

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.00	-12		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.3782 -1.65%
Доходность 30-летних КО США, %	4.60	-7		Валютный курс, \$/евро	1.5692 -0.04%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	125.21	-3.01%		PTC	2 066.70 -2.14%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	128.83	1.12%		DJIA	11 349.28 -2.43%
Цена на нефть Urals, \$/брл	121.51	1.02%		S&P 500	1 252.54 -2.31%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

На американском долговом рынке происходило бегство инвесторов в качество на фоне серьезной коррекции на фондовых площадках.

Внутренний долг РФ:

Все внимание инвесторов было сосредоточено на первичном рынке. Инвесторы готовы привлекать средства по верхним границам.

Новости и ключевые события:

Российские:

Международные резервы РФ за неделю 11-18 июля возросли на \$10 млрд – до \$588,3 млрд

Минфин проведет 25 июля доразмещение ОФЗ 46021 на 5 млрд руб

Газпромбанк доразместил 2-летние еврооблигации в швейцарских франках в объеме 150 млн

НЛМК привлек 5-летний синдицированный кредит на \$1,6 млрд по ставке Libor + 1,2% годовых

S&P повысило рейтинг НЛМК на 1 ступень до инвестиционного уровня BBB–; прогноз Стабильный

МОЭК начнет 31 июля размещение облигаций на 6 млрд руб

Банк Москвы начнет 1 августа облигаций объемом 10 млрд руб

Росводоканал полностью разместил облигации на 1,75 млрд руб под 12,36% годовых к 1-летней оферте

ЛК Уралсиб полностью разместила облигации 2-го выпуска на 5 млрд руб под 13,41% годовых к 1.5-летней оферте

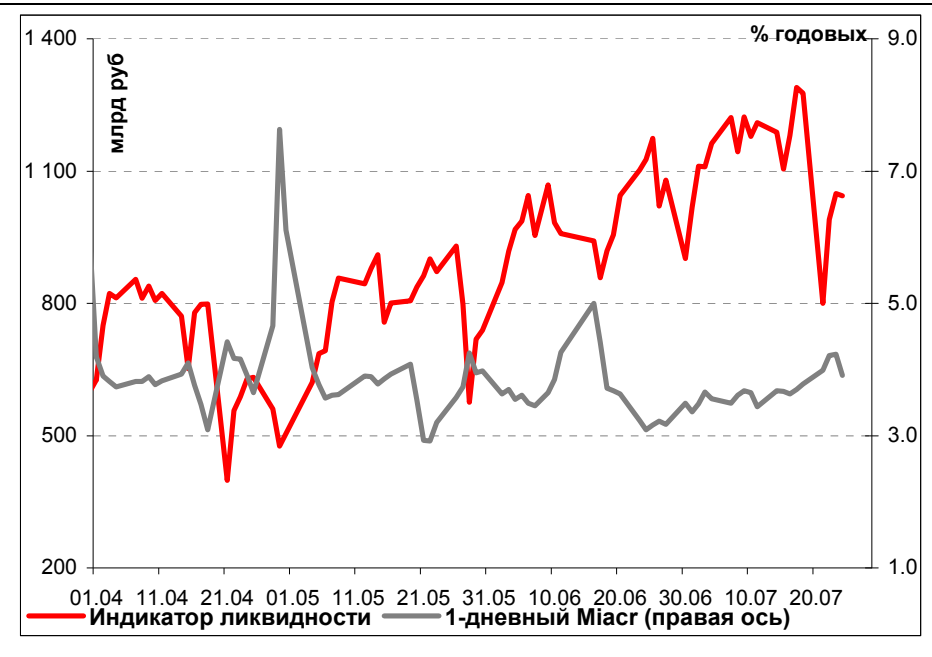
ДВТГ полностью разместила облигации 2-го выпуска на 5 млрд руб под 15,03% годовых к 2-летней оферте

ПеноПЛЭКС полностью разместил облигации 2-го выпуска на 2,5 млрд руб под 14,48% годовых к 1.5-летней оферте

КБ МИА полностью разместил облигации 5-го выпуска на 2 млрд руб под 10,71% годовых к 1-летней оферте

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Газпромбанк доразместил 2-летние еврооблигации в швейцарских франках в объеме 150 млн

24 Первоначальное размещение выпуска происходило 11 июля 2008 г в объеме 300 млн швейцарских франков. Дата погашения - 13 августа 2010 г. Ставка купона по выпуску установлена в размере 6,53% годовых.

Доразмещение проводилось по цене 100,335% от номинала. Таким образом, общий объем займа после доразмещения составил 450 млн швейцарских франков. Ведущими организаторами выпуска выступают банки UBS и BNP Paribas.

