

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.96	-10		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.7473 0.04%
Доходность 30-летних КО США, %	4.67	-4		Валютный курс, \$/евро	1.5532 -0.14%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	127.18	0.08%		PTC	2 452.76 -0.29%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	127.89	0.05%		DJIA	12 503.82 -1.06%
Цена на нефть Urals, \$/брл	123.37	0.87%		S&P 500	1 385.67 -1.05%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

S&P понижает рейтинги крупнейших мировых банков и компаний, что повысило спрос на безрисковые активы. Однако ключевыми для динамики долгового рынка станут данные по безработице, выходящие в пятницу

Внутренний долг РФ:

После активного закрытия месяца инвесторы отдыхают, готовясь к масштабным размещениям.

Новости и ключевые события:

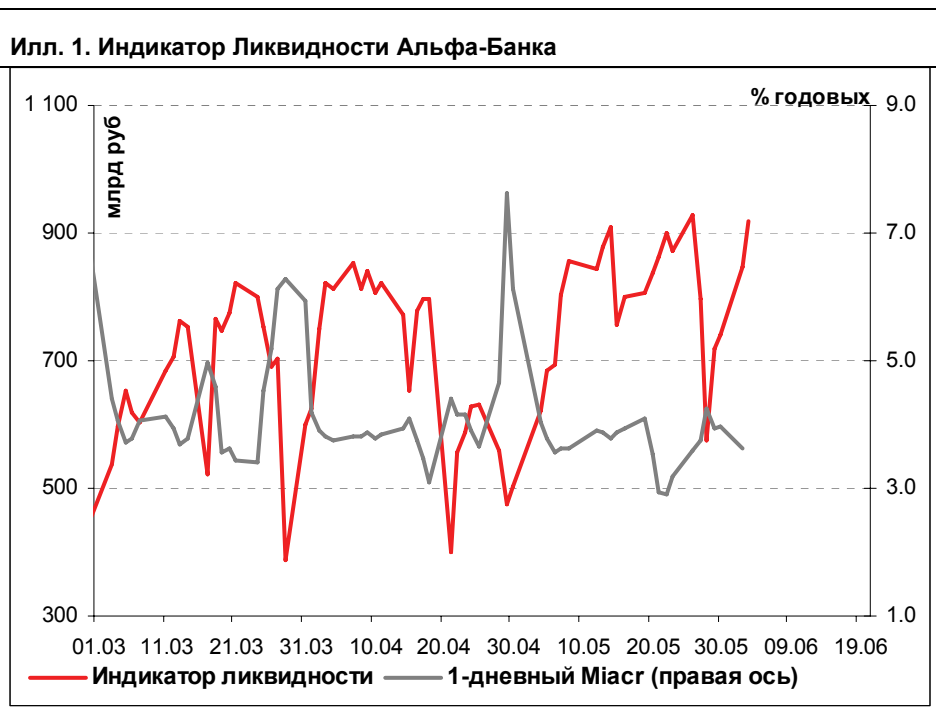
Российские:

Банк Ак БАРС начинает road show 3-летних еврооблигаций на \$500 млн

Moody's отозвал рейтинги компании Голден Телеком по просьбе самой компании

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- УЗПС установило по облигациям ставку 5-го купона на уровне 10% годовых
- МЕТАР Финанс установило по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 16% годовых (+305 б.п.)
- Гидромашсервис выкупил по ofercie облигации на 846,955 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Снижение фондовых индексов (на 1% по итогам торгов) под воздействием продаж акций финансового сектора способствовали притоку средств в безрисковые активы. По итогам торгов 10-летние КО США опустились ниже 4% годовых.

Давление на финансовые акции и фондовый рынок в целом усилилось после того, как S&P снизило рейтинг Lehman Brothers, Merrill Lynch и Morgan Stanley. S&P также объявило о пересмотре прогноза по рейтингу Wachovia с возможным понижением рейтинга банка из-за продолжающегося кризиса на жилищно-строительном рынке и возможных его последствий для портфеля инвестиций банка. Акции крупного ипотечного банка Великобритании Bradford & Bingley рухнули в цене на торгах в Лондоне на 25% после того, как компания понизила стоимость срочного привлечения средств.

