

## Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.99	6	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.5697	2.90%
Доходность 30-летних КО США, %	4.60	7	Валютный курс, \$/евро	1.4883	-0.81%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	110.55	-1.67%	PTC	1 742.96	1.18%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	115.26	-3.62%	DJIA	11 782.35	0.41%
Цена на нефть Urals, \$/брл	108.83	-0.89%	S&P 500	1 305.32	0.69%

## Комментарии и прогнозы:

**Внешний долг РФ:**

На американском долговом рынке инвесторы сокращали свои позиции в безрисковых активах на фоне.

**Внутренний долг РФ:**

На рублевом рынке после утреннего падения, рынок к вечеру почти восстановился, закрывшись в небольшом минусе.

## Новости и ключевые события:

**Российские:**

Минфин РФ проведет 12 августа аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты, сумма увеличена до 300 млрд руб

Пробизнесбанк разместил еврооблигации на \$80 млн. Ставка купона – 12.5% годовых

S&P повысил долгосрочный рейтинг БИНБАНКа до уровня В, прогноз «Стабильный»

Moody's присвоил Европейскому Трастовому Банку рейтинг В3

Европлан начнет 14 августа размещение дебютного выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

Марта вводит процедуру финансового оздоровления

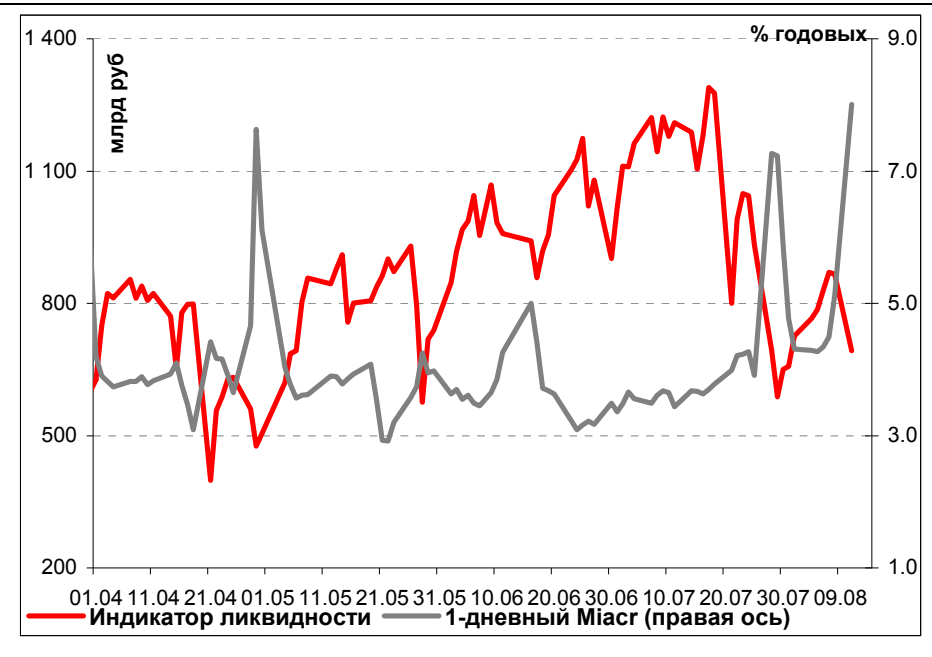
AirUnion договорился о реструктуризации долга с ТООП

АЛПИ продала торговый комплекс паевому фонду Тройки Диалог, чтобы пройти оферту

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****Минфин РФ проведет 12 августа аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты на сумму до 300 млрд руб**

Ранее было объявлено, что максимальный объем предоставляемых средств составит лишь 10 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения – 8% годовых. Максимальное количество заявок от одной кредитной организации - 5 шт. Минимальный объем одной заявки – 200 млн руб. Дата размещения депозитов – 13 августа 2008 г, дата возврата депозитов – 10 сентября 2008 г.

**Пробизнесбанк разместил еврооблигации на \$80 млн. Ставка купона – 12.5% годовых**

Срок обращения бумаг - 2 года. Премия к предыдущему выпуску, который был размещен 1.5 года назад, составила 400 б.п. Напомним, что первоначально банк планировал выпустить евробонды на \$100 млн. Road show выпуска проходило в Гонконге, Сингапуре, Бангкоке, Лондоне, Женеве и Цюрихе. Расчеты по сделке пройдут 18 августа. Организаторы выпуска - Credit Suisse и BCP Securities.

**S&P повысил долгосрочный рейтинг БИНБАНКа до уровня В, прогноз «Стабильный»**

Вчера S&P повысило на одну ступень долгосрочный рейтинг Бинбанка, тогда как краткосрочный рейтинг остался без изменений (С, прогноз «Стабильный»).

По мнению агентства появившаяся определенность в структуре акционеров банка, рост кредитного портфеля в 1-м полугодии 2008г, высокий уровень депозитов и невысокий уровень просроченных кредитов являются основными факторами роста кредитного качества банка.