МОЭК начнет 31 июля размещение облигаций на 6 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 9-месячной офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона при размещении облигаций - 9,5-10,2% годовых. Организатор выпуска: Банк Москвы.

Банк Москвы начнет 1 августа размещение облигаций объемом 10 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 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. Эмитент прогнозирует доходность облигаций к оферте на уровне 9,0-9,5% годовых.

Росводоканал полностью разместил облигации на 1,75 млрд руб под 12,36% годовых к 1-летней оферте

В ходе конкурса было подано 62 заявки на общую сумму 2,06 млрд руб, что составляет 118% от объема выпуска. Диапазон ставки купона в поданных заявках варьировался от 11,65% до 12,25% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 12% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: АЛЬФА-БАНК.

ЛК Уралсиб полностью разместила облигации 2-го выпуска на 5 млрд руб под 13,41% годовых к 1.5-летней оферте

В ходе конкурса по размещению выпуска диапазон заявок по ставке купона составлял 11,25-13,25% годовых. Общий объем спроса превысил 6 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 12,99% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: ФК Уралсиб

Первоначальный ориентир ставки купона при размещении находился в диапазоне 11.75-12.75%. Таким образом, для удачного размещения компания пошла на повышения доходностей для инвесторов.

ДВТГ полностью разместила облигации 2-го выпуска на 5 млрд руб под 15,03% годовых к годовой оферте

Спрос в ходе конкурса составил 5,3 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на первые два года обращения была установлена в размере 14,50% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. По облигациям предусмотрены годовая и 2-летняя оферты на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: ИБ КИТ-Финанс, НОМОС Банк.

ПеноПЛЭКС полностью разместил облигации 2-го выпуска на 2,5 млрд руб под 14,48% годовых к 1.5-летней оферте

Спрос на облигации составил 2,96 млрд руб. В заявках, поданных инвесторами, диапазон ставки 1-го купона составлял 12,00–14,20% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 13,90% годовых.

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Промсвязьбанк.

КБ МИА полностью разместил облигации 5-го выпуска на 2 млрд руб под 10,71% годовых к 1-летней оферте

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10,3% годовых. Срок обращения выпуска – 6 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Банк Москвы.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- **ВТБ-24 принял решение о размещении 4-го выпуска 5-летних облигаций объемом 8 млрд руб**
- **Мираторг-Финанс определил по облигациям 1-го выпуска ставку 3-4-го купонов в размере 14,50% годовых (+325 б.п.)**
- **ФБ ММВБ с 25 июля начинает вторичные торги облигациями М-Индустрия-2, включенными в котировальный список «В»**
- **ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций КИТ-Кэпитал на 1,5-млрд руб**
- **ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций ВТБ-Лизинг-2, Баренцев Финанс, Полипласт**

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке после 6 дней роста произошел обвал фондовых индексов после публикации макроэкономической. Так, продажи на вторичном рынке жилья в июне упали на 2.6% при прогнозах аналитиков падение объема продаж всего на-1%. Также выглядит крайне разочарывающей статистика по числу обращений за пособиями по безработице, которое выросло до 406 тыс, что стало на 26 тыс больше первоначальных ожиданий.

Добавило на рынке негатива квартальный отчет одного из лидера автомобильной индустрии Ford, который показал убыток в размере \$0.64 на акцию, что почти в два раза больше ожиданий рынка.

На этом негативном новостном фоне Dow упал на 2.43%, S&P на 2.31%. Это привело к бегству инвесторов в качество и росту доходностей безрисковых активов. Доходность 10-летних КО США упали на сразу на 12 б.п. до 4% в терминах доходности. В настоящее время продолжается падение доходностей из-за давления, которое оказывает выходящая статистика по количеству продаж домов на первичном рынке. Ожидается, что результаты могут стать самыми низкими с 1991 года.

Рынок рублевых облигаций

На российском рублевом рынке внимание инвесторов было приковано к размещениям 5 новых выпусков. В общей сложности инвесторы привлекли более 16 млрд руб. Многие из предлагаемых выпусков были размещены по ставкам, выше верхней границы прогнозного диапазона. В частности, премия по ДВТГ-2 к уже обращающемуся выпуску эмитента составила примерно 250 б.п., а стоимость заимствований для эмитента возросла на 375 б.п. Похожая картина наблюдалась в облигациях ЛК Уралсиб: размещение прошло с премией в 200 б.п. к текущей доходности 1-го выпуска эмитента при росте стоимости заимствований на 140 б.п.

Такие результаты, с одной стороны, свидетельствуют о низком спросе инвесторов, невзирая на предлагаемые премии, что подчеркивает неуверенность рынка относительно дальнейшей динамики ставок. А с другой стороны, - говорит о готовности эмитентов привлекать средства практически на любых условиях.