На фоне нового негатива из финансового сектора участники рынка практически не обратили внимание на вышедшую статистику, которая оказалась чуть лучше прогнозов. Это связано с тем, что цифры по-прежнему демонстрируют негативные тенденции в американской экономике, свидетельствуя, что до полного восстановления еще далеко. Так, индекс PMI составил в мае 49,6 пункта при прогнозных уровнях в 48,5. Напомним, значение индикатора ниже 50 пунктов свидетельствует об экономическом спаде. Снижение расходов на строительство также замедлилось – (-0,4%) против ожидавшихся (-0,6%).

Сегодня взоры инвесторов будут устремлены на данные по промышленным заказам, которые, как ожидается, могут поддержать снижение доходности американского долга.

Рынок рублевых облигаций

С началом нового месяца активность рублевого долгового рынка резко сократилась. В секторе гособлигаций наблюдалась коррекция цен после их технического роста перед закрытием балансов. Однако объемы сделок оставались минимальными.

Мы не ожидаем роста активности торгов в ближайшие дни в связи с подготовкой инвесторов к завтрашним размещениям, когда участникам рынка будут одновременно предложены ОФЗ, облигации Москвы и ВТБ-24.

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	1.58	--	--	8.22%	13.08.08	102.33	0.00	--	6.84	114.36
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	23.04.09	0.86	8.60%	24.07.08	100.72	0.12	7.98	--	45.33
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	--	16.04.09	0.82	13.75%	17.07.08	100.05	-0.03	14.39	--	58.33
МКБ-3	2 000	16.06.10	--	17.12.08	0.52	9.50%	18.06.08	99.50	-0.45	10.73	--	62.79
МКБ-4	2 000	15.03.11	--	17.03.09	0.76	11.50%	16.09.08	100.10	0.35	11.63	--	60.06
ОбъедКонд2	3 000	17.04.13	--	22.04.09	0.86	10.40%	22.10.08	100.90	0.09	9.51	--	50.45
Орхидея	1 000	09.04.09	--	10.07.08	0.10	13.00%	10.07.08	100.30	0.00	10.35	--	61.94
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	1.19	--	--	8.50%	30.08.08	99.00	0.05	--	9.57	50.00
ЛК Уралсиб	2 700	29.12.10	--	24.06.09	0.98	11.60%	25.06.08	101.40	0.35	10.42	--	42.83
ЭйрЮнионРРД	2 000	16.12.10	--	20.11.08	0.44	14.00%	19.06.08	96.01	-0.51	24.90	--	123.37

