

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.91	-7		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.6609 -0.63%
Доходность 30-летних КО США, %	4.62	-7		Валютный курс, \$/евро	1.5777 2.24%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	134.86	10.61%		PTC	2 377.91 1.11%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	138.47	12.52%		DJIA	12 209.81 -3.13%
Цена на нефть Urals, \$/брл	132.62	7.97%		S&P 500	1 360.68 -3.09%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

На американском долговом рынке наблюдался высокий спрос на безрисковые активы на фоне негативных данных с рынка труда США.

#### Внутренний долг РФ:

Вчерашний день прошел при небольшой активности. Интересы инвесторов были сосредоточены в основном в бумагах 2-го эшелона.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Международные резервы России возросли за 5 месяцев 2008 г на 14,9% до \$547,391 млрд на 1 июня – ЦБР  
ЮниКредит Банк привлекает синдицированный кредит на сумму до \$500 млн

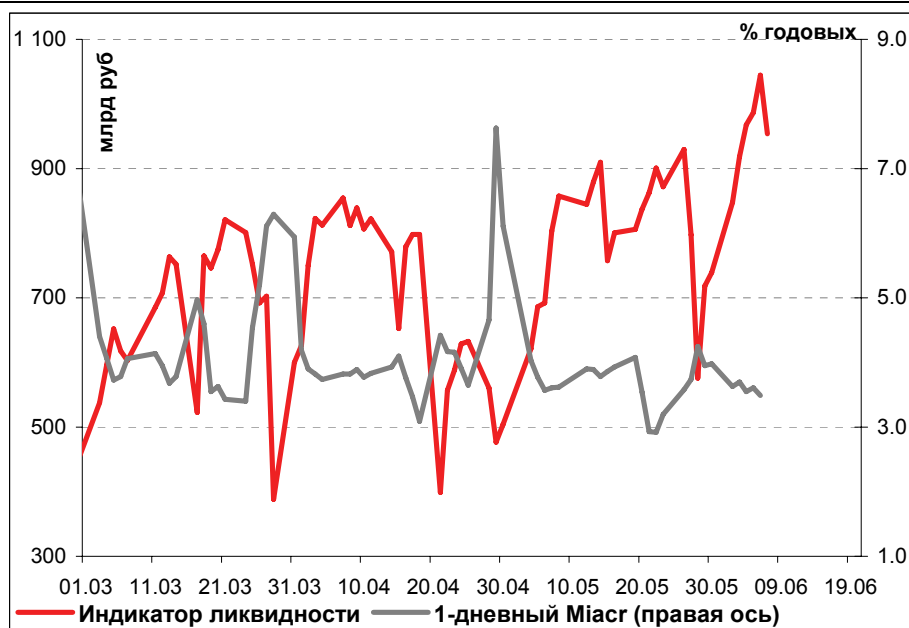
АФК Система завершило сделку по привлечению многотраншевого синдицированного кредита в размере \$613,3 млн.

МКБ погасил синдицированный кредит на \$80 млн и начал привлечение нового кредита на аналогичную сумму

ОМЗ разместил 6-ой выпуск облигаций на 1.6 млрд руб под 10.51% годовых к 1.5-летней оферте

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## **ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ**

### **ЮниКредит Банк привлекает синдицированный кредит на сумму до \$500 млн сроком на 3 года**

Сделку планируется завершить до конца июня по ставке Libor + 0.9%. Организаторами выпуска выступят DZ Bank, Bank of Tokyo Mitsubishi, Bayerische Landesbank, Landesbank Badenwuerttemberg, UniCredit Group (Bank Austria, HypoVereinsbank), West LB.

Таким образом, ЮниКредитБанку удалось привлечь средства по привлекательной ставке в условиях нынешнего рынка.

### **ОМЗ полностью разместил 6-ой выпуск облигаций на 1.6 млрд руб под 1.51% годовых к 1.5-летней оферте**

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 3,3 млрд руб. Было подано 63 заявок со ставкой купона в диапазоне 9,99-11,5% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10,25% годовых. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатором выпуска выступает Газпромбанк.

Ставка купона в 10.25% оказалась ниже ориентиров - 10.5-11.5%. В целом, ОМЗ является хорошим активом для инвесторов на фоне привлекательности своих бизнес-направлений, а также участие в стратегических проектах при поддержке государства. Так, производство атомного оборудования является одним из приоритетных направлений группы. В условиях высокой ликвидности, которая превысила 1 трл руб и спроса инвесторов на активы с интересной доходностью мы наблюдали переподписку в более чем 2 раза.

