

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.19	5	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.5979	-0.26%
Доходность 30-летних КО США, %	4.75	4	Валютный курс, \$/евро	1.5513	-0.14%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	130.89	-0.15%	PTC	2 400.84	-0.08%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	133.76	-2.86%	DJIA	12 063.09	0.28%
Цена на нефть Urals, \$/брл	126.40	-3.42%	S&P 500	1 342.83	0.38%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

На американском долговом рынке ощущались продажи КО США на фоне давления фондовых индексов.

Внутренний долг РФ:

На российском долговом рынке активность торгов по-прежнему невысока. Основанное внимание участников рынка устремлено на первичный рынок.

Новости и ключевые события:

Российские:

Объем международных резервов в РФ за неделю вырос на \$2.4 млрд

КБ Ренессанс Капитал полностью разместил 3-ий выпуск облигаций объемом 4млрд руб под 14,22% годовых

Разгуляй 24 июня начнёт размещение биржевых облигаций объемом 2 млрд руб

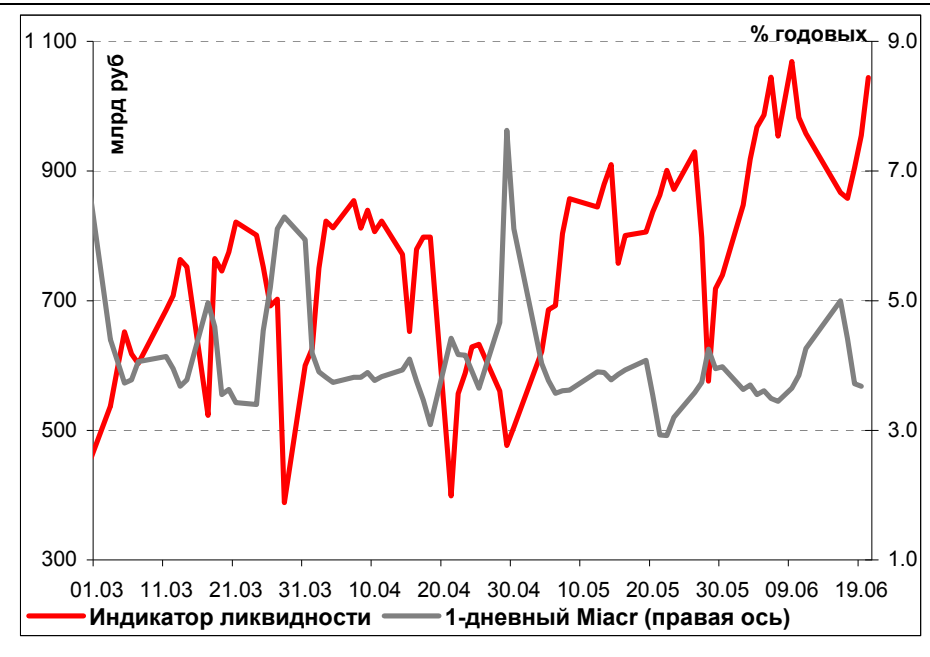
Финансбизнесгрупп 25 июня начнёт размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Юнтайл 25 июня начнёт размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Шанс Капитал 25 июня начнёт размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ**Объем международных резервов в РФ превысил \$550 млрд**

Объем международных резервов РФ по состоянию на 13 июня 2008 года составлял \$551,5 млрд. против \$549,1 млрд. на 6 июня 2008 года.

КБ Ренессанс Капитал полностью разместил 3-ий выпуск облигаций объемом 4млрд руб под 14,22% годовых

По итогам конкурса ставка 1-2-го купона была установлена в размере 13.75% годовых. Срок обращения выпуска 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода 1-летней офертой. В ходе размещения было подано 64 заявки на общую сумму 5.15 млрд рублей. При этом спрос со стороны иностранных инвесторов составил 1/3 от общего объема спроса.

