

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.05	3	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.5142	0.34%
Доходность 30-летних КО США, %	4.69	5	Валютный курс, \$/евро	1.5432	-0.14%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	115.83	-2.78%	PTC	1 814.60	0.14%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	119.04	-3.31%	DJIA	11 656.07	0.35%
Цена на нефть Urals, \$/брл	113.73	-0.32%	S&P 500	1 289.19	0.34%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

На американском долговом рынке доходности UST росли на фоне поддержки фондовых рынков, а также аукциона 10-летних КО США на \$17 млрд

Внутренний долг РФ:

На рублевом рынке инвесторы покупают короткие бумаги 2-го эшелона с доходностью выше 10%

Новости и ключевые события:

Российские:

S&P понизило долгосрочный рейтинг TNK-BP с BB+ до BB

Минфин разместил на аукционе ОФЗ 25063 на 5,747 млрд под средневзвешенную доходность 6,65%

Минфин разместил на аукционе ОФЗ 46021 на 5,964 млрд под средневзвешенную доходность 7,16%

АМЕТ-Финанс начнет 20 августа размещение дебютного выпуска облигаций объемом 2 млрд. руб.

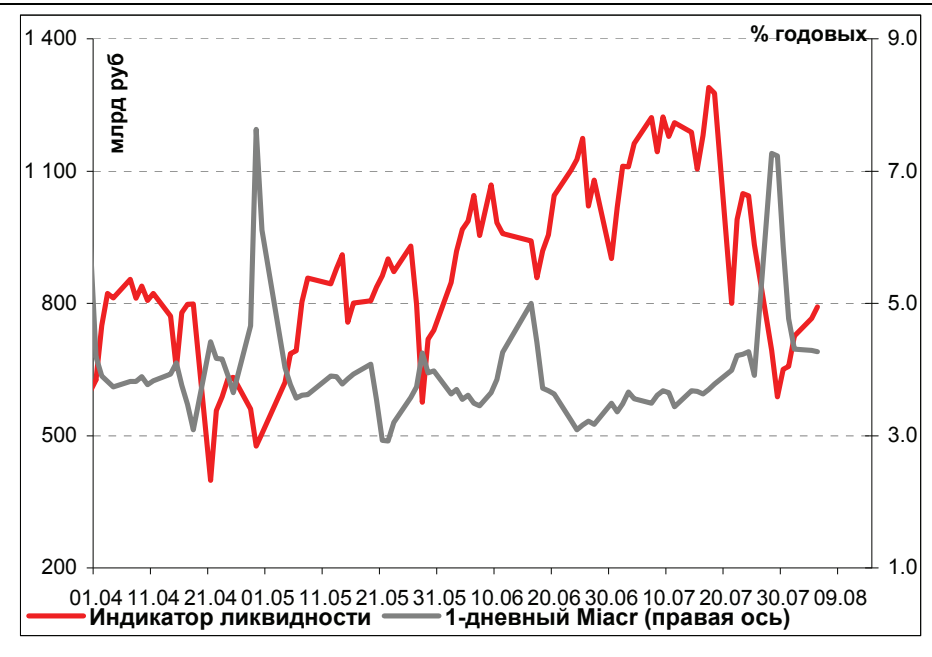
Сегодня состоится оферта по дебютному выпуску Державы-Финанс

Синтерра сегодня начнет размещение дебютного выпуска облигаций объемом 3 млрд. руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**S&P понизило долгосрочный рейтинг TNK-BP с BB+ до BB**

Рейтинг был понижен в связи с затянувшимся акционерным конфликтом. Краткосрочный рейтинг не изменился и остался на уровне В, прогноз Негативный

Минфин разместил на аукционе ОФЗ 25063 на 5,747 млрд под средневзвешенную доходность 6,65% годовых

Доходность к погашению по цене отсечения - 6,66% годовых. Минфин установило цену отсечения выпуска на уровне 99,12 % от номинала. Средневзвешенная цена - 99,1585% от номинала. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 10.728 млрд. Объем предложения составил 14 млрд руб. Дата погашения – 9 ноября 2011 г.

Минфин разместил на аукционе ОФЗ 46021 на 5,964 млрд под средневзвешенную доходность 7,16% годовых

Доходность к погашению по цене отсечения – 7,17% годовых. Минфин установило цену отсечения выпуска на уровне 93,98 % от номинала. Средневзвешенная цена - 94,0523% от номинала. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 8,819 млрд. Объем предложения составил 8 млрд руб. Дата погашения 46021 – 9 ноября 2011 г.

АМЕТ-Финанс начнет 20 августа размещение дебютного выпуска облигаций объемом 2 млрд. руб.

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-годовой офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ВБРР, Промсвязьбанк.

Сегодня состоится оферта по дебютному выпуску Державы-Финанс

Напомним, что на прошлой неделе агрокомпания допустила технический дефолт по выплате 2-го купона. Задержка объяснялась проблемами с краткосрочной ликвидностью по словам компании.