## **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- Минфин зарегистрировал выпуск облигаций Красноярского края на 4 млрд рубрай
- Х5 принял решение о размещении облигаций объемом 16 млрд руб
- Банк Спрут выкупил по оферте облигации 2-го выпуска на 415 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб
- Глобус-Лизинг-Финанс выкупил по оферте облигации 5-го выпуска на 130 млн руб при объеме эмиссии 300 млн руб
- Мосэнерго выкупил по оферте облигации дебютного выпуска на 370 млн руб при объеме эмиссии 5 млрд руб
- УМПО определил ставки 4-6-го купонов в размере 12.25% годовых (+275 б.п)
- СБ Финанс определил ставки 5-8-го купона в размере 13.25% годовых (+375 б.п)
- Нэфис Финанс определил ставки 4-5-го купона в размере 12.5% годовых (+230 б.п.)

### Внешний долг РФ

КО США накануне значительно выросли в цене, показав, таким образом, самый высокий недельный рост с февраля текущего года на фоне негативных макроэкономических данных с рынка труда. Новые места в непромышленной сфере снижаются вот уже пятый месяц подряд. Очень разочаровывающими выглядят данные по безработице, которая выросла с 5% до 5.5% за май, оказав более чем негативное влияние на фондовые индексы. Dow Jones – (-3.13%), S&P – (-3.09%). Данное движение повлекло за собой снижение американской валюты, которая достигла уровня в \$1.577/евро.

Нефть за вчерашний день в виду снижения американской валюты, спекулятивного спроса после прогнозов Morgan Stanley, что цена на нефть достигнет \$150/баррель уже в конце лета, а также ястребиных заявлений кандидата в президенты на пост премьер-министра Израиля по поводу возможной войны с Ираном выросла до \$138/баррель, прибавив за день около \$10

На российском долговом рынке настроение участников постепенно улучшаются. CDS немного подснизились (-2 б.п.) при продажах России-30, что является позитивным моментом на фоне спроса на еврооблигации 2-го эшелона.

Сегодня не рабочий в США, в связи с чем, сегодня российский рынок будет не активным.

### Рынок рублевых облигаций

В пятницу инвестиционная активность на рынке рублевого долга оставалась на довольно невысоком уровне. Интересы инвесторов были сосредоточены по большей части во втором эшелоне. Это объясняется избытком ликвидности, которая вынуждает инвесторов искать привлекательные выпуски, сочетающие в себе хорошее кредитное качество и уровень доходности, превышающий ставку РЕПО в ЦБ. Наиболее полно этим требованиям удовлетворяют облигации 2-го эшелона. На рынке ОФЗ вчера прошел небольшой объем при незначительных ценовых изменениях.

**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	1.57	--	--	8.22%	13.08.08	102.27	-0.02	--	6.87	156.94
ВТБ 24	6 000	05.10.11	--	08.10.08	0.34	8.20%	08.10.08	100.21	0.06	7.65	--	81.85
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	--	13.02.09	0.67	12.50%	15.08.08	101.25	0.00	11.02	--	60.88
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	0.49	--	--	10.00%	13.06.08	100.26	-0.04	--	9.69	50.56

НЭФИС-2	1 500	16.12.09	--	18.06.08	0.03	10.20%	18.06.08	99.88	0.13	14.12	--	59.93
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	--	29.05.09	0.95	12.00%	28.11.08	100.02	-0.03	12.33	--	50.40
СудострБ	1 500	02.07.09	1.00	--	--	9.85%	03.07.08	98.82	0.01	--	11.34	48.60
СЭТЛ Групп	1 000	15.05.12	3.26	19.05.09	0.92	11.70%	18.11.08	101.22	0.22	13.02	11.62	81.29
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	16.02.10	1.58	9.60%	19.08.08	102.01	0.01	7.25	--	53.05
УБРИР-2	1 000	02.07.09	--	03.07.08	0.07	10.25%	03.07.08	99.97	-0.05	10.99	--	51.64

