

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.10	10	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.3572	-0.09%
Доходность 30-летних КО США, %	4.69	8	Валютный курс, \$/евро	1.5715	0.24%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	123.75	-1.17%	PTC	1,951.29	-5.58%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	126.45	-0.75%	DJIA	11,370.69	0.19%
Цена на нефть Urals, \$/брл	120.12	-1.14%	S&P 500	1,257.76	0.42%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Неуверенность рынка касательно банковского сектора не привела к более значительной распродаже КО США после неожиданно хорошей статистики.

#### Внутренний долг РФ:

В пятницу наблюдалось снижение котировок рублевых облигаций. На первичном рынке эмитенты смогли привлечь 14 млрд руб по ставкам, соответствующим заранее определенным ориентирам.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Вымпелком полностью разместил облигации дебютного выпуска на 10 млрд руб под 9.26% годовых к 1.5-летней оферте

Банк Кедр полностью разместил облигации 3-го выпуска на 1.5 млрд руб под 13,47% годовых к 1-летней оферте

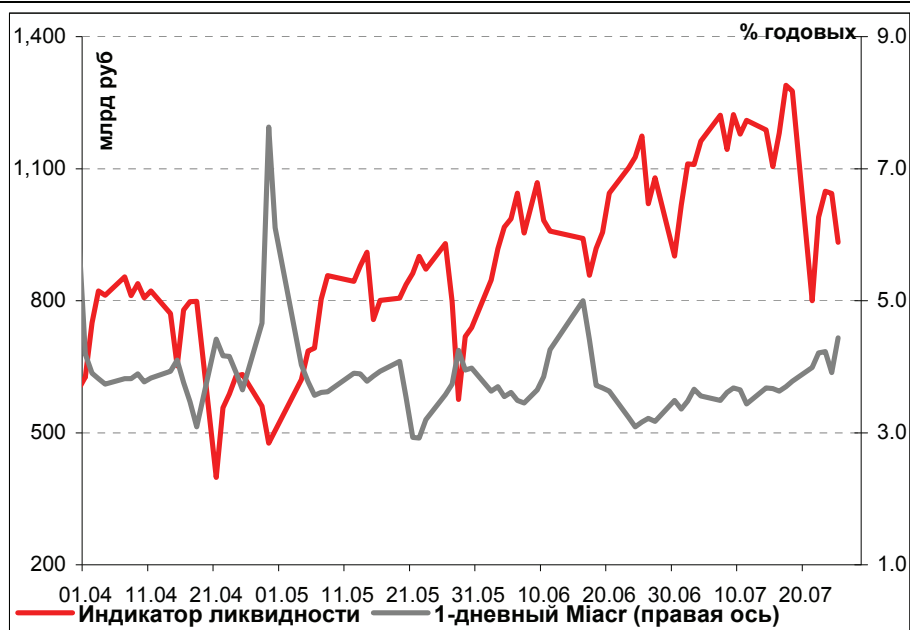
Лэкстрой полностью разместил облигации 2-го выпуска на 2.5 млрд руб под 15,03% годовых к 1.5-летней оферте

Группа ЛСР начнет 7 августа размещение 2-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Азбука вкуса начнет 7 августа размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****Вымпелком полностью разместил облигации дебютного выпуска на 10 млрд руб под 9.26% годовых к 1.5-летней оферте**

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 16,15 млрд руб. Было подано 113 заявок со ставкой купона в диапазоне 8,5-9,25% годовых.

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,05% годовых. Напомним, что диапазон ставки купона ранее был заявлен в районе 8.75-9.25% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор выпуска: Райффайзенбанк и Тройка Диалог

**Банк Кедр полностью разместил облигации 3-го выпуска на 1.5 млрд руб под 13,47% годовых к 1-летней оферте**

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 1,55 млрд руб. Было подано 41 заявка со ставкой купона в диапазоне 12,65-13%% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 12,8% годовых.

Срок обращения - выпуска 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Организатор выпуска: Велес Капитал

**Лэкстрой полностью разместил облигации 2-го выпуска на 2.5 млрд руб под 15,03% годовых к 1.5-летней оферте**

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 14,5% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор выпуска: Банк Москвы

**Группа ЛСР начнет 7 августа размещение 2-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1.5-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ориентир ставки купона при размещении - 11.75-12.75% годовых. Организатор выпуска: Уралсиб

**Азбука вкуса начнет 7 августа размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Банк Зенит

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- Приаргунское производственное горно-химическое объединение приняло решение о размещении дебютного выпуска 5-летних облигаций объемом 2.4 млрд руб
- Адамант принял решение о размещении 3-го и 4-го выпуска 5-летних облигаций совокупным объемом 5 млрд руб
- Балтийский берег приняла решение о размещении дебютного выпуска 3-летних облигаций объемом 1 млрд руб
- Система Галс приняла решение о размещении -1-го и 2-го выпуска 5-летних облигаций совокупным объемом 5 млрд руб
- ЛЭКстрой определил ставки 3-4-го купонов 3-го выпуска в размере 14.5% годовых (+150 б.п.)