С этой точки зрения интересным станет завтрашнее размещение Вымпелкома, облигации которого станут «бенчмарком» для телекоммуникационного сектора. На фоне подготовки к этому размещению на вчерашних торгах отмечалась повышенная активность в бумагах МТС, торгующихся под 8,8% годовых к 2-летней оферте. Напомним, что Вымпелком планирует разместить займ с купоном 8,75-9,25% годовых на 1,5 года.

В целом, в ближайшие дни вторичный рынок останется под давлением продавцов – как на фоне общей неуверенности инвесторов и большого объема предложения на первичном рынке, так и под воздействием негативной конъюнктуры мировых рынков, где вновь наблюдается падение фондовых индексов и ухудшение настроения инвесторов.

Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до 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	1.44	--	--	8.22%	13.08.08	101.25	0.01	--	7.48	113.97
РЖД-8	20 000	06.07.11	2.66	--	--	8.50%	07.01.09	100.15	-0.01	--	8.62	251.91
ФСК-2	7 000	22.06.10	1.80	--	--	8.25%	23.12.08	100.49	0.02	--	8.12	77.38
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	23.04.09	0.72	8.60%	24.07.08	100.15	-0.05	8.66	--	360.55
ВТБ-Лизинг	8 000	04.11.14	--	17.11.08	0.30	8.20%	12.08.08	100.09	0.07	8.12	--	77.11
ГПБ-Ипотека	2 213	29.12.36	2.12	--	--	8.00%	29.09.08	95.93	-0.59	--	10.36	77.13
Еврокоммерц-2	3 000	10.06.10	--	11.06.09	0.80	16.00%	11.12.08	100.39	0.39	22.91	--	347.08
МКБ-3	2 000	16.06.10	--	17.12.08	0.40	9.50%	17.12.08	99.08	-0.42	12.22	--	128.80
МТС-3	10 000	12.06.18	--	22.06.10	1.79	8.70%	23.12.08	100.08	0.04	8.83	--	337.77
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	--	21.07.10	1.88	7.70%	21.01.09	98.00	1.17	9.01	--	65.68

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	Изм, %						оферте/ погашению								
Суверенные															
Россия-10	31.03.10	0.91	09.30.08	8.25%	104.12	-0.02%	3.64%	7.92%	105	15.9	1.54	1 230	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.91	01.24.09	11.00%	140.46	-0.05%	5.65%	7.83%	211	15.9	6.72	3 467	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.23	12.24.08	12.75%	177.09	-0.04%	6.04%	7.20%	204	12.3	9.93	2 500	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.60	09.30.08	7.50%	112.25	0.27%	5.65%	6.68%	165	7.7	11.50	2 001	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Минфин															
Минфин-11	14.05.11	2.71	05.14.09	3.00%	95.99	-0.10%	4.55%	3.13%	166	16.7	2.60	1 750	USD	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Муниципальные															
Москва-11	12.10.11	2.87	10.12.08	6.45%	100.63	0.09%	6.22%	6.41%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.55	10.20.08	5.06%	87.57	0.18%	7.10%	5.78%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	Изм, %						оферте/ погашению								
Банковские															
Абсолют-09	07.04.09	0.68	10.07.08	8.75%	102.28	0.03%	5.36%	8.55%	277	9.3	172	200	USD	#N/A	/ Baa3 /
Абсолют-10	30.03.10	1.56	09.30.08	9.13%	105.33	0.06%	5.74%	8.66%	315	11.1	210	175	USD	#N/A	/ Baa3 /
АК Барс-10	28.06.10	1.81	12.28.08	8.25%	99.68	0.03%	8.43%	8.28%	584	13.6	479	250	USD	BB-e	/ Ba2 /
АК Барс-11	20.06.11	2.59	12.20.08	9.25%	100.35	-0.00%	9.10%	9.22%	620	12.7	546	300	USD	#N/A	/ Ba2 /
Альфа-09	10.10.09	1.15	10.10.08	7.88%	100.40	0.10%	7.50%	7.84%	491	6.4	386	400	USD	BB	/ Ba1 /
Альфа-12	25.06.12	3.40	12.25.08	8.20%	97.05	0.11%	9.11%	8.45%	596	11.8	547	500	USD	BB	/ Ba1 /
Альфа-13	24.06.13	4.03	12.24.08	9.25%	100.51	0.17%	9.11%	9.20%	597	10.9	347	400	USD	BB	/ Ba1e /
Альфа-15*	09.12.15	2.17	12.09.08	8.63%	97.05	-0.04%	10.04%	8.89%	745	17.4	640	225	USD	B+	/ Ba2 /
Альфа-17*	22.02.17	3.01	08.22.08	8.64%	92.40	-0.01%	11.27%	9.34%	837	13.2	763	300	USD	B+	/ Ba2 /
Банк Москвы-09	28.09.09	1.12	09.28.08	8.00%	103.16	0.08%	5.18%	7.75%	259	7.5	154	250	USD	#N/A	/ A3 /
Банк Москвы-10	26.11.10	2.17	11.26.08	7.38%	103.31	0.27%	5.83%	7.14%	324	2.7	219	300	USD	NR	/ A3 /
Банк Москвы-13	13.05.13	4.07	11.13.08	7.34%	99.58	0.23%	7.44%	7.37%	429	9.5	179	500	USD	#N/A	/ A3 /
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.16	11.25.08	7.50%	97.83	-0.06%	8.54%	7.67%	595	18.4	490	300	USD	#N/A	/ Baa1 /
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.33	11.10.08	6.81%	91.08	-0.12%	9.67%	7.47%	652	19.1	602	400	USD	#N/A	/ Baa1 /
Банк Союз	16.02.10	1.43	08.16.08	9.38%	99.47	0.08%	9.74%	9.42%	715	9.9	610	125	USD	B	/ B1 /
БИН Банк-09	18.05.09	0.79	11.18.08	9.50%	100.35	0.00%	9.01%	9.47%	642	14.5	537	100	USD	B-	/ #N/A /
ВТБ-08	11.12.08	0.38	12.11.08	6.88%	100.94	0.10%	4.30%	6.81%	171	-13.6	66	550	USD	BBB+	/ A2 /
ВТБ-11	12.10.11	2.86	10.12.08	7.50%	102.48	0.05%	6.63%	7.32%	373	10.8	298	450	USD	BBB+	/ A2 /
ВТБ-12	31.10.12	3.72	10.31.08	6.61%	97.31	0.07%	7.35%	6.79%	421	13.4	371	1 200	USD	BBB+	/ A2 /

