

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.12	12	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.6109	0.38%
Доходность 30-летних КО США, %	4.71	8	Валютный курс, \$/евро	1.5468	-1.14%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	131.99	-1.65%	PTC	2 339.29	-0.79%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	133.13	-1.20%	DJIA	12 289.76	0.08%
Цена на нефть Urals, \$/брл	126.17	-1.82%	S&P 500	1 358.44	-0.24%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Рынок по-прежнему отыгрывает заявления главы ФРС Бена Бернанки, который высказал мнение, что Центробанк будет решительно противостоять растущей инфляции.

#### Внутренний долг РФ:

На российском долговом рынке происходит коррекция после повышение ставки рефинансирования, оказывая давление на бумаги 1-го эшелона и бумаги, входящие в ломбардный список.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Fitch повысило рейтинг Банка Санкт-Петербург до В+, прогноз Стабильный

Банк «Кедр» начал европейское road show кредитных нот объемом 2,4 млрд рублей

Минфин разместил по итогам аукциона на банковские депозиты 8,7 млрд руб, ставка отсечения – 7,5% годовых

Москомзайм проведет 11 июня сделки РЕПО с облигациями Москвы на 6,7 млрд руб

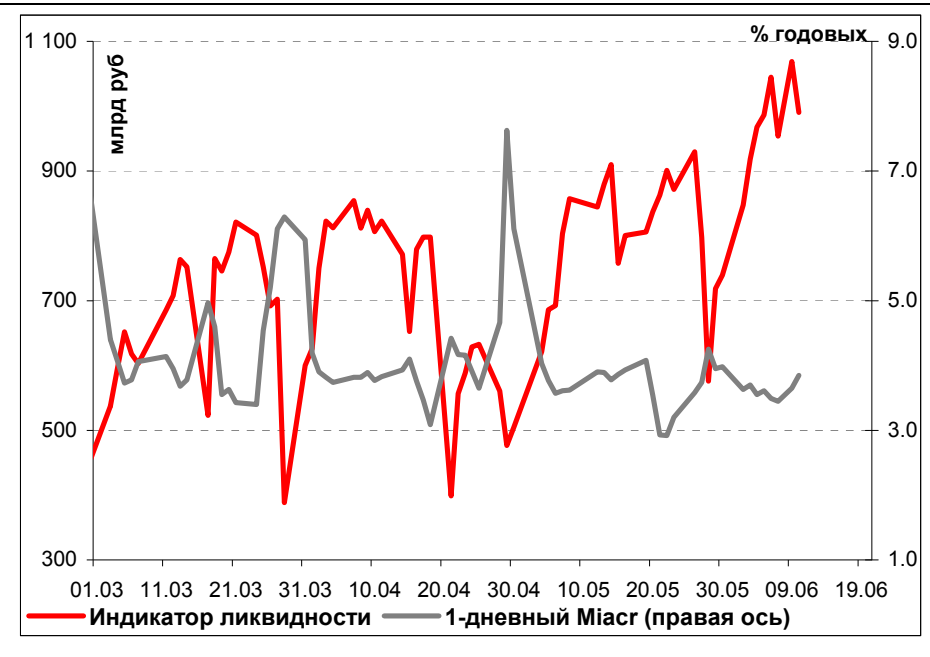
Липецкая область начнет 11 июня размещение облигаций серии 34006 объемом 1.5 млрд руб.

Чувашия разместила облигации объемом 1 млрд руб

Банк Зенит разместил облигации 5-го выпуска на 5 млрд руб под 10.25% годовых 1.5-летней оферте

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****Минфин разместил по итогам аукциона на банковские депозиты 8,7 млрд руб, ставка отсечения – 7,5% годовых**

Минфин удовлетворил все заявки на сумму 8.7 млрд руб. Диапазон ставок в направленных заявках – 7,50-7,55% годовых. Минимальная процентная ставка размещения - 7,5% годовых. Максимальный возможный объем размещения составлял 50 млрд руб. Таким образом, можно отметить, что в условиях высокой ликвидности в размере порядка 1 трлн руб аукциона Минфина не пользуются пока очень большим спросом.