---

**Внешний долг РФ**

На американском долговом рынке в пятницу на фоне неожиданно позитивной статистики безрисковые активы в США показали отрицательную динамику. Объем запасов длительного пользования в июне вырос на 0.8% при прогнозе снижения на 0.2%. Значительно вырос индекс потребительского настроения, рассчитываемый Мичиганским университетом, который составил 61.2 б.п. при ожиданиях рынка – 56.4 б.п. После публикации хорошей статистики более сильному ралли на рынке акций помешала неуверенность инвесторов относительно банковского сектора после заявлений S&P о возможном снижении кредитных рейтингов Fannie Mae и Freddie Mac. По итогам дня фондовые индексы выросли в пределах 0.5%, а доходности 10-летних КО США достигли 4.10% годовых (+10 б.п.).

На российском рынке инвесторы были настроены сокращать свои позиции в бумагах корпоративного сектора после обвала фондовых индексов в четверг почти на 2.5%. CDS подросли на 2 б.п., достигнув отметки почти в 100 б.п.

Сегодня не выходит никакой макроэкономической статистики, поэтому все внимание рынка будет сконцентрировано на динамике фондовых индексов и корпоративных новостей.

---

**Рынок рублевых облигаций**

На российском долговом рынке пятничные торги открывались снижением котировок, отыгрывая падение фондовых индексов в США и последние события, связанные с Мечелом. У инвесторов отсутствовала четкая торговая стратегия, вследствие чего в первой половине дня мы могли наблюдать широкие спрэды по бумагам 1-го эшелона. По итогам дня Мечел-2 потерял 8.21%. Однако реакция рынка выглядит чрезмерно

сильной, поэтому в ближайшие дни можно ожидать коррекции цен по этой бумаге.

В пятницу на первичном рынке состоялись размещения трех эмитентов на общую сумму 14 млрд руб. Эмитенты смогли привлечь средства согласно заявленным ранее ориентирам. Однако, в целом, обращает на себя внимание тенденция роста стоимости привлечения займов. Так, премия для дебютного выпуска Вымпелкома к бумагам МТС, которые размещались месяц назад составила 35 б.п.

Особое давление на пятничных торгах ощущалось в бумагах энергетического сектора (Ленэнерго, Мосэнерго) в преддверии размещения дебютного выпуска Моэка на 6 млрд руб, которое состоится уже в этот четверг.

Сегодня будет выплачиваться налог на прибыль в размере 185 млрд руб, что может оказать некоторое давление на однодневные ставки МБК, которые в настоящее время находятся в пределах 4.5-5% годовых.

**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	1.43	--	--	8.22%	13.08.08	101.19	-0.06	--	7.52	59.69
РЖД-7	5 000	07.11.12	3.68	--	--	7.55%	12.11.08	97.72	-3.25	--	8.35	70.37
Автомир-2	2 000	23.06.10	--	24.12.08	0.42	10.75%	24.12.08	99.25	0.07	13.00	--	54.95
МТС-3	10 000	12.06.18	--	22.06.10	1.79	8.70%	23.12.08	100.02	-0.06	8.87	--	80.15
НОМОС-8	3 000	16.02.11	--	24.02.09	0.55	9.33%	20.08.08	100.10	0.00	9.33	--	578.16
РусАлф-3	6 000	21.09.08	0.16	--	--	7.20%	21.09.08	100.00	0.00	--	7.24	60.12
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	--	11.09.08	0.13	8.50%	11.09.08	99.88	0.03	9.51	--	65.92
РусФинансБ-3	4 000	13.05.09	0.78	--	--	7.55%	12.11.08	98.06	0.04	--	10.36	181.42
ТГК10-2	5 000	06.02.13	--	11.02.09	0.53	9.75%	13.08.08	100.40	-0.09	9.17	--	71.24
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	16.02.10	1.43	9.60%	19.08.08	101.03	-0.17	9.07	--	133.54