ВТБ-15*	04.02.15	1.46	08.04.08	6.32%	99.30	-0.02%	6.79%	6.36%	420	16.6	315	750	USD	BBB	/	A2	/
РТГ-16	15.02.16	6.44	02.15.09	4.25%	90.38	0.11%	5.86%	4.70%	--	--	--	500	EUR	RRR+	/	A2	/
ВТБ-18	29.05.18	4.14	11.29.08	6.88%	96.44	-0.01%	7.77%	7.13%	444	15.3	212	2 000	USD	BBB+	/	A2	/
ВТБ-35	30.06.35	12.69	12.31.08	6.25%	91.10	0.11%	6.99%	6.86%	239	7.2	95	1 000	USD	BBB+	/	A2	/
ГПБ-08	30.10.08	0.26	10.30.08	7.25%	100.72	-0.01%	4.40%	7.20%	180	14.9	75	1 050	USD	BBB-	/	A3	/
ГПБ-11	15.06.11	2.62	12.15.08	7.97%	102.53	-0.02%	6.98%	7.77%	409	13.4	334	300	USD	BB+	/	Baa1	/
ГПБ-13	28.06.13	4.15	12.28.08	7.93%	100.03	0.09%	7.92%	7.93%	460	12.6	228	500	USD	BBB-	/	A3e	/
ГПБ-15	23.09.15	5.63	09.23.08	6.50%	90.99	0.28%	8.18%	7.14%	465	10.1	254	1 000	USD	BBB-	/	A3	/
Зенит-09	07.10.09	1.14	10.07.08	8.75%	99.88	0.01%	8.84%	8.76%	625	14.1	520	200	USD	#N/A	/	Ba3	/
Кредит Европа-10	13.04.10	1.61	10.13.08	7.50%	100.20	0.05%	7.37%	7.49%	477	12.3	372	250	USD	#N/A	/	Ba1	/
ЛОКО-10	01.03.10	1.46	09.01.08	10.00%	93.98	0.10%	14.32%	10.64%	1173	9.1	1068	100	USD	#N/A	/	B2	/
МБРР-09	29.06.09	0.91	12.29.08	8.80%	100.96	0.08%	7.70%	8.72%	511	5.8	406	100	USD	#N/A	/	B1	/
МБРР-16*	10.03.16	5.37	09.10.08	8.88%	89.01	0.00%	11.04%	9.97%	751	15.2	539	60	USD	#N/A	/	B2	/
МДМ-10	25.01.10	1.44	01.25.09	7.77%	99.33	0.17%	8.25%	7.82%	565	3.4	460	425	USD	BB	/	Ba1	/
МДМ-11*	21.07.11	2.66	01.21.09	9.75%	101.03	0.06%	9.35%	9.65%	645	10.0	570	200	USD	B+	/	Ba2	/
МежпромБ-10	12.02.10	1.41	08.12.08	9.50%	98.94	0.10%	10.25%	9.60%	766	8.6	661	150	USD	BB-	/	B1	/
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.86	07.06.09	9.00%	97.00	-0.02%	10.78%	9.28%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/
MNB-09	06.10.09	1.17	10.06.08	3.59%	97.56	0.00%	5.71%	3.68%	312	15.7	207	500	USD	#N/A	/	Baa2	/
НОМОС-09	12.05.09	0.78	11.12.08	8.25%	100.70	0.04%	7.31%	8.19%	472	9.5	367	150	USD	#N/A	/	Ba3	/
НОМОС-10	02.02.10	1.40	08.02.08	8.19%	98.88	0.08%	8.99%	8.28%	639	9.5	535	200	USD	#N/A	/	Ba3	/
НОМОС-16	20.10.16	2.74	10.20.08	9.75%	94.83	0.12%	11.72%	10.28%	882	8.4	808	125	USD	#N/A	/	B1	/
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.65	09.27.08	8.00%	100.02	0.01%	7.94%	8.00%	535	13.2	430	225	USD	B+	/	Ba3	/
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.33	12.17.08	8.75%	99.89	0.09%	8.82%	8.76%	623	8.6	518	425	USD	B+	/	Ba3	/
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.99	10.04.08	8.75%	99.02	-0.03%	9.24%	8.84%	665	17.0	560	200	USD	BB-	/	Ba2	/
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.81	10.20.08	8.75%	95.17	0.05%	10.54%	9.19%	764	10.9	690	225	USD	BB-	/	Ba2	/