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	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. Спрета дюрации	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	ближайшего купона			Текущая доходность	погашению						
<b>Суверенные</b>												
Россия-10	31.03.10	09.30.08	8.25%	104.7	0.01%	3.62%	123	9.4	1.67	1 230	USD	BBB+ / BBB+
Россия-18	24.07.18	07.24.08	11.00%	142.7	0.05%	5.45%	196	12.5	6.63	3 467	USD	BBB+ / BBB+
Россия-28	24.06.28	06.24.08	12.75%	179.5	0.00%	5.92%	188	-0.1	9.77	2 500	USD	BBB+ / BBB+
Россия-30	31.03.30	09.30.08	7.50%	113.6	-0.22%	5.48%	144	3.3	11.73	2 001	USD	BBB+ / BBB+
<b>Минфин</b>												
Минфин-11	14.05.11	05.14.09	3.00%	96.3	0.05%	4.39%	169	9.4	2.73	1 750	USD	BBB+ / BBB+
<b>Муниципальные</b>												
Москва-11	12.10.11	10.12.08	6.45%	101.9	0.06%	5.81%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / BBB+
Москва-16	20.10.16	10.20.08	5.06%	88.7	-0.11%	6.87%	--	--	--	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	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета дюрации	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	ближайшего купона													
<b>Банковские</b>															
Абсолют-09	07.04.09	10.07.08	0.81	06.25.08	8.75%	102.8	-0.01%	5.26%	8.51%	287	11.1	164	200	USD	NA / Aaa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	09.30.08	1.69	06.09.08	9.13%	105.8	0.07%	5.70%	8.62%	330	6.8	207	175	USD	NA / Aaa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	06.28.08	1.87	08.22.08	8.25%	100.2	-0.09%	8.13%	8.23%	574	16.0	451	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
Альфа-08	02.07.08	07.02.08	0.07	10.10.08	7.75%	100.1	-0.00%	5.73%	7.74%	334	5.6	211	250	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-09	10.10.09	10.10.08	1.29	06.25.08	7.88%	101.3	0.06%	6.80%	7.77%	441	6.2	318	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	06.25.08	3.39	06.25.08	8.20%	97.9	0.15%	8.83%	8.38%	582	9.1	520	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	06.09.08	2.21	06.09.08	8.63%	97.2	0.08%	9.93%	8.88%	754	8.1	631	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	08.22.08	3.15	08.22.08	8.64%	94.2	-0.03%	10.54%	9.16%	784	12.4	692	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	09.28.08	1.25	08.28.08	8.00%	103.9	-0.01%	4.87%	7.70%	248	11.5	125	250	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	11.26.08	2.30	11.26.08	7.38%	104.8	0.10%	5.28%	7.04%	289	6.7	166	300	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	11.13.08	4.22	11.13.08	7.34%	101.8	0.03%	6.90%	7.21%	371	13.0	142	500	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	11.25.08	2.29	11.25.08	7.50%	100.4	0.05%	7.30%	7.47%	491	9.0	368	300	USD	NA / Aaa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	11.10.08	3.48	11.10.08	6.81%	93.5	0.03%	8.80%	7.28%	579	12.5	517	400	USD	NA / Aaa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	08.16.08	1.56	08.16.08	9.38%	99.8	0.08%	9.52%	9.40%	712	6.5	590	125	USD	B / B1 / NA
БИН Банк-09	18.05.09	11.18.08	0.92	11.18.08	9.50%	100.3	0.00%	9.20%	9.48%	681	11.2	558	100	USD	R- / NA / R-
ВТБ-08	11.12.08	06.11.08	0.49	06.11.08	6.88%	101.3	-0.04%	4.35%	6.79%	195	17.2	72	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	10.12.08	3.00	10.12.08	7.50%	103.6	0.03%	6.28%	7.24%	358	10.2	266	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-12	31.10.12	10.31.08	3.86	10.31.08	6.61%	98.7	-0.05%	6.97%	6.70%	396	14.8	335	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	1.59	08.04.08	6.32%	100.5	0.01%	5.98%	6.28%	359	10.8	236	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.58	02.15.09	4.25%	91.5	-0.40%	5.64%	4.65%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.29	11.29.08	6.88%	99.4	-0.05%	7.03%	6.92%	384	15.1	155	2 000	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.74	06.30.08	6.25%	95.8	0.07%	6.59%	6.53%	196	10.4	66	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.40	10.30.08	7.25%	101.2	-0.04%	4.11%	7.16%	172	20.0	49	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.66	06.15.08	7.97%	104.6	-0.00%	6.29%	7.62%	359	11.1	266	300	USD	BBB-	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.84	09.23.08	6.50%	98.8	-0.00%	6.70%	6.58%	321	13.4	122	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.27	