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		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Сред по дюрациям	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	ближайшего купона				Текущая доходность	оферте/погашению						
Суверенные													
Россия-10	31.03.10	1.05	8.25%	104.7	-0.06%	3.72%	7.88%	125	20.7	1.68	1 230	USD	BBB+ / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.83	11.00%	143.3	-0.08%	5.40%	7.68%	185	19.2	6.65	3 467	USD	BBB+ / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.07	12.75%	179.6	0.01%	5.92%	7.10%	196	10.1	9.78	2 500	USD	BBB+ / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.78	7.50%	113.7	0.07%	5.47%	6.60%	151	9.2	11.75	2 001	USD	BBB+ / BBB+
Минфин													
Минфин-11	14.05.11	2.86	3.00%	96.2	0.05%	4.41%	3.12%	165	15.2	2.74	1 750	USD	BBB+ / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12.10.11	3.01	6.45%	101.4	0.36%	5.97%	6.36%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.72	5.06%	89.6	0.60%	6.73%	5.65%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / 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	Сред по дюрациям	Изм. Спреда	Объем суверенным еврооблигациям, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	ближайшего купона												
Банковские														
Абсолют-09	07.04.09	0.82		10.07.08	8.75%	102.9	0.01%	5.22%	8.51%	274	14.1	200	USD	NA / Aaa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	1.70		09.30.08	9.13%	105.9	0.07%	5.68%	8.62%	320	11.7	175	USD	NA / Aaa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	1.88		06.28.08	8.25%	100.5	-0.17%	7.95%	8.21%	548	25.1	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
Альфа-08	02.07.08	0.08		07.02.08	7.75%	100.1	0.00%	6.00%	7.74%	352	9.9	250	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-09	10.10.09	1.30		10.10.08	7.88%	101.4	0.17%	6.75%	7.77%	428	2.8	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	3.40		06.25.08	8.20%	97.9	0.39%	8.84%	8.38%	579	7.7	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	2.22		06.09.08	8.63%	97.0	-0.01%	9.99%	8.89%	752	17.0	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.17		08.22.08	8.64%	94.3	-0.04%	10.53%	9.16%	777	18.2	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.26		09.28.08	8.00%	103.9	0.04%	4.90%	7.70%	243	12.7	250	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.31		11.26.08	7.38%	104.8	0.16%	5.27%	7.04%	280	9.0	300	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.23		11.13.08	7.34%	101.9	0.43%	6.87%	7.20%	364	7.8	500	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.30		11.25.08	7.50%	100.2	0.08%	7.42%	7.49%	494	12.4	300	USD	NA / Aaa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.49		11.10.08	6.81%	93.5	-0.12%	8.79%	7.28%	574	22.6	400	USD	NA / Aaa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.57		08.16.08	9.38%	99.3	-0.02%	9.82%	9.44%	734	17.3	125	USD	B / B1 / NA
БИН Банк-09	18.05.09	0.94		11.18.08	9.50%	100.3	-0.01%	9.21%	9.48%	673	17.2	100	USD	R- / NA / R-
ВТБ-08	11.12.08	0.51		06.11.08	6.88%	101.3	-0.01%	4.32%	6.79%	184	16.3	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.01		10.12.08	7.50%	103.9	0.13%	6.18%	7.22%	343	12.2	246	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.87		10.31.08	6.61%	99.4	0.40%	6.77%	6.65%	372	8.3	305	USD	BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	1.61	08.04.08	6.32%	101.0	-0.01%	5.68%	6.25%	321	16.5	196	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.60	02.15.09	4.25%	92.5	0.04%	5.46%	4.59%	-	-	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+	/	BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.30	11.29.08	6.88%	99.5	0.37%	7.00%	6.91%	377	9.6	153	2 000	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.83	06.30.08	6.25%	96.9	0.62%	6.49%	6.45%	184	1.4	57	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.41	10.30.08	7.25%	101.3	0.00%	3.96%	7.16%	149	13.0	24	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.67	06.15.08	7.97%	104.7	0.16%	6.24%	7.61%	349	10.7	252	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.85	09.23.08	6.50%	99.5	0.54%	6.58%	6.53%	303	8.7	111	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.28	10.07.08	8.75%	100.2	0.08%	8.58%	8.73%	611	9.9	486	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.76	10.13.08	7.50%	102.0	0.10%	6.31%	7.35%	384	10.2	259	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.60	09.01.08	10.00%	94.0	0.05%	13.96%	10.64%	1149	13.5	1024	100	USD	#N/A	/	B2	/	B	/	B