Организатор выпуска: ИК Ренессанс Капитал и Ситибанк

Разгуляй 24 июня начнёт размещение биржевых облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения биржевых облигаций составляет 1 год. Напомним, что доходом по такого рода облигациям является дисконт при размещении. По выпуску предусмотрена полугодовая оферта. Предполагаемая доходность выпуска по нашим прогнозам составляет 10.5%-11.5% годовых. Организатор выпуска: Газпромбанк.

Финансбизнесгрупп 25 июня начнёт размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ТранскредитБанк

Юнитайл 25 июня начнёт размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и однолетней ставкой купона. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ЮниКредит Банк

Шанс Капитал 25 июня начнёт размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и однолетней ставкой купона. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Ист Коммерц

Корпоративные новости:

- Убир-Финанс определил ставку 9-12 купона по облигациям 2-го выпуска в размере 12,5% годовых (+225 б.п.)

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке наблюдались продажи безрисковых активов на фоне давления, которое было связано с положительной динамикой фондовых индексов. Их рост был связан с решением китайских властей повысить почти на 20% отпускные цены на топливо. Китай является вторым в мире после США потребителем нефти, поэтому такой шаг может привести к снижению мирового спроса. На этом фоне нефть за день подешевела на \$5, что является позитивным моментом для корпоративного сектора за исключением нефтяных компаний.

Вчера день был богат также на макроэкономические новости. Индекс ФРБ Филадельфии снизился в июне до - 17,1 б.п. с - 15,6 в мае при прогнозируемом уровне в -10 б.п. Данный индекс считается одним из основных индикаторов положения дел в производственной отрасли, на которую приходится до 1/6 экономической активности США. При этом индекс ведущих экономических индикаторов повысился на 0.1%.

В конце дня на рынке произошла небольшая коррекция после того как Moody's понизил рейтинги MBIA и Ambac в связи с потерями от кредитного кризиса.

Таким образом, по итогам дня доходность 10-летних КО США выросла на 5 б.п. до 4.19%.

На российском долговом рынке царил не самый позитивный настрой, ощущалось давление на еврооблигации корпоративного сектора. CDS выросли на 2 б.п. до отметки 85 б.п.

Рынок рублевых облигаций

На российском долговом рынке торги проходили при небольшой активности участников рынка, чье внимание в настоящее время обращено на набирающий активность первичный рынок. По-прежнему ощущается давление на бумаги 1-го эшелона при интересе к более интересным бумагам 2-го эшелона с точки зрения доходности

Вчера Ренессанс Капитал разместил облигации 3-го выпуска под ставку 13.75%, что соответствует верхней границе заявленного ранее ориентира в 13.25-13.75%. Стоит отметить, что в апреле этот же эмитент размещал заем под ставку 11.66%.

В последнее время инвесторы предъявляют более высокие требования к доходностям на фоне ожидания повышения ставок при высокой инфляции. Москомзайм разместил облигации 50-го выпуска на 3,07 млрд. руб при объеме предложения в 5 млрд руб под 7.51%, хотя в мае доходность составляла 7.3%. Сегодня состоится размещение 9-го выпуска Номос-Банка на 5 млрд руб, а в начале следующей недели на первичном рынке эмитенты планируют привлечь более 30 млрд руб.

Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до 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	1.53	--	--	8.22%	13.08.08	102.14	-0.04	--	6.93	115.98
РЖД-5	10 000	22.01.09	0.58	--	--	6.67%	24.07.08	100.11	0.01	--	6.57	134.21
АвтоВАЗ-Б2	1 000	25.03.09	0.76	--	--	9.80%	25.03.09	100.37	0.32	--	9.17	120.44
ВТБ-6	15 000	06.07.16	--	18.07.08	0.07	5.75%	16.07.08	99.93	0.03	6.84	--	130.03
Еврокоммерц-5	5 000	05.03.11	--	19.03.09	0.71	16.00%	16.09.08	100.03	0.02	16.47	--	264.32
Метар-Ф	500	10.06.10	--	11.06.09	0.94	16.00%	11.12.08	99.74	0.10	16.95	--	99.74
ПромсвязьБ-5	4 500	17.05.12	--	26.05.09	0.90	7.99%	20.11.08	98.78	-0.17	9.61	--	74.08
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	--	17.10.08	0.33	8.25%	17.10.08	98.91	0.00	11.98	--	120.14
ТКБ-1	800	01.06.09	0.91	--	--	10.50%	29.08.08	99.90	0.00	--	11.03	79.92
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	--	16.06.09	0.97	7.28%	16.12.08	98.22	0.23	9.41	--	73.67