10.07.08	8.75%	100.2	0.02%	8.61%	8.74%	622	9.5	499	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.75	10.13.08	7.50%	101.8	0.05%	6.46%	7.37%	407	8.3	284	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.59	09.01.08	10.00%	94.0	-0.02%	14.00%	10.64%	1161	13.1	1038	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБПП-09	29.06.09	1.00	06.29.08	8.80%	102.0	0.02%	8.85%	8.63%	446	9.1	323	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБПП-16*	10.03.16	5.54	09.10.08	8.88%	91.1	0.17%	10.57%	9.74%	708	10.2	509	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.52	07.25.08	7.77%	100.2	0.02%	7.60%	7.75%	521	10.1	398	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.68	07.21.08	9.75%	102.6	0.19%	8.79%	9.51%	609	4.0	517	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.55	08.12.08	9.50%	100.0	-0.09%	9.48%	9.50%	709	17.5	586	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.84	07.06.08	9.00%	98.6	0.44%	9.77%	9.13%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНБ-08-2	30.06.08	0.06	06.30.08	4.38%	100.0	0.00%	4.11%	4.37%	172	4.5	49	150	USD	#N/A	/	Raa2	/	RRR
МНБ-09	06.10.09	1.30	07.06.08	3.53%	97.4	0.00%	5.56%	3.62%	317	11.8	194	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.91	11.12.08	8.25%	101.0	0.04%	7.15%	8.17%	476	6.9	353	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.54	08.02.08	8.19%	99.9	-0.14%	8.22%	8.19%	582	20.4	460	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.88	10.20.08	9.75%	95.2	0.03%	10.63%	10.24%	793	10.8	701	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.79	09.27.08	8.00%	100.8	0.29%	6.88%	7.93%	449	-25.8	326	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.41	06.17.08	8.75%	100.8	0.02%	8.16%	8.68%	577	9.6	454	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.12	10.04.08	8.75%	100.4	0.03%	8.56%	8.72%	616	10.1	494	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.95	10.20.08	8.75%	97.7	-0.01%	9.57%	8.96%	687	11.5	595	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.65	07.31.08	12.50%	101.6	0.00%	12.20%	12.30%	871	13.3	672	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.14	07.29.08	6.88%	100.3	-0.01%	4.64%	6.85%	224	10.8	102	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.17	09.29.08	6.20%	96.7	0.32%	6.78%	6.41%	439	5.9	316	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.18	08.11.08	6.50%	100.3	0.10%	4.98%	6.48%	258	-45.5	136	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.40	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	10.79%	8.09%	840	13.1	717	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.83	06.27.08	9.50%	96.1	-0.90%	11.67%	9.88%	928	61.6	805	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.60	06.24.08	9.75%	102.9	0.01%	7.41%	9.48%	502	9.9	379	126	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.32	11.29.08	6.88%	102.3	0.04%	5.86%	6.72%	347	9.6	224	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.24	11.16.08	7.18%	101.4	-0.02%	6.85%	7.08%	366	14.5	137	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.59	07.14.08	6.30%	100.6	-0.01%	6.99%	7.08%	380	14.0	151	750	USD	BBB+e	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.86	11.15.08	7.75%	93.3	0.02%	7.34%	6.75%	385	13.0	189	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.12	11.29.08	7.75%	100.4	0.03%	7.69%	7.72%	420	12.9	224	1 000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.21	09.16.08	6.83%	96.9	0.02%	9.45%	7.04%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.15	10.07.08	7.50%	95.7	-0.06%	9.59%	7.84%	720	14.5	597	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.86	06.29.08	8.49%	98.1	0.06%	9.51%	8.65%	712	8.5	589	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.61	11.05.08	8.63%	97.0	-0.01%	9.81%	8.96%	711	11.6	619	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.53	06.16.08	8.88%	91.0	0.15%	15.23%	9.77%	1283	2.3	1161	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.01	12.01.08	9.75%	92.1	-0.06%	12.62%	10.59%	992	13.5	900	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.15	11.14.08	5.93%	101.4	-0.03%	5.49%	5.85%	279	12.0	186	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.30	11.15.08	6.48%	102.8	-0.00%	5.82%	6.30%	263	13.9	34	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.59	08.11.08	6.23%	100.8	0.08%	5.72%	6.18%	333	6.1	210	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/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	0.91	11.12.08	9.00%	101.9	0.02%	0.02%	6.86%	8.83%	447	8.9	324	USD	#NA / B