МБПП-09	29.06.09	1.01	06.29.08	8.80%	101.7	-0.02%	7.08%	8.65%	461	18.1	336	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+	/	B+
МБПП-16*	10.03.16	5.56	09.10.08	8.88%	92.0	-0.00%	10.40%	9.65%	685	18.2	492	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.54	07.25.08	7.77%	100.3	0.06%	7.56%	7.74%	508	12.0	383	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.69	07.21.08	9.75%	102.5	0.28%	8.82%	9.52%	607	6.4	510	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.56	08.12.08	9.50%	99.9	0.18%	9.54%	9.51%	707	4.6	582	150	USD	BB-	/	B1	/	B	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.85	07.06.08	9.00%	98.3	-0.06%	9.93%	9.16%	-	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B	/	B
МНР-08-2	30.06.08	0.08	06.30.08	4.38%	100.0	0.00%	4.19%	4.37%	172	13.2	47	150	USD	#N/A	/	Raa2	/	RRR	/	RRR
МНБ-09	06.10.09	1.31	07.06.08	3.53%	97.4	0.01%	5.57%	3.62%	309	15.5	185	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.92	11.12.08	8.25%	100.2	-0.61%	8.03%	8.23%	556	84.7	431	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.55	08.02.08	8.19%	99.7	0.13%	8.40%	8.22%	592	7.8	467	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.89	10.20.08	9.75%	95.6	0.13%	10.56%	10.20%	780	14.6	683	125	USD	#N/A	/	B1	/	B	/	B
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.80	09.27.08	8.00%	100.5	0.00%	7.30%	7.96%	483	15.8	358	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.42	06.17.08	8.75%	100.5	0.06%	8.36%	8.70%	589	11.8	464	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	/	#N/A
Промсвязь-10	04.10.10	2.14	10.04.08	8.75%	100.2	0.06%	8.65%	8.73%	619	13.3	492	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+	/	B+
Промсвязь-11	20.10.11	2.96	10.20.08	8.75%	97.7	0.32%	9.55%	8.96%	680	5.7	583	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+	/	B+
Промсвязь-18*	31.01.18	5.66	07.31.08	12.50%	101.4	0.12%	12.25%	12.33%	870	15.9	677	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.16	07.29.08	6.88%	100.3	0.00%	4.59%	6.85%	212	12.4	87	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.18	09.29.08	6.20%	96.4	-0.47%	6.84%	6.43%	436	24.3	312	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.19	08.11.08	6.50%	100.2	0.00%	5.58%	6.49%	311	15.0	186	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.41	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	10.72%	8.09%	825	17.8	700	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-	/	B-
РенКап-10	27.06.10	1.85	06.27.08	9.50%	96.9	0.83%	11.20%	9.80%	872	-29.0	747	300	USD	B-	/	B1e	/	B-	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.61	06.24.08	9.75%	102.9	0.05%	7.42%	9.48%	494	11.6	370	126	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.33	11.29.08	6.88%	102.1	0.18%	5.94%	6.73%	346	7.9	221	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.25	11.16.08	7.18%	101.9	0.34%	6.73%	7.04%	350	10.1	126	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.60	07.14.08	7.13%	100.8	0.51%	6.95%	7.07%	372	7.2	148	750	USD	BBB+e	/	A3e	/	BBB+	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.88	11.15.08	6.30%	94.0	0.62%	7.22%	6.70%	367	8.9	182	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.15	11.29.08	7.75%	101.2	0.78%	7.58%	7.66%	403	6.8	218	1 000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.22	09.16.08	6.83%	96.8	0.04%	9.49%	7.05%	-	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.17	10.07.08	7.50%	95.8	0.12%	9.54%	7.83%	706	10.9	581	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.87	06.29.08	8.49%	98.0	0.09%	9.56%	8.66%	709	11.7	584	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.62	11.05.08	8.63%	97.1	0.16%	9.78%	8.88%	702	10.6	605	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.54	06.16.08	8.88%	90.7	-0.00%	15.35%	9.78%	1287	17.6	1163	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.02	12.01.08	9.75%	92.1	-0.03%	12.61%	10.58%	985	18.0	889	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.16	11.14.08	5.93%	101.5	0.21%	5.46%	5.84%	270	10.1	173	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.31	11.15.08	6.48%	102.7	0.36%	5.83%	6.31%	260	9.9	36	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.60	08.11.08	6.23%	100.6	0.05%	5.86%	6.19%	338	12.8	214	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB	/	BBB