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.66	01.15.09	10.75%	101.38	0.21%	10.36%	10.60%	721	9.3	671	150	USD	BB-	/	Ba2	/
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.38	07.31.08	12.50%	100.34	-0.28%	12.40%	12.46%	925	23.6	876	100	USD	B	/	#N/A	/
ПСБ-08	29.07.08	0.01	07.29.08	6.88%	100.01	-0.06%	5.97%	6.87%	338	435.3	233	300	USD	#N/A	/	A2 /*+	/
ПСБ-15*	29.09.15	2.03	09.29.08	6.20%	96.12	0.07%	8.17%	6.45%	558	12.2	453	400	USD	#N/A	/	A3	/
РБР-08	11.08.08	0.04	08.11.08	6.50%	100.05	-0.01%	5.14%	6.50%	254	24.2	149	170	USD	BBB+	/	Baa2	/
РенКап-08	31.10.08	0.26	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	12.04%	8.09%	945	19.3	840	0	USD	BB-	/	#N/A	/
РенКап-10	27.06.10	1.79	12.27.08	9.50%	94.78	0.00%	12.63%	10.02%	1004	15.7	899	300	USD	B-	/	B1e	/
Росбанк-09	24.09.09	0.61	09.24.08	9.75%	102.26	0.01%	4.94%	9.53%	235	11.8	130	106	USD	#N/A	/	Baa3	/
Росевробанк	13.10.08	0.22	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	13.41%	9.09%	1081	20.7	977	150	USD	#N/A	/	B1	/
РСХБ-10	29.11.10	2.19	11.29.08	6.88%	102.11	0.12%	5.89%	6.73%	330	9.6	225	350	USD	#N/A	/	A3	/
РСХБ-13	16.05.13	4.10	11.16.08	7.18%	99.77	0.25%	7.23%	7.19%	408	9.1	158	700	USD	#N/A	/	A3	/
РСХБ-14	14.01.14	4.61	01.14.09	7.13%	99.43	0.23%	7.25%	7.17%	393	9.7	161	750	USD	BBB+e	/	A3	/
РСХБ-17	15.05.17	6.69	11.15.08	6.30%	90.89	-0.02%	7.74%	6.93%	421	15.5	210	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/
РСХБ-18	29.05.18	6.94	11.29.08	7.75%	97.50	-0.00%	8.12%	7.95%	459	15.3	247	1 000	USD	#N/A	/	A3	/
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.08	09.16.08	6.83%	95.96	0.04%	10.73%	7.11%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.02	10.07.08	7.50%	92.49	0.09%	11.45%	8.11%	885	11.3	780	500	USD	BB-	/	Ba2	/
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.81	12.29.08	8.49%	94.96	0.12%	11.46%	8.94%	887	8.9	782	400	USD	BB-	/	Ba2	/
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.47	11.05.08	8.63%	92.96	0.16%	11.65%	9.28%	875	6.0	801	350	USD	BB-	/	Ba2	/
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.39	12.16.08	8.88%	86.62	0.03%	19.42%	10.25%	1683	14.7	1578	200	USD	B	/	Ba3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.87	12.01.08	9.75%	89.98	0.01%	13.56%	10.84%	1066	12.4	992	200	USD	B	/	Ba3	/
Сбербанк-11	14.11.11	3.01	11.14.08	5.93%	99.79	0.04%	6.00%	5.94%	310	11.3	236	750	USD	#N/A	/	A2	/
Сбербанк-13	15.05.13	4.15	11.15.08	6.48%	99.53	0.09%	6.59%	6.51%	327	12.6	95	500	USD	#N/A	/	A2	/

