

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.96	1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.5125	0.58%
Доходность 30-летних КО США, %	4.53	3	Валютный курс, \$/евро	1.5640	-0.40%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	143.90	-1.21%	PTC	2 187.65	-1.09%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	145.68	-0.93%	DJIA	11 288.54	0.65%
Цена на нефть Urals, \$/брл	141.07	-1.00%	S&P 500	1 262.90	0.11%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Интересной статистики по США на этой неделе не ожидается. Инвесторы будут следить за новыми списаниями в банковском секторе и реакцией фондового рынка.

#### Внутренний долг РФ:

Активность вторичных торгов сократилась в преддверии больших размещений в ближайшие две недели. Эмитенты торопятся привлечь средства до осени.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Moody's повысило основные необеспеченные рейтинги Газпром нефти на 1 ступень – до Ваа3, прогноз Стабильный

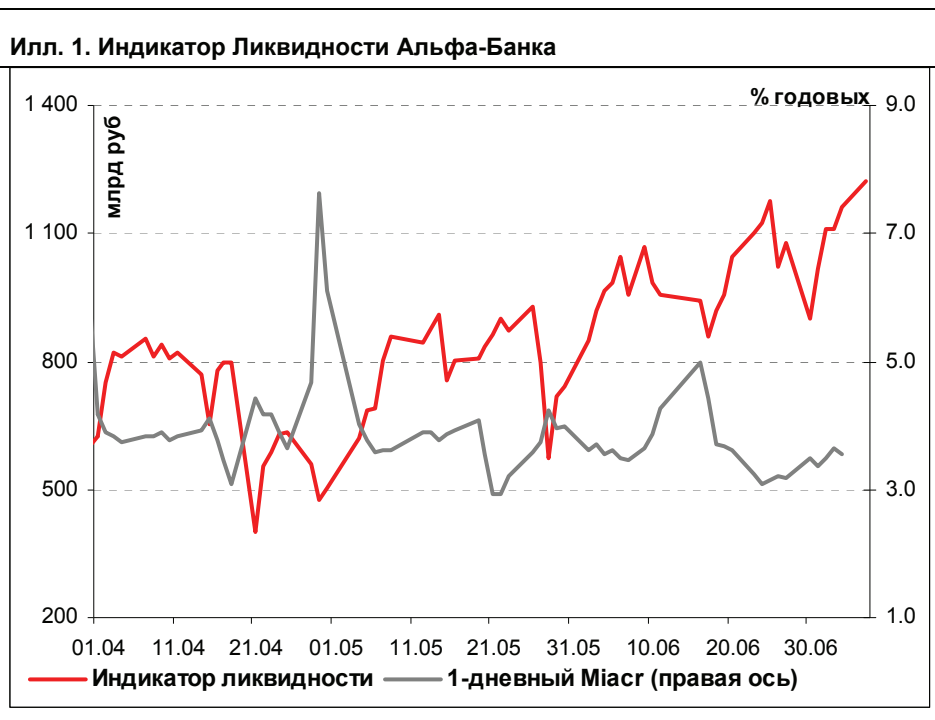
РБК начнет 10 июля размещение 5-го выпуска биржевых облигаций на 1,5 млрд руб

НОМОС-Лизинг начнет 11 июля размещение 3-летних облигаций на 3 млрд руб

"М-Индустрия" начнет 16 июля размещение 2 выпуска облигаций на 1,5 млрд руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**



## Основные новости

### РБК начнет 10 июля размещение 5-го выпуска биржевых облигаций на 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 1 год с годовой выплатой купона в конце срока обращения. Ориентир доходности: 10,75-11,25% годовых. Организатор: Альфа-Банк.

### "М-Индустрия" начнет 16 июля размещение 2 выпуска облигаций на 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ФК Уралсиб.

### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начала 4 июля вторичные торги облигациями Татфондбанк-4, НТС

## Внешний долг РФ

На внешних рынках в пятницу день был неактивным в связи с выходным в США. На этой неделе интересной статистики не ожидается, поэтому инвесторы, в первую очередь, будут следить за корпоративными отчетами и динамикой фондовых индексов.

## Рынок рублевых облигаций

Активность вторичных торгов в пятницу продолжила снижаться в преддверии предстоящих размещений этой и следующей недель. Несмотря на отпускной период эмитенты остаются активными, не желая откладывать размещения на осенний период. Сегодня будет объявлен окончательный прайсинг по новому выпуску РЖД, что покажет новые уровни для 1-го эшелона. Техническое размещение выпуска состоится 9 июля.