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

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

Суверенные	Дата погашения	Call	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к		Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта
								оферте/погашению	оферте/погашению							
Россия-10	31.03.10		0.90	09.30.08	8.25%	104.12	-0.00%	3.61%	7.92%	92	-12.4	1.53		1,230 USD	BBB+	RRR+
Россия-18	24.07.18		6.90	01.24.09	11.00%	140.49	0.02%	5.64%	7.83%	199	-12.1	6.71		3,467 USD	BBB+	RRR+
Россия-28	24.06.28		10.23	12.24.08	12.75%	177.21	0.07%	6.03%	7.19%	194	-10.8	9.93		2,500 USD	BBB+	BBB+
Россия-30	31.03.30		6.59	09.30.08	7.50%	112.13	-0.11%	5.66%	6.69%	156	-8.4	11.48		2,001 USD	BBB+	BBB+
<b>Минфин</b>																
Минфин-11	14.05.11		2.71	05.14.09	3.00%	95.87	-0.12%	4.60%	3.13%	162	-3.2	2.59		1,750 USD	BBB+	RRR+
<b>Муниципальные</b>																
Москва-11	12.10.11		2.86	10.12.08	6.45%	100.50	-0.13%	6.26%	6.42%	--	--	--		374 EUR	BBB+	BBB+
Москва-16	20.10.16		6.54	10.20.08	5.06%	87.36	-0.25%	7.14%	5.80%	--	--	--		407 EUR	BBB+	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Банковские	Дата погашения	Call	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к		Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	DV01	Объем выпуска
								оферте/погашению	оферте/погашению						
Абсолют-09	07.04.09		0.67	10.07.08	8.75%	102.22	-0.06%	5.42%	8.56%	274	-3.2	181		200 USD	
Абсолют-10	30.03.10		1.55	09.30.08	9.13%	105.16	-0.16%	5.83%	8.68%	315	0.3	223		175 USD	
АК Барс-10	28.06.10		1.80	12.28.08	8.25%	99.52	-0.16%	8.52%	8.29%	584	0.4	492		250 USD	
АК Барс-11	20.06.11		2.58	12.20.08	9.25%	100.28	-0.08%	9.13%	9.22%	615	-5.3	553		300 USD	
Альфа-09	10.10.09		1.14	10.10.08	7.88%	100.32	-0.09%	7.58%	7.85%	490	-1.5	397		400 USD	
Альфа-12	25.06.12		3.39	12.25.08	8.20%	96.72	-0.34%	9.21%	8.48%	597	1.1	561		500 USD	
Альфа-13	24.06.13		4.02	12.24.08	9.25%	100.12	-0.39%	9.21%	9.24%	597	0.5	355		400 USD	
Альфа-15*	09.12.15	09.12.10	2.16	12.09.08	8.63%	97.10	0.06%	10.02%	8.88%	734	-11.1	642		225 USD	
Альфа-17*	22.02.17	22.02.12	3.00	08.22.08	8.64%	92.41	0.01%	11.27%	9.34%	829	-7.9	767		300 USD	
Банк Москвы-09	28.09.09		1.11	09.28.08	8.00%	103.08	-0.08%	7.76%	7.76%	255	-3.5	163		250 USD	
Банк Москвы-10	26.11.10		2.16	11.26.08	7.38%	103.09	-0.22%	5.93%	7.15%	325	0.9	232		300 USD	
Банк Москвы-13	13.05.13		4.06	11.13.08	7.34%	99.26	-0.32%	7.52%	7.39%	428	-1.4	185		500 USD	
Банк Москвы-15*	25.11.15	25.11.10	2.15	11.25.08	7.50%	97.79	-0.03%	8.56%	7.67%	588	-6.8	495		300 USD	
Банк Москвы-17*	10.05.17	10.05.12	3.33	11.10.08	6.81%	90.98	-0.11%	9.71%	7.48%	647	-5.6	610		400 USD	
Банк Союз	16.02.10		1.42	08.16.08	9.38%	99.41	-0.06%	9.79%	9.43%	710	-4.2	618		125 USD	
БИН Банк-09	18.05.09		0.78	11.18.08	9.50%	100.35	0.00%	9.01%	9.47%	633	-9.3	540		100 USD	
ВТБ-08	11.12.08		0.37	12.11.08	6.88%	100.80	-0.14%	4.63%	6.82%	194	23.6	102		550 USD	