**Москомзайм проведет 11 июня сделки РЕПО с облигациями Москвы на 6,7 млрд руб**

Для участия в РЕПО Москва допускает собственные облигации Мгор 39, - 41,- 46 и-47. Срок РЕПО – 14 календарных дней. Начальное значение дисконта – 2,25%. Ставка фиксированного возмещения – 5 %.

**Липецкая область начнет 11 июня размещение облигаций серии 34006 объемом 1.5 млрд руб**

Срок обращения составит 5 лет. Аукцион пройдет в форме конкурса по определению ставки купона.

По облигациям предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 25% от номинала в даты выплаты 4-го, 6-го, 8-го и 10-го купонов. Организатор выпуска: Тройка Диалог.

**Чувашия разместила облигации объемом 1 млрд руб**

Срок обращения выпуска составляет 5 дней. Ставка 1-го купона определена в размере 9.91%. Ставка 2-го купона равна ставке 1-го купона, ставка 3-6 купонов равна ставке 1-го купона минус 0,25% годовых, ставка 7-10 купонов равна ставке 1-го минус 0,5% годовых, ставка 11-14 купонов равна ставке 1-го минус 0,75% годовых, ставка 15-20 купонов равна ставке первого минус 1% годовых. По облигациям предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере: 20% - 6 декабря 2011 г; 30% - 4 декабря 2012 г и 50% - 4 июня 2013 г.

Организатором выпуска: АКБ СОЮЗ.

**Банк Зенит разместил облигации 5-го выпуска на 5 млрд руб под 10.25% годовых 1.5-летней оферте**

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода

Организатор выпуска: Банк Зенит.

**Корпоративные новости:**

- КБ Солидарность исполнил offerту на сумму 30 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб
- Нуруинвестхолдинг исполнил offerту по облигациям дебютного выпуска. К выкупу не было предъявлено ни одной ценной бумаги выпуска

---

**Внешний долг РФ**

Рынок по-прежнему отыгрывает заявления главы ФРС Бена Бернанки, который высказал мнение, что Центробанк будет решительно противостоять растущей инфляции, поскольку цены на энергоносители достигли опасных для экономики уровней. Фьючерсы на Чикагской товарной бирже показывают, что рынок ожидает с уже 55% вероятностью повышение процентных ставок в сентябре по сравнению с 9% еще день назад. Это привело к распродажам безрисковых активов, в результате чего доходность 10-летних КО США пробила уровень в 4.1% в терминах доходности. В свою очередь доллар укрепился с начала недели уже на 2.5% до \$1.547/евро

На фондовом рынке в течение всей недели наблюдается снижение индексов на фоне опасений повышения стоимости заемных средств.

На российском рынке настроения сейчас не из лучших, ощущается давление на бумаги корпоративного сектора, на фоне роста CDS, которые выросли до 92 б.п. (+2 б.п.)

Динамику американского долгового рынка будет определять выходящая статистика по CPI и рынку труда.

---

**Рынок рублевых облигаций**

Вчера на российском рынке торги проходили при не очень высокой активности. В преддверии сегодняшних доразмещений ОФЗ 46020 и ОФЗ 26200 наблюдалось давление почти на весь рынок ОФЗ кроме коротких выпусков. В корпоративном секторе была невысокая активность. Рынок продолжает отыгрывать повышение ставки рефинансирования, оказывая давление на бумаги 1-го эшелона и бумаги, входящие в ломбардный список. Котировки бумаг почти не менялись, к вечеру же произошло небольшое оживление. По-прежнему основным поддерживающим фактором является избыточная ликвидность (Индикатор ликвидности – 960 млрд руб). Также грядущие длинные выходные вынуждают инвесторов открывать позиции в рублях.