**Европлан начнет 14 августа размещение дебютного выпуска облигаций объемом 2 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ориентир ставки купона – 14,0-14,5% годовых. Бумаги будут включены в котировальный лист «В». Организатором выпуска выступает Тройка Диалог

**Марта вводит процедуру финансового оздоровления**

Вчера дефолт Марты по выплате купона по 3-му выпуску перестал быть техническим. Кроме того, основная холдинговая компания Элекскор, подала иск о признании себя банкротом и заявила о введении процедуры финансового оздоровления.

Финансовое оздоровление является одним из этапов банкротства. Она предоставляет должнику дополнительные возможности для восстановления платежеспособности. Тем не менее, для ввода данной процедуры о достаточности активов холдинга будет решать общее собрание кредиторов или внешний управляющий.

**AirUnion договорился о реструктуризации долга с ТООП**

В дополнение к нашему вчерашнему комментарию по AirUnion, стало известно, что холдинг договорился о реструктуризации долгов с ТООП (источник: Коммерсантъ). Кроме того, Ростехнологии готовы оказывать финансовую поддержку авиакомпаниям, входящим в AirUnion. Эти не только позитивные новости для держателей облигаций ЭйрЮнион и КрасЭйр, но и для кредиторов ТООП. Также Коммерсантъ сообщает, что Ростехнологии ведут переговоры о покупке ТООП.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ЦБР зарегистрировал 3-й выпуск облигаций ЮникредитБанка на 10 млрд. руб.
- ЦБР зарегистрировал 2-й выпуск облигаций Собинбанка на 4 млрд. руб.
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска дебютных облигаций Банка Москвы объемом 10 млрд. руб.
- Муниципальные облигации Новосибирска серии 31004 объемом 1,5 млрд. руб. включены в Ломбардный список ЦБ.

---

**Внешний долг РФ**

В понедельник Treasuries показали отрицательную динамику, в результате чего доходности UST-10 почти достигли 4% (+9 б.п.) на фоне ожиданий замедления инфляции в июле. При открытии торговой сессии американский рынок отреагировал продажей КО США после сообщений официальных лиц РФ, что войска не будут переходить на территорию Грузии. Однако наиболее сильное давление на безрисковые активы оказывали растущие фондовые индексы, которые продолжают расти на фоне стремительно дешевающей нефти (-1.67%). Это связано с прогнозами аналитиков по темпам роста экономика США на уровне 0.7% во втором полугодии, что примерно в два раза меньше темпов роста 1-го полугодия. Вторая причина заключается в укреплении доллара, который торгуется к евро на 5-месячных максимумах.

Котировки российских еврооблигаций практически не изменились. С утра преобладали продажи, но после стабилизации ситуации на рынке акций цены вернулись к уровню открытия. Котировки Россия-30 к закрытию немного выросли.

Сегодня из макроэкономической статистики выходят данные по торговому бюджету, которые, на наш взгляд, не окажут значительного влияния. Инвесторы находятся в ожидании данных по инфляции, которые должны быть опубликованы в четверг, и по уровню потребительской уверенности, который выйдет днем позже.

---

**Рынок рублевых облигаций**

В понедельник утром торги на рынке российского долга продолжали пятничную тенденцию снижением котировок. Это могло стать

следствием, как закрытия позиций вследствие продолжающейся напряженности вокруг Южной Осетии. В результате бумаги потеряли в среднем около 1.5%. Однако уже в середине дня котировки облигаций немного отыграли утреннее падение и по итогам дня снижение составило не более 0.5%.

Ситуация на денежном рынке остается довольно напряженной. Ставки МБК выросли до 8.5-9% годовых. При этом операции прямого РЕПО составили порядка 240 млрд руб. На наш взгляд, высокие ставки overnight могут продержаться еще несколько дней.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-8	20 000	06.07.11	2.62	--	--	8.50%	07.01.09	99.91	-0.05	--	8.71	339.08
ФСК-2	7 000	22.06.10	1.76	--	--	8.25%	23.12.08	100.24	-0.05	--	8.26	74.18
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	1.73	8.40%	17.12.08	91.71	0.43	14.05	--	59.60
МоскоммерцБ-3	5 000	12.06.13	--	17.06.09	0.84	8.70%	17.12.08	95.60	0.10	14.81	--	74.12
МТС-3	10 000	12.06.18	--	22.06.10	1.75	8.70%	23.12.08	99.92	-0.08	8.93	--	154.01
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.09	7.50%	02.10.08	99.05	0.02	8.55	--	88.36
СибТел-7	2 000	20.05.09	0.76	--	--	8.65%	19.11.08	99.82	-0.18	--	9.06	111.52
Терна-2	1 500	04.11.11	--	07.11.08	0.25	12.00%	07.11.08	99.03	-0.27	16.51	--	175.79
ХКФ-Банк5	4 000	17.04.13	--	22.04.09	0.68	12.50%	22.10.08	100.93	-0.02	11.57	--	122.13

