	-8.8	6.49	3 467	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.26	12.24.08	12.75%	177.67	-0.09%	6.01%	7.18%	193	-8.4	9.96	2 500	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.62	09.30.08	7.50%	112.63	-0.11%	5.60%	6.66%	151	-7.6	11.54	2 001	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-11	14.05.11	2.73	05.14.09	3.00%	96.01	-0.04%	4.54%	3.12%	160	-12.2	2.61	1 750	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	2.88	10.12.08	6.45%	100.73	-0.10%	6.18%	6.40%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.56	10.20.08	5.06%	87.44	-0.58%	7.12%	5.79%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата																	
<b>Банковские</b>																		
Абсолют-09	07.04.09	0.69	10.07.08	8.75%	102.20	-0.00%	5.53%	8.56%	291	-17.0	192	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.57	09.30.08	9.13%	105.00	-0.17%	5.96%	8.69%	334	-4.4	236	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.82	12.28.08	8.25%	99.48	-0.13%	8.54%	8.29%	592	-6.3	493	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB
АК Барс-11	20.06.11	2.60	12.20.08	9.25%	100.20	-0.20%	9.16%	9.23%	623	-6.3	556	300	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.16	10.10.08	7.88%	100.23	0.01%	7.66%	7.86%	503	-14.6	405	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.41	12.25.08	8.20%	96.61	-0.39%	9.25%	8.49%	602	-2.7	564	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-13	24.06.13	4.04	12.24.08	9.25%	100.03	-0.38%	9.24%	9.25%	601	-4.8	364	400	USD	BBe	/	Ba1e	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.18	12.09.08	8.63%	97.28	-0.06%	9.92%	8.87%	730	-11.0	632	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.02	08.22.08	8.64%	92.49	0.03%	11.23%	9.34%	829	-14.7	762	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.13	09.28.08	8.00%	103.02	-0.01%	5.33%	7.77%	270	-14.5	172	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.18	11.26.08	7.38%	102.82	-0.31%	6.06%	7.17%	344	0.2	246	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.08	11.13.08	7.34%	99.02	-0.38%	7.58%	7.41%	435	-5.2	198	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.17	11.25.08	7.50%	98.02	-0.11%	8.44%	7.65%	582	-8.6	484	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.35	11.10.08	6.81%	91.26	-0.10%	9.60%	7.46%	637	-11.0	599	400	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.44	08.16.08	9.38%	99.38	-0.09%	9.80%	9.43%	718	-7.7	619	125	USD	B	/	B1	/	#N/A
БИН Банк-09	18.05.09	0.80	11.18.08	9.50%	100.45	-0.08%	8.90%	9.46%	627	-4.7	529	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ВТБ-08	11.12.08	0.39	12.11.08	6.88%	100.90	0.00%	4.48%	6.81%	186	-20.1	88	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-11	12.10.11	2.87	10.12.08	7.50%	102.16	-0.16%	6.74%	7.34%	380	-8.8	313	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.73	10.31.08	6.61%	96.88	-0.41%	7.47%	6.82%	424	-3.3	386	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.47	08.04.08	6.32%	99.28	0.03%	6.80%	