Сбербанк-13-2	02.07.13	4.29	01.02.09	6.47%	99.62	0.09%	6.56%	6.49%	323	12.9	91	500	USD	BBB+e	/	A2	/	B
Сбербанк-15*	11.02.15	1.46	08.11.08	6.23%	99.87	0.02%	6.32%	6.24%	373	13.8	268	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	B
УРСА-09	12.05.09	0.78	11.12.08	9.00%	100.50	0.02%	8.30%	8.95%	571	12.1	466	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.89	12.30.08	12.00%	100.37	0.03%	11.86%	11.96%	896	11.6	822	130	USD	#N/A	/	B1	/	B
УРСА-11-2	16.11.11	2.90	11.16.08	8.30%	92.41	0.29%	11.09%	8.98%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.31	12.21.08	9.88%	94.17	-0.60%	14.62%	10.49%	1203	65.4	1098	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
Татфондбанк-10	26.04.10	1.62	10.26.08	9.75%	97.00	0.27%	11.67%	10.05%	908	-1.4	803	200	USD	#N/A	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.66	11.10.08	9.13%	98.32	0.10%	10.16%	9.28%	756	9.4	651	175	USD	#N/A	/	B1	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.67	01.18.09	10.51%	81.75	0.00%	14.17%	12.86%	1063	15.2	852	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.71	11.16.08	7.00%	98.50	0.09%	7.90%	7.11%	530	10.0	425	400	USD	BB	/	Ba1	/	B
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.59	12.17.08	9.00%	100.99	0.13%	8.60%	8.91%	570	7.4	496	350	USD	BB	/	Ba1	/	B
Траст-10	29.05.10	1.71	11.29.08	9.38%	92.89	0.05%	13.85%	10.09%	1126	12.9	1021	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
УРСА-10	21.05.10	1.72	11.21.08	7.00%	92.68	0.07%	11.55%	7.55%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3	/	B
Финансбанк-08	12.12.08	0.38	12.12.08	7.90%	100.40	-0.01%	6.51%	7.87%	392	16.0	287	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	B
ХКФ-10	11.04.10	1.58	10.11.08	9.50%	99.07	0.33%	10.09%	9.59%	749	-5.7	644	200	USD	B+	/	Ba3	/	B
ХКФ-11	20.06.11	2.54	12.20.08	11.00%	100.11	-0.43%	10.95%	10.99%	805	30.1	731	500	USD	B+	/	Ba3	/	B