Вчера прошло размещение бумаг Зенита-5. Доходность к offerте составили 10.25%, что ниже ориентиров, которые составляли 10.25%-10.5%. Это говорит о том, что на рублевом рынке по-прежнему сохраняется спрос на бумаги, входящие в ломбардный список, а также возможном скором включении данных бумаг в котировальный список А1.

**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	1.56	--	--	8.22%	13.08.08	102.20	-0.12	--	6.91	94.41
ФСК-2	7 000	22.06.10	1.85	--	--	8.25%	24.06.08	101.99	-0.06	--	7.31	61.91
Газэнергосеть-2	1 500	23.04.13	--	27.10.09	1.31	10.75%	28.10.08	102.26	0.40	9.16	--	50.51
ГПБ-1	5 000	27.01.11	2.38	--	--	7.10%	31.07.08	97.81	0.78	--	8.20	147.89
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	--	19.06.08	0.94	12.00%	19.06.08	100.20	0.30	13.16	--	91.26
МДМ-Банк-3	6 000	01.10.09	--	02.10.08	0.31	8.50%	02.10.08	100.12	0.01	8.20	--	51.16
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	1.82	8.40%	18.06.08	99.83	0.04	8.67	--	75.46
НутриИнвест	1 200	09.06.09	0.96	--	--	11.00%	09.09.08	100.12	0.02	11.32	--	232.77
Русь-Банк	1 400	19.03.09	0.75	--	--	10.00%	18.09.08	98.65	-1.21	--	12.18	57.79
ЮТК-5	2 000	30.05.12	--	04.06.10	1.87	7.55%	03.12.08	97.48	-0.01	9.17	--	68.92