6.36%	418	-15.8	319	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.44	02.15.09	4.25%	90.19	-0.22%	5.89%	4.71%	--	--	--	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	29.05.18	4.15	11.29.08	6.88%	96.18	-0.43%	7.83%	7.15%	442	-4.2	224	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.68	12.31.08	6.25%	90.90	-0.52%	7.01%	6.88%	236	-1.5	100	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.28	10.30.08	7.25%	100.75	-0.01%	4.41%	7.20%	179	-18.3	81	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.63	12.15.08	7.97%	102.16	-0.31%	7.13%	7.80%	419	-2.5	352	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-13	28.06.13	4.16	12.28.08	7.93%	99.55	-0.45%	8.04%	7.97%	464	-3.7	245	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.63	09.23.08	6.50%	90.20	-0.51%	8.34%	7.21%	471	-1.5	274	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.15	10.07.08	8.75%	99.83	-0.01%	8.88%	8.77%	626	-12.8	528	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.62	10.13.08	7.50%	99.98	-0.23%	7.50%	7.50%	488	0.2	390	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.47	09.01.08	10.00%	93.85	-0.14%	14.39%	10.66%	1177	-2.2	1078	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.92	12.29.08	8.80%	100.87	-0.04%	7.81%	8.82%	519	-10.6	420	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.38	09.10.08	8.88%	89.00	-0.05%	11.04%	9.97%	741	-9.7	544	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.40	07.25.08	7.77%	99.01	-0.03%	8.48%	7.84%	586	-11.7	487	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.67	01.21.09	9.75%	100.70	-0.18%	9.48%	9.68%	654	-7.2	587	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.43	08.12.08	9.50%	98.69	0.06%	10.42%	9.63%	780	-18.0	682	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.87	07.06.09	9.00%	97.00	-0.13%	10.77%	9.28%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНВ-09	06.10.09	1.19	10.06.08	3.59%	97.33	-0.06%	5.90%	3.69%	328	-7.1	229	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.79	11.12.08	8.25%	99.97	-0.03%	8.27%	8.25%	565	-9.7	466	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.41	08.02.08	8.19%	98.72	0.02%	9.10%	8.29%	648	-14.8	549	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.75	10.20.08	9.75%	94.88	-0.26%	11.69%	10.28%	875	-4.2	808	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.66	09.27.08	8.00%	99.98	-0.06%	8.00%	8.00%	538	-4.6	440	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.34	12.17.08	8.75%	99.90	-0.04%	8.82%	8.76%	620	-10.7	521	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.00	10.04.08	8.75%	98.94	-0.05%	9.28%	8.84%	666	-11.2	567	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.82	10.20.08	8.75%	94.91	-0.19%	10.63%	9.22%	770	-7.1	703	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.39	07.31.08	12.50%	100.63	0.00%	12.31%	12.42%	909	-14.6	871	100	USD	B	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.02	07.29.08	6.88%	100.07	-0.00%	3.59%	6.87%	96	-92.6	-2	300	