ВТБ-11	12.10.11	2.85	10.12.08	7.50%	102.30	-0.17%	6.68%	7.33%	370	-2.6	308	450
ВТБ-12	31.10.12	3.71	10.31.08	6.61%	97.03	-0.29%	7.43%	6.81%	419	-1.4	383	1,200
ВТБ-15*	04.02.15	1.45	08.04.08	6.32%	99.34	0.04%	6.76%	6.36%	408	-11.5	316	750
РТБ-16	15.02.16	6.43	02.15.09	4.25%	90.31	-0.07%	5.87%	4.71%	461	--	--	500
ВТБ-18	29.05.18	4.13	11.29.08	6.88%	96.12	-0.34%	7.85%	7.15%	219	17.1	219	2,000
ВТБ-35	30.06.35	12.64	12.31.08	6.25%	90.59	-0.56%	7.03%	6.90%	236	-3.6	100	1,000
ПБ-08	30.10.08	0.26	10.30.08	7.25%	100.71	-0.01%	4.35%	7.20%	167	-13.6	74	1,050
ПБ-11	15.06.11	2.61	12.15.08	7.97%	102.51	-0.02%	6.99%	7.77%	401	-8.0	338	300
ПБ-13	28.06.13	4.14	12.28.08	7.93%	99.64	-0.40%	8.02%	7.96%	460	0.3	236	500
ПБ-15	23.09.15	5.62	09.23.08	6.50%	90.66	-0.36%	8.25%	7.17%	460	-4.7	259	1,000
Зенит-09	07.10.09	1.13	10.07.08	8.75%	99.80	-0.07%	8.91%	8.77%	623	-2.0	530	200
Кредит Европа-10	13.04.10	1.60	10.13.08	7.50%	99.96	-0.24%	7.52%	7.50%	484	6.3	391	250
ЛОКО-10	01.03.10	1.45	09.01.08	10.00%	94.00	0.02%	14.33%	10.64%	1165	-7.9	1073	100
МБРР-09	29.06.09	0.90	12.29.08	8.80%	100.84	-0.11%	7.82%	8.73%	514	3.3	422	100
МБРР-16*	10.03.16	5.36	09.10.08	8.88%	88.93	-0.10%	11.06%	9.98%	741	-9.5	540	60
МДМ-10	25.01.10	1.44	01.25.09	7.77%	99.29	-0.04%	8.28%	7.82%	560	-5.5	467	425
МДМ-11*	21.07.11	2.65	01.21.09	9.75%	100.85	-0.18%	9.42%	9.67%	644	-1.2	581	200
МежпромБ-10	12.02.10	1.41	08.12.08	9.50%	98.91	-0.03%	10.28%	9.60%	760	-6.3	667	150
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.86	07.06.09	9.00%	96.87	-0.13%	10.86%	9.29%	310	--	--	200
МНБ-09	06.10.09	1.17	10.06.08	3.59%	97.50	-0.06%	5.78%	3.68%	471	-1.8	218	500
НОМОС-09	12.05.09	0.77	11.12.08	8.25%	100.63	-0.06%	7.39%	8.20%	633	-1.3	378	150
НОМОС-10	02.02.10	1.40	08.02.08	8.19%	98.86	-0.03%	9.01%	8.28%	633	-6.4	541	200
НОМОС-16	20.10.16	2.73	10.20.08	9.75%	94.54	-0.31%	11.84%	10.31%	886	3.8	823	125
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.64	09.27.08	8.00%	99.86	-0.16%	8.20%	8.01%	552	16.8	459	225
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.32	12.17.08	8.75%	99.72	-0.17%	8.95%	8.77%	627	4.3	535	425
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.98	10.04.08	8.75%	98.96	-0.05%	9.27%	8.84%	659	-5.8	567	200
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.80	10.20.08	8.75%	95.00	-0.18%	10.61%	9.21%	763	-1.4	700	225
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.65	01.15.09	10.75%	100.87	-0.50%	10.50%	10.66%	726	4.9	689	150
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.37	07.31.08	12.50%	100.26	-0.08%	12.42%	12.47%	918	-7.0	882	100
ПСБ-08	29.07.08	0.00	07.29.08	6.88%	100.01	0.00%	3.46%	6.87%	78	-260.4	-15	300
ПСБ-15*	29.09.15	2.03	09.29.08	6.20%	96.16	0.04%	8.16%	6.45%	548	-9.9	455	400
РБР-08	11.08.08	0.04	08.11.08	6.50%	100.05	-0.00%	4.94%	6.50%	226	-28.0	134	170
РенКап-08	31.10.08	0.26	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	12.17%	8.09%	949	3.6	856	0
РенКап-10	27.06.10	1.78	12.27.08	9.50%	94.80	0.02%	7.25%	7.20%	995	-9.0	903	300
Росбанк-09	24.09.09	0.60	09.24.08	9.75%	102.18	-0.07%	5.00%	9.54%	232	-2.7	139	106
Росвробанк	13.10.08	0.21	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	13.58%	9.09%	1090	8.4	997	150
РСХБ-10	29.11.10	2.18	11.29.08	6.88%	101.95	-0.15%	5.96%	6.74%	328	-2.2	236	350
РСХБ-13	16.05.13	4.09	11.16.08	7.18%	99.69	-0.08%	7.25%	7.20%	401	-7.5	159	700
РСХБ-14	14.01.14	4.60	01.14.09	7.13%	98.92	-0.52%	7.37%	7.20%	395	2.1	171	750
РСХБ-17	15.05.17	6.68	11.15.08	6.30%	90.52	-0.41%	7.81%	6.96%	416	-5.2	214	1,250
РСХБ-18	29.05.18	6.92	11.29.08	7.75%	96.85	-0.67%	8.22%	8.00%	457	-1.6	258	1,000
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.07	09.16.08	6.83%	95.89	-0.07%	10.84%	7.12%	--	--	--	400
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.01	10.27.08	7.50%	92.34	-0.15%	11.54%	8.12%	886	0.5	793	500
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.80	12.09.08	8.49%	94.66	-0.32%	11.66%	8.96%	898	11.0	806	400
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.46	11.05.08	8.63%	92.70	-0.28%	11.78%	9.30%	880	4.4	817	350
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.38	12.16.08	8.88%	86.49	-0.15%	19.59%	10.26%	1691	8.5	1599	200
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.85	12.01.08	9.75%	88.19	-1.99%	14.31%	11.06%	1132	66.3	1070	200