В начале года холдинг покинул один из двух акционеров Державы - А.Сергеев. Он продал принадлежащую ему долю своему партнеру, А.Коняшину. Выкуп данной части бизнеса происходил за счет кредитных и оборотных средств холдинга. В связи с ухудшением конъюнктуры в российском финансовом секторе Холдинг столкнулся с некоторыми трудностями при рефинансировании своей долговой нагрузки весной текущего года, что не могло положительно повлиять на финансовое состояние компании. В пятницу компания полностью выполнила свои обязательства по купону.

Вчера компания выставила две оферты по выпуску. Первая оферта назначена на 28 ноября в объеме не более 500 млн. руб. при цене 101.83% от номинальной стоимости. На 30 января 2009 года назначена вторая оферта в полном объеме выпуска компания по цене 102.78% от номинала. Кроме того, было также предоставлено дополнительное

поручительство Державы-Инвест и личное поручительство президента Группы А. Коняшина.

Синтерра сегодня начнет размещение дебютного выпуска облигаций объемом 3 млрд. руб.

Вчера был сформирован синдикат по размещению, в состав которого вошло 13 участников.

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и однолетней офертой.

Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: Промсвязьбанк и Deutsche Bank.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Fitch присвоило еврооблигациям Пробизнесбанка рейтинг на уровне B-
- Интехбанк выкупил по оферте облигации на 212 млн. руб. при объеме эмиссии 500 млн. руб.
- Мкапитал определили ставку 5-го купона в размере 8.6% годовых (ставка купона не изменилась)
- Городской супермаркет перенес размещение второго выпуска облигаций объемом 2 млрд. руб. на неопределенный срок. Размещение было запланировано на 7 августа.
- АИЖК приняло решение о размещении 4-х выпусков облигаций общим объемом 28 млрд. руб. (7 млрд. руб. каждый).

Внешний долг РФ

Накануне рынки оставались крайне волатильными на фоне значительного объема информации. День открывался ростом котировок UST, после отчета американского ипотечного агентства Freddie Mac, зафиксировавшего убытки во 2-ом квартале в размере \$821 млн, значительно превысив прогнозы аналитиков. В большей степени на негативные показатели компании повлияли увеличения резервов на возможные потери по кредитам, а также списания ипотечных активов. Однако, инвесторов немного успокоили намерения компании привлечь капитал в объеме \$5.5 млрд, а также заявления о сокращения дивидендов ровно в пять раз до 5 центов.

В середине дня доходность UST-10 вновь устремилась вверх, достигнув 4.06%, что стало следствием роста фондовых индексов, которые достигли своего 6 месячного максимума. Также давление на безрисковые активы оказал аукцион по размещению UST-10 объемом \$17 млрд. Фондовые индексы выросли в пределах 0.3% при поддержке бумаг технологического сектора и компаний, занимающихся переработкой нефти.

На российском долговом рынке, как и на всех остальных развивающихся рынка настроения были позитивными.. о чем говорят продажи CDS. Исключением стали бумаги ТНК, в связи с понижением рейтинга на одну

степень котировки снижались. Однако данное снижение отражает скорее политический риск событий вокруг компаний.

Сегодня из макроэкономической статистики мы выделяем данные по количеству контрактов на вторичном рынке жилья, которые по прогнозам аналитиков могут уменьшаться в июне на 1%. Данный индекс является индикатором активности на вторичном рынке жилья через 2-3 месяца. Инвесторы будут реагировать также на статистику по потребительскому кредитованию и количеству обращений по безработице.

Сегодня также из заметных событий мы отмечаем заседание ЕЦБ, на котором, скорее всего, процентная ставка будет сохранена на уровне 4.25% годовых. Однако существует высокая вероятность того, что риторика официальных лиц по поводу повышения ставок для борьбы с инфляцией может оказаться довольно агрессивной. Это связано с тем, что инфляция за июль составила 4.1% , тем самым, превысив плановые уровни инфляции почти в два раза.

Рынок рублевых облигаций

На рублевом рынке инвесторы проявили более высокую активность по сравнению с предыдущими днями торгов. В целом на рынке наблюдалась продолжающаяся тенденция роста доходностей в бумагах 1-го эшелона. В преддверии интересных выпусков в банковском секторе мы считаем, что бумаги ВТБ с доходностью ну уровне 9% будут снижаться в цене, подталкивая их ближе к 9.7-10%. Стратегий на внутреннем рынке в настоящее время является покупка коротких бумаг с интересной доходностью (ТМК-3, СЗтелеком) в условиях сегодняшнего рынка.