USD	#N/A	/	A2 /*+	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.04	09.29.08	6.20%	96.04	-0.02%	8.20%	6.46%	558	-12.5	459	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.06	08.11.08	6.50%	100.09	-0.01%	4.72%	6.49%	210	-21.8	111	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.28	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	11.89%	8.09%	927	-3.3	828	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.80	12.27.08	9.50%	94.71	-0.16%	12.66%	10.03%	1004	-3.8	905	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.62	09.24.08	9.75%	102.22	-0.02%	5.09%	9.54%	247	-17.2	148	106	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Росевробанк	13.10.08	0.23	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	13.20%	9.09%	1058	0.3	959	150	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
РСХБ-10	29.11.10	2.20	11.29.08	6.88%	101.69	-0.25%	6.09%	6.76%	347	-2.9	248	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.11	11.16.08	7.18%	99.42	-0.36%	7.32%	7.22%	409	12.2	172	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.62	01.14.09	7.13%	98.93	-0.51%	7.37%	7.20%	396	-3.4	177	750	USD	BBB+e	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.70	11.15.08	6.30%	90.43	-0.57%	7.82%	6.97%	419	-2.1	223	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	6.95	11.29.08	7.75%	97.52	-0.61%	8.12%	7.95%	449	-1.9	253	1 000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.09	09.16.08	6.83%	95.79	-0.16%	10.86%	7.12%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.03	10.07.08	7.50%	92.54	-0.16%	11.40%	8.10%	878	-4.6	779	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.82	12.29.08	8.49%	95.13	-0.27%	11.35%	8.92%	873	2.8	774	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.48	11.05.08	8.63%	92.85	-0.29%	11.69%	9.29%	875	-1.2	808	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.40	12.16.08	8.88%	88.33	-0.01%	17.88%	10.05%	1526	-8.6	1428	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.88	12.01.08	9.75%	89.16	-0.03%	13.88%	10.94%	1095	-12.5	1028	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.02	11.14.08	5.93%	99.25	-0.20%	6.18%	5.97%	324	-7.7	257	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-13	15.05.13	4.16	11.15.08	6.48%	99.10	-0.39%	6.70%	6.54%	329	-5.4	110	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.29	01.02.09	6.47%	99.09	-0.40%	6.69%	6.53%	328	-5.3	109	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.47	08.11.08	6.23%	99.82	0.02%	6.35%	6.24%	373	-15.2	275	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.79	11.12.08	9.00%	100.28	-0.01%	8.61%	8.98%	599	-13.4	500	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	30.12.11	2.90	12.30.08	12.00%	100.26	-0.23%	11.90%	11.97%	896	-6.2	829	130	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
УРСА-11-2	16.11.11	2.91	11.16.08	8.30%	91.87	0.01%	11.30%	9.03%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3	/	B+