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	DV01	Объем выпуска, МЛР
Сбербанк-11	14.11.11	3.01	11.14.08	5.93%	99.67	-0.12%	6.04%	5.95%	306	-4.2	243	750	USD
Сбербанк-13	15.05.13	4.14	11.15.08	6.48%	99.27	-0.27%	6.66%	6.53%	324	-3.0	100	500	USD
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.28	01.02.09	6.47%	99.33	-0.29%	6.63%	6.51%	321	-2.6	97	500	USD
Сбербанк-15*	11.02.15	1.45	08.11.08	6.23%	99.82	-0.05%	6.35%	6.24%	367	-5.3	275	1,000	USD
URCA-09	12.05.09	0.77	11.12.08	9.00%	100.41	-0.09%	8.42%	8.96%	574	2.9	481	351	USD
URCA-11*	30.12.11	2.88	12.30.08	12.00%	100.07	-0.30%	11.97%	11.99%	899	2.6	836	130	USD
URCA-11-2	16.11.11	2.89	11.16.08	8.30%	92.41	0.00%	11.10%	8.98%	--	--	--	300	EUR
Славинвестбанк	21.12.09	1.30	12.21.08	9.88%	93.49	-0.73%	15.25%	10.56%	1257	54.4	1165	100	USD
Татфондбанк-10	26.04.10	1.61	10.26.08	9.75%	96.59	-0.42%	11.95%	10.09%	927	19.2	834	200	USD
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.65	11.10.08	9.13%	98.24	-0.08%	10.21%	9.29%	753	-3.2	661	175	USD
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.72	01.18.09	10.51%	84.31	3.13%	13.59%	12.47%	994	-69.2	793	100	USD
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.70	11.16.08	7.00%	98.35	-0.15%	7.99%	7.12%	531	0.9	439	400	USD
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.58	12.17.08	9.00%	100.82	-0.17%	8.96%	8.93%	569	-1.5	506	350	USD
Транс-10	29.05.10	1.70	11.29.08	9.38%	92.75	-0.15%	13.96%	10.11%	1128	2.5	1036	200	USD
URCA-10	21.05.10	1.71	11.21.08	7.00%	92.56	-0.13%	11.66%	7.56%	--	--	--	400	EUR
Финансбанк-08	12.12.08	0.37	12.12.08	7.90%	100.46	0.07%	6.31%	7.86%	363	-28.8	271	250	USD
ХКФ-10	11.04.10	1.57	10.11.08	9.50%	99.16	0.09%	10.03%	9.58%	735	-14.1	643	200	USD
ХКФ-11	20.06.11	2.53	12.20.08	11.00%	99.91	-0.20%	11.03%	11.01%	805	-0.2	742	500	USD