Вчера также был объявлен новый прайсинг по бумагам Сибирьтелекома в районе 10% годовых. Это может привести к серьезному давлению в бумагах всего телекоммуникационного сектора. Таким образом, к бумагам телекомов с дюрацией до года составит около 100 б.п. К примеру, в настоящее время Центртелеком торгуется в диапазоне 9-9.5%

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
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.09	--	--	7.35%	12.11.08	98.49	0.20	--	8.25	244.25
РЖД-7	5 000	07.11.12	3.65	--	--	7.55%	12.11.08	97.58	-0.42	--	8.40	149.00
РЖД-8	20 000	06.07.11	2.63	--	--	8.50%	07.01.09	99.90	0.00	--	8.72	85.79
ВБД-3	5 000	27.02.13	--	04.03.09	0.55	9.30%	03.09.08	100.65	0.00	8.26	--	162.90
МТС-3	10 000	12.06.18	--	22.06.10	1.76	8.70%	23.12.08	99.91	-0.04	8.93	--	82.55
НОМОС-9	5 000	14.06.13	--	19.06.09	0.85	9.75%	19.12.08	99.68	-0.31	10.37	--	90.34
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.10	7.50%	02.10.08	99.10	0.01	8.49	--	99.18
РенКап-3	4 000	06.06.12	--	17.06.09	0.83	13.75%	17.12.08	99.43	-0.77	15.20	--	95.95
СЗТелек-5	3 000	21.05.13	--	25.05.10	--	8.40%	26.08.08	99.82	0.14	--	--	199.63
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	16.02.10	1.40	9.60%	19.08.08	101.33	0.03	8.84	--	245.28

Источник: ММББ, 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

Суверенные	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. Спрета	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	ближайшего купона			оферте/погашению	доходности						
Россия-10	31.03.10	0.87	8.25%	103.96	-0.04%	3.67%	114	4.4	1.51	1 230	USD	BBB+ / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.89	11.00%	140.90	0.00%	5.59%	201	-6.0	6.70	3 467	USD	BBB+ / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.20	12.75%	176.94	-0.19%	6.05%	200	-1.5	9.90	2 500	USD	BBB+ / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.57	7.50%	112.45	-0.09%	5.61%	156	-2.0	11.49	2 001	USD	BBB+ / BBB+
Минфин												
Минфин-11	14.05.11	2.68	3.00%	95.86	-0.13%	4.62%	180	5.2	2.56	1 750	USD	BBB+ / BBB+
Муниципальные												
Москва-11	12.10.11	2.83	6.45%	100.50	-0.00%	6.26%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.52	5.06%	87.51	0.01%	7.12%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

Банковские	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к		Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/M
							оферте/погашению	погашению							
Абсолют-09	07.04.09	0.65	10.07.08	8.75%	102.22	-0.01%	5.30%	8.56%	277	1.0	163	200	USD	#N/A	
Абсолют-10	30.03.10	1.52	09.30.08	9.13%	105.19	0.05%	5.77%	8.67%	323	-3.1	210	175	USD	#N/A	
АК Барс-10	28.06.10	1.78	12.28.08	8.25%	99.43	-0.00%	8.58%	8.30%	604	0.9	491	250	USD	BB-e	
АК Барс-11	20.06.11	2.56	12.20.08	9.25%	100.14	0.04%	9.19%	9.24%	637	-1.3	552	300	USD	#N/A	
Альфа-09	10.10.09	1.12	10.10.08	7.88%	100.38	0.01%	7.51%	7.85%	498	-0.3	384	400	USD	BB	
Альфа-12	25.06.12	3.36	12.25.08	8.20%	96.66	0.22%	9.24%	8.48%	615	-6.7	557	500	USD	BB	
Альфа-13	24.06.13	4.00	12.24.08	9.25%	100.14	0.09%	9.21%	9.24%	612	-2.3	360	400	USD	BB	
Альфа-15*	09.12.15	2.14	12.09.08	8.63%	96.96	-0.04%	10.10%	8.90%	757	3.1	643	225	USD	B+	
Альфа-17*	22.02.17	2.98	08.22.08	8.64%	92.04	-0.22%	11.43%	9.38%	861	8.0	776	300	USD	B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	1.09	09.28.08	8.00%	102.95	-0.01%	5.30%	7.77%	276	1.2	163	250	USD	#N/A	
Банк Москвы-10	26.11.10	2.13	11.26.08	7.38%	102.76	0.03%	6.07%	7.18%	353	-1.0	239	300	USD	NR	
Банк Москвы-13	13.05.13	4.04	11.13.08	7.34%	99.00	0.19%	7.58%	7.41%	449	-4.7	197	500	USD	#N/A	
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.12	11.25.08	7.50%	97.58	-0.12%	8.67%	7.69%	614	6.5	500	300	USD	#N/A	
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.30	11.10.08	6.81%	90.69	-0.11%	9.82%	7.51%	673	3.7	615	400	USD	#N/A	
Банк Союз	16.02.10	1.39	08.16.08	9.38%	99.20	-0.24%	9.95%	9.45%	742	18.2	628	125	USD	B	
БИН Банк-09	18.05.09	0.76	11.18.08	9.50%	100.35	0.00%	8.99%	9.47%	646	0.6	532	100	USD	B-	
ВТБ-08	11.12.08	0.34	12.11.08	6.88%	100.97	0.17%	3.97%	6.81%	143	-50.7	30	550	USD	BBB+	