**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	1.49	--	--	8.22%	13.08.08	101.28	0.06	--	7.49	94.86
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.18	--	--	7.35%	12.11.08	98.30	-0.22	--	8.32	361.81
7 Континент-2	7 000	14.06.12	--	17.06.10	1.84	7.80%	18.12.08	99.01	0.47	8.53	--	175.41
АИЖК-6	2 500	15.07.14	4.10	--	--	7.40%	15.07.08	94.00	0.69	--	9.21	124.32
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	2.00	--	--	8.74%	18.09.08	99.00	-0.80	--	9.45	46.67
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	--	03.12.08	0.42	11.50%	03.12.08	100.15	0.15	11.38	--	50.26
РСХБ-6	5 000	09.02.18	--	20.02.09	0.61	8.75%	22.08.08	100.47	0.00	8.10	--	70.33
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	--	21.07.10	1.87	7.70%	23.07.08	97.23	-0.33	9.42	--	131.97
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	16.02.10	1.50	9.60%	19.08.08	101.20	0.04	7.68	--	120.10
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	1.82	--	--	9.35%	17.12.08	100.50	0.23	--	9.27	177.20

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата погашения		Дата купона		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/погашению		Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	лет	дней	лет	дней			Изм, %	Изм, %							
<b>Суверенные</b>															
Россия-10	31.03.10	0.96	09.30.08	8.25%	104.4	0.02%	3.56%	7.90%	105	-3.5	1.59	1230	USD	BBB+ / BBB+	
Россия-18	24.07.18	6.70	07.24.08	11.00%	140.2	-0.00%	5.69%	7.85%	219	1.6	6.51	3467	USD	BBB+ / BBB+	
Россия-28	24.06.28	10.28	12.24.08	12.75%	177.2	0.00%	6.04%	7.20%	207	-1.9	9.98	2500	USD	BBB+ / BBB+	
Россия-30	31.03.30	6.64	09.30.08	7.50%	111.9	-0.38%	5.71%	6.70%	173	4.0	11.51	2001	USD	BBB+ / BBB+	
<b>Минфин</b>															
Минфин-11	14.05.11	2.76	05.14.09	3.00%	95.6	-0.02%	4.69%	3.14%	189	3.8	2.64	1750	USD	BBB+ / BBB+	
<b>Муниципальные</b>															
Москва-11	12.10.11	2.92	10.12.08	6.45%	100.5	0.13%	6.25%	6.42%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / BBB+	
Москва-16	20.10.16	6.60	10.20.08	5.06%	87.3	0.75%	7.14%	5.80%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / BBB+	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата погашения		Дата купона		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	
	лет	дней	лет	дней										Изм, %
<b>Банковские</b>														
Абсолют-09	07.04.09	0.73	10.07.08	8.75%	102.3	-0.01%	5.59%	8.56%	307	0.1	202	200	USD	#N/A / Aaa3
Абсолют-10	30.03.10	1.61	09.30.08	9.13%	105.1	-0.09%	5.99%	8.69%	348	6.9	243	175	USD	#N/A / Aaa3
АК Барс-10	28.06.10	1.86	12.28.08	8.25%	99.6	0.11%	8.49%	8.29%	598	-3.5	493	250	USD	BB-e / Ba2
АК Барс-11	20.06.11	2.64	12.20.08	9.25%	100.3	0.13%	9.12%	9.22%	633	-2.6	556	300	USD	#N/A / Ba2
Альфа-09	10.10.09	1.20	10.10.08	7.88%	99.8	0.02%	8.04%	7.89%	553	1.0	448	400	USD	BB / Ba1
Альфа-12	25.06.12	3.45	12.25.08	8.20%	96.4	0.02%	9.30%	8.51%	621	2.1	574	500	USD	BB / Ba1
Альфа-13	24.06.13	4.08	12.24.08	9.25%	100.0	0.09%	9.24%	9.25%	615	0.2	353	400	USD	BBe / Ba1e
Альфа-15*	09.12.15	2.22	12.09.08	8.63%	97.2	-0.02%	9.93%	8.87%	742	3.9	637	225	USD	B+ / Ba2
Альфа-17*	22.02.17	3.06	08.22.08	8.64%	92.3	-0.04%	11.28%	9.36%	848	4.7	771	300	USD	B+ / Ba2
Банк Москвы-09	28.09.09	1.17	09.28.08	8.00%	102.6	0.01%	5.78%	7.80%	327	0.5	222	250	USD	#N/A / A3
Банк Москвы-10	26.11.10	2.22	11.26.08	7.38%	103.0	0.07%	6.00%	7.16%	349	-1.3	243	300	USD	NR / A3
Банк Москвы-13	13.05.13	4.12	11.13.08	7.34%	98.8	0.12%	7.62%	7.42%	453	-0.4	192	500	USD	#N/A / A3
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.21	11.25.08	7.50%	98.1	-0.02%	8.36%	7.64%	587	3.7	481	300	USD	#N/A / Baa1
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.39	11.10.08	6.81%	91.4	-0.04%	9.54%	7.45%	644	4.3	597	400	USD	#N/A / Baa1
Банк Союз	16.02.10	1.48	08.16.08	9.38%	99.5	0.00%	9.68%	9.42%	717	2.7	612	125	USD	B / B1
БИН Банк-09	18.05.09	0.84	11.18.08	9.50%	100.4	-0.00%	8.98%	9.46%	647	2.0	541	100	USD	B- / #N/A
ВТБ-08	11.12.08	0.43	12.11.08	6.88%	101.0	-0.04%	4.47%	6.81%	196	7.6	91	550	USD	BBB+ / A2