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

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

	Дата	Дата погашения	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дюрация, лет		ближайшего купона											Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	1.04	09.30.08	8.25%	104.6	-0.09%	3.72%	7.89%	77	5.9	1.66	1 230	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.79	07.24.08	11.00%	142.4	-0.22%	5.48%	7.72%	168	-7.3	6.61	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.04	06.24.08	12.75%	179.3	-0.11%	5.93%	7.11%	203	9.9	9.76	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.75	09.30.08	7.50%	113.4	-0.29%	5.52%	6.62%	161	13.2	11.70	2 001	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-11	14.05.11	2.84	05.14.09	3.00%	96.0	-0.23%	4.50%	3.13%	125	4.4	2.71	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	2.99	10.12.08	6.45%	100.8	-0.92%	6.15%	6.40%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.69	10.20.08	5.06%	88.8	0.33%	6.86%	5.70%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата	Дата погашения	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дюрация, лет		ближайшего купона											Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
<b>Банковские</b>																		
Абсолют-09	07.04.09	0.80	10.07.08	8.75%	102.4	-0.29%	5.76%	8.55%	282	33.7	205	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.68	09.30.08	9.13%	105.5	0.19%	5.86%	8.65%	292	-13.6	215	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.86	06.28.08	8.25%	99.4	0.12%	8.58%	8.30%	564	-8.1	487	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB
Альфа-08	02.07.08	0.06	07.02.08	7.75%	100.1	0.01%	5.31%	7.74%	237	-21.7	160	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.27	10.10.08	7.88%	101.0	-0.13%	7.03%	7.79%	409	8.5	332	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.38	06.25.08	8.20%	97.4	0.25%	8.98%	8.42%	555	-12.7	526	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.29	12.09.08	8.63%	97.0	-0.38%	10.01%	8.89%	707	15.9	630	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.14	08.22.08	8.64%	93.0	-1.22%	10.97%	9.28%	773	36.1	726	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.24	09.28.08	8.00%	103.7	-0.10%	5.04%	7.72%	210	6.1	133	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.29	11.26.08	7.38%	104.1	0.16%	5.58%	7.09%	264	-8.9	187	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.20	11.13.08	7.34%	101.2	0.18%	7.04%	7.25%	346	-9.6	152	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.28	11.25.08	7.50%	99.9	-0.40%	7.56%	7.51%	462	16.3	384	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.46	11.10.08	6.81%	93.0	-0.41%	8.96%	7.32%	553	7.1	524	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.55	08.16.08	9.38%	99.7	0.41%	9.54%	9.40%	660	-28.7	583	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	0.91	11.18.08	9.50%	100.3	-0.08%	9.18%	9.47%	624	7.4	547	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.50	12.11.08	6.88%	101.3	-0.04%	4.28%	6.79%	133	5.5	56	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.98	10.12.08	7.50%	102.8	0.20%	6.53%	7.29%	329	-11.1	282	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.84	10.31.08	6.61%	97.7	-0.22%	7.24%	6.77%	381	0.7	352	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	1.59	08.04.08	6.32%	100.2	-0.23%	6.17%	6.30%	323	13.2	245	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.57	02.15.09	4.25%	91.3	0.00%	5.68%	4.66%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.27	11.29.08	6.88%	98.1	-0.41%	7.34%	7.01%	376	4.7	182	2 000	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.66	06.30.08	6.25%	94.9	0.34%	6.66%	6.59%	194	-10.1	72	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.39	10.30.08	7.25%	101.2	-0.02%	4.13%	7.17%	118	1.4	41	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.64	06.15.08	7.97%	104.2	0.53%	6.40%	7.65%	316	-24.3	269	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.81	09.23.08	6.50%	97.3	-0.72%	6.97%	6.68%	317	2.1	145	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.26	10.07.08	8.75%	100.0	-0.06%	8.72%	8.75%	578	2.9	501	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.73	10.13.08	7.50%	101.6	0.30%	6.54%	7.38%	359	-19.4	282	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.58	09.01.08	10.00%	94.0	0.31%	14.03%	10.64%	1109	-21.3	1032	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.99	06.29.08	8.80%	101.9	0.12%	6.87%	8.63%	393	-13.9	316	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.52	09.10.08	8.88%	91.1	0.00%	10.59%	9.75%	678	-10.5	507	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.51	07.25.08	7.77%	100.0	0.25%	7.78%	7.77%	484	-18.3	406	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.66	07.21.08	9.75%	101.7	-0.01%	9.11%	9.59%	587	-3.9	540	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.54	08.12.08	9.50%	99.8	0.28%	9.61%	9.52%	667	-20.4	589	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.83	07.06.08	9.00%	98.4	-0.12%	9.85%	9.14%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНВ-09-2	30.06.09	0.05	06.30.08	4.38%	100.0	-0.00%	4.97%	4.37%	133	7.0	55	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.29	07.06.08	3.53%	97.4	-0.03%	5.60%	3.62%	266	0.9	189	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.90	11.12.08	8.25%	100.9	-0.02%	7.24%	8.18%	430	0.5	352	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.53	08.02.08	8.19%	99.6	0.12%	8.43%	8.22%	548	-9.4	471	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.87	10.20.08	9.75%	95.8	-0.51%	10.52%	10.18%	727	5.2	680	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.78	09.27.08	8.00%	100.7	-0.06%	7.04%	7.94%	410	5.9	332	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.40	06.17.08	8.75%	100.7	-0.03%	8.25%	8.69%	531	0.7	453	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.11	10.04.08	8.75%	100.2	-0.20%	8.66%	8.74%	572	8.0	495	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.94	10.20.08	8.75%	97.3	0.38%	9.69%	8.99%	644	-17.5	597	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.64	07.31.08	12.50%	101.6	0.00%	12.20%	12.30%	840	-10.5	669	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.13	07.29.08	6.88%	100.4	0.00%	4.01%	6.85%	106	-10.2	29	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.16	09.29.08	6.20%	96.2	-0.22%	6.86%	6.44%	392	2.2	315	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.17	08.11.08	6.50%	100.3	0.00%	4.88%	6.48%	194	-4.2	117	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.39	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	10.86%	8.09%	792	0.1	714	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.82	06.27.08	9.50%	96.1	-0.33%	11.68%	9.88%	874	16.8	797	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.59	06.24.08	9.75%	102.8	0.08%	7.42%	9.48%	448	-9.1	371	126	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.31	11.29.08	6.88%	101.5	-0.05%	6.22%	6.78%	328	0.6	251	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.22	11.16.08	7.18%	100.6	-0.14%	7.03%	7.13%	345	-1.8	151	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.58	07.14.08	7.13%	99.8	0.03%	7.17%	7.14%	359	-5.9	166	750	USD	BBB+e	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.84	11.15.08	6.30%	92.4	-0.32%	7.48%	6.82%	368	-5.7	200	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.10	11.29.08	7.75%	99.6	-0.41%	7.80%	7.78%	400	-4.5	232	1 000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.20	09.16.08	6.83%	96.9	0.02%	9.53%	7.05%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.14	10.07.08	7.50%	95.0	0.17%	9.96%	7.90%	702	-9.6	625	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.85	06.29.08	8.49%	97.5	0.17%	9.86%	8.70%	692	-10.5	615	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.60	11.05.08	8.63%	96.6	0.44%	9.99%	8.93%	674	-21.4	627	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.51	06.16.08	8.88%	90.6	-0.31%	15.57%	9.80%	1262	20.9	1185	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.99	12.01.08	9.75%	90.8	-1.05%	13.12%	10.74%	988	33.5	941	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.14	11.14.08	5.93%	100.9	0.47%	5.65%	5.88%	240	-19.3	193	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.29	11.15.08	6.48%	102.0	0.01%	6.01%	6.36%	244	-5.5	50	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.58	08.11.08	6.23%	100.6	-0.14%	5.85%	6.19%	291	6.9	213	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB

URCA-09	12.05.09	0.90	11.12.08	9.00%	101.8	0.06%	6.88%	8.84%	394	-9.7	317	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
URCA-11*	30.12.11	2.86	06.30.08	12.00%	103.0	0.73%	10.95%	11.65%	771	-29.6	724	130	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
URCA-11-2	16.11.11	2.98	11.16.08	8.30%	94.6	0.54%	10.22%	8.78%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.39	06.21.08	9.88%	95.4	0.00%	13.29%	10.35%	1035	-1.1	958	100	USD	#N/A	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.74	10.26.08	9.75%	99.2	-0.09%	10.24%	9.83%	730	3.5	653	200	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.78	11.10.08	9.13%	97.4	0.01%	10.65%	9.37%	771	-1.9	694	175	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.54	07.18.08	10.51%	85.4	0.00%	13.32%	12.31%	952	-10.4	781	100	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.83	11.16.08	7.00%	97.9	0.41%	8.21%	7.15%	527	-25.0	449	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A
Траст-10	29.05.10	1.83	11.29.08	9.38%	95.4	0.00%	12.08%	9.83%	914	-1.4	837	200	USD	#N/A	/	B1	/	B-
URCA-10	21.05.10	1.88	05.21.09	7.00%	94.4	0.29%	10.34%	7.42%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.48	06.12.08	7.90%	101.0	-0.05%	5.87%	7.82%	293	7.2	215	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	0.05	06.30.08	8.63%	100.2	0.00%	5.56%	8.61%	262	-15.5	184	275	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.70	10.11.08	9.50%	99.7	0.06%	9.64%	9.52%	670	-5.5	592	200	USD	B+	/	Ba3	/	#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