ВТБ-11	12.10.11	2.83	10.12.08	7.50%	102.18	0.02%	6.72%	7.34%	391	-0.7	305	450	USD	BBB+	/	A2
ВТБ-12	31.10.12	3.69	10.31.08	6.61%	97.00	-0.03%	7.45%	6.81%	435	1.1	377	1 200	USD	BBB+	/	A2
ВТБ-15*	04.02.15	1.47	02.04.09	6.32%	99.29	-0.04%	6.82%	6.36%	429	3.5	315	750	USD	BBB	/	A2
РТБ-16	15.02.16	6.40	02.15.09	4.25%	90.57	-0.02%	5.83%	4.69%	493	---	---	500	EUR	RRR+	/	A2
ВТБ-18	29.05.18	4.10	11.29.08	6.88%	95.48	-0.16%	8.02%	7.20%	241	4.1	200	2 000	USD	BBB+	/	A2
ВТБ-35	30.06.35	12.60	12.31.08	6.25%	90.36	0.62%	6.92%	6.92%	101	-10.0	101	1 000	USD	BBB+	/	A2
ПБ-08	30.10.08	0.23	10.30.08	7.25%	100.61	-0.06%	4.50%	7.21%	83	23.4	83	1 000	USD	BBB-	/	A3
ПБ-11	15.06.11	2.59	12.15.08	7.97%	102.52	0.08%	6.98%	7.77%	416	-3.2	331	300	USD	BB+	/	Baa
ПБ-13	28.06.13	4.11	12.28.08	7.93%	99.85	0.24%	7.97%	7.95%	488	-5.9	235	500	USD	BBB-	/	A3e
ПБ-15	23.09.15	5.59	09.23.08	6.50%	90.90	0.32%	8.21%	7.15%	463	-11.6	259	1 000	USD	BBB-	/	A3
Зенит-09	07.10.09	1.10	10.07.08	8.75%	99.94	0.01%	8.79%	8.76%	625	0.1	512	200	USD	#N/A	/	Ba3
Кредит Европа-10	13.04.10	1.58	10.13.08	7.50%	100.02	0.05%	7.48%	7.50%	494	-2.4	380	250	USD	#N/A	/	Ba1
ЛЮКО-10	01.03.10	1.42	09.01.08	10.00%	94.11	0.01%	14.31%	10.63%	1178	1.2	1064	100	USD	#N/A	/	B1
МБРР-09	29.06.09	0.87	12.29.08	8.80%	100.93	0.02%	7.69%	8.72%	516	-1.9	402	100	USD	#N/A	/	B1
МБРР-16*	10.03.16	5.33	09.10.08	8.88%	88.88	0.00%	11.08%	9.99%	750	-5.8	546	60	USD	#N/A	/	B2
МДМ-10	25.01.10	1.41	01.25.09	7.77%	99.37	-0.06%	8.22%	7.81%	569	5.4	455	425	USD	BB	/	Ba1
МДМ-11*	21.07.11	2.63	01.21.09	9.75%	100.88	0.17%	9.40%	9.67%	658	-6.6	573	200	USD	B+	/	Ba2
МежпромБ-10	12.02.10	1.38	08.12.08	9.50%	98.96	-0.01%	10.26%	9.60%	772	1.4	659	150	USD	BB-	/	B1
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.83	07.06.09	9.00%	96.48	0.01%	11.12%	9.33%	325	---	---	200	EUR	BB-	/	B1
МНБ-09	06.10.09	1.14	10.06.08	3.59%	97.55	0.00%	5.78%	3.68%	500	1.2	211	500	USD	#N/A	/	Baa
НОМОС-09	12.05.09	0.74	11.12.08	8.25%	100.60	-0.02%	7.40%	8.20%	486	3.5	373	150	USD	#N/A	/	Ba3
НОМОС-10	02.02.10	1.43	02.02.09	8.19%	98.50	-0.11%	9.29%	8.31%	676	8.7	562	200	USD	#N/A	/	Ba3
НОМОС-16	20.10.16	2.71	10.20.08	9.75%	94.29	0.04%	11.95%	10.34%	913	-1.1	828	125	USD	#N/A	/	B1
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.62	09.27.08	8.00%	99.92	0.03%	8.11%	8.01%	558	-3.4	444	225	USD	B+	/	Ba3
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.30	12.17.08	8.75%	99.69	0.02%	8.98%	8.78%	645	-0.7	531	425	USD	B+	/	Ba3
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.96	10.04.08	8.75%	99.08	-0.02%	9.22%	8.83%	668	1.8	555	200	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.78	10.20.08	8.75%	95.03	0.04%	10.61%	9.21%	779	-1.1	694	225	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.63	01.15.09	10.75%	100.93	0.31%	10.48%	10.65%	739	-8.9	681	150	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.56	01.31.09	12.50%	100.38	0.00%	12.39%	12.45%	929	0.1	872	100	USD	B	/	#N/A/A3
ПСБ-15*	29.09.15	2.00	09.29.08	6.20%	96.02	0.00%	8.25%	6.46%	572	0.8	458	400	USD	#N/A	/	A3
РБР-08	11.08.08	0.01	08.11.08	6.50%	100.02	0.00%	4.90%	6.50%	1006	-32.6	123	170	USD	BBB+	/	Baa
РенКап-08	31.10.08	0.23	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	12.59%	8.09%	1006	6.0	892	0	USD	BB-	/	#N/A/A3
РенКап-10	27.06.10	1.75	12.27.08	9.50%	92.90	-0.13%	13.88%	10.23%	1135	9.5	1021	300	USD	B-	/	B1e
Росбанк-09	24.09.09	0.57	09.24.08	9.75%	102.15	0.03%	4.87%	9.54%	233	-7.0	120	106	USD	#N/A	/	Baa
Росевробанк	13.10.08	0.18	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	14.19%	9.09%	1166	8.4	1052	150	USD	#N/A	/	B1
РСХБ-10	29.11.10	2.15	11.29.08	6.88%	101.97	0.11%	5.94%	6.74%	341	-4.3	227	350	USD	#N/A	/	A3
РСХБ-13	16.05.13	4.06	11.16.08	7.18%	99.19	0.23%	7.38%	7.23%	428	-5.8	176	700	USD	#N/A	/	A3
РСХБ-14	14.01.14	4.58	01.14.09	7.13%	98.79	0.14%	7.40%	7.21%	411	-3.5	178	750	USD	BBB+e	/	A3
РСХБ-17	15.05.17	6.65	11.15.08	6.30%	90.40	0.44%	7.83%	6.97%	425	-12.6	222	1 250	USD	#N/A	/	A3e
РСХБ-18	29.05.18	6.90	11.29.08	7.75%	96.98	0.33%	8.20%	7.99%	462	-10.8	261	1 000	USD	#N/A	/	A3
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.04	09.16.08	6.83%	96.16	0.02%	10.64%	7.10%	---	---	---	400	EUR	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.98	10.07.08	7.50%	92.44	0.03%	11.53%	8.11%	900	-0.1	786	500	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.77	12.29.08	8.49%	94.92	0.12%	11.54%	8.94%	900	-5.6	786	400	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.44	11.05.08	8.63%	92.89	0.12%	11.72%	9.29%	890	-4.5	805	350	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.42	12.16.08	8.88%	86.10	-0.03%	20.11%	10.31%	1758	5.0	1644	200	USD	B	/	Ba3
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.83	12.01.08	9.75%	89.52	-0.05%	13.78%	10.89%	1096	2.3	1011	200	USD	B	/	Ba3
Сбербанк-11	14.11.11	2.98	11.14.08	5.93%	99.78	-0.07%	6.00%	5.94%	318	2.4	233	750	USD	#N/A	/	A2