ВТБ-11	12.10.11	2.91	10.12.08	7.50%	102.2	0.09%	6.72%	7.34%	393	-0.4	316	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.77	10.31.08	6.61%	97.1	0.10%	7.39%	6.80%	430	0.1	383	1200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.51	08.04.08	6.32%	99.2	-0.06%	6.82%	6.36%	430	6.6	325	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
РТБ-16	15.02.16	6.48	02.15.09	4.25%	90.1	0.24%	5.89%	4.72%	441	0.8	196	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	29.05.18	4.19	11.29.08	6.88%	96.8	0.08%	7.66%	7.10%	441	0.8	196	2000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.83	12.31.08	6.25%	92.4	0.10%	6.87%	6.76%	234	-0.7	83	1000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ПБ-08	30.10.08	0.31	10.30.08	7.25%	101.0	-0.00%	4.05%	7.18%	154	-5.1	49	1050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
ПБ-11	15.06.11	2.67	12.15.08	7.97%	102.5	0.33%	7.02%	7.78%	423	-10.0	346	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ПБ-13	28.06.13	4.20	12.28.08	7.93%	99.7	0.03%	8.00%	7.96%	475	1.9	230	500	USD	BBB-e	/	A3e	/	#N/A N.A.
ПБ-15	23.09.15	5.67	09.23.08	6.50%	90.4	0.07%	8.29%	7.19%	479	0.6	259	1000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.19	10.07.08	8.75%	99.8	-0.05%	8.88%	8.77%	637	6.6	532	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.66	10.13.08	7.50%	100.3	0.14%	7.32%	7.48%	481	-5.9	375	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛЮКО-10	01.03.10	1.51	09.01.08	10.00%	93.9	-0.00%	14.27%	10.65%	1175	4.6	1070	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.96	12.29.08	8.80%	101.8	-0.00%	6.88%	8.65%	437	0.9	332	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.44	09.10.08	8.88%	90.1	0.00%	10.79%	9.85%	729	2.0	509	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-10	25.01.10	1.44	07.25.08	7.77%	98.8	-0.12%	8.58%	7.86%	607	11.5	502	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.59	07.21.08	9.75%	101.4	0.16%	9.20%	9.61%	641	-3.3	564	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.46	08.12.08	9.50%	98.7	0.02%	10.40%	9.63%	789	1.7	684	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.91	07.06.09	9.00%	96.7	-0.26%	10.91%	9.30%	338	0.2	233	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНБ-09	06.10.09	1.22	10.06.08	3.59%	97.2	-0.06%	5.90%	3.69%	500	9.2	467	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.83	11.12.08	8.25%	100.0	0.14%	8.23%	8.25%	572	-14.7	467	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.45	08.02.08	8.19%	98.7	0.09%	9.05%	8.29%	654	-3.3	549	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.79	10.20.08	9.75%	95.4	0.08%	11.48%	10.22%	869	0.2	792	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.70	09.27.08	8.00%	99.8	-0.08%	8.25%	8.02%	573	13.7	468	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.38	12.17.08	8.75%	99.7	-0.05%	8.99%	8.78%	648	6.0	542	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязь-10	04.10.10	2.04	10.04.08	8.75%	98.8	-0.00%	9.32%	8.85%	681	2.8	576	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
Промсвязь-11	20.10.11	2.86	10.20.08	8.75%	94.5	0.31%	10.76%	9.26%	797	-7.9	719	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.43	07.31.08	12.50%	100.0	0.00%	12.49%	12.50%	940	2.7	893	100	USD	B	/	#N/A N.A.	/	B-
ПБС-08	29.07.08	0.06	07.29.08	6.88%	100.1	-0.12%	4.64%	6.87%	213	141.5	108	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
ПБС-15*	29.09.15	2.08	09.29.08	6.20%	95.6	-0.27%	8.40%	6.49%	589	16.3	484	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РенКап-08	31.10.08	0.31	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	11.44%	8.09%	893	6.0	126	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-10	27.06.10	1.84	12.27.08	9.50%	95.2	0.06%	12.28%	9.97%	977	-0.1	872	300	USD	BB-	/	B1e	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	0.65	09.24.08	9.75%	102.3	0.05%	5.31%	9.53%	279	-11.3	174	106	USD	#N/A	/	Ba2 /*	/	BB
Росовбанк	13.10.08	0.27	10.13.08	9.00%	98.5	#N/A	14.54%	9.14%	1203	18.4	1097	150	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A N.A.
РХБ-10	29.11.10	2.24	11.29.08	6.88%	101.9	0.03%	6.01%	6.75%	350	0.8	244	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РХБ-13	16.05.13	4.15	11.16.08	7.18%	99.8	0.07%	7.22%	7.19%	413	16.6	152	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РХБ-14	14.01.14	4.50	07.14.08	7.13%	98.8	0.02%	7.40%	7.21%	415	2.3	169	750	USD	BBB+e	/	A3	/	BBB+
РХБ-17	15.05.17	6.74	11.15.08	6.30%	90.2	-0.01%	7.85%	6.98%	435	2.1	216	1250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РХБ-18	29.05.18	7.00	11.29.08	7.75%	98.1	0.13%	8.03%	7.90%	453	-0.1	234	1000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт	16.09.09	1.13	09.16.08	6.83%	96.6	0.23%	9.95%	7.07%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт	07.10.10	2.07	10.07.08	7.50%	93.4	-0.07%	10.88%	8.03%	836	7.0	731	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт	29.06.10	1.86	12.29.08	8.49%	95.8	0.05%	10.88%	8.85%	837	0.6	732	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт	05.05.11	2.52	11.05.08	8.63%	93.8	0.05%	11.23%	9.19%	844	1.5	767	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт	16.12.15	1.44	12.16.08	8.88%	87.9	-0.92%	17.98%	10.09%	1547	73.5	1442	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт	01.12.16	5.56	12.01.08	9.75%	89.8	-0.28%	13.57%	10.85%	1007	12.7	786	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.06	11.14.08	5.93%	98.8	0.07%	6.32%	6.00%	352	0.5	275	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+