Славинвестбанк	21.12.09	1.32	12.21.08	9.88%	94.70	-0.24%	14.13%	10.43%	1150	7.4	1052	100	USD	#N/A	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.63	10.26.08	9.75%	96.46	-0.67%	12.01%	10.11%	939	29.3	840	200	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.67	11.10.08	9.13%	94.50	-0.28%	12.61%	9.66%	999	4.6	900	175	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.74	01.18.09	10.51%	84.31	3.24%	13.59%	12.47%	996	-70.5	799	100	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.72	11.16.08	7.00%	98.28	-0.17%	8.03%	7.12%	541	-3.5	442	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.60	12.17.08	9.00%	100.55	-0.16%	8.77%	8.95%	584	-7.9	517	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A
Траст-10	29.05.10	1.72	11.29.08	9.38%	93.63	-0.08%	13.35%	10.01%	1073	-7.6	974	200	USD	#N/A	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.73	11.21.08	7.00%	92.45	-0.04%	11.68%	7.57%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.39	12.12.08	7.90%	100.33	-0.15%	6.70%	7.87%	408	20.8	309	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.59	10.11.08	9.50%	98.77	-0.10%	10.28%	9.62%	766	-7.0	667	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-11	20.06.11	2.55	12.20.08	11.00%	100.76	-0.18%	10.68%	10.92%	774	-7.0	707	500	USD	B+	/	Ba3	/	B+e

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

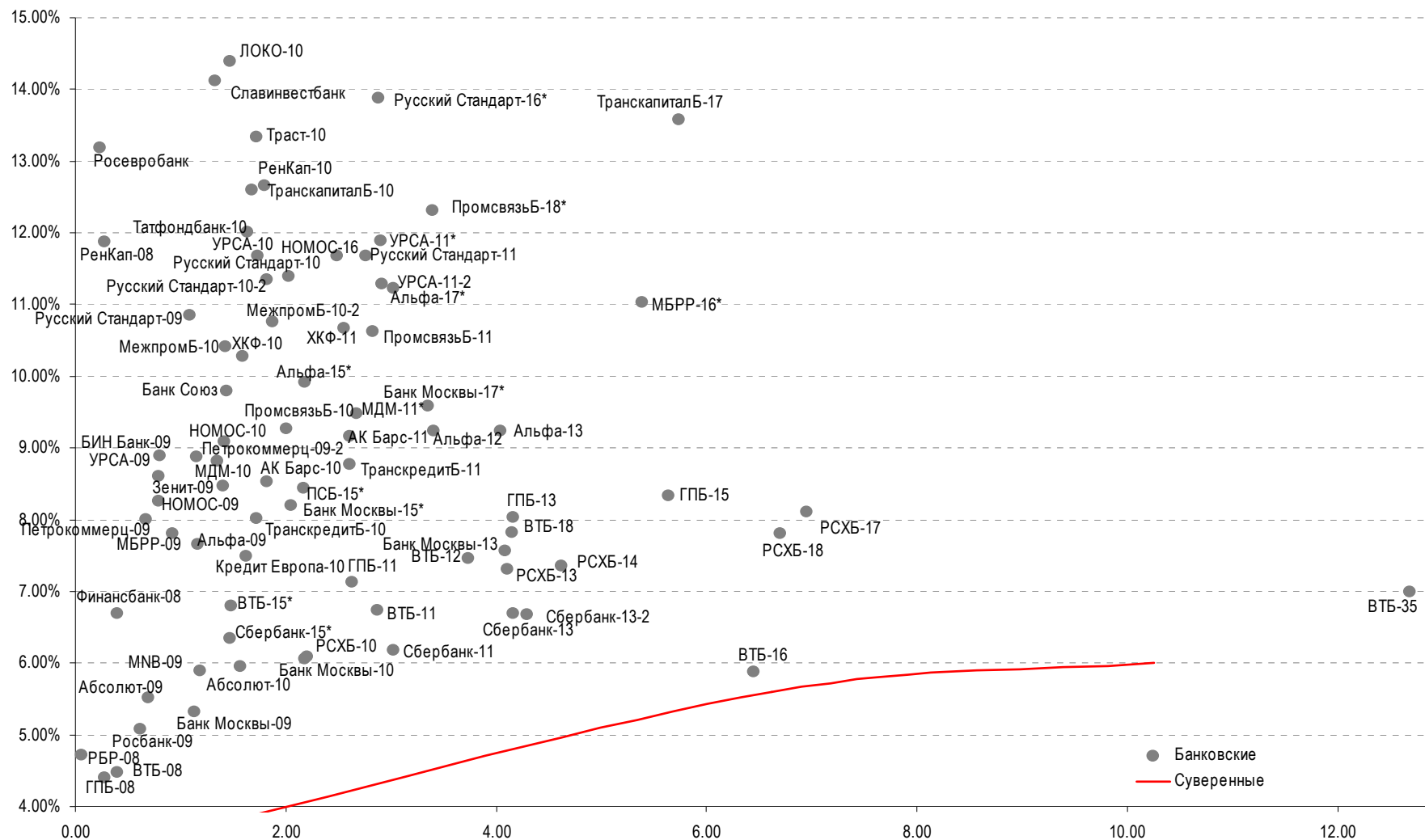
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата		Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к			Сред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет				оферте/погашению	Текущая доходность	оферте/погашению										
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	0.28	10.30.08	7.25%	100.75	-0.01%	4.41%	7.20%	179	-18.3	81	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N
Газпром-09	21.10.09	1.18	10.21.08	10.50%	107.63	-0.02%	4.16%	9.76%	154	-16.0	55	1 050	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	1.97	09.27.08	7.80%	101.83	-0.02%	6.85%	7.66%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	3.94	12.09.08	4.56%	90.17	0.13%	7.25%	5.06%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.75	09.01.08	9.63%	110.63	-0.14%	6.89%	8.70%	367	-11.3	329	1 000	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.00	07.22.08	4.51%	98.39	-0.14%	5.32%	4.58%	269	-6.4	171	1 750	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N
Газпром-13-3	22.07.13	1.53	07.22.08	5.63%	98.92	-0.45%	6.34%	5.69%	372	16.8	274	764	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.01	10.11.08	7.34%	102.42	-0.20%	6.73%	7.17%	351	-9.8	114	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.86	02.25.09	5.03%	87.00	-0.02%	7.99%	5.78%	--	--	--	400	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.20	10.31.08	5.36%	87.16	-0.09%	8.04%	6.15%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.72	06.01.09	5.88%	89.11	-0.02%	7.99%	6.59%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.50	11.22.08	6.21%	92.62	-0.12%	7.24%	6.71%	361	9.7	165	1 000	