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

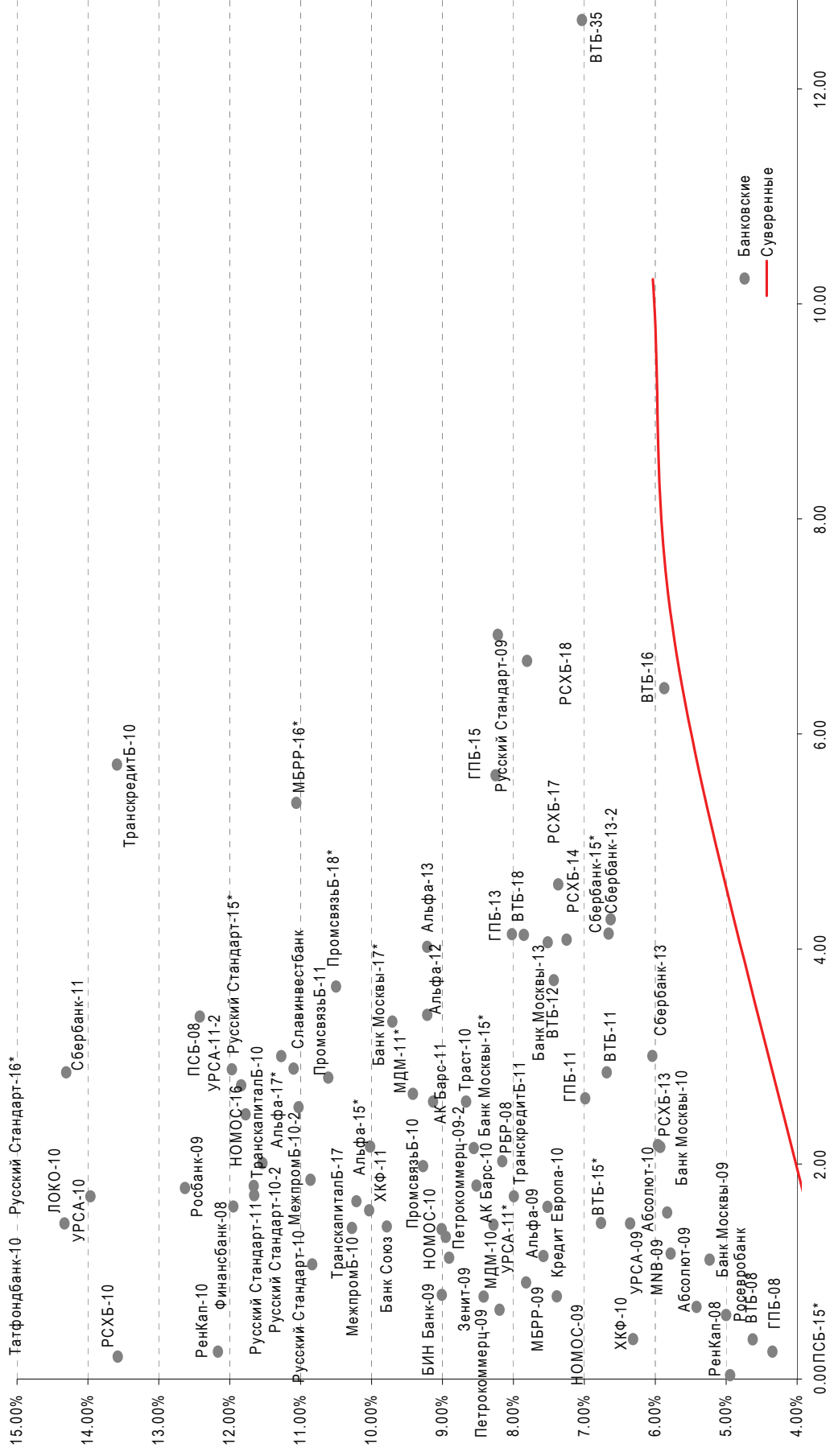
Нефтегазовые	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	DV01	Объем выпуска, МЛР
Газпром-08	30.10.08	0.26	10.30.08	7.25%	100.71	-0.01%	4.35%	7.20%	167	-13.6	74	1,050	USD
Газпром-09	21.10.09	1.16	10.21.08	10.50%	107.59	-0.06%	4.10%	9.76%	142	-7.5	50	1,050	USD
Газпром-10	27.09.10	1.96	09.27.08	7.80%	101.98	-0.04%	6.77%	7.65%	--	--	--	700	EUR
Газпром-12	09.12.12	3.92	12.09.08	4.56%	90.49	0.02%	7.16%	5.04%	--	--	--	1,000	EUR
Газпром-13-1	01.03.13	3.73	09.01.08	9.63%	110.23	-0.49%	6.98%	8.73%	374	3.3	337	1,000	USD
Газпром-13-2	22.07.13	2.27	01.22.09	4.51%	98.95	-0.18%	4.97%	4.55%	229	-0.5	137	1,750	USD
Газпром-13-3	22.07.13	1.84	01.22.09	5.63%	99.40	-0.27%	5.96%	5.66%	328	6.5	236	684	USD
Газпром-13-4	11.04.13	3.99	10.11.08	7.34%	102.12	-0.25%	6.80%	7.19%	356	-3.2	114	389	USD
Газпром-14	25.02.14	4.84	02.25.09	5.03%	87.01	-0.15%	8.00%	5.78%	--	--	--	400	EUR
Газпром-14-2	31.10.14	5.18	10.31.08	5.36%	87.32	-0.14%	8.01%	6.14%	--	--	--	780	EUR
Газпром-15-1	01.06.15	5.70	06.01.09	5.88%	88.99	-0.17%	8.02%	6.60%	--	--	--	700	EUR
Газпром-16	22.11.16	6.48	11.22.08	6.21%	92.35	-0.17%	7.12%	6.73%	348	3.7	146	1,000	USD
Газпром-17	22.03.17	6.88	03.22.09	5.14%	81.87	-0.13%	8.13%	6.27%	--	--	--	1,350	EUR
Газпром-17-2	02.11.17	7.00	11.02.08	5.44%	83.46	-0.10%	8.03%	6.52%	--	--	--	500	EUR
Газпром-18	13.02.18	7.01	02.13.09	6.61%	89.48	-0.14%	8.23%	7.38%	--	--	--	500	EUR
Газпром-18-2	11.04.18	6.77	10.11.08	8.15%	102.39	-0.48%	7.79%	7.96%	414	-4.3	214	1,200	USD
Газпром-20	01.02.20	3.35	08.01.08	7.20%	100.29	-0.49%	7.12%	7.18%	388	5.7	352	1,100	USD