	15.05.13	4.20	11.15.08	6.48%	98.7	0.03%	6.80%	6.57%	355	2.1	109	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	02.07.13	4.33	01.02.09	6.47%	98.5	0.10%	6.83%	6.57%	358	0.4	112	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.51	08.11.08	6.23%	99.5	0.05%	6.53%	6.26%	402	-1.0	297	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.83	11.12.08	9.00%	100.4	-0.57%	8.48%	8.96%	596	72.6	491	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.94	12.30.08	12.00%	100.0	0.10%	12.01%	12.00%	921	-1.0	844	130	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	16.11.11	2.95	11.16.08	8.30%	91.7	0.24%	11.32%	9.05%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.36	12.21.08	9.88%	94.5	0.01%	14.17%	10.45%	1166	4.1	1061	100	USD	#N/A	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.67	10.26.08	9.75%	99.3	0.04%	10.18%	9.82%	767	0.4	662	200	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.71	11.10.08	9.13%	98.0	1.54%	10.34%	9.31%	782	-89.1	677	175	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.44	07.18.08	10.51%	84.2	-0.15%	13.60%	12.49%	1010	4.8	790	100	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.76	11.16.08	7.00%	97.6	0.05%	8.44%	7.18%	593	0.3	488	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.64	12.17.08	9.00%	100.4	#N/A	8.85%	8.97%	605	0.1	528	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	29.05.10	1.76	11.29.08	9.38%	95.0	0.00%	12.40%	9.87%	989	3.6	884	200	USD	#N/A	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.77	11.21.08	7.00%	92.3	0.09%	11.68%	7.58%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	0.43	12.12.08	7.90%	100.6	-0.00%	6.12%	7.85%	361	0.4	256	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	11.04.10	1.63	10.11.08	9.50%	98.2	0.49%	10.64%	9.68%	813	-27.9	708	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	20.06.11	2.59	12.20.08	11.00%	100.8	0.14%	10.69%	10.92%	790	-3.1	713	500	USD	B+	/	Ba3	/	B+e