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	6.90	03.22.09	5.14%	82.03	0.01%	8.09%	6.26%	--	--	--	1 350	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.02	11.02.08	5.44%	83.46	-0.04%	8.03%	6.52%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.04	02.13.09	6.61%	89.88	0.03%	8.16%	7.35%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.80	10.11.08	8.15%	102.93	-0.42%	7.71%	7.91%	408	-4.7	212	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.36	08.01.08	7.20%	99.90	-0.67%	7.24%	7.21%	402	5.9	364	1 100	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	8.70	09.07.08	6.51%	88.60	-0.99%	7.89%	7.35%	381	2.4	188	1 070	USD	BBB	/	A3	/	BBB

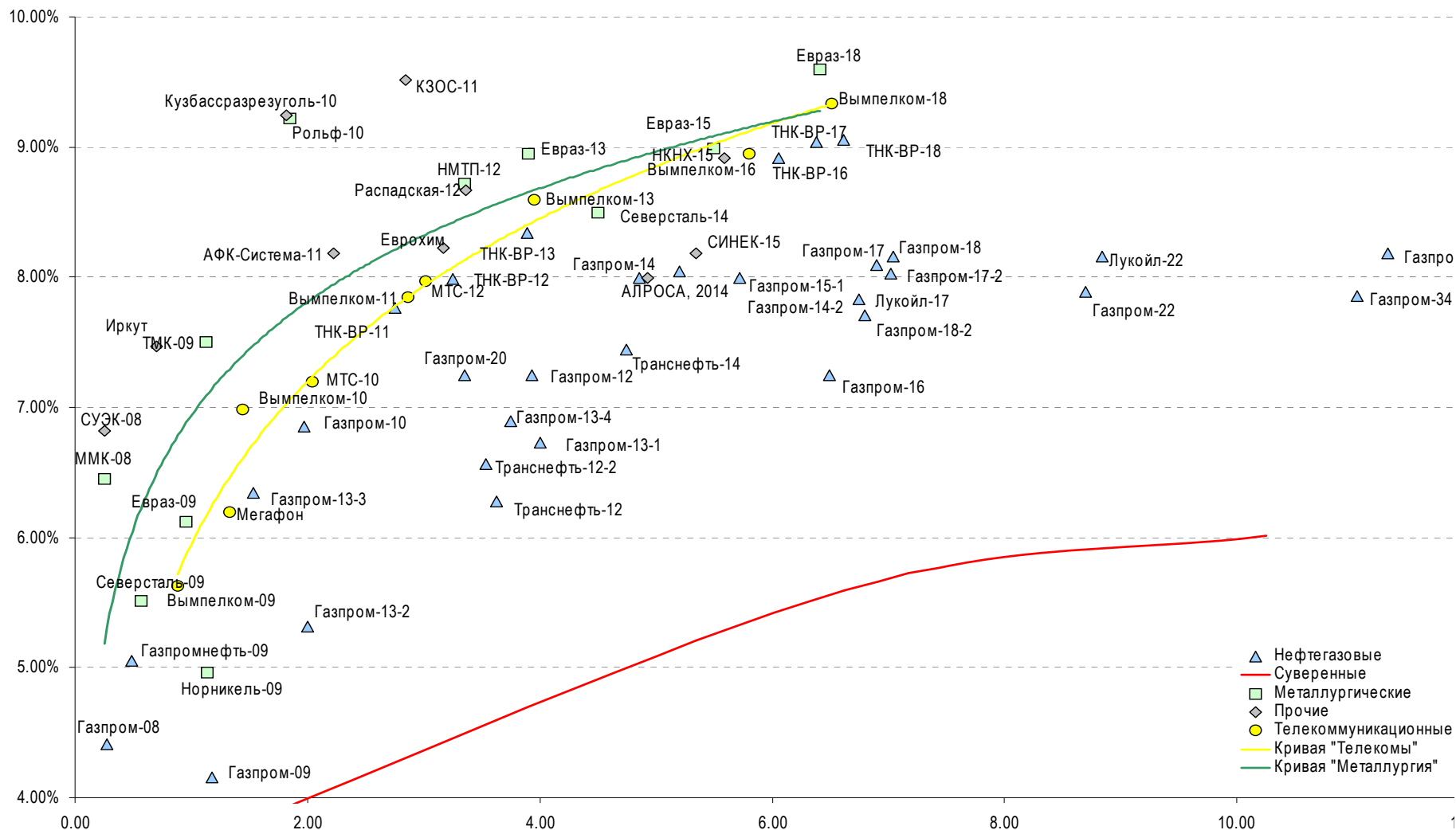
Газпром-34	28.04.34	11.04	10.28.08	8.63%	108.42	-0.77%	7.86%	7.96%	377	-2.1	185	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB		
Газпром-37	16.08.37	11.30	08.16.08	7.29%	90.11	-1.14%	8.18%	8.09%	410	1.0	217	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB		
Газпромнефть-09	15.01.09	0.48	01.15.09	10.75%	102.68	-0.02%	5.05%	10.47%	243	-20.5	144	1 250	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A N		
Лукойл-17	07.06.17	6.75	12.07.08	6.36%	90.68	-0.86%	7.83%	7.01%	420	2.4	225	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB		
Лукойл-22	07.06.22	8.84	12.07.08	6.66%	87.65	-0.70%	8.16%	7.59%	408	-1.0	215	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB		
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.75	01.18.09	6.88%	97.66	-0.22%	7.76%	7.04%	483	-5.7	416	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB		
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.26	09.20.08	6.13%	94.18	-0.23%	7.98%	6.50%	476	-7.1	438	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB		
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.89	09.13.08	7.50%	96.80	-0.55%	8.34%	7.75%	511	-0.2	275	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB		
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.06	01.18.09	7.50%	92.05	-0.65%	8.91%	8.15%	528	0.5	332	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB		
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.38	09.20.08	6.63%	85.69	-0.69%	9.04%	7.73%	541	0.3	344	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB		
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.61	09.13.08	7.88%	92.51	-0.43%	9.05%	8.51%	542	-4.3	346	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB		
Транснефть-12	27.06.12	3.63	06.27.09	5.38%	96.95	-0.51%	6.28%	5.55%	--	--	--	1 100	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A N		
Транснефть-12-2	27.06.12	3.54	12.27.08	6.10%	98.41	-0.07%	6.57%	6.20%	334	-12.6	296	700	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N		
Транснефть-14	05.03.14	4.75	09.05.08	5.67%	91.95	-0.40%	7.45%	6.17%	404	-6.1	185	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N		
<b>Металлургические</b>																				
Евраз-09	03.08.09	0.96	08.03.08	10.88%	104.69	-0.03%	6.12%	10.39%	350	-14.1	251	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB		