Сбербанк-13	15.05.13	4.12	11.15.08	6.48%	99.20	0.13%	6.68%	358	-3.0	500	USD	#N/A	/	A2
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.25	01.02.09	6.47%	99.15	0.11%	6.67%	338	-3.0	500	USD	BBB+e	/	A2
Сбербанк-15*	11.02.15	1.42	08.11.08	6.23%	99.80	-0.07%	6.37%	384	5.9	1 000	USD	#N/A	/	A2
URCA-09	12.05.09	0.74	11.12.08	9.00%	100.93	0.02%	7.70%	516	-2.4	351	USD	#N/A	/	Ba3
URCA-11*	30.12.11	2.86	12.30.08	12.00%	100.15	0.09%	11.93%	912	-3.0	130	USD	#N/A	/	B1
URCA-11-2	16.11.11	2.86	11.16.08	8.30%	92.63	0.04%	11.03%	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3
Славинвестбанк	21.12.09	1.28	12.21.08	9.88%	93.54	-0.04%	15.30%	1276	5.0	100	USD	#N/A	/	B1
Татфондбанк-10	26.04.10	1.58	10.26.08	9.75%	96.45	-0.46%	12.07%	954	31.4	200	USD	#N/A	/	B2
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.63	11.10.08	9.13%	98.35	0.06%	10.16%	762	-2.7	175	USD	#N/A	/	B1
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.64	01.18.09	10.51%	82.00	0.00%	14.12%	1054	-5.9	100	USD	#N/A	/	B2
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.67	11.16.08	7.00%	98.51	0.04%	7.90%	537	-1.3	400	USD	BB	/	Ba1
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.56	12.17.08	9.00%	100.76	0.08%	8.69%	587	-3.1	350	USD	BB	/	Ba1
Траст-10	29.05.10	1.67	11.29.08	9.38%	92.59	0.03%	14.13%	1159	-0.4	200	USD	#N/A	/	B1
URCA-10	21.05.10	1.68	11.21.08	7.00%	92.82	0.03%	11.54%	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3
Финансбанк-08	12.12.08	0.35	12.12.08	7.90%	100.45	-0.00%	6.26%	373	0.0	250	USD	#N/A	/	Ba1
ХКФ-10	11.04.10	1.55	10.11.08	9.50%	99.36	0.28%	9.91%	737	-17.6	200	USD	B+	/	Ba3
ХКФ-11	20.06.11	2.50	12.20.08	11.00%	99.62	-0.01%	11.14%	833	0.7	500	USD	B+	/	Ba3