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

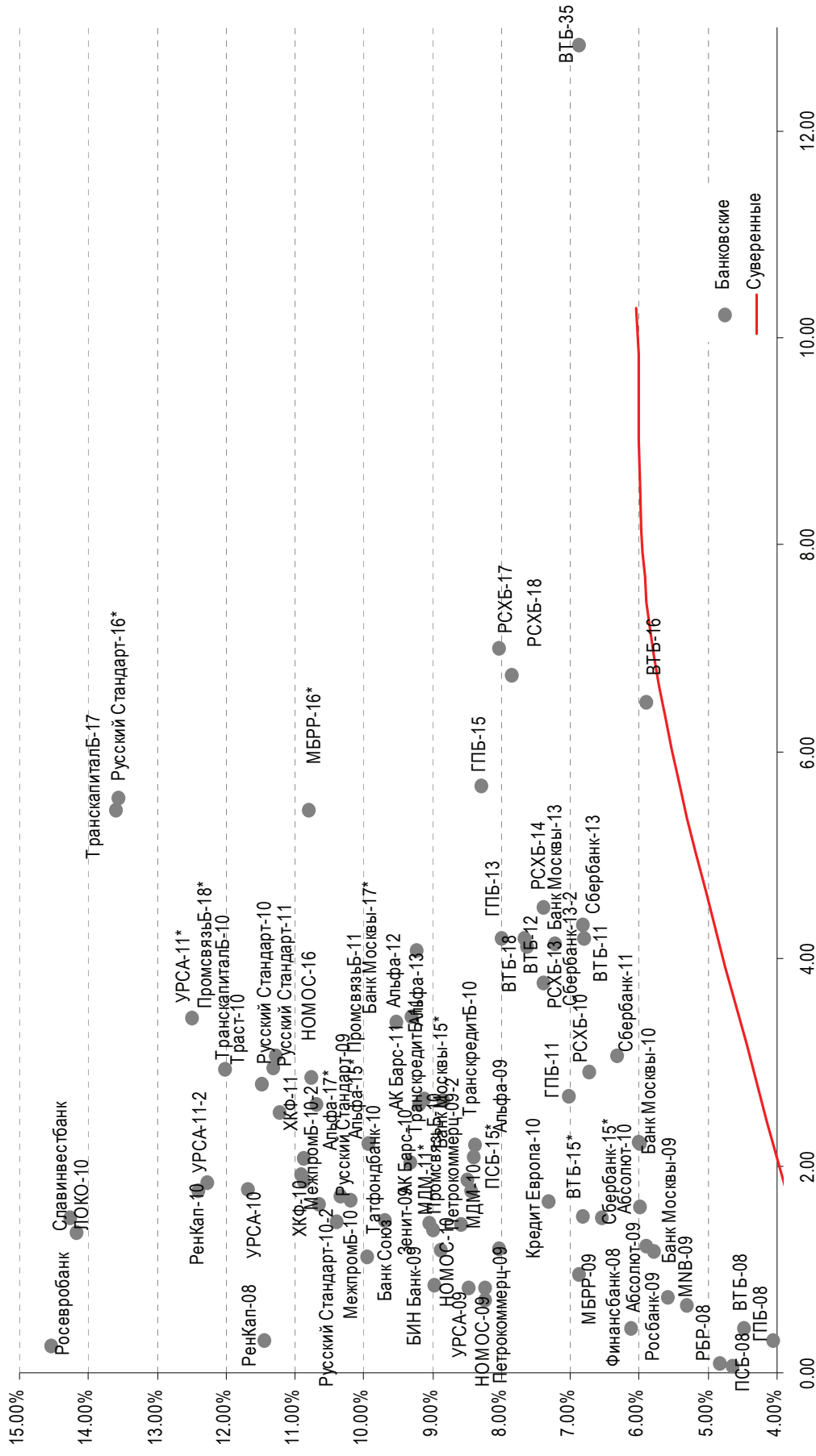
## Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