Евраз-13	24.04.13	3.90	10.24.08	8.88%	99.71	-0.64%	8.94%	8.90%	572	2.0	335	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB		
Евраз-15	10.11.15	5.50	11.10.08	8.25%	96.09	-0.70%	8.99%	8.59%	536	2.3	339	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB		
Евраз-18	24.04.18	6.41	10.24.08	9.50%	99.36	-0.87%	9.60%	9.56%	597	3.1	400	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB		
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.85	01.12.09	9.00%	99.61	-0.20%	9.22%	9.04%	660	-2.9	561	200	USD	#N/A	N.A.	/	B3	/	#N/A N	
Распадская-12	22.05.12	3.35	11.22.08	7.50%	96.09	-0.31%	8.72%	7.81%	549	-5.0	511	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+		
Северсталь-09	24.02.09	0.57	08.24.08	8.63%	101.78	0.01%	5.52%	8.47%	289	-20.5	191	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N		
Северсталь-14	19.04.14	4.51	10.19.08	9.25%	103.36	-0.56%	8.49%	8.95%	509	-2.4	290	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB		
ТМК-09	29.09.09	1.13	09.29.08	8.50%	101.09	-0.55%	7.50%	8.41%	488	34.7	390	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N		
ММК-08	21.10.08	0.25	10.21.08	8.00%	100.35	-0.39%	6.45%	7.97%	383	131.3	284	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB		
Норникель-09	30.09.09	1.14	09.30.08	7.13%	102.46	-0.01%	4.97%	6.95%	234	-14.9	136	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB		
<b>Телекоммуникационные</b>																				
МТС-10	14.10.10	2.04	10.14.08	8.38%	102.38	-0.19%	7.19%	8.18%	457	-5.0	359	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+		
МТС-12	28.01.12	3.02	07.28.08	8.00%	100.09	-0.27%	7.97%	7.99%	503	-5.2	436	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+		
Вымпелком-09	16.06.09	0.88	12.16.08	10.00%	103.79	-0.02%	5.63%	9.64%	301	-16.0	202	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N		
Вымпелком-10	11.02.10	1.44	08.11.08	8.00%	101.46	-0.01%	6.99%	7.88%	437	-14.0	338	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N		
Вымпелком-11	22.10.11	2.86	10.22.08	8.38%	101.47	-0.23%	7.85%	8.25%	491	-6.4	424	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N		
Вымпелком-13	30.04.13	3.96	10.31.08	8.38%	99.14	-0.51%	8.59%	8.45%	537	-1.5	300	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N		
Вымпелком-16	23.05.16	5.80	11.23.08	8.25%	96.11	-0.64%	8.95%	8.58%	532	0.5	335	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N		
Вымпелком-18	30.04.18	6.51	10.31.08	9.13%	98.63	-0.76%	9.34%	9.25%	571	1.1	374	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N		
Мегафон	10.12.09	1.33	12.10.08	8.00%	102.35	-0.02%	6.20%	7.82%	357	-13.3	259	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+		
<b>Прочие</b>																				
АФК-Система-11	28.01.11	2.22	07.28.08	8.88%	101.54	-0.28%	8.18%	8.74%	556	-1.6	458	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-		