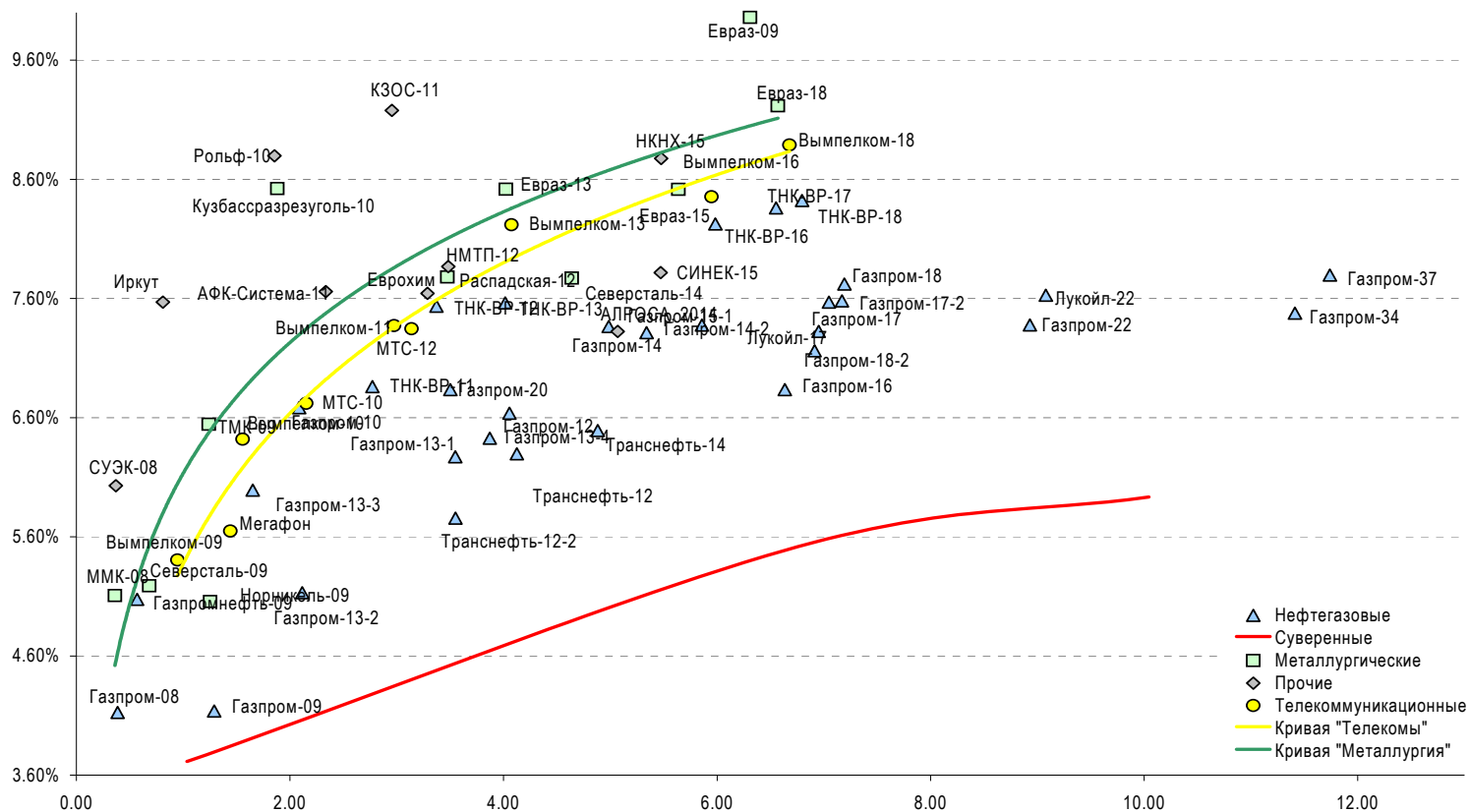
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
							оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	Валюта			Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	0.39	10.30.08	7.25%	101.2	-0.02%	4.13%	7.17%	118	1.4	41	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Газпром-09	21.10.09	1.29	10.21.08	10.50%	108.3	-0.27%	4.14%	9.69%	120	18.0	42	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	2.09	09.27.08	7.80%	102.3	-0.51%	6.68%	7.63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	4.05	12.09.08	4.56%	92.1	-0.45%	6.64%	4.95%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.87	09.01.08	9.63%	112.8	-0.27%	6.43%	8.53%	300	1.5	271	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.12	07.22.08	4.51%	98.7	-0.10%	5.13%	4.56%	219	3.0	141	764	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.65	07.22.08	5.63%	99.4	0.10%	5.99%	5.66%	305	-8.0	228	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.13	10.11.08	7.34%	104.3	-0.59%	6.30%	7.04%	287	9.2	78	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.98	02.25.09	5.03%	89.4	-1.31%	7.36%	5.63%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.34	10.31.08	5.36%	90.3	-1.36%	7.31%	5.94%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.86	06.01.09	5.88%	92.0	-1.09%	7.38%	6.38%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.63	11.22.08	6.21%	95.6	-0.36%	6.84%	6.50%	303	15.3	132	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	7.05	03.22.09	5.14%	84.8	-0.89%	7.57%	6.06%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.17	11.02.08	5.44%	85.9	-0.96%	7.58%	6.33%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.19	02.13.09	6.61%	92.5	-0.71%	7.72%	7.14%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.95	10.11.08	8.15%	105.7	-0.89%	7.32%	7.71%	352	2.6	184	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.50	08.01.08	7.20%	101.3	-0.87%	6.84%	7.11%	341	20.5	312	1 070	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.93	09.07.08	6.51%	92.6	-0.44%	7.38%	7.03%	347	13.9	144	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.41	10.28.08	8.63%	113.0	-0.86%	7.48%	7.63%	357	16.6	154	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.74	08.16.08	7.29%	94.2	-0.77%	7.80%	7.74%	389	15.5	186	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.57	07.15.08	10.75%	103.3	-0.17%	5.08%	10.41%	213	25.3	136	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.91	12.07.08	6.36%	94.7	-0.55%	7.16%	6.71%	336	-2.3	168	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.08	12.07.08	6.66%	91.7	-0.23%	7.63%	7.26%	372	11.5	169	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.77	07.18.08	6.88%	100.0	0.19%	6.86%	6.87%	361	-10.9	315	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-12	20.03.12	3.37	09.20.08	6.13%	95.4	-0.57%	7.53%	6.42%	411	12.3	382	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.01	09.13.08	7.50%	99.7	-0.08%	7.56%	7.52%	413	-3.3	205	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.98	07.18.08	7.50%	95.8	-0.72%	8.23%	7.83%	442	1.6	271	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.55	09.20.08	6.63%	89.3	-0.95%	8.36%	7.42%	456	4.4	285	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.80	09.13.08	7.88%	96.4	-1.23%	8.42%	8.17%	462	8.0	294	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.55	06.27.08	5.38%	96.9	0.03%	6.27%	5.55%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.55	