Нефтегазовые	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Среды	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Газпром-08	30.10.08	0.31	10.30.08	7.25%	101.0	-0.00%	4.05%	7.18%	154	-5.1	49	1 050	USD	BBB-
Газпром-09	21.10.09	1.22	10.21.08	10.50%	107.7	0.00%	4.31%	9.75%	179	-1.2	74	1 050	USD	BBB
Газпром-10	27.09.10	2.01	09.27.08	7.80%	101.4	0.03%	7.07%	7.69%	--	--	--	700	EUR	BBB
Газпром-12	09.12.12	3.97	12.09.08	4.56%	89.2	0.02%	7.50%	5.11%	--	--	--	1 000	EUR	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.78	09.01.08	9.63%	109.8	-0.08%	7.10%	8.76%	401	4.3	354	1 000	USD	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.04	07.22.08	4.51%	99.1	0.01%	4.94%	4.55%	243	2.3	137	1 750	USD	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.57	07.22.08	5.63%	98.8	-0.08%	6.41%	5.69%	390	8.1	285	764	USD	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.04	10.11.08	7.34%	101.4	0.05%	6.99%	7.24%	390	1.2	129	457	USD	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.90	02.25.09	5.03%	86.3	0.04%	8.15%	5.83%	--	--	--	400	EUR	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.24	10.31.08	5.36%	86.7	0.23%	8.14%	6.19%	--	--	--	780	EUR	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.76	06.01.09	5.88%	88.8	-0.34%	8.04%	6.61%	--	--	--	700	EUR	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.54	11.22.08	6.21%	92.3	0.12%	8.22%	6.73%	371	-2.1	151	1 000	USD	BBB
Газпром-17	22.03.17	6.93	03.22.09	5.14%	81.5	0.11%	8.19%	6.30%	--	--	--	1 350	EUR	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.05	11.02.08	5.44%	83.0	0.13%	8.11%	6.56%	--	--	--	500	EUR	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.06	02.13.09	6.61%	89.1	0.02%	8.28%	7.41%	--	--	--	500	EUR	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.82	10.11.08	8.15%	102.1	0.07%	7.83%	7.98%	432	0.7	214	1 200	USD	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.40	08.01.08	7.20%	100.0	0.13%	7.22%	7.20%	412	-1.3	365	1 100	USD	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.71	09.07.08	6.51%	87.9	0.07%	7.98%	7.41%	401	-2.5	194	1 070	USD	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.08	10.28.08	8.63%	108.4	0.11%	7.86%	7.96%	388	-2.7	182	1 300	USD	BBB

Газпром-37	16.08.37	11.31	08.16.08	7.29%	89.7	0.13%	8.22%	8.12%	424	-2.9	218	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.50	07.15.08	10.75%	102.9	-0.01%	5.10%	10.45%	259	-3.0	153	BBB-	/	Baa3	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.80	12.07.08	6.36%	91.7	-0.04%	7.66%	6.93%	415	2.5	197	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.89	12.07.08	6.66%	87.8	-0.06%	8.14%	7.58%	416	-1.1	210	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.69	07.18.08	6.88%	97.5	0.08%	7.83%	7.05%	503	0.0	426	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.30	09.20.08	6.13%	94.3	0.07%	7.93%	6.50%	484	0.8	437	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.93	09.13.08	7.50%	96.7	0.04%	8.35%	7.75%	525	1.8	264	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.87	07.18.08	7.50%	93.0	0.09%	8.73%	8.06%	523	0.4	302	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.43	09.20.08	6.63%	86.3	0.17%	8.92%	7.68%	542	-0.8	322	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.66	09.13.08	7.88%	92.8	0.16%	9.00%	8.48%	550	-0.6	329	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.67	06.27.09	5.38%	97.3	0.21%	6.16%	5.53%	--	--	--	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.58	12.27.08	6.10%	100.2	-0.20%	6.04%	6.09%	295	8.4	247	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.79	09.05.08	5.67%	93.5	0.11%	7.09%	6.07%	384	0.5	138	BBB+	/	A2	/	#N/A