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**

	Дата	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					
	погашения	Дюрация, лет														ближайшего купона		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	0.86	09.30.08	8.25%	103.71	-0.01%	3.88%	7.95%	137	21.8	1.49	1 230	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.87	01.24.09	11.00%	140.43	-0.19%	5.63%	7.83%	211	-4.1	6.68	3 467	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.16	12.24.08	12.75%	176.16	-0.14%	6.09%	7.24%	210	-5.7	9.86	2 500	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.55	09.30.08	7.50%	112.25	0.22%	5.64%	6.68%	165	-3.7	11.46	2 001	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-11	14.05.11	2.67	05.14.09	3.00%	95.81	0.02%	4.65%	3.13%	186	-1.1	2.55	1 750	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	2.82	10.12.08	6.45%	100.56	-0.03%	6.24%	6.41%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.50	10.20.08	5.06%	87.50	-0.11%	7.13%	5.79%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	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&	
<b>Банковские</b>															
Абсолют-09	07.04.09	0.63	10.07.08	8.75%	102.23	-0.02%	5.21%	8.56%	274	2.5	133	200	USD	#N/A	/
Абсолют-10	30.03.10	1.51	09.30.08	9.13%	105.11	0.04%	5.79%	8.68%	333	-1.0	191	175	USD	#N/A	/
АК Барс-10	28.06.10	1.76	12.28.08	8.25%	99.41	0.06%	8.59%	8.30%	612	0.1	471	250	USD	BB-e	/
АК Барс-11	20.06.11	2.54	12.20.08	9.25%	100.00	0.07%	9.24%	9.25%	648	-0.1	536	300	USD	#N/A	/
Альфа-09	10.10.09	1.11	10.10.08	7.88%	100.27	-0.00%	7.61%	7.85%	515	3.2	373	400	USD	BB	/
Альфа-12	25.06.12	3.35	12.25.08	8.20%	96.46	0.09%	9.30%	8.50%	632	-1.0	542	500	USD	BB	/
Альфа-13	24.06.13	3.98	12.24.08	9.25%	99.87	0.07%	9.28%	9.26%	630	-0.1	360	400	USD	BB	/
Альфа-15*	09.12.15	2.12	12.09.08	8.63%	96.96	0.00%	10.11%	8.90%	765	3.8	623	225	USD	B+	/
Альфа-17*	22.02.17	2.96	08.22.08	8.64%	91.99	0.00%	11.45%	9.39%	870	3.4	758	300	USD	B+	/
Банк Москвы-09	28.09.09	1.07	09.28.08	8.00%	102.91	-0.01%	5.30%	7.77%	283	2.1	142	250	USD	#N/A	/
Банк Москвы-10	26.11.10	2.12	11.26.08	7.38%	102.75	0.07%	6.06%	7.18%	360	-0.3	218	300	USD	NR	/
Банк Москвы-13	13.05.13	4.02	11.13.08	7.34%	98.96	0.07%	7.60%	7.41%	462	0.0	192	500	USD	#N/A	/
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.11	11.25.08	7.50%	97.67	0.00%	8.64%	7.68%	617	3.7	476	300	USD	#N/A	/
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.29	11.10.08	6.81%	90.73	0.00%	9.82%	7.50%	684	2.3	594	400	USD	#N/A	/
Банк Союз	16.02.10	1.38	08.16.08	9.38%	98.73	0.00%	10.30%	9.50%	784	3.7	643	125	USD	B	/
БИН Банк-09	18.05.09	0.74	11.18.08	9.50%	100.35	0.00%	8.98%	9.47%	652	2.7	510	100	USD	B-	/
ВТБ-08	11.12.08	0.33	12.11.08	6.88%	100.82	-0.02%	4.30%	6.82%	183	2.1	42	550	USD	BBB+	/