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

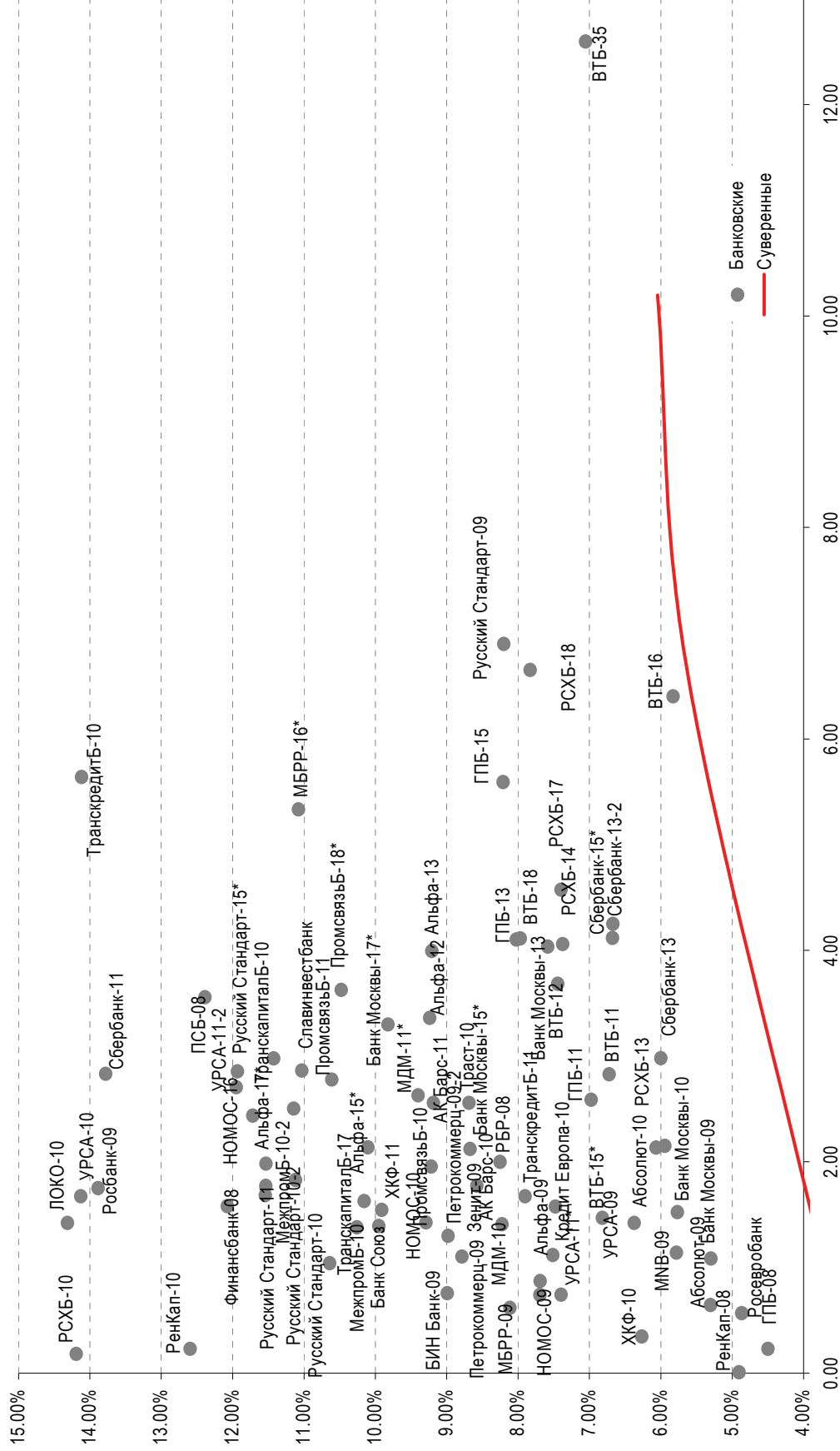
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Газпром-08	30.10.08	0.23	10.30.08	7.25%	100.61	-0.06%	4.50%	7.21%	196	23.4	83	1050	USD	BBB-
Газпром-09	21.10.09	1.14	10.21.08	10.50%	107.33	0.00%	4.19%	9.78%	165	-0.8	52	1 050	USD	BBB
Газпром-10	27.09.10	1.93	09.27.08	7.80%	102.61	0.03%	6.44%	7.60%	--	--	--	700	EUR	BBB
Газпром-12	09.12.12	3.89	12.09.08	4.56%	90.88	-0.00%	7.06%	5.02%	--	--	--	1000	EUR	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.70	09.01.08	9.63%	109.75	0.12%	7.09%	8.77%	399	-3.3	341	1000	USD	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.25	01.22.09	4.51%	99.13	0.04%	4.89%	4.54%	236	-1.0	122	1 750	USD	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.81	01.22.09	5.63%	99.94	0.26%	5.65%	5.63%	312	-14.3	198	684	USD	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.96	10.11.08	7.34%	101.63	-0.03%	6.93%	7.23%	383	1.0	131	389	USD	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.82	02.25.09	5.03%	88.09	0.27%	7.74%	5.71%	--	--	--	400	EUR	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.17	10.31.08	5.36%	88.35	0.20%	7.79%	6.07%	--	--	--	780	EUR	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.68	06.01.09	5.88%	89.59	0.05%	7.90%	6.56%	--	--	--	700	EUR	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.45	11.22.08	6.21%	92.06	0.26%	7.21%	6.75%	363	-17.9	160	1000	USD	BBB
Газпром-17	22.03.17	6.86	03.22.09	5.14%	82.04	-0.08%	8.10%	6.26%	--	--	--	1 350	EUR	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	6.98	11.02.08	5.44%	83.79	-0.02%	7.98%	6.49%	--	--	--	500	EUR	BBB
Газпром-18	13.02.18	6.99	02.13.09	6.61%	89.73	-0.02%	8.19%	7.36%	--	--	--	500	EUR	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.73	10.11.08	8.15%	101.54	0.32%	7.91%	8.02%	433	-10.7	232	1 200	USD	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.65	02.01.09	7.20%	100.03	0.41%	7.21%	7.20%	412	-11.9	354	1100	USD	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.60	09.07.08	6.51%	87.02	0.21%	8.10%	7.48%	405	-5.8	206	1006	USD	BBB
Газпром-34	28.04.34	10.89	10.28.08	8.63%	106.70	0.23%	8.00%	8.08%	395	-5.5	196	1300	USD	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.05	08.16.08	7.29%	87.71	0.16%	8.43%	8.31%	438	-4.8	238	1200	USD	BBB