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	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	M.	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дюрация, лет		ближайшего купона				оферте/ погашению				Дюрация			Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.01	09.30.08	8.25%	104.5	-0.02%	3.71%	7.90%	80	-3.1	1.64	1 230	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.77	07.24.08	11.00%	142.2	0.16%	5.49%	7.73%	166	-8.4	6.59	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.03	06.24.08	12.75%	179.4	0.06%	5.92%	7.11%	171	-7.7	9.74	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.74	09.30.08	7.50%	113.7	0.07%	5.46%	6.60%	126	-8.2	11.71	2 001	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	14.05.11	2.81	05.14.09	3.00%	95.4	-0.05%	4.72%	3.14%	151	-2.0	2.68	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	2.96	10.12.08	6.45%	100.7	-0.10%	6.20%	6.41%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.67	10.20.08	5.06%	89.2	-0.26%	6.80%	5.68%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения		ближайшего купона				оферте/ погашению				суверенным еврооблигациям			Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	0.78	10.07.08	8.75%	102.4	-0.01%	5.59%	8.54%	267	-4.5	188	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.65	09.30.08	9.13%	105.5	0.01%	5.83%	8.65%	292	-5.2	212	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.83	06.28.08	8.25%	99.8	0.13%	8.35%	8.27%	543	-11.4	464	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB
Альфа-08	02.07.08	0.03	07.02.08	7.75%	100.0	-0.00%	6.78%	7.75%	387	1.6	307	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.25	10.10.08	7.88%	100.3	-0.19%	7.59%	7.85%	468	10.8	388	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.35	06.25.08	8.20%	96.9	-0.13%	9.14%	8.46%	563	-1.2	543	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.27	12.09.08	8.63%	97.2	-0.01%	9.95%	8.88%	704	-3.9	624	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.11	08.22.08	8.64%	93.3	-0.05%	10.88%	9.25%	766	-2.3	717	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.22	09.28.08	8.00%	103.7	0.05%	4.96%	7.71%	204	-9.2	125	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.27	11.26.08	7.38%	103.9	0.12%	5.65%	7.10%	274	-9.7	194	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.18	11.13.08	7.34%	100.7	0.07%	7.15%	7.28%	353	-6.5	169	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.26	11.25.08	7.50%	99.7	0.10%	7.65%	7.52%	473	-8.7	394	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.44	11.10.08	6.81%	92.9	0.08%	9.01%	7.33%	551	-7.4	530	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.52	08.16.08	9.38%	99.1	-0.03%	9.99%	9.46%	708	-2.3	628	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	0.89	11.18.08	9.50%	100.4	0.03%	9.06%	9.47%	614	-7.8	535	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.48	12.11.08	6.88%	101.0	-0.00%	4.75%	6.81%	183	-5.1	104	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.96	10.12.08	7.50%	102.3	-0.12%	6.70%	7.33%	348	0.2	299	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.82	10.31.08	6.61%	97.6	-0.03%	7.27%	6.77%	377	-4.3	356	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	1.56	08.04.08	6.32%	99.9	-0.13%	6.38%	6.32%	347	4.5	267	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.53	02.15.09	4.25%	90.4	-0.13%	5.84%	4.70%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.24	11.29.08	6.88%	97.6	-0.13%	7.47%	7.05%	385	-1.7	201	2 000	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.55	06.30.08	6.25%	93.6	-0.07%	6.77%	6.68%	202	-2.5	85	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.36	10.30.08	7.25%	101.1	0.08%	4.18%	7.17%	127	-28.9	47	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.72	12.15.08	7.97%	104.4	0.12%	6.33%	7.63%	311	-8.7	262	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.75	09.23.08	6.50%	93.7	-1.14%	7.65%	6.94%	382	14.5	218	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.24	10.07.08	8.75%	100.0	-0.02%	8.76%	8.75%	585	-2.7	505	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.71	10.13.08	7.50%	100.3	0.07%	7.29%	7.48%	438	-8.4	358	