## Долговой рынок

ВТБ-11	12.10.11	2.81	10.12.08	7.50%	102.19	0.08%	6.71%	7.34%	396	-0.2	284	450	USD	BBB+	/
ВТБ-12	31.10.12	3.67	10.31.08	6.61%	96.92	0.06%	7.47%	6.82%	449	0.1	359	1 200	USD	BBB+	/
ВТБ-15*	04.02.15	1.46	02.04.09	6.32%	99.30	0.00%	6.81%	6.36%	435	5.4	293	750	USD	BBB	/
ВТБ-16	15.02.16	6.39	02.15.09	4.25%	90.54	0.00%	5.84%	4.69%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/
ВТБ-18	29.05.18	4.09	11.29.08	6.88%	95.41	0.07%	8.04%	7.21%	507	0.1	237	2 000	USD	BBB+	/
ВТБ-35	30.06.35	12.57	12.31.08	6.25%	90.13	0.04%	7.08%	6.93%	254	-0.7	100	1 000	USD	BBB+	/
ГПБ-08	30.10.08	0.22	10.30.08	7.25%	100.59	0.00%	4.41%	7.21%	194	-6.8	53	1 050	USD	BBB-	/
ГПБ-11	15.06.11	2.57	12.15.08	7.97%	102.74	0.07%	6.89%	7.76%	413	-0.2	301	300	USD	BB+	/
ГПБ-13	28.06.13	4.10	12.28.08	7.93%	99.38	0.07%	8.09%	7.98%	511	0.0	241	500	USD	BBB-	/
ГПБ-15	23.09.15	5.57	09.23.08	6.50%	90.18	0.05%	8.36%	7.21%	491	0.2	268	1 000	USD	BBB-	/
Зенит-09	07.10.09	1.09	10.07.08	8.75%	99.86	0.00%	8.87%	8.76%	640	3.4	499	200	USD	#N/A	/
Кредит Европа-10	13.04.10	1.56	10.13.08	7.50%	99.92	0.05%	7.54%	7.51%	508	0.0	367	250	USD	#N/A	/
ЛОКО-10	01.03.10	1.41	09.01.08	10.00%	94.09	0.01%	14.37%	10.63%	1190	4.8	1049	100	USD	#N/A	/
МБРР-09	29.06.09	0.86	12.29.08	8.80%	100.91	-0.00%	7.70%	8.72%	523	2.5	382	100	USD	#N/A	/
МБРР-16*	10.03.16	5.32	09.10.08	8.88%	89.00	0.00%	11.05%	9.97%	787	27.7	538	60	USD	#N/A	/
МДМ-10	25.01.10	1.40	01.25.09	7.77%	99.31	0.00%	8.27%	7.82%	581	3.4	440	425	USD	BB	/
МДМ-11*	21.07.11	2.61	01.21.09	9.75%	100.56	0.07%	9.52%	9.70%	677	-0.1	564	200	USD	B+	/
МежпромБ-10	12.02.10	1.43	02.12.09	9.50%	98.99	0.00%	10.25%	9.60%	778	3.7	637	150	USD	BB-	/
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.82	07.06.09	9.00%	95.42	0.00%	11.80%	9.43%	--	--	--	200	EUR	BB-	/
МНВ-09	06.10.09	1.13	10.06.08	3.59%	97.51	0.00%	5.85%	3.68%	338	4.9	197	500	USD	#N/A	/
НОМОС-09	12.05.09	0.73	11.12.08	8.25%	100.60	-0.02%	7.38%	8.20%	491	4.7	350	150	USD	#N/A	/
НОМОС-10	02.02.10	1.41	02.02.09	8.19%	98.48	0.00%	9.31%	8.31%	684	3.6	543	200	USD	#N/A	/
НОМОС-16	20.10.16	2.69	10.20.08	9.75%	94.33	0.00%	11.95%	10.34%	919	3.3	807	125	USD	#N/A	/
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.61	09.27.08	8.00%	100.01	-0.01%	7.95%	8.00%	549	5.3	407	225	USD	B+	/
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.29	12.17.08	8.75%	99.60	0.00%	9.06%	8.79%	659	3.4	518	425	USD	B+	/
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.94	10.04.08	8.75%	99.19	0.00%	9.17%	8.82%	670	3.5	529	200	USD	BB-	/
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.77	10.20.08	8.75%	95.08	0.08%	10.60%	9.20%	784	0.3	672	225	USD	BB-	/
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.61	01.15.09	10.75%	100.57	0.06%	10.58%	10.69%	760	-0.2	670	150	USD	BB-	/
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.54	01.31.09	12.50%	100.25	0.00%	12.42%	12.47%	944	1.6	854	100	USD	B	/
ПСБ-15*	29.09.15	1.99	09.29.08	6.20%	95.97	0.00%	8.29%	6.46%	582	4.1	441	400	USD	#N/A	/
РенКап-08	31.10.08	0.22	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	12.88%	8.09%	1041	20.6	900	0	USD	BB-	/
РенКап-10	27.06.10	1.74	12.27.08	9.50%	92.90	0.06%	13.91%	10.23%	1145	1.2	1003	300	USD	B-	/
Росбанк-09	24.09.09	0.56	09.24.08	9.75%	102.11	-0.00%	4.84%	9.55%	237	8.1	96	106	USD	#N/A	/
Росевробанк	13.10.08	0.17	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	14.61%	9.09%	1215	29.4	1073	150	USD	#N/A	/
РСХБ-10	29.11.10	2.14	11.29.08	6.88%	101.96	0.07%	5.94%	6.74%	348	-0.2	206	350	USD	#N/A	/
РСХБ-13	16.05.13	4.05	11.16.08	7.18%	99.12	0.07%	7.39%	7.24%	441	0.0	172	700	USD	#N/A	/
РСХБ-14	14.01.14	4.56	01.14.09	7.13%	98.76	0.08%	7.40%	7.21%	422	0.0	173	750	USD	BBB+e	/
РСХБ-17	15.05.17	6.64	11.15.08	6.30%	90.35	0.05%	7.84%	6.97%	439	0.1	217	1 250	USD	#N/A	/
РСХБ-18	29.05.18	6.87	11.29.08	7.75%	96.07	0.05%	8.34%	8.07%	489	0.1	273	1 000	USD	#N/A	/
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.03	09.16.08	6.83%	96.16	0.00%	10.70%	7.10%	--	--	--	400	EUR	BB-	/
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.97	10.07.08	7.50%	92.43	0.07%	11.56%	8.11%	909	1.0	768	500	USD	BB-	/
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.76	12.29.08	8.49%	94.92	0.06%	11.56%	8.94%	909	0.8	768	400	USD	BB-	/
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.42	11.05.08	8.63%	92.84	0.08%	11.75%	9.29%	899	0.1	787	350	USD	BB-	/
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.41	12.16.08	8.88%	86.18	0.00%	20.14%	10.30%	1768	9.1	1626	200	USD	B	/
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.82	12.01.08	9.75%	89.76	0.00%	13.69%	10.86%	1093	3.6	981	200	USD	B	/
Сбербанк-11	14.11.11	2.97	11.14.08	5.93%	99.68	0.08%	6.04%	5.95%	328	0.0	216	750	USD	#N/A	/
Сбербанк-13	15.05.13	4.10	11.15.08	6.48%	98.96	0.07%	6.74%	6.55%	376	0.0	106	500	USD	#N/A	/