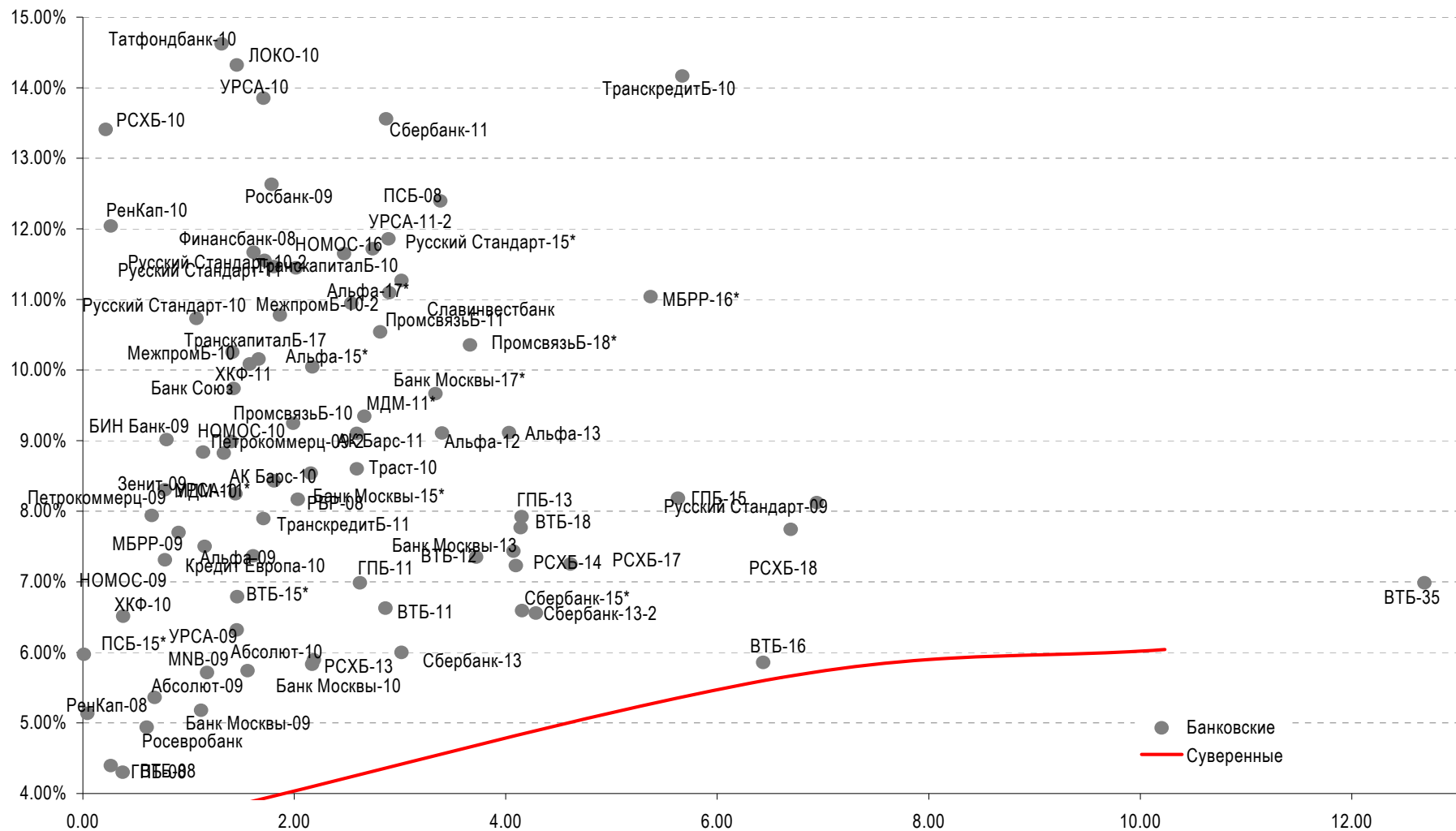
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
							оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	еврооблигациям						
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.26	10.30.08	7.25%	100.72	-0.01%	4.40%	7.20%	180	14.9	75	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Газпром-09	21.10.09	1.17	10.21.08	10.50%	107.65	0.06%	4.09%	9.75%	150	8.9	45	1 050	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	1.96	09.27.08	7.80%	102.02	0.09%	6.75%	7.65%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	3.93	12.09.08	4.56%	90.47	0.15%	7.16%	5.04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.74	09.01.08	9.63%	110.77	0.10%	6.85%	8.69%	371	12.4	321	1 000	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.28	01.22.09	4.51%	99.12	0.24%	4.89%	4.54%	230	4.5	125	1 750	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.85	01.22.09	5.63%	99.66	0.25%	5.81%	5.64%	322	1.2	217	684	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.00	10.11.08	7.34%	102.38	-0.04%	6.74%	7.17%	360	16.3	110	389	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.85	02.25.09	5.03%	87.14	0.03%	7.96%	5.77%	--	--	--	400	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.19	10.31.08	5.36%	87.44	0.14%	7.98%	6.13%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.71	06.01.09	5.88%	89.15	-0.17%	7.99%	6.59%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.50	11.22.08	6.21%	92.51	-0.08%	6.97%	6.72%	344	11.1	133	1 000	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	6.89	03.22.09	5.14%	81.98	-0.11%	8.11%	6.27%	--	--	--	1 350	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.01	11.02.08	5.44%	83.54	0.05%	8.02%	6.51%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.02	02.13.09	6.61%	89.60	-0.13%	8.21%	7.37%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.79	10.11.08	8.15%	102.89	0.09%	7.71%	7.92%	418	13.9	207	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.37	08.01.08	7.20%	100.78	0.13%	6.97%	7.15%	383	11.1	333	1 100	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.69	09.07.08	6.51%	88.58	-0.94%	7.89%	7.35%	390	22.9	185	1 070	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.05	10.28.08	8.63%	108.82	-0.04%	7.82%	7.93%	383	12.3	178	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.29	08.16.08	7.29%	90.10	-0.01%	8.18%	8.09%	419	12.1	214	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB

Газпромнефть-09	15.01.09	0.47	01.15.09	10.75%	102.61	-0.15%	5.08%	10.48%	249	44.1	144	1 250	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.74	12.07.08	6.36%	91.16	0.01%	7.75%	6.97%	422	15.1	211	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.84	12.07.08	6.66%	87.79	-0.09%	8.14%	7.58%	414	13.1	210	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.74	01.18.09	6.88%	97.76	-0.08%	7.73%	7.03%	483	15.8	409	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.25	09.20.08	6.13%	94.34	-0.03%	7.94%	6.49%	479	16.4	429	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.88	09.13.08	7.50%	97.78	0.01%	8.08%	7.67%	494	15.1	243	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.05	01.18.09	7.50%	92.51	0.11%	8.83%	8.11%	529	13.4	318	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.38	09.20.08	6.63%	86.38	0.31%	8.91%	7.67%	538	10.3	327	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.62	09.13.08	7.88%	93.30	0.22%	8.92%	8.44%	539	11.9	328	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.62	06.27.09	5.38%	97.28	0.50%	6.18%	5.53%	--	--	--	1 100	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.53	12.27.08	6.10%	98.83	0.25%	6.44%	6.17%	330	8.0	280	700	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.74	09.05.08	5.67%	92.71	0.31%	7.27%	6.12%	395	8.3	163	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	0.95	08.03.08	10.88%	104.79	0.14%	5.98%	10.38%	338	-0.5	233	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.89	10.24.08	8.88%	99.01	-0.28%	9.13%	8.96%	599	22.6	349	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.49	11.10.08	8.25%	96.03	0.05%	9.00%	8.59%	547	14.3	336	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.39	10.24.08	9.50%	98.87	-0.34%	9.68%	9.61%	614	20.6	403	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.84	01.12.09	9.00%	99.89	0.10%	9.06%	9.01%	647	9.7	542	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.34	11.22.08	7.50%	96.70	0.25%	8.52%	7.76%	538	7.6	488	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.56	08.24.08	8.63%	101.63	0.02%	5.71%	8.49%	311	9.8	207	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.48	10.19.08	9.25%	100.85	-1.15%	9.05%	9.17%	573	41.3	340	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.12	09.29.08	8.50%	101.19	0.07%	7.41%	8.40%	482	8.6	377	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.24	10.21.08	8.00%	100.34	-0.01%	6.41%	7.97%	382	17.6	277	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.13	09.30.08	7.13%	102.58	0.08%	4.84%	6.95%	225	7.3	120	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
												0	0	0	/	0	/	0
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.03	10.14.08	8.38%	102.48	0.04%	7.14%	8.17%	455	13.3	350	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	3.01	07.28.08	8.00%	100.37	0.01%	7.88%	7.97%	498	12.3	423	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.87	12.16.08	10.00%	103.83	0.04%	5.53%	9.63%	294	9.6	189	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-10	11.02.10	1.43	08.11.08	8.00%	101.62	0.14%	6.87%	7.87%	428	5.5	323	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-11	22.10.11	2.85	10.22.08	8.38%	101.84	0.11%	7.72%	8.22%	482	8.5	408	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-13	30.04.13	3.95	10.31.08	8.38%	99.18	0.02%	8.58%	8.44%	544	14.7	294	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Вымпелком-16	23.05.16	5.80	11.23.08	8.25%	96.39	0.10%	8.90%	8.56%	536	13.4	325	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-18	30.04.18	6.51	10.31.08	9.13%	98.91	-0.11%	9.29%	9.23%	576	16.9	365	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Мегафон	10.12.09	1.32	12.10.08	8.00%	102.38	0.04%	6.16%	7.81%	357	12.1	252	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
												375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.21	07.28.08	8.88%	101.72	0.08%	8.10%	8.73%	551	11.8	446	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.92	11.17.08	8.88%	104.29	-0.00%	7.99%	8.51%	467	15.0	235	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
Еврохим	21.03.12	3.16	09.21.08	7.88%	99.22	0.11%	8.12%	7.94%	522	9.1	448	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.69	10.10.08	8.25%	100.52	0.00%	7.45%	8.21%	486	15.0	381	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB
КЗОС-11	30.10.11	2.83	10.30.08	9.25%	99.46	0.03%	9.44%	9.30%	654	11.4	579	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
НКНХ-15	22.12.15	5.58	12.22.08	8.50%	97.83	-0.12%	8.90%	8.69%	537	17.4	326	200	USD	B-/*	/	#N/A	/	B-/*
НМТП-12	17.05.12	3.35	11.17.08	7.00%	95.00	0.07%	8.56%	7.37%	541	13.3	492	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Рольф-10	28.06.10	1.81	12.28.08	8.25%	98.35	0.08%	9.20%	8.39%	661	10.6	556	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.33	08.03.08	7.70%	97.91	0.36%	8.10%	7.86%	456	8.5	245	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
СУЭК-08	24.10.08	0.25	10.24.08	8.63%	100.39	0.04%	6.87%	8.59%	428	-2.1	323	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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.