<b>Металлургические</b>																
Евраз-09	24.04.18	6.22	10.24.08	10.88%	104.6	-0.07%	10.11%	10.39%	661	2.9	441	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.97	10.24.08	8.88%	104.6	-5.09%	7.69%	8.48%	460	4.1	199	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.57	11.10.08	8.25%	99.4	-3.32%	8.36%	8.30%	486	-0.3	265	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.39	10.24.08	9.50%	96.0	3.18%	10.15%	9.90%	665	-1.4	445	BB-	/	Ba3	/	BB
Кубаньразрезуголь-10	12.07.10	1.81	07.12.08	9.00%	98.8	0.70%	9.65%	9.11%	714	-0.4	609	#N/A	/	B3	/	#N/A
Росладская-12	22.05.12	3.40	11.22.08	7.50%	99.5	-1.98%	7.66%	7.54%	456	1.1	409	B+e	/	B+	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.61	08.24.08	8.63%	97.4	4.43%	12.92%	8.85%	1041	-6.9	936	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.53	10.19.08	9.25%	101.7	1.53%	8.87%	9.10%	562	3.0	316	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.17	09.29.08	8.50%	103.2	-1.65%	5.71%	8.23%	320	-8.9	215	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.29	10.21.08	8.00%	101.4	-0.70%	2.94%	7.89%	43	-8.6	-62	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.18	09.30.08	7.13%	100.7	1.73%	6.48%	7.07%	397	2.7	292	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																
МТС-10	14.10.10	2.08	10.14.08	8.38%	102.2	0.06%	7.30%	8.20%	479	-0.9	374	BB-	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	3.06	07.28.08	8.00%	100.2	0.07%	7.92%	7.98%	513	0.5	436	BB-	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.92	12.16.08	10.00%	103.5	0.01%	6.09%	9.66%	368	-2.3	252	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-10	11.02.10	1.48	08.11.08	8.00%	101.4	-0.02%	7.07%	7.89%	456	3.6	351	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-11	22.10.11	2.90	10.22.08	8.38%	101.5	0.13%	7.85%	8.25%	506	-2.0	429	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-13	30.04.13	3.99	10.31.08	8.38%	98.7	0.12%	8.70%	8.48%	560	-0.6	299	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Вымпелком-16	23.05.16	5.84	11.23.08	8.25%	96.2	0.17%	8.92%	8.57%	542	-1.1	322	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-18	30.04.18	6.55	10.31.08	9.13%	98.7	0.12%	9.33%	9.25%	582	-0.1	362	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Мегафон	10.12.09	1.37	12.10.08	8.00%	102.5	-0.03%	6.15%	7.81%	364	3.6	258	BB+	/	Ba2	/	BB+
<b>Прочие</b>																
АФК-Система-11	28.01.11	2.26	07.28.08	8.88%	101.8	0.03%	8.08%	8.72%	557	1.0	452	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.98	11.17.08	8.88%	105.0	0.20%	7.87%	8.46%	462	-1.5	216	B+	/	Ba3	/	BB-
Еврохим	21.03.12	3.21	09.21.08	7.88%	99.4	0.14%	8.07%	7.92%	527	-1.4	500	BB	/	Ba2	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.74	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.50%	8.21%	499	1.7	394	BB	/	#N/A	/	BB-
КЗОС-11	30.10.11	2.88	10.30.08	9.25%	99.5	-0.03%	9.42%	9.30%	663	3.9	586	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
НКНХ-15	22.12.15	5.62	12.22.08	8.50%	97.1	-0.02%	9.03%	8.75%	553	2.3	333	B-/*-	/	#N/A	/	B-/*-
НМТП-12	17.05.12	3.41	11.17.08	7.00%	95.3	0.11%	8.44%	7.34%	535	-0.6	488	#N/A	/	B1	/	B+
Рольф-10	28.06.10	1.86	12.28.08	8.25%	98.0	-0.01%	9.41%	8.42%	689	3.5	584	BB+	/	Ba1	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.38	08.03.08	7.70%	97.1	-0.07%	8.25%	7.93%	675	3.2	255	BB-	/	Ba3	/	#N/A
СУЭК-08	24.10.08	0.30	10.24.08	8.63%	100.7	-0.01%	5.97%	8.56%	345	0.1	240	#N/A	/	Ba1	/	BBB-