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.55	09.01.08	10.00%	93.9	0.02%	14.14%	10.65%	1123	-5.0	1043	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.96	06.29.08	8.80%	101.7	-0.03%	7.08%	8.66%	417	-1.6	337	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.49	09.10.08	8.88%	90.2	0.02%	10.77%	9.84%	694	-6.3	531	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.49	07.25.08	7.77%	99.6	0.02%	8.06%	7.80%	515	-5.4	435	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.64	07.21.08	9.75%	101.4	0.08%	9.22%	9.62%	601	-7.1	551	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.51	08.12.08	9.50%	99.4	-0.01%	9.90%	9.56%	699	-3.2	619	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.80	07.06.08	9.00%	98.2	-0.14%	10.03%	9.17%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNR-08-2	30.06.08	0.03	06.30.08	4.38%	100.0	-0.00%	4.29%	4.38%	137	1.0	58	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.26	07.06.08	3.53%	97.5	0.06%	5.57%	3.62%	266	-9.0	186	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.87	11.12.08	8.25%	100.5	-0.01%	7.59%	8.20%	468	-3.3	388	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.50	08.02.08	8.19%	99.4	0.01%	8.58%	8.24%	567	-4.8	487	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.85	10.20.08	9.75%	94.1	-1.93%	10.83%	10.36%	762	31.4	712	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.75	09.27.08	8.00%	100.3	-0.05%	7.58%	7.98%	467	1.9	387	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.43	12.17.08	8.75%	100.2	-0.07%	8.59%	8.73%	567	0.9	488	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.09	10.04.08	8.75%	100.0	0.04%	8.74%	8.75%	583	-6.2	503	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.91	10.20.08	8.75%	96.8	0.07%	9.88%	9.04%	667	-6.4	617	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.62	07.31.08	12.50%	101.6	0.00%	12.20%	12.30%	837	-5.9	674	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.11	07.29.08	6.88%	100.4	-0.00%	3.42%	6.85%	51	-11.6	-29	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.13	09.29.08	6.20%	96.1	-0.29%	6.89%	6.45%	398	0.8	318	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.14	08.11.08	6.50%	100.3	0.00%	4.62%	6.48%	170	-7.7	91	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.36	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	11.03%	8.09%	812	-2.2	732	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.80	06.27.08	9.50%	96.1	-0.19%	11.71%	9.88%	880	6.6	800	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.56	06.24.08	9.75%	102.7	0.19%	7.47%	9.49%	455	-21.2	376	126	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.28	11.29.08	6.88%	102.1	0.06%	5.95%	6.74%	303	-7.0	224	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.20	11.16.08	7.18%	100.5	-0.04%	7.04%	7.14%	342	-3.8	158	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.55	07.14.08	7.13%	100.2	0.18%	7.08%	7.11%	346	-8.8	161	750	USD	BBB+e	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.81	11.15.08	6.30%	92.1	-0.13%	7.53%	6.84%	370	-3.9	204	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.08	11.29.08	7.75%	99.9	-0.22%	7.77%	7.76%	394	-2.8	227	1 000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.17	09.16.08	6.83%	96.8	-0.06%	9.60%	7.05%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.12	10.07.08	7.50%	94.9	0.00%	10.04%	7.91%	713	-4.2	633	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.83	06.29.08	8.49%	97.3	0.04%	10.01%	8.72%	709	-6.0	630	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.57	11.05.08	8.63%	96.0	0.05%	10.27%	8.99%	705	-5.8	656	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.49	12.16.08	8.88%	90.1	0.15%	16.01%	9.85%	1310	-13.8	1230	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.97	12.01.08	9.75%	90.9	0.05%	13.12%	10.73%	991	-5.5	941	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.11	11.14.08	5.93%	99.8	0.08%	6.01%	5.94%	279	-6.5	230	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.26	11.15.08	6.48%	100.7	0.04%	6.31%	6.44%	269	-5.8	85	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.55	08.11.08	6.23%	99.8	-0.08%	6.35%	6.24%	343	1.2	264	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB

URCA-09	12.05.09	0.87	11.12.08	9.00%	101.7	-0.09%	6.99%	8.85%	408	5.8	328	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
URCA-11*	30.12.11	2.83	06.30.08	12.00%	103.2	0.97%	10.90%	11.63%	768	-37.9	719	130	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
URCA-11-2	16.11.11	2.95	11.16.08	8.30%	94.3	-0.29%	10.32%	8.80%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.36	06.21.08	9.88%	95.4	0.00%	13.35%	10.35%	1044	-3.6	964	100	USD	#N/A	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.71	10.26.08	9.75%	99.2	0.06%	10.21%	9.83%	729	-8.1	650	200	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.76	11.10.08	9.13%	98.0	0.02%	10.32%	9.31%	740	-5.6	661	175	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.50	07.18.08	10.51%	85.0	0.05%	13.43%	12.38%	960	-6.7	796	100	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.81	11.16.08	7.00%	97.8	0.03%	8.29%	7.16%	538	-5.7	458	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A
Траст-10	29.05.10	1.81	11.29.08	9.38%	95.4	0.00%	12.11%	9.83%	920	-4.0	840	200	USD	#N/A	/	B1	/	B-
URCA-10	21.05.10	1.85	05.21.09	7.00%	94.3	-0.14%	10.40%	7.42%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.48	12.12.08	7.90%	101.0	-0.01%	5.79%	7.82%	288	-3.0	208	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	0.03	06.30.08	8.63%	100.0	-0.15%	8.35%	8.63%	544	474.4	464	275	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.67	10.11.08	9.50%	98.3	0.10%	10.56%	9.67%	764	-10.5	685	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