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к offerте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спрета	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
УРСА-09	12.05.09	0.92	11.12.08	9.00%	101.8	-0.00%	6.93%	8.84%	446	15.6	321	351	USD	#N/A / Baa3 / B
УРСА-11*	30.12.11	2.88	06.30.08	12.00%	102.2	0.29%	11.23%	11.74%	847	6.6	750	130	USD	#N/A / B1 / #N/A
УРСА-11-2	16.11.11	3.00	11.16.08	8.30%	93.5	0.25%	10.62%	8.88%	-	--	--	300	EUR	#N/A / Baa3 / B
Славинвестбанк	21.12.09	1.41	06.21.08	9.88%	95.4	0.00%	13.24%	10.35%	1077	16.8	952	100	USD	#N/A / B1 / B-/*
Татфондбанк-10	26.04.10	1.76	10.26.08	9.75%	99.4	0.16%	10.11%	9.81%	763	6.9	639	200	USD	#N/A / B2 / #N/A
Транскапиталь-10	10.05.10	1.81	11.10.08	9.13%	97.7	-0.00%	10.43%	9.34%	796	16.6	671	175	USD	#N/A / B1 / #N/A
Транскапиталь-17	18.07.17	5.58	07.18.08	10.51%	86.1	1.74%	13.17%	12.21%	962	-13.4	770	100	USD	#N/A / B2 / #N/A
Транскапиталь-10	16.05.10	1.85	11.29.08	7.00%	98.3	-0.07%	7.98%	7.12%	550	20.3	425	400	USD	BB / Ba1 / #N/A
Траст-10	29.05.10	1.85	11.29.08	9.38%	95.4	0.00%	12.06%	9.83%	958	16.5	833	200	USD	#N/A / B1 / B-
УРСА-10	21.05.10	1.90	05.21.09	7.00%	93.6	0.15%	10.79%	7.48%	-	--	--	400	EUR	#N/A / Baa3 / #N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.51	06.12.08	7.90%	101.4	0.00%	5.18%	7.79%	271	14.1	146	250	USD	#N/A / Ba1 / #N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	0.08	06.30.08	8.63%	100.3	0.00%	5.09%	8.60%	262	4.6	137	275	USD	B+ / Baa3 / #N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.72	10.11.08	9.50%	101.0	0.08%	8.91%	9.41%	643	11.4	519	200	USD	B+ / Baa3 / #N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