Сбербанк-13-2	02.07.13	4.24	01.02.09	6.47%	98.98	0.07%	6.71%	6.53%	353	0.0	104	500	USD	BBB+e	/
Сбербанк-15*	11.02.15	1.45	02.11.09	6.23%	99.76	0.00%	6.40%	6.24%	393	3.4	252	1 000	USD	#N/A	/
УРСА-09	12.05.09	0.73	11.12.08	9.00%	100.94	-0.02%	7.66%	8.92%	520	4.4	378	351	USD	#N/A	/
УРСА-11*	30.12.11	2.84	12.30.08	12.00%	100.18	0.08%	11.92%	11.98%	916	-0.1	804	130	USD	#N/A	/
УРСА-11-2	16.11.11	2.85	11.16.08	8.30%	92.59	0.00%	11.06%	8.96%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/
Славинвестбанк	21.12.09	1.26	12.21.08	9.88%	93.52	0.01%	15.37%	10.56%	1290	5.6	1149	100	USD	#N/A	/
Татфондбанк-10	26.04.10	1.57	10.26.08	9.75%	96.07	0.06%	12.35%	10.15%	989	0.8	847	200	USD	#N/A	/
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.62	11.10.08	9.13%	98.37	0.05%	10.15%	9.28%	769	0.3	627	175	USD	#N/A	/
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.63	01.18.09	10.51%	82.00	0.00%	14.12%	12.82%	1067	0.9	844	100	USD	#N/A	/
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.66	11.16.08	7.00%	98.43	0.06%	7.96%	7.11%	550	0.3	408	400	USD	BB	/
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.54	12.17.08	9.00%	100.71	0.07%	8.71%	8.94%	595	-0.1	483	350	USD	BB	/
Траст-10	29.05.10	1.66	11.29.08	9.38%	92.50	0.00%	14.23%	10.14%	1176	5.3	1035	200	USD	#N/A	/
УРСА-10	21.05.10	1.67	11.21.08	7.00%	93.04	0.00%	11.43%	7.52%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/
Финансбанк-08	12.12.08	0.33	12.12.08	7.90%	100.42	-0.01%	6.27%	7.87%	381	3.9	239	250	USD	#N/A	/
ХКФ-10	11.04.10	1.53	10.11.08	9.50%	99.30	0.05%	9.95%	9.57%	748	0.2	607	200	USD	B+	/
ХКФ-11	20.06.11	2.49	12.20.08	11.00%	99.50	0.00%	11.20%	11.06%	844	2.8	732	500	USD	B+	/