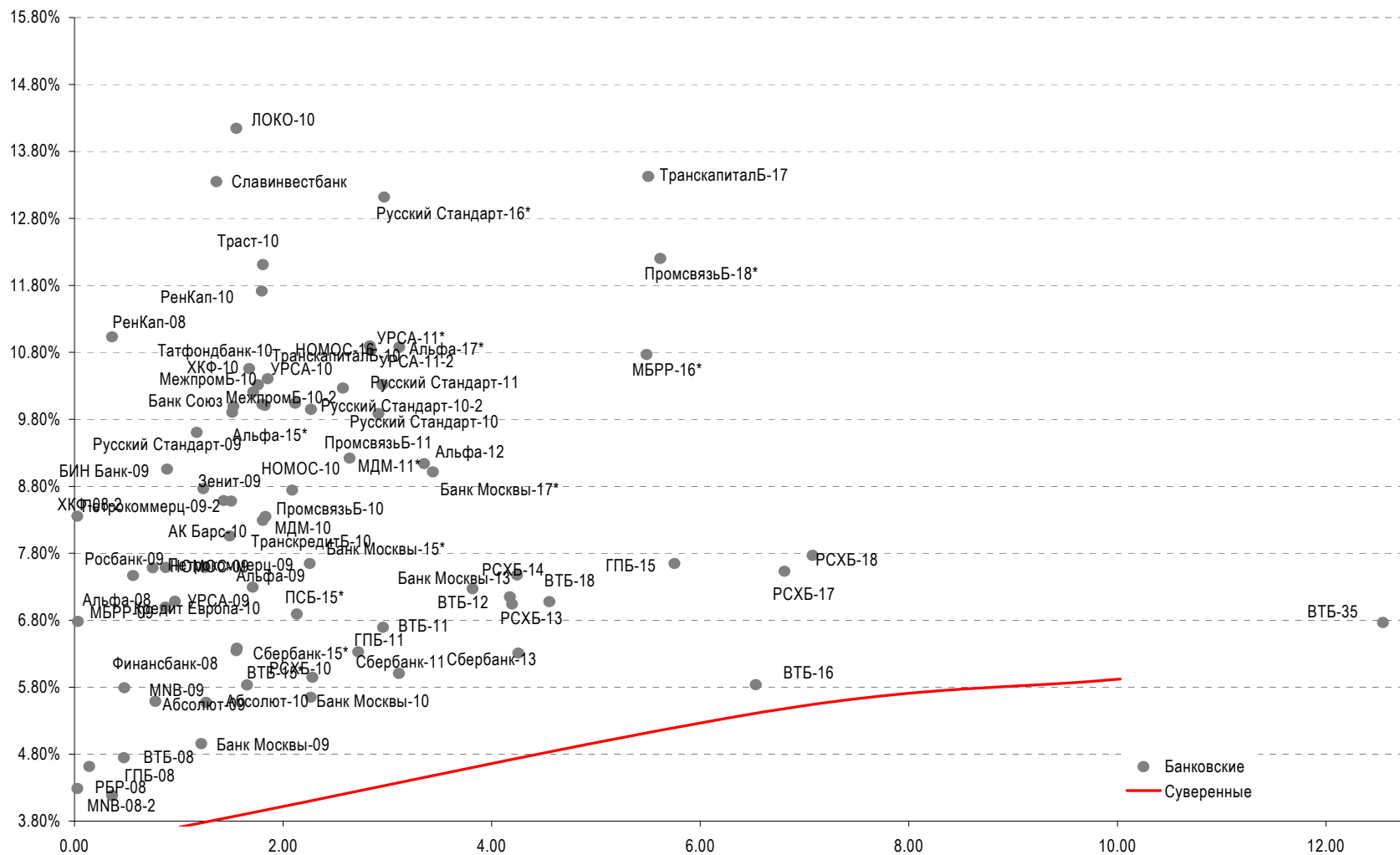
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