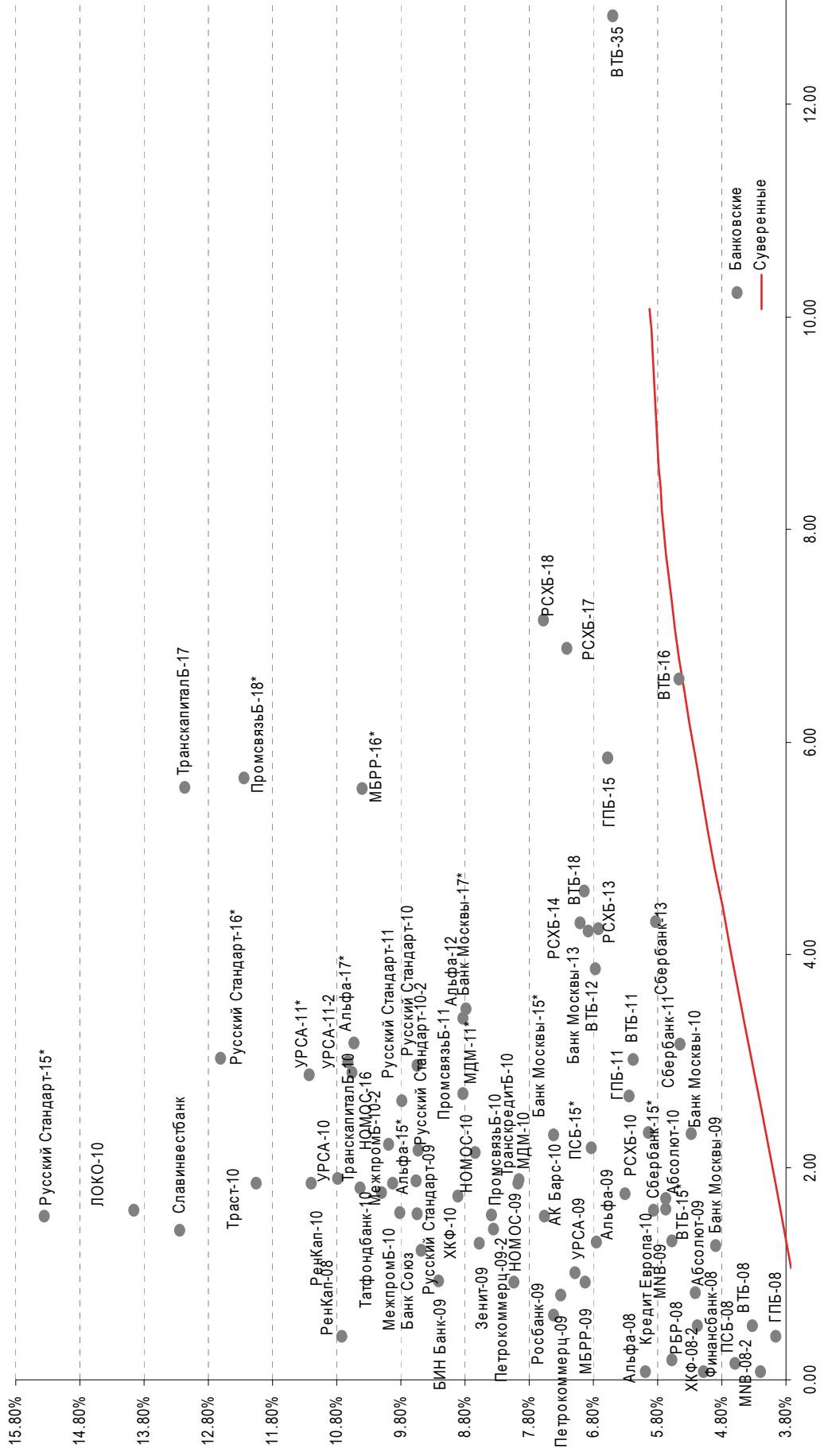
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к offerте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спрета	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.41	10.30.08	7.25%	101.3	0.00%	3.96%	7.16%	149	13.0	24	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A
Газпром-09	21.10.09	1.31	10.21.08	10.50%	109.1	0.12%	3.71%	9.63%	124	5.8	-1	700	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	2.11	09.27.08	7.80%	103.8	-0.07%	5.95%	7.51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	4.08	12.09.08	4.56%	93.7	-0.05%	6.18%	4.86%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.90	09.01.08	9.63%	115.0	0.27%	5.95%	8.37%	290	11.9	222	1 750	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.14	07.22.08	4.51%	99.5	0.26%	4.75%	4.53%	227	3.7	103	764	USD	#N/A / #N/A / #N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.68	07.22.08	5.63%	100.4	0.37%	5.40%	5.61%	293	-6.8	168	457	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.16	10.11.08	7.34%	106.6	0.34%	5.77%	6.89%	254	10.0	30	400	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-14	25.02.14	5.02	02.25.09	5.03%	92.0	-0.16%	6.75%	5.47%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.38	10.31.08	5.36%	92.8	-0.01%	6.77%	5.78%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.89	06.01.09	5.88%	94.2	-0.07%	6.94%	6.23%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.69	11.22.08	6.21%	98.5	0.53%	6.32%	6.30%	278	0.5	85	1 350	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	7.09	03.22.09	5.14%	86.8	0.14%	7.21%	5.92%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.23	11.02.08	5.44%	88.1	0.04%	7.21%	6.17%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	7.25	02.13.09	6.61%	95.0	-0.00%	7.33%	7.33%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	7.02	10.11.08	8.15%	108.8	0.37%	6.89%	7.48%	12.7	--	149	1 100	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-20	01.02.20	3.56	08.01.08	7.20%	103.1	0.60%	6.32%	6.99%	1.4	2.8	260	1 300	USD	BBB+ / #N/A / BBB+
Газпром-22	07.03.22	9.02	09.07.08	6.51%	94.8	0.66%	7.10%	6.86%	314	5.0	118	1 300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	11.65	10.28.08	8.63%	116.9	0.60%	7.18%	7.38%	322	2.8	126	1 200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	11.98	08.16.08	7.29%	97.0	0.68%	7.54%	7.51%	368	4.5	162	1 250	USD	BBB / A3 / BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.59	07.15.08	10.75%	103.8	0.01%	4.40%	10.36%	193	11.8	68	500	USD	BBB- / Ba1 / #N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.73	06.07.08	6.36%	96.3	0.93%	6.91%	6.60%	336	4.4	144	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.83	06.07.08	6.66%	93.3	0.78%	7.43%	7.13%	347	1.5	151	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.80	07.18.08	6.88%	100.9	0.24%	6.55%	6.81%	380	8.4	283	500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB-