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

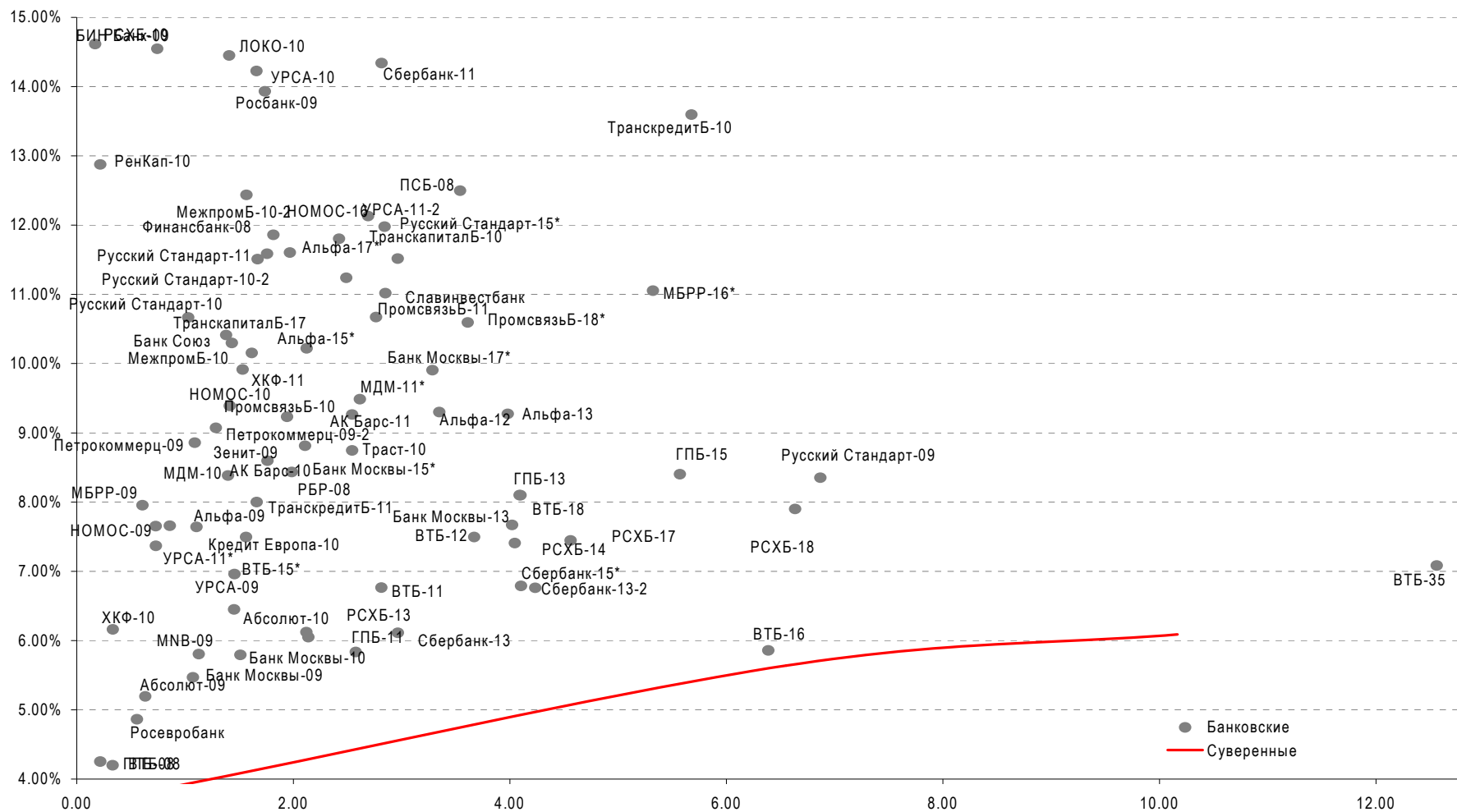
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-08	30.10.08	0.22	10.30.08	7.25%	100.59	0.00%	4.41%	7.21%	194	-6.8	53	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A
Газпром-09	21.10.09	1.12	10.21.08	10.50%	107.29	-0.02%	4.15%	9.79%	169	0.6	28	1 050	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	1.92	09.27.08	7.80%	102.60	0.00%	6.44%	7.60%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	3.88	12.09.08	4.56%	91.00	0.00%	7.04%	5.01%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.69	09.01.08	9.63%	109.47	0.06%	7.15%	8.79%	417	-0.2	327	1 000	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.23	01.22.09	4.51%	99.17	0.02%	4.88%	4.54%	241	2.9	100	1 750	USD	#N/A / #N/A / #N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.80	01.22.09	5.63%	99.77	0.07%	5.75%	5.64%	329	1.0	187	684	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.94	10.11.08	7.34%	101.25	0.07%	7.02%	7.25%	404	-0.1	135	389	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-14	25.02.14	4.81	02.25.09	5.03%	87.99	0.00%	7.77%	5.72%	--	--	--	400	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.15	10.31.08	5.36%	88.15	0.00%	7.84%	6.09%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.67	06.01.09	5.88%	89.55	0.00%	7.91%	6.56%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.44	11.22.08	6.21%	91.62	0.05%	7.22%	6.78%	377	-0.1	154	1 000	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	6.84	03.22.09	5.14%	81.87	0.00%	8.14%	6.27%	--	--	--	1 350	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	6.96	11.02.08	5.44%	83.57	0.00%	8.02%	6.51%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	6.97	02.13.09	6.61%	89.47	0.00%	8.23%	7.38%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.71	10.11.08	8.15%	101.10	0.05%	7.98%	8.06%	453	0.0	237	1 200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-20	01.02.20	3.64	02.01.09	7.20%	100.00	0.03%	7.22%	7.20%	424	0.8	334	1 100	USD	BBB+ / #N/A / BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.57	09.07.08	6.51%	86.54	0.03%	8.17%	7.52%	424	-1.1	209	1 006	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	10.87	10.28.08	8.63%	106.65	0.04%	8.01%	8.09%	408	-1.1	193	1 300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	11.02	08.16.08	7.29%	87.51	0.04%	8.45%	8.33%	452	-1.1	237	1 200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.43	01.15.09	10.75%	102.47	-0.02%	4.78%	10.49%	231	-2.2	90	1 250	USD	BBB- / Baa3 / #N/A