Газпром-22	07.03.22	8.66	09.07.08	6.51%	88.20	-0.43%	7.94%	7.38%	385	-4.9	191	1,070	USD	BBB	/
Газпром-34	28.04.34	10.98	10.28.08	8.63%	107.86	-0.88%	7.90%	8.00%	381	-1.9	187	1,300	USD	BBB	/
Газпром-37	16.08.37	11.23	08.16.08	7.29%	89.50	-0.67%	8.24%	8.14%	415	-4.0	221	1,200	USD	BBB	/
Газпромнефть-09	15.01.09	0.46	01.15.09	10.75%	102.50	-0.10%	5.21%	10.49%	253	4.1	160	1,250	USD	BBB-	/
Лукойл-17	07.06.17	6.73	12.07.08	6.36%	90.53	-0.69%	7.86%	7.02%	421	-0.9	220	500	USD	BBB-	/
Лукойл-22	07.06.22	8.81	12.07.08	6.66%	87.13	-0.76%	8.23%	7.64%	413	-1.1	219	500	USD	BBB-	/
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.73	01.18.09	6.88%	97.60	-0.17%	7.80%	7.04%	481	-1.6	419	500	USD	BB+	/
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.24	09.20.08	6.13%	94.00	-0.36%	8.05%	6.52%	481	2.2	445	500	USD	BB+	/
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.87	09.13.08	7.50%	97.23	-0.56%	8.23%	7.71%	499	5.3	257	500	USD	BB+	/
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.03	01.18.09	7.50%	91.67	-0.91%	8.99%	8.18%	534	4.4	332	600	USD	BB+	/
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.37	09.20.08	6.63%	85.84	-0.63%	9.02%	7.72%	537	-1.2	336	1,000	USD	BB+	/
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.60	09.13.08	7.88%	92.68	-0.67%	9.03%	8.50%	538	-1.1	337	800	USD	BB+	/
Транснефть-12	27.06.12	3.61	06.27.09	5.38%	97.28	-0.01%	6.18%	5.53%	--	--	--	1,100	EUR	BBB+	/
Транснефть-12-2	27.06.12	3.52	12.27.08	6.10%	98.45	-0.39%	6.56%	6.20%	332	2.0	295	700	USD	BBB+	/
Транснефть-14	05.03.14	4.73	09.05.08	5.67%	92.02	-0.74%	7.44%	6.16%	401	6.5	177	500	USD	BBB+	/
<b>Металлургические</b>															
Евраз-09	03.08.09	0.94	08.03.08	10.88%	104.73	-0.06%	6.00%	10.38%	332	-6.5	239	300	USD	BB-	/
Евраз-13	24.04.13	3.88	10.24.08	8.88%	98.39	-0.63%	9.30%	9.02%	606	7.2	364	1,300	USD	BB-	/
Евраз-15	10.11.15	5.47	11.10.08	8.25%	95.24	-0.82%	9.16%	8.66%	551	4.0	349	750	USD	BB-	/
Евраз-18	24.04.18	6.36	10.24.08	9.50%	97.50	-1.39%	9.90%	9.74%	625	10.9	424	700	USD	BB-	/
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.83	01.12.09	9.00%	99.81	-0.08%	9.10%	9.02%	642	-4.3	550	200	USD	#N/A	/
Распадская-12	22.05.12	3.33	11.22.08	7.50%	96.33	-0.38%	8.64%	7.79%	540	2.4	504	300	USD	B+e	/
Северсталь-09	24.02.09	0.55	08.24.08	8.63%	101.53	-0.10%	5.85%	8.49%	317	5.2	224	325	USD	BB	/