ТНК-ВР-12	20.03.12	3.40	09.20.08	6.13%	97.2	0.59%	6.97%	6.30%	392	1.2	325	USD	BB+	/	Baa2	/	BB-	/	BB-	/	BB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.04	09.13.08	7.50%	100.9	0.27%	7.26%	7.43%	421	12.2	179	USD	BB+	/	Baa2	/	BB-	/	BB-	/	BB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.03	07.18.08	7.50%	97.4	0.63%	7.94%	7.70%	439	7.6	247	USD	BB+	/	Baa2	/	BB-	/	BB-	/	BB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.60	09.20.08	6.63%	91.1	0.52%	8.05%	7.27%	451	10.0	258	USD	BB+	/	Baa2	/	BB-	/	BB-	/	BB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.86	09.13.08	7.88%	98.9	0.55%	8.04%	7.96%	449	10.0	264	USD	BB+	/	Baa2	/	BB-	/	BB-	/	BB-
Транснефть-12	27.06.12	3.57	06.27.08	5.38%	98.0	0.26%	5.95%	5.49%	--	--	--	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.58	06.27.08	6.10%	102.0	0.29%	5.54%	5.98%	249	10.8	181	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.91	09.05.08	5.67%	97.2	0.42%	6.25%	5.83%	302	9.7	78	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Металлургические																					
Евраз-09	24.04.18	6.33	10.24.08	10.88%	105.8	-0.01%	9.94%	10.28%	639	18.2	446	USD	BB-	/	Ba2	/	Ba2	/	BB	/	BB
Евраз-13	24.04.13	4.05	10.24.08	8.88%	102.2	0.33%	8.31%	8.68%	526	10.5	284	USD	BB-	/	Ba3	/	Ba3	/	BB	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.67	11.10.08	8.25%	99.5	0.53%	8.34%	8.29%	479	8.4	287	USD	BB-	/	Ba3	/	Ba3	/	BB	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.61	10.24.08	9.50%	102.7	0.50%	9.08%	9.25%	553	10.2	361	USD	BB-	/	Ba3	/	Ba3	/	BB	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.90	07.12.08	9.00%	101.2	0.14%	8.35%	8.89%	587	8.6	462	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A	/	B+	/	B+
Распадская-12	22.05.12	3.50	11.22.08	7.50%	99.9	0.45%	7.53%	7.51%	448	5.6	381	USD	B+e	/	Ba3	/	Ba3	/	B+	/	B+
Сверсталь-09	24.02.09	0.70	08.24.08	8.63%	102.7	-0.02%	4.84%	8.40%	236	17.6	111	USD	BB	/	Ba2	/	Ba2	/	#N/A	/	#N/A
Сверсталь-14	19.04.14	4.67	10.19.08	9.25%	107.8	0.40%	7.58%	8.58%	435	9.6	211	USD	BB	/	Ba2	/	Ba2	/	BB	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.26	09.29.08	8.50%	102.7	-0.01%	6.33%	8.28%	386	16.8	261	USD	BB-	/	Ba3	/	Ba3	/	#N/A	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.38	10.21.08	8.00%	101.2	-0.00%	4.71%	7.90%	224	14.9	99	USD	BB	/	Ba2	/	Ba2	/	BB	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.27	09.30.08	7.13%	102.8	0.03%	4.89%	6.93%	241	13.4	116	USD	BBB-	/	Baa2	/	Baa2	/	BB-	/	BB-
Телекоммуникационные																					
МТС-10	14.10.10	2.18	10.14.08	8.38%	104.2	0.14%	6.41%	8.04%	394	9.6	269	USD	BB-	/	Ba2	/	Ba2	/	NA	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.16	07.28.08	8.00%	102.9	0.26%	7.08%	7.77%	432	8.6	336	USD	BB-	/	Ba2	/	Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.97	06.16.08	10.00%	104.7	0.03%	5.25%	9.55%	278	11.8	153	USD	BB+	/	Ba2	/	Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.58	08.11.08	8.00%	102.9	0.10%	6.16%	7.78%	369	9.7	244	USD	BB+	/	Ba2	/	Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.00	10.22.08	8.38%	103.6	0.23%	7.15%	8.08%	440	8.9	343	USD	BB+	/	Ba2	/	Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.11	10.31.08	8.38%	102.3	0.34%	7.80%	8.19%	475	10.4	233	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	(P)Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.99	11.23.08	8.25%	100.4	0.56%	8.18%	8.22%	464	8.3	271	USD	BB+	/	Ba2	/	Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.73	10.31.08	9.13%	103.6	0.36%	8.58%	8.81%	504	12.6	311	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	(P)Ba2	/	NA	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.41	06.10.08	8.00%	103.6	0.04%	5.51%	7.72%	304	12.9	179	USD	BB+	/	Ba2	/	Ba2	/	NA	/	NA