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.93	11.17.08	8.88%	104.30	-0.52%	7.99%	8.51%	458	-4.1	240	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-		
Еврохим	21.03.12	3.17	09.21.08	7.88%	98.91	-0.25%	8.22%	7.96%	528	-6.2	461	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N		
Иркут	10.04.09	0.70	10.10.08	8.25%	100.52	0.00%	7.47%	8.21%	484	-14.8	386	300	USD	BB	/	#N/A	N.A.	/	BB	
КЗОС-11	30.10.11	2.84	10.30.08	9.25%	99.24	-0.30%	9.52%	9.32%	658	-3.3	591	125	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	N.A.	/	#N/A N
НКНХ-15	22.12.15	5.59	12.22.08	8.50%	97.77	-0.09%	8.92%	8.69%	528	-9.2	332	200	USD	B-/*	/	#N/A	N.A.	/	B-/*	
НМТП-12	17.05.12	3.36	11.17.08	7.00%	94.65	-0.29%	8.67%	7.40%	544	-5.4	506	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	0.41	0.39		0.00%						
ОБР04006-8	15.12.08	0.15	0.14	100.86		4.16%	9.91%	0.00	10.00%	2.53	10.09.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.64	0.60				5.98%		6.00%	6.08	10.09.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.76	0.72	100.15	0.02%	5.72%	5.79%	48.07	5.80%	12.55	30.07.08
ОФЗ 25060	29.04.09	1.42	1.34	102.18	-0.02%	6.01%	7.24%	0.13	7.40%	17.44	23.07.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.70	1.60	99.70	0.40%	6.11%	5.82%	11.98	5.80%	11.44	06.08.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.42	1.34	105.77	0.02%	5.96%	9.45%	13.77	10.00%	0.55	14.01.09
ОФЗ 46003	14.07.10	2.31	2.17	100.00	0.05%	6.24%	6.10%	0.65	6.10%	14.37	23.07.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.57	2.42	98.90	-0.25%	6.38%	5.86%	1.50	5.80%	11.44	06.08.08
ОФЗ 25062	04.05.11	3.02	2.83				6.23%		6.20%	1.53	12.11.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.56	3.34	98.30	0.05%	6.75%	6.21%	0.00	6.10%	0.33	15.10.08
ОФЗ 46002	08.08.12	2.85	2.68	105.80	-0.05%	6.47%	8.51%	10.05	9.00%	38.47	13.08.08
ОФЗ 26198	02.11.12	3.75	3.51				6.18%		6.00%	282.25	04.11.04
ОФЗ 26200	17.07.13	4.28	4.00	97.85	0.35%	6.77%	6.23%	0.98	6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.79	5.43	103.41	-0.07%	6.60%	7.74%	0.93	8.00%	14.25	13.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	6.90	6.45				7.89%		7.50%	30.62	20.08.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.37	4.09	104.75	0.00%	6.70%	8.59%	794.57	9.00%	32.55	07.09.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.31	5.95				7.18%		7.50%	50.45	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.50	10.85	48.01	0.02%	6.01%	6.01%	2.45			
ОФЗ 46019	20.03.19	7.83	7.27	60.85	-2.25%	7.72%	7.72%	63.29			01.04.09
ОФЗ 46018	24.11.21	8.05	7.53	105.40	-0.20%	6.94%	8.54%	2035.81	9.00%	9.12	10.09.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.27	8.69				8.39%		8.00%	38.79	23.07.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.68	10.92				6.56%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	11.79	10.96	94.01	-0.57%	7.55%	7.34%	0.93	6.90%	29.49	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

<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 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.