06.27.08	6.10%	101.2	0.07%	5.76%	6.03%	233	-7.3	204	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.88	09.05.08	5.67%	96.1	0.01%	6.49%	5.90%	291	-5.4	98	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	24.04.18	6.31	10.24.08	10.88%	105.7	-0.04%	9.96%	10.29%	615	-9.9	444	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	4.02	10.24.08	8.88%	101.4	-0.03%	8.52%	8.75%	509	-4.5	300	1 050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.64	11.10.08	8.25%	98.5	-0.24%	8.52%	8.37%	471	-6.1	300	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.57	10.24.08	9.50%	101.8	0.05%	9.22%	9.33%	541	-11.3	370	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.88	07.12.08	9.00%	100.9	0.22%	8.52%	8.92%	558	-13.6	481	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.47	11.22.08	7.50%	99.1	0.08%	7.78%	7.57%	435	-7.8	407	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.68	08.24.08	8.63%	102.3	-0.11%	5.19%	8.43%	225	13.7	147	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.64	10.19.08	9.25%	106.8	0.49%	7.77%	8.66%	419	-16.1	226	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.24	09.29.08	8.50%	102.4	-0.12%	6.54%	8.30%	360	7.9	283	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.36	10.21.08	8.00%	101.0	-0.06%	5.11%	7.92%	216	12.0	139	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.25	09.30.08	7.13%	102.6	-0.16%	5.06%	6.95%	211	11.0	134	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-10	14.10.10	2.15	10.14.08	8.38%	103.5	0.17%	6.72%	8.09%	378	-10.1	301	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.14	07.28.08	8.00%	102.0	0.40%	7.35%	7.84%	410	-16.8	363	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.95	06.16.08	10.00%	104.5	-0.13%	5.40%	9.57%	246	10.2	169	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.56	08.11.08	8.00%	102.4	0.11%	6.42%	7.81%	348	-9.3	270	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	2.98	10.22.08	8.38%	102.9	0.23%	7.37%	8.14%	413	-12.1	366	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.08	10.31.08	8.38%	100.6	-0.14%	8.22%	8.32%	479	-1.6	270	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.95	11.23.08	8.25%	98.8	-0.49%	8.45%	8.35%	465	-2.0	294	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.68	10.31.08	9.13%	101.5	-0.51%	8.89%	8.99%	508	-2.6	337	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.44	12.10.08	8.00%	103.3	-0.05%	5.65%	7.74%	271	1.6	193	375	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
<b>Прочие</b>																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.33	07.28.08	8.88%	102.8	0.24%	7.66%	8.63%	472	-12.1	394	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.07	11.17.08	8.88%	107.8	0.12%	7.32%	8.23%	375	-7.7	181	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.29	09.21.08	7.88%	100.7	0.56%	7.64%	7.82%	422	-22.5	393	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.81	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.57%	8.21%	463	-1.9	385	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.96	10.30.08	9.25%	100.2	0.41%	9.18%	9.23%	593	-18.5	546	200	USD	B-/*-	/	#N/A	/	B-/*-
НКНХ-15	22.12.15	5.48	06.22.08	8.50%	98.5	0.58%	8.78%	8.63%	497	-21.0	326	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.48	11.17.08	7.00%	97.1	0.07%	7.87%	7.21%	444	-7.2	415	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.86	06.28.08	8.25%	99.0	0.15%	8.80%	8.33%	586	-9.7	508	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A