УРСА-11*	30.12.11	2.86	06.30.08	12.00%	101.9	0.08%	0.08%	11.32%	11.77%	862	8.4	770	USD	#NA / B1 / #NA
УРСА-11-2	16.11.11	2.99	11.16.08	8.30%	94.3	-0.57%	-0.57%	10.30%	8.80%	--	--	300	EUR	#NA / B
Славинвестбанк	21.12.09	1.40	06.21.08	9.88%	95.4	0.00%	0.00%	13.27%	10.35%	1087	12.0	964	USD	#NA / B1 / B-/*
Татфондбанк-10	26.04.10	1.75	10.26.08	9.75%	99.7	0.16%	0.16%	9.95%	9.78%	755	1.7	632	USD	#NA / B2 / #NA
Транскапиталь-10	10.05.10	1.80	11.10.08	9.13%	97.9	0.33%	0.33%	10.37%	9.32%	798	-7.7	675	USD	#NA / B1 / #NA
Транскапиталь-17	18.07.17	5.56	07.18.08	10.51%	85.9	-0.16%	-0.16%	13.21%	12.24%	972	16.2	773	USD	#NA / B2 / #NA
ТрансфедБ-10	16.05.10	1.84	11.29.08	7.00%	98.1	-0.05%	-0.05%	8.08%	7.14%	568	14.5	445	USD	B
Траст-10	29.05.10	1.84	11.29.08	9.38%	95.4	0.00%	0.00%	12.07%	9.83%	968	11.7	845	USD	#NA / B1 / B-
УРСА-10	21.05.10	1.89	05.21.09	7.00%	94.1	-0.35%	-0.35%	10.51%	7.44%	--	--	400	EUR	#NA / B
Финансбанк-08	12.12.08	0.50	06.12.08	7.90%	101.4	-0.00%	-0.00%	5.01%	7.79%	261	9.9	138	USD	#NA / B
ХКФ-08-2	30.06.08	0.06	06.30.08	8.63%	100.2	0.00%	0.00%	6.04%	8.61%	365	1.8	242	USD	B+
ХКФ-10	11.04.10	1.71	10.11.08	9.50%	100.2	0.01%	0.01%	9.37%	9.48%	698	10.7	575	USD	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 оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спрета	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-08	30.10.08	0.40	10.30.08	7.25%	101.2	-0.04%	4.11%	7.16%	172	20.0	49	1 050	USD	BBB-
Газпром-09	21.10.09	1.30	10.21.08	10.50%	109.0	0.02%	3.70%	9.63%	131	8.9	8	700	USD	BBB
Газпром-10	27.09.10	2.10	09.27.08	7.80%	103.0	-0.50%	6.36%	7.58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB
Газпром-12	09.12.12	4.07	12.09.08	4.56%	92.9	-0.50%	6.41%	4.91%	--	--	--	1 000	EUR	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.89	09.01.08	9.63%	114.3	0.01%	6.09%	8.42%	309	13.0	247	1 750	USD	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.13	07.22.08	4.51%	99.4	0.08%	4.76%	4.53%	237	7.6	114	764	USD	#NA / #NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.67	07.22.08	5.63%	100.1	0.04%	5.53%	5.62%	314	8.8	191	457	USD	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.14	10.11.08	7.34%	106.0	-0.07%	5.91%	6.93%	272	15.5	43	400	USD	BBB
Газпром-14	25.02.14	5.00	02.25.09	5.03%	91.0	-0.60%	6.98%	5.53%	--	--	--	780	EUR	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.36	10.31.08	5.36%	92.1	-0.23%	6.92%	5.82%	--	--	--	700	EUR	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.88	06.01.09	5.88%	93.6	-0.19%	7.07%	6.28%	--	--	--	1 000	EUR	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.67	11.22.08	6.21%	97.6	0.36%	6.49%	6.37%	300	5.6	101	1 350	USD	BBB
Газпром-17	22.03.17	7.07	03.22.09	5.14%	85.8	-0.33%	7.39%	5.99%	--	--	--	500	EUR	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.20	11.02.08	5.44%	87.2	-0.32%	7.37%	6.24%	--	--	--	500	EUR	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.22	02.13.09	6.61%	93.6	-0.51%	7.55%	7.05%	--	--	--	1 200	EUR	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.99	10.11.08	8.15%	107.5	-0.27%	7.07%	7.57%	357	17.2	161	1 100	USD	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.54	08.01.08	7.20%	102.5	0.26%	6.49%	7.03%	349	5.7	287	1 100	USD	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.97	09.07.08	6.51%	93.7	-0.01%	7.24%	6.95%	320	0.1	132	1 300	USD	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.55	10.28.08	8.63%	115.4	0.06%	7.29%	7.47%	325	0.6	137	1 200	USD	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.86	08.16.08	7.29%	95.6	-0.07%	7.66%	7.62%	362	0.6	174	1 250	USD	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.58	07.15.08	10.75%	103.7	0.05%	4.46%	10.37%	207	0.2	84	500	USD	BBB-
Лукойл-17	07.06.17	6.94	12.07.08	6.36%	95.8	0.10%	6.99%	6.63%	349	11.9	153	500	USD	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.11	12.07.08	6.66%	92.5	0.28%	7.55%	7.19%	349	-3.1	161	500	USD	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.79	07.18.08	6.88%	100.6	0.06%	6.64%	6.83%	394	9.0	302	500	USD	BBB-