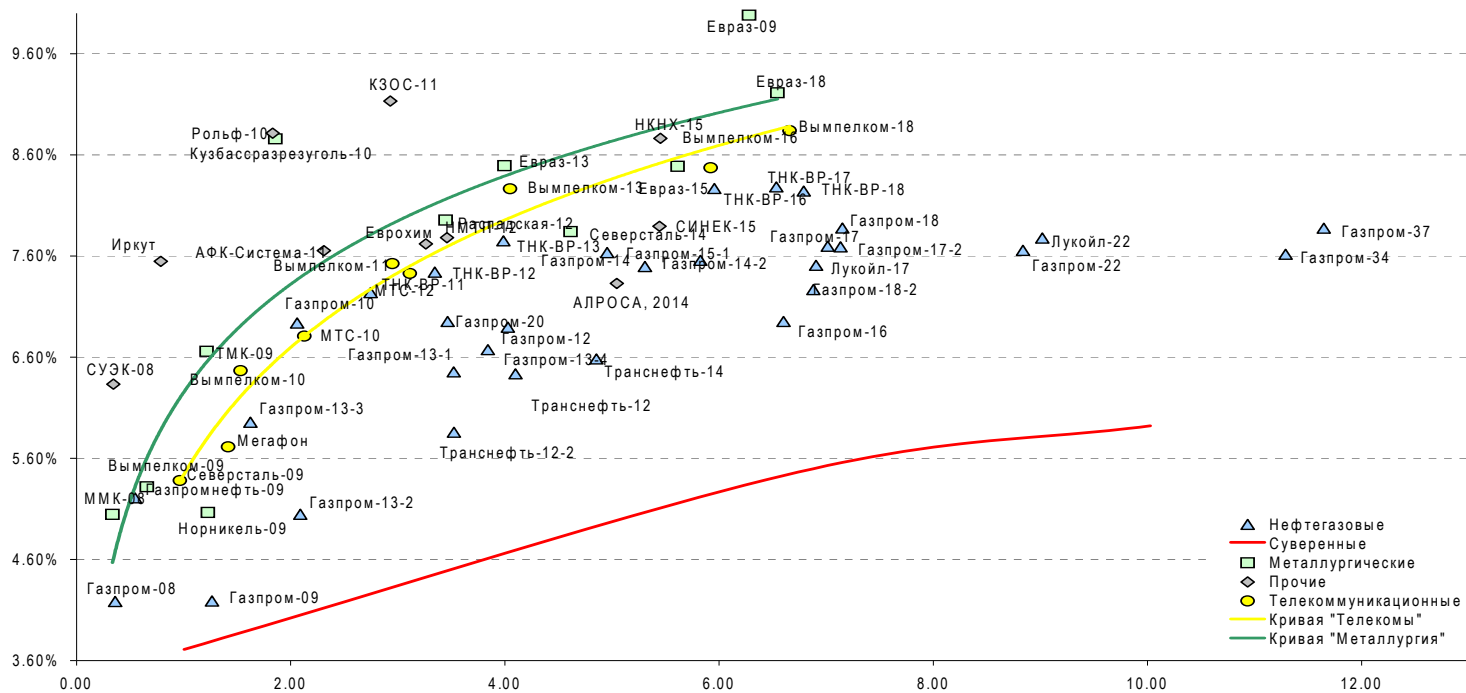
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.36	10.30.08	7.25%	101.1	0.08%	4.18%	7.17%	127	-28.9	47	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Газпром-09	21.10.09	1.27	10.21.08	10.50%	108.1	-0.05%	4.19%	9.71%	128	-1.9	48	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	2.06	09.27.08	7.80%	101.7	-0.12%	6.94%	7.67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	4.03	12.09.08	4.56%	91.2	-0.29%	6.90%	5.00%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.84	09.01.08	9.63%	111.7	0.00%	6.67%	8.62%	317	-5.4	296	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.09	07.22.08	4.51%	98.9	-0.01%	5.05%	4.56%	213	-4.0	134	764	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.62	07.22.08	5.63%	99.5	0.03%	5.96%	5.66%	304	-5.9	225	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.10	10.11.08	7.34%	103.7	-0.02%	6.44%	7.08%	293	-4.7	97	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.95	02.25.09	5.03%	88.3	-0.22%	7.63%	5.70%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.31	10.31.08	5.36%	89.5	-0.30%	7.50%	5.99%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.83	06.01.09	5.88%	91.1	-0.09%	7.56%	6.45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.60	11.22.08	6.21%	94.4	0.06%	6.95%	6.58%	313	-7.6	149	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	7.01	03.22.09	5.14%	84.1	-0.12%	7.70%	6.11%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.13	11.02.08	5.44%	85.3	-0.16%	7.69%	6.38%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.15	02.13.09	6.61%	91.6	-0.24%	7.88%	7.21%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.91	10.11.08	8.15%	104.4	-0.44%	7.51%	7.81%	368	0.5	202	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.46	08.01.08	7.20%	100.9	0.06%	6.95%	7.14%	345	-6.9	324	1 070	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.84	09.07.08	6.51%	90.3	-0.12%	7.66%	7.21%	345	-5.8	174	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.29	10.28.08	8.63%	111.3	-0.01%	7.62%	7.75%	341	-7.0	170	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.65	08.16.08	7.29%	93.3	0.10%	7.87%	7.81%	367	-8.0	195	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.54	07.15.08	10.75%	103.1	-0.08%	5.21%	10.43%	230	7.9	150	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.88	12.07.08	6.36%	94.1	-0.48%	7.27%	6.76%	344	1.4	178	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Лукойл-22	07.06.22	9.02	12.07.08	6.66%	90.5	-0.60%	7.78%	7.35%	357	-0.2	186	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.75	07.18.08	6.88%	99.0	0.03%	7.24%	6.94%	402	-5.0	353	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.35	09.20.08	6.13%	95.7	0.04%	7.44%	6.40%	394	-6.5	373	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.99	09.13.08	7.50%	99.0	-0.03%	7.75%	7.58%	425	-4.5	229	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.96	07.18.08	7.50%	95.5	-0.38%	8.27%	7.85%	444	0.5	280	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.53	09.20.08	6.63%	89.8	-0.03%	8.28%	7.38%	446	-5.4	282	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.79	09.13.08	7.88%	97.6	-0.18%	8.24%	8.07%	441	-3.2	275	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.52	06.27.08	5.38%	96.3	-0.26%	6.45%	5.59%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.52	06.27.08	6.10%	100.9	-0.03%	5.86%	6.05%	235	-4.4	215	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.85	09.05.08	5.67%	95.7	0.09%	6.58%	5.92%	296	-6.8	112	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																		