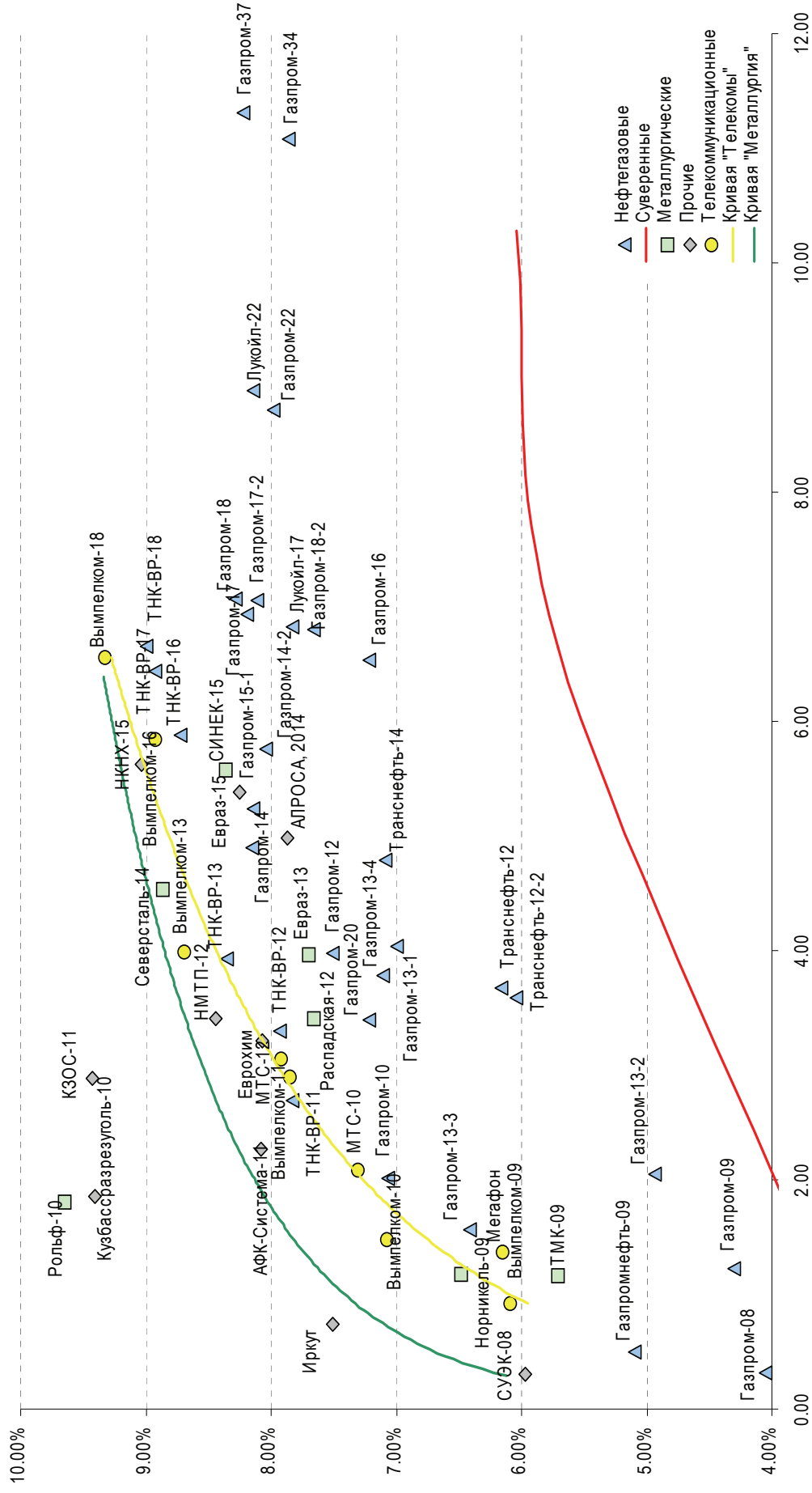
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04005-8	15.09.08	0.20	0.19								
ОБР04004-7	16.06.08	0.45	0.43							1.58	10.09.08
ОФЗ46001	10.09.08	0.19	0.18						10.00%	3.78	10.09.08
ОФЗ27026	11.03.09	0.67	0.64	100.25	-0.14%	5.74%	9.92%	48.51	6.00%	10.33	30.07.08
ОФЗ25060	29.04.09	0.80	0.76				5.79%		5.80%	14.60	23.07.08
ОФЗ25057	20.01.10	1.46	1.38				7.23%	15.51	7.40%	9.22	06.08.08
ОФЗ25061	05.05.10	1.74	1.64	99.55	-0.14%	6.20%	5.83%		5.80%	46.58	16.07.08
ОФЗ46003	14.07.10	1.39	1.32				9.44%	4.00	10.00%	12.03	23.07.08
ОФЗ25059	19.01.11	2.35	2.21	99.99	-0.03%	6.25%	6.10%	9.90	6.10%	9.22	06.08.08
ОФЗ25062	04.05.11	2.61	2.45	98.95	0.00%	6.35%	5.86%		5.80%	13.20	06.08.08
ОФЗ26199	11.07.12	3.55	3.33				6.16%		6.10%	35.01	13.08.08
ОФЗ46002	08.08.12	2.89	2.72				8.48%		9.00%	279.95	04.11.04
ОФЗ26198	02.11.12	3.79	3.55	98.00	0.11%	6.53%	6.12%	0.59	6.00%	1.52	23.07.08
ОФЗ26200	17.07.13	4.32	4.04	98.15	-0.10%	6.70%	6.22%	9.81	6.10%	11.18	13.08.08
ОФЗ46017	03.08.16	5.83	5.47	103.48	0.01%	6.60%	7.73%	0.01	8.00%	27.74	20.08.08
ОФЗ46021	08.08.18	6.96	6.52	96.50	-0.63%	6.79%	7.77%	6.76	7.50%	29.10	07.09.08
ОФЗ46014	29.08.18	4.42	4.15	105.50	1.25%	6.55%	8.53%	1.78	9.00%	47.57	13.11.08
ОФЗ48001	31.10.18	6.35	5.99				7.18%		7.50%		
ОФЗ46005	09.01.19	10.93	10.51				3.99%				
ОФЗ46019	20.03.19	7.90	7.38				7.06%				
ОФЗ46018	24.11.21	8.10	7.58	105.80	-0.25%	6.90%	8.51%	5.29	9.00%	5.67	01.04.09
ОФЗ46022	19.07.23	9.30	8.72	96.00	-0.26%	6.63%	8.33%	2.11	8.00%	35.73	23.07.08
ОФЗ46011	20.08.25	11.72	10.96				6.56%		6.10%		10.09.08
ОФЗ46020	06.02.36	12.01	11.19	96.63	-0.67%	7.31%	7.14%	16.92	6.90%	26.84	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.