Северсталь-14	19.04.14	4.46	10.19.08	9.25%	99.20	-1.64%	9.43%	8.32%	601	28.1	377	375	USD	BB	/
ТМК-09	29.09.09	1.11	09.29.08	8.50%	101.12	-0.07%	7.47%	8.41%	479	-3.0	386	300	USD	BB-	/
ММК-08	21.10.08	0.23	10.21.08	8.00%	100.34	-0.00%	6.37%	7.97%	369	-12.9	277	300	USD	BB	/
Норникель-09	30.09.09	1.12	09.30.08	7.13%	102.56	-0.02%	4.85%	6.95%	216	-8.3	124	500	USD	BBB-	/
											0	0	0	0	0
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-10	14.10.10	2.02	10.14.08	8.38%	102.27	-0.20%	7.24%	8.19%	456	0.9	363	400	USD	BB-	/
МТС-12	28.01.12	3.12	01.28.09	8.00%	100.13	-0.24%	7.96%	7.99%	498	-0.2	435	400	USD	BB-	/
Вымпелком-09	16.06.09	0.86	12.16.08	10.00%	103.79	-0.04%	5.53%	9.64%	285	-8.5	193	217	USD	BB+	/
Вымпелком-10	11.02.10	1.42	08.11.08	8.00%	101.58	-0.05%	6.90%	7.88%	422	-6.1	329	300	USD	BB+	/
Вымпелком-11	22.10.11	2.84	10.22.08	8.38%	101.52	-0.31%	7.83%	8.25%	485	2.8	422	300	USD	BB+	/
Вымпелком-13	30.04.13	3.94	10.31.08	8.38%	98.85	-0.34%	8.67%	8.47%	543	-0.7	301	1,000	USD	BB+	/
Вымпелком-16	23.05.16	5.78	11.23.08	8.25%	95.87	-0.54%	8.99%	8.61%	534	-1.8	333	600	USD	BB+	/
Вымпелком-18	30.04.18	6.49	10.31.08	9.13%	98.24	-0.67%	9.40%	9.29%	575	-0.9	374	1,000	USD	BB+	/
Мегафон	10.12.09	1.31	12.10.08	8.00%	102.34	-0.04%	6.18%	7.82%	349	-7.1	257	375	USD	BB+	/
<b>Прочие</b>															
Афк-Система-11	28.01.11	2.30	01.28.09	8.88%	101.51	-0.20%	8.19%	8.74%	551	0.3	459	350	USD	B+	/
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.91	11.17.08	8.88%	103.62	-0.64%	8.12%	8.56%	470	3.7	246	350	USD	B+	/
Еврохим	21.03.12	3.15	09.21.08	7.88%	99.08	-0.15%	8.17%	7.95%	519	-3.5	456	500	USD	BB	/
Иркут	10.04.09	0.68	10.10.08	8.25%	100.52	0.00%	7.45%	8.21%	476	-9.7	384	300	USD	BB	/
КЗОС-11	30.10.11	2.82	10.30.08	9.25%	99.23	-0.23%	9.52%	9.32%	654	0.1	591	125	USD	#N/A	/
НКНХ-15	22.12.15	5.57	12.22.08	8.50%	97.49	-0.35%	8.97%	8.72%	532	-5.0	331	200	USD	B_/*	/
НМТП-12	17.05.12	3.35	11.17.08	7.00%	94.79	-0.22%	8.63%	7.38%	539	-2.4	502	200	USD	#N/A	/
Рольф-10	28.06.10	1.80	12.28.08	8.25%	98.21	-0.14%	9.28%	8.40%	660	-0.3	568	300	USD	BB+	/
СИНЕК-15	03.08.15	5.32	08.03.08	7.70%	97.51	-0.41%	8.17%	7.90%	453	-3.6	251	250	USD	BB-	/

## Долговой рынок

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка



# Информация

<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
<b>Торговые операции</b>	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.