Прочие																					
АФК-Система-11	28.01.11	2.36	07.28.08	8.88%	103.5	0.11%	7.41%	8.58%	493	11.5	368	USD	B+	/	Ba3	/	Ba3	/	BB-	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.10	11.17.08	8.88%	108.9	0.39%	7.43%	8.15%	390	10.4	166	USD	BB	/	Ba2	/	Ba2	/	#N/A	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.31	09.21.08	7.88%	100.8	0.45%	7.62%	7.81%	457	5.1	389	USD	BB	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.83	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.59%	8.21%	511	16.0	387	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОО-11	30.10.11	2.98	10.30.08	9.25%	100.7	0.31%	9.00%	9.19%	625	6.2	528	USD	B-/*	/	#N/A	/	#N/A	/	B-	/	B-
НКНХ-15	22.12.15	5.50	06.22.08	8.50%	98.7	0.11%	8.73%	8.61%	519	16.1	326	USD	#N/A	/	B1	/	B1	/	B+	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.51	11.17.08	7.00%	97.8	0.40%	7.66%	7.16%	461	7.2	394	USD	BB+	/	Ba1	/	Ba1	/	#N/A	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.88	06.28.08	8.25%	99.7	0.25%	8.38%	8.27%	591	2.9	466	USD	BB-	/	Ba3	/	Ba3	/	#N/A	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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	0.29		0.27								
ОБР04004-7	16.06.08	0.04		0.04				9.85%		10.00%	5.62	11.06.08
ОФЗ46001	10.09.08	0.27		0.26				5.98%		6.00%	13.48	11.06.08
ОФЗ27026	11.03.09	0.75		0.71				5.79%		5.80%	5.24	30.07.08
ОФЗ25060	29.04.09	0.89		0.84				7.23%	5.08	7.40%	8.11	23.07.08
ОФЗ25057	20.01.10	1.54		1.46	102.40	-0.10%	5.98%	5.81%	82.83	5.80%	4.13	06.08.08
ОФЗ25061	05.05.10	1.83		1.72	99.79	0.09%	6.05%	9.36%		10.00%	37.81	16.07.08
ОФЗ46003	14.07.10	1.48		1.41				6.10%	0.20	6.10%	6.68	23.07.08
ОФЗ25059	19.01.11	2.44		2.29	99.95	-0.00%	6.26%	5.89%	177.65	5.80%	4.13	06.08.08
ОФЗ25062	04.05.11	2.69		2.53	98.50	-0.36%	6.52%	6.16%	3.64	6.10%	7.85	16.07.08
ОФЗ26199	11.07.12	3.64		3.41	99.10	-0.54%	6.50%	8.44%		9.00%	27.12	13.08.08
ОФЗ46002	08.08.12	2.98		2.81				6.10%	14.79	6.00%	274.68	04.11.04
ОФЗ26198	02.11.12	3.88		3.64	98.40	-0.56%	6.42%	6.19%	0.02	6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ26200	17.07.13	4.40		4.13	98.57	-0.02%	6.59%	7.70%	0.08	8.00%	4.16	13.08.08
ОФЗ46017	03.08.16	5.92		5.56	103.93	-0.51%	6.54%	7.72%	1.89	7.50%	21.16	20.08.08
ОФЗ46021	08.08.18	7.06		6.61	97.10	-0.94%	6.71%	8.53%	10.67	9.00%	21.21	07.09.08
ОФЗ46014	29.08.18	4.51		4.23	105.51	-0.25%	6.59%	7.02%		7.50%	40.99	13.11.08
ОФЗ48001	31.10.18	6.46		6.12				5.48%				
ОФЗ46005	09.01.19	11.41		10.82				7.13%				
ОФЗ46019	20.03.19	7.98		7.45				8.43%	0.02	9.00%	20.22	01.04.09
ОФЗ46018	24.11.21	8.04		7.52	106.70	0.28%	6.81%	8.09%		8.00%	28.71	11.06.08
ОФЗ46022	19.07.23	9.40		8.83				6.49%	8.79	6.10%	20.79	23.07.08
ОФЗ46011	20.08.25	11.83		11.08				7.08%		6.90%		10.09.08
ОФЗ46020	06.02.36	12.16		11.34	97.46	-0.33%	7.24%					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 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	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.