Газпромнефть-09	15.01.09	0.44	01.15.09	10.75%	102.37	-0.01%	5.18%	10.50%	265	-1.5	151	BBB-	/	Baa3	/	#N/A	USD	1 250
Лукойл-17	07.06.17	6.69	12.07.08	6.36%	90.05	0.26%	7.94%	7.06%	436	-9.8	233	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	USD	500
Лукойл-22	07.06.22	8.78	12.07.08	6.66%	87.07	0.57%	8.24%	7.64%	419	-10.0	219	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	USD	500
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.71	01.18.09	6.88%	97.43	-0.18%	7.86%	7.06%	505	7.3	419	BB	/	Baa2	/	BBB-	USD	500
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.21	09.20.08	6.13%	93.69	-0.39%	8.17%	6.54%	535	12.6	450	BB	/	Baa2	/	BBB-	USD	500
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.84	09.13.08	7.50%	96.34	-0.61%	8.47%	7.78%	538	16.2	286	BB	/	Baa2	/	BBB-	USD	500
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.00	01.18.09	7.50%	91.00	-0.47%	9.11%	8.24%	553	2.3	350	BB	/	Baa2	/	BBB-	USD	600
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.32	09.20.08	6.63%	84.54	-0.81%	9.27%	7.84%	569	7.2	365	BB	/	Baa2	/	BBB-	USD	1 000
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.56	09.13.08	7.88%	92.14	-0.74%	9.12%	8.55%	554	5.6	350	BB	/	Baa2	/	BBB-	USD	800
Транснефть-12	27.06.12	3.59	06.27.09	5.93%	98.14	-0.04%	5.93%	5.48%	--	--	--	BBB+	/	A2	/	#N/A	EUR	1 100
Транснефть-12-2	27.06.12	3.49	12.27.08	6.10%	97.78	0.20%	6.76%	6.24%	367	-5.7	309	BBB+	/	A2	/	#N/A	USD	700
Транснефть-14	05.03.14	4.70	09.05.08	5.67%	91.73	0.25%	7.51%	6.18%	422	-5.7	190	BBB+	/	A2	/	#N/A	USD	500
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	0.96	02.03.09	10.88%	104.63	0.03%	5.98%	10.39%	345	-3.3	231	BB-	/	Ba2	/	BB	USD	300
Евраз-13	24.04.13	3.85	10.24.08	8.88%	98.47	0.27%	9.28%	9.01%	618	-7.1	366	BB-	/	Ba3	/	BB	USD	1 300
Евраз-15	10.11.15	5.44	11.10.08	8.25%	94.60	0.26%	9.28%	8.72%	570	-10.8	367	BB-	/	Ba3	/	BB	USD	750
Евраз-18	24.04.18	6.34	10.24.08	9.50%	97.57	0.40%	9.89%	9.74%	631	-12.3	428	BB-	/	Ba3	/	BB	USD	700
Кубаньразрезуголь-10	12.07.10	1.80	01.12.09	9.00%	99.39	0.19%	9.35%	9.06%	681	-10.0	568	#N/A	/	B3	/	#N/A	USD	200
Росадаксия-12	22.05.12	3.30	11.22.08	7.50%	94.06	-0.21%	9.39%	7.97%	630	6.6	572	B+	/	Ba3	/	B+	USD	300
Сверсталь-09	24.02.09	0.53	08.24.08	8.63%	101.67	-0.03%	5.48%	8.48%	295	4.8	181	BB	/	Ba2	/	#N/A	USD	325
Сверсталь-14	19.04.14	4.43	10.19.08	9.25%	98.71	0.11%	9.54%	9.37%	625	-2.9	393	BB	/	Ba2	/	BB	USD	375
ТМК-09	29.09.09	1.08	09.29.08	8.50%	100.63	-0.11%	7.90%	8.45%	536	11.3	422	BB-	/	Ba3	/	#N/A	USD	300