ТНК-ВР-12	20.03.12	3.39	09.20.08	6.13%	96.7	-0.00%	7.14%	6.34%	413	13.5	352	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.03	09.13.08	7.50%	100.7	0.09%	7.31%	7.44%	430	11.2	183	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.01	07.18.08	7.50%	97.0	0.12%	8.01%	7.73%	452	11.3	253	1000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.58	09.20.08	6.63%	90.5	-0.03%	8.15%	7.32%	466	13.8	267	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.84	09.13.08	7.88%	98.1	0.15%	8.15%	8.02%	466	11.1	270	1100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.56	06.27.08	5.38%	97.2	-0.05%	6.19%	5.54%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.56	06.27.08	6.10%	102.0	0.07%	5.55%	5.99%	255	11.5	193	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.90	09.05.08	5.67%	97.0	0.06%	6.29%	5.84%	310	12.7	81	1300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	/	#N/A
<b>Металлургические</b>																				
Евраз-09	24.04.18	6.32	10.24.08	10.88%	105.8	0.02%	9.94%	10.28%	644	12.9	446	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB	/	BB
Евраз-13	24.04.13	4.04	10.24.08	8.88%	102.1	0.32%	8.34%	8.69%	533	5.3	286	1050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.65	11.10.08	8.25%	99.2	0.33%	8.40%	8.32%	491	7.2	292	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.59	10.24.08	9.50%	102.2	0.24%	9.16%	9.30%	567	9.6	368	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.89	07.12.08	9.00%	101.3	0.05%	8.32%	8.89%	593	8.6	470	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.49	11.22.08	7.50%	99.6	0.11%	7.60%	7.53%	460	10.0	398	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+	/	B+
Сверсталь-09	24.02.09	0.69	08.24.08	8.63%	102.5	-0.03%	4.96%	8.41%	257	14.6	134	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	/	#N/A
Сверсталь-14	19.04.14	4.65	10.19.08	9.25%	107.1	-0.00%	7.72%	8.64%	453	13.9	224	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.25	09.29.08	8.50%	102.6	-0.01%	6.37%	8.28%	398	11.7	275	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.37	10.21.08	8.00%	101.1	-0.03%	4.97%	7.91%	257	18.0	134	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.26	09.30.08	7.13%	102.8	0.01%	4.89%	6.93%	249	10.5	126	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																				
МТС-10	14.10.10	2.16	10.14.08	8.38%	104.1	0.10%	6.48%	8.05%	409	6.6	286	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.15	07.28.08	8.00%	102.6	0.13%	7.17%	7.80%	447	7.1	355	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.96	06.16.08	10.00%	104.7	0.01%	5.25%	9.55%	286	8.9	163	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.57	08.11.08	8.00%	102.8	0.05%	6.19%	7.78%	380	7.8	257	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	2.99	10.22.08	8.38%	103.5	0.08%	7.19%	8.09%	449	8.4	356	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.09	10.31.08	8.38%	101.7	0.06%	7.95%	8.24%	495	11.8	247	1000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.97	11.23.08	8.25%	99.8	0.17%	8.29%	8.27%	479	10.4	281	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.71	10.31.08	9.13%	102.7	0.05%	8.71%	8.89%	522	12.5	323	1000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.40	06.10.08	8.00%	103.5	0.01%	5.55%	7.73%	316	10.4	193	375	USD	BB+	/	Ba2	/	NA	/	NA
<b>Прочие</b>																				
АФК-Система-11	28.01.11	2.35	07.28.08	8.88%	103.4	0.09%	7.42%	8.58%	503	7.6	380	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.08	11.17.08	8.88%	108.4	0.01%	7.23%	8.19%	404	13.6	175	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.30	09.21.08	7.88%	101.0	0.11%	7.55%	7.79%	454	10.1	393	300	USD	BB	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.82	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.58%	8.21%	519	11.2	396	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.97	10.30.08	9.25%	100.6	0.17%	9.04%	9.20%	634	5.3	542	200	USD	B- / *	/	#N/A	/	#N/A	/	B- / *
НКНХ-15	22.12.15	5.49	06.22.08	8.50%	98.5	0.04%	8.77%	8.63%	527	12.6	329	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.50	11.17.08	7.00%	97.6	0.03%	7.72%	7.17%	472	12.5	410	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.87	06.28.08	8.25%	99.5	0.19%	8.52%	8.29%	613	1.0	490	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.49	08.03.08	7.70%	99.8	#N/A	7.73%	7.72%	424	12.3	226	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-	/	BBB-
СУЭЖ-08	24.10.08	0.38	10.24.08	8.63%	100.9	#N/A	6.11%	8.55%	371	8.8	248	72	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A