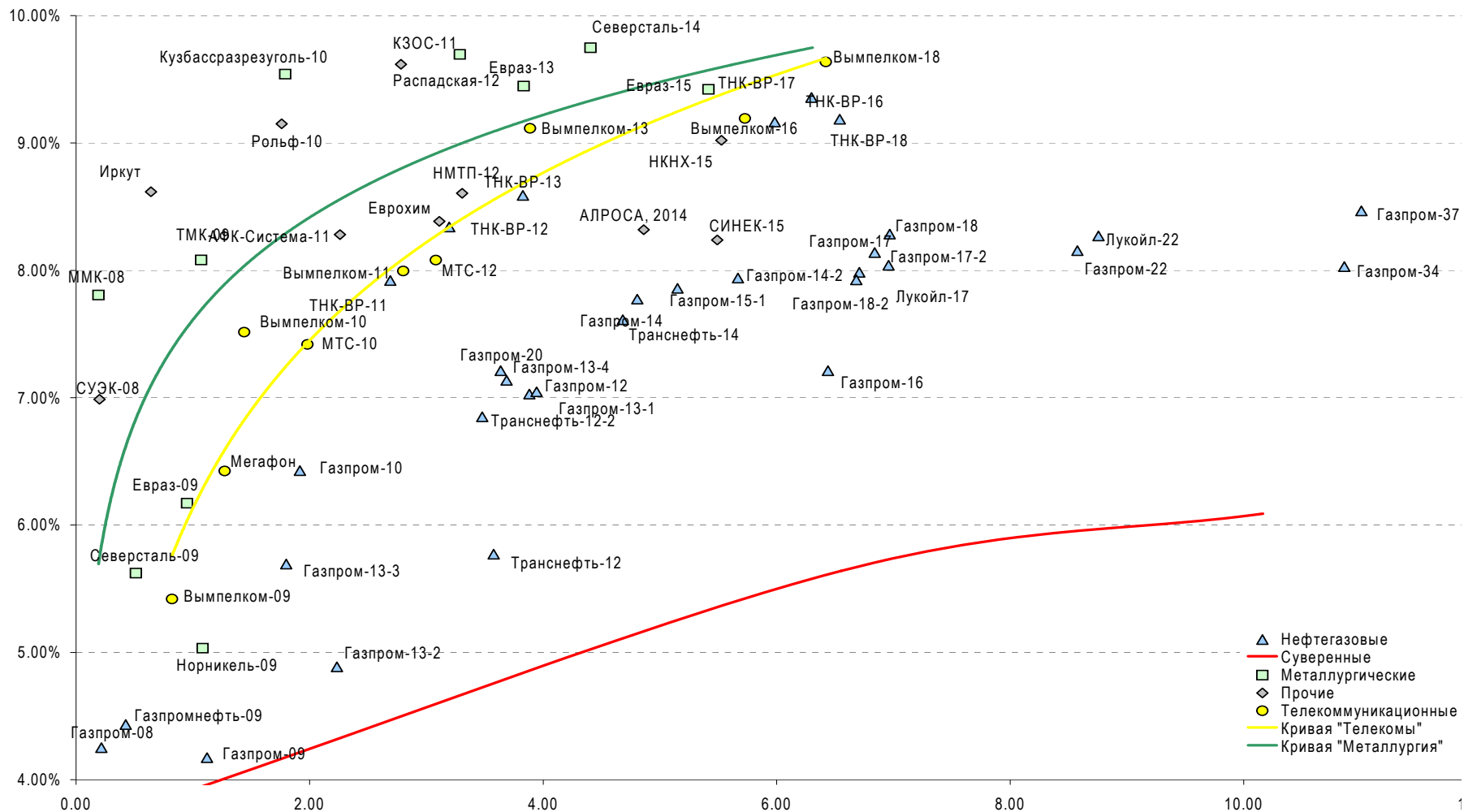
Лукойл-17	07.06.17	6.68	12.07.08	6.36%	90.05	0.05%	7.94%	7.06%	450	0.1	227	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.76	12.07.08	6.66%	87.07	0.03%	8.24%	7.64%	431	-1.1	216	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.69	01.18.09	6.88%	97.28	0.08%	7.93%	7.07%	517	0.1	405	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.20	09.20.08	6.13%	93.31	0.09%	8.31%	6.56%	555	0.3	443	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.83	09.13.08	7.50%	95.94	0.07%	8.59%	7.82%	561	0.1	291	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.98	01.18.09	7.50%	90.69	0.05%	9.18%	8.27%	573	0.1	350	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.30	09.20.08	6.63%	84.18	0.05%	9.34%	7.87%	589	0.2	366	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.54	09.13.08	7.88%	91.79	0.05%	9.18%	8.58%	573	0.1	350	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.58	06.27.09	5.38%	98.77	0.00%	5.74%	5.45%	--	--	--	1 100	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.48	12.27.08	6.10%	97.71	0.06%	6.78%	6.25%	380	0.1	290	700	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.68	09.05.08	5.67%	91.62	0.08%	7.54%	6.19%	436	0.2	186	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	0.95	02.03.09	10.88%	104.58	-0.01%	5.96%	10.40%	350	0.6	208	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.83	10.24.08	8.88%	98.07	0.07%	9.39%	9.05%	641	0.0	371	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.42	11.10.08	8.25%	94.23	0.09%	9.36%	8.76%	591	-0.8	368	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.31	10.24.08	9.50%	96.99	0.05%	9.99%	9.79%	654	0.1	431	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.79	01.12.09	9.00%	99.14	0.06%	9.49%	9.08%	703	0.1	562	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.29	11.22.08	7.50%	93.55	0.09%	9.57%	8.02%	659	-0.9	569	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.51	08.24.08	8.63%	101.57	-0.02%	5.60%	8.49%	313	2.4	172	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.41	10.19.08	9.25%	98.27	0.08%	9.65%	9.41%	646	0.0	397	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.07	09.29.08	8.50%	100.51	-0.00%	8.01%	8.46%	554	3.1	413	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.19	10.21.08	8.00%	100.03	0.00%	7.67%	8.00%	520	2.2	379	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.08	09.30.08	7.13%	102.34	-0.01%	4.97%	6.96%	250	2.3	109	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
												0	0	0	/	0	/	0