ММК-08	21.10.08	0.21	10.21.08	8.00%	100.26	-0.00%	6.55%	7.98%	402	-0.2	288	BB	/	Ba2	/	BB	USD	300
Норникель-09	30.09.09	1.10	09.30.08	7.13%	102.43	-0.03%	4.91%	6.96%	238	3.2	124	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	USD	500
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.00	10.14.08	8.38%	102.11	-0.01%	7.31%	8.20%	477	1.3	364	BB-	/	Ba2	/	BB+	USD	400
МТС-12	28.01.12	3.10	01.28.09	8.00%	100.19	-0.07%	7.94%	7.98%	512	2.4	426	BB-	/	Ba2	/	BB+	USD	400
Вымпелком-09	16.06.09	0.84	12.16.08	10.00%	103.82	0.01%	5.37%	9.63%	284	-2.4	170	BB+	/	Ba2	/	#N/A	USD	217
Вымпелком-10	11.02.10	1.40	08.11.08	8.00%	101.61	-0.03%	6.86%	7.87%	433	2.8	319	BB+	/	Ba2	/	#N/A	USD	300
Вымпелком-11	22.10.11	2.82	10.22.08	8.38%	101.58	0.01%	7.80%	8.24%	498	-0.3	413	BB+	/	Ba2	/	#N/A	USD	300
Вымпелком-13	30.04.13	3.91	10.31.08	8.38%	98.15	0.23%	8.86%	8.53%	576	-5.9	324	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	USD	1 000
Вымпелком-16	23.05.16	5.76	11.23.08	8.25%	95.98	0.28%	8.97%	8.60%	539	-10.8	336	BB+	/	Ba2	/	#N/A	USD	600
Вымпелком-18	30.04.18	6.45	10.31.08	9.13%	97.79	0.31%	9.47%	9.33%	589	-10.8	386	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	USD	1 000
Мегафон	10.12.09	1.29	12.10.08	8.00%	102.23	-0.01%	6.23%	7.83%	369	1.6	256	BB+	/	Ba2	/	BB+	USD	375
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.27	01.28.09	8.88%	101.44	0.00%	8.22%	8.75%	568	0.7	455	B+	/	Ba3	/	BB-	USD	350
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.88	11.17.08	8.88%	103.22	0.17%	8.20%	8.60%	491	-3.9	259	B+	/	Ba3	/	BB-	USD	350
Еврохим	21.03.12	3.13	09.21.08	7.88%	98.72	0.19%	8.29%	7.98%	547	-5.9	462	BB	/	Ba2	/	#N/A	USD	500
Иркут	10.04.09	0.66	10.10.08	8.25%	99.74	-0.21%	8.63%	8.27%	610	33.5	496	BB	/	#N/A	/	BB	USD	300
КЗСОС-11	30.10.11	2.80	10.30.08	9.25%	99.20	0.14%	9.53%	9.32%	672	-4.9	586	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	USD	125
НКНХ-15	22.12.15	5.54	12.22.08	8.50%	97.48	0.09%	8.97%	8.72%	539	-7.7	336	B-/*-	/	#N/A	/	B-/*-	USD	200
НМТП-12	17.05.12	3.32	11.17.08	7.00%	94.99	-0.48%	8.57%	7.37%	548	15.2	490	#N/A	/	B1	/	B+	USD	200
Рольф-10	28.06.10	1.77	12.28.08	8.25%	98.38	0.14%	9.19%	8.39%	666	-7.2	552	BB+	/	Ba1	/	#N/A	USD	300
С/НЕК-15	03.08.15	5.51	02.03.09	7.70%	97.90	0.32%	8.10%	7.87%	452	-11.9	249	B+	/	Ba3	/	#N/A	USD	250
СУЭК-08	24.10.08	0.21	10.24.08	8.63%	100.31	-0.01%	7.00%	8.60%	447	4.5	333	#N/A	/	Ba1	/	BBB-	USD	250

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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	Артур Плауде (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.