Источник: Bloomberg, 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	0.28	0.26	99.89	0.00%	4.45%	9.86%	16.83	10.00%	5.89	11.06.08
ОБР04004-7	16.06.08	0.03	0.03	101.38	0.06%	4.76%	5.99%		6.00%	14.14	11.06.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.26	0.25	101.38	0.03%		5.79%	79.20	5.80%	5.88	30.07.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.74	0.70	100.15	0.00%	5.74%	7.23%	4.30	7.40%	8.92	23.07.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.87	0.83	102.40	0.00%	5.97%	5.82%	0.00	5.80%	4.77	06.08.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.53	1.45	99.59	-0.16%	6.17%	9.40%	20.10	10.00%	38.90	16.07.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.82	1.71	106.41	-0.08%	5.82%	6.10%	0.00	6.10%	7.35	23.07.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.47	1.39	99.98	0.18%	6.25%	5.86%	7.82	5.80%	4.77	06.08.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.43	2.28	99.05	-0.05%	6.30%	6.11%		6.10%	8.52	16.07.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.68	2.53				6.11%		6.10%	8.52	16.07.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.63	3.41				6.11%		6.10%	8.52	16.07.08
ОФЗ 46002	08.08.12	2.97	2.80				8.44%		9.00%	28.11	13.08.08
ОФЗ 26198	02.11.12	3.86	3.63	98.86	0.32%	6.52%	6.11%	29.66	6.00%	275.34	04.11.04
ОФЗ 26200	17.07.13	4.40	4.13	103.95	0.20%	6.53%	6.17%	18.18	6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.91	5.55	105.65	0.53%	6.55%	7.70%	62.03	8.00%	5.04	13.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.05	6.61				7.72%		7.50%	21.99	20.08.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.50	4.22				8.52%		9.00%	22.19	07.09.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.45	6.11				7.02%		7.50%	41.82	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.41	10.81				5.48%				
ОФЗ 46019	20.03.19	7.97	7.44	106.47	0.09%	6.83%	7.14%	0.29	9.00%	21.21	01.04.09
ОФЗ 46018	24.11.21	8.02	7.51				8.45%		8.00%	29.59	11.06.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.32	8.74				8.31%		6.10%		23.07.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.82	11.07				6.49%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.15	11.33	97.45	0.09%	7.24%	7.08%	0.75	6.90%	21.55	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>	Александр Кузнецов (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.