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-10	14.10.10	1.98	10.14.08	8.38%	101.86	0.06%	7.42%	8.22%	496	-0.2	355	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	3.08	01.28.09	8.00%	99.90	0.08%	8.03%	8.01%	527	-0.1	415	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.82	12.16.08	10.00%	103.80	-0.01%	5.32%	9.63%	286	0.4	144	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-10	11.02.10	1.44	02.11.09	8.00%	101.16	-0.00%	7.17%	7.91%	470	3.1	329	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-11	22.10.11	2.80	10.22.08	8.38%	101.25	0.08%	7.92%	8.27%	516	-0.1	404	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-13	30.04.13	3.89	10.31.08	8.38%	97.52	0.07%	9.03%	8.59%	605	0.0	335	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Вымпелком-16	23.05.16	5.74	11.23.08	8.25%	95.56	0.04%	9.05%	8.63%	560	0.1	338	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-18	30.04.18	6.43	10.31.08	9.13%	97.05	0.05%	9.59%	9.40%	615	0.1	392	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Мегафон	10.12.09	1.27	12.10.08	8.00%	102.19	-0.00%	6.24%	7.83%	378	2.6	236	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
												375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.26	01.28.09	8.88%	101.34	0.07%	8.26%	8.76%	579	-0.2	438	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.86	11.17.08	8.88%	103.02	0.08%	8.24%	8.62%	506	-0.1	257	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
Еврохим	21.03.12	3.11	09.21.08	7.88%	98.57	0.09%	8.34%	7.99%	558	0.0	446	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.64	10.10.08	8.25%	99.75	0.00%	8.62%	8.27%	615	3.8	474	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB
КЗОС-11	30.10.11	2.78	10.30.08	9.25%	99.02	0.08%	9.60%	9.34%	684	0.0	572	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
НКНХ-15	22.12.15	5.53	12.22.08	8.50%	97.42	0.07%	8.98%	8.73%	554	-0.5	331	200	USD	B-/*	/	#N/A	/	B-/*
НМТП-12	17.05.12	3.31	11.17.08	7.00%	94.55	0.10%	8.73%	7.40%	575	-0.9	485	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Рольф-10	28.06.10	1.76	12.28.08	8.25%	98.44	0.06%	9.17%	8.38%	670	0.2	529	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.49	02.03.09	7.70%	97.24	0.06%	8.23%	7.92%	478	-0.3	255	250	USD	BB	/	Ba3	/	#N/A
СУЭК-08	24.10.08	0.20	10.24.08	8.63%	100.29	0.00%	6.99%	8.60%	452	-2.8	311	250	USD	#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

# 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 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7-495) 974-2515 доб. 7121 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Артур Плауде (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.