Евраз-09	24.04.18	6.28	10.24.08	10.88%	105.5	-0.01%	9.98%	10.31%	615	-5.8	452	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	4.00	10.24.08	8.88%	101.5	-0.03%	8.49%	8.75%	499	-4.3	303	1 050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.61	11.10.08	8.25%	98.7	-0.02%	8.49%	8.36%	466	-5.6	302	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.54	10.24.08	9.50%	101.8	0.01%	9.22%	9.33%	539	-6.1	375	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.86	07.12.08	9.00%	100.4	-0.08%	8.76%	8.96%	585	-0.1	505	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.45	11.22.08	7.50%	98.5	-0.05%	7.96%	7.62%	445	-3.7	425	300	USD	B+	e	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.66	08.24.08	8.63%	102.2	-0.04%	5.32%	8.44%	241	0.8	161	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.61	10.19.08	9.25%	106.5	0.00%	7.84%	8.69%	422	-5.0	238	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.22	09.29.08	8.50%	102.2	-0.07%	6.66%	8.32%	375	1.0	295	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.34	10.21.08	8.00%	101.0	-0.00%	5.05%	7.92%	213	-6.4	134	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.23	09.30.08	7.13%	102.5	0.01%	5.06%	6.95%	215	-5.8	135	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.13	10.14.08	8.38%	103.3	-0.02%	6.81%	8.11%	389	-3.5	310	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.11	07.28.08	8.00%	101.8	-0.03%	7.43%	7.86%	421	-2.9	372	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.97	12.16.08	10.00%	104.4	-0.03%	5.38%	9.58%	247	-2.4	167	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.53	08.11.08	8.00%	102.3	0.03%	6.47%	7.82%	355	-6.4	276	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	2.95	10.22.08	8.38%	102.5	-0.06%	7.53%	8.17%	431	-1.8	382	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.05	10.31.08	8.38%	100.4	-0.12%	8.26%	8.34%	476	-2.0	280	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.92	11.23.08	8.25%	98.7	-0.18%	8.47%	8.36%	464	-2.8	301	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.66	10.31.08	9.13%	101.8	-0.11%	8.84%	8.96%	501	-4.2	338	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.42	12.10.08	8.00%	103.2	-0.03%	5.71%	7.75%	280	-2.7	200	375	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.31	07.28.08	8.88%	102.8	0.04%	7.65%	8.63%	474	-6.2	394	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.04	11.17.08	8.88%	107.8	0.08%	7.33%	8.23%	371	-6.6	187	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.26	09.21.08	7.88%	100.5	-0.01%	7.72%	7.84%	421	-4.9	401	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.79	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.55%	8.21%	463	-4.5	384	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.93	10.30.08	9.25%	100.3	0.10%	9.13%	9.22%	592	-7.6	542	200	USD	B-	/	#N/A	/	B-/*-
НКНХ-15	22.12.15	5.45	06.22.08	8.50%	98.6	0.06%	8.76%	8.62%	493	-7.0	330	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.46	11.17.08	7.00%	97.4	0.07%	7.78%	7.19%	428	-7.2	407	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.83	06.28.08	8.25%	99.0	0.04%	8.81%	8.34%	590	-6.3	510	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.44	08.03.08	7.70%	98.9	#N/A	7.89%	7.78%	407	-5.7	243	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.34	10.24.08	8.63%	100.7	#N/A	6.33%	8.56%	342	-2.0	262	72	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A

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

Информация

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