Источник: Bloomberg, 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	0.27	0.25	98.68		5.10%		149.99			
ОБР04004-7	16.06.08	0.02	0.02								
ОФЗ 46001	10.09.08	0.25	0.24				9.85%		10.00%	6.16	11.06.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.73	0.66				6.17%		6.00%	14.79	11.06.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.86	0.82	100.13	3.32%	5.77%	5.79%	51.93	5.80%	6.52	30.07.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.52	1.44	102.20	2.67%	6.09%	7.24%	3.42	7.40%	9.73	23.07.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.80	1.70	99.50	2.30%	6.22%	5.83%	0.00	5.80%	5.40	06.08.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.46	1.38				9.39%		10.00%	40.00	16.07.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.41	2.27	100.00	3.03%	6.24%	6.10%	0.00	6.10%	8.02	23.07.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.67	2.52				5.84%		5.80%	5.40	06.08.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.60	3.36				6.32%		6.10%	9.19	16.07.08
ОФЗ 46002	08.08.12	2.96	2.77	105.56	-0.98%	6.62%	8.53%	3.91	9.00%	29.10	13.08.08
ОФЗ 26198	02.11.12	3.84	3.58				6.30%		6.00%	276.00	04.11.04
ОФЗ 26200	17.07.13	4.37	4.07				6.39%		6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.90	5.54				7.70%		8.00%	5.92	13.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.03	6.59	96.95	-0.21%	6.73%	7.74%	1.94	7.50%	22.81	20.08.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.49	4.22	105.85	0.11%	6.50%	8.50%	2.12	9.00%	23.18	07.09.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.44	6.10				7.02%		7.50%	42.64	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.40	10.81				5.48%				
ОФЗ 46019	20.03.19	7.96	7.43				7.15%				01.04.09
ОФЗ 46018	24.11.21	8.01	7.50	106.42	-0.52%	6.84%	8.46%	0.00	9.00%	22.19	11.06.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.32	8.74				8.31%		8.00%	30.47	23.07.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.81	11.05				6.49%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.10	11.28	96.97	-0.39%	7.28%	7.12%	115.22	6.90%	22.31	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</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>	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.