

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.80	-3		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.4316 -0.56%
Доходность 30-летних КО США, %	4.45	-2		Валютный курс, \$/евро	1.4774 -0.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	111.90	1.86%		PTC	1,713.50 1.66%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	117.72	1.82%		DJIA	11,417.43 0.61%
Цена на нефть Urals, \$/брл	111.23	1.19%		S&P 500	1,274.54 0.62%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Доходности UST упали на фоне продолжающегося негативного фона, связанного с крупнейшими ипотечными компаниями Fannie Mae и Freddie Mac.

#### Внутренний долг РФ:

Резкое снижение котировок в 1-ом эшелоне. Однодневные ставки начинают подрастать в преддверии налоговых платежей.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Инфляция с 12 по 18 августа составила 0,1%, с начала года – 9.5% Росстат

S&P присвоило Банку Возрождение долгосрочный рейтинг на уровне ВВ- и краткосрочный на уровне В, прогноз по рейтингам «Стабильный»

S&P подтвердило рейтинг Мосэнерго на уровне ВВ, прогноз «Стабильный».

S&P подтвердило рейтинг Норильского Никеля на уровне ВВВ-, прогноз Стабильный

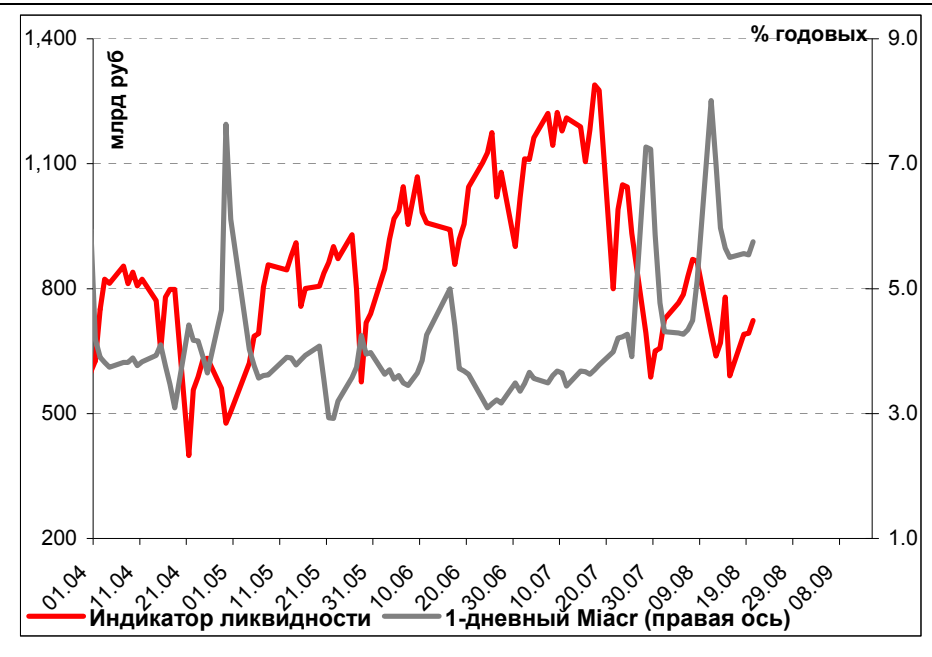
РИГрупп полностью разместил вчера 2-й выпуск облигаций на 1.5 млрд. руб. под 15.56% годовых к оферте

Хортекс-Финанс полностью разместил дебютный выпуск облигаций на 1 млрд. руб. под 13.42% годовых к оферте

Пластик планирует разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1.5 млрд. руб. в первой половине сентября

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

## **Основные новости**

### **РИГрупп полностью разместил вчера 2-й выпуск облигаций на 1,5 млрд. руб. под 15.56% годовых к оферте**

Срок обращения выпуска 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и однолетней офертой. Ставка 1-2 купонов была установлена в размере 15% годовых. Размещение выпуска началось 23 июля 2008г. Организатор выпуска: РИГрупп-Финанс.

### **Хортекс-Финанс полностью разместил дебютный выпуск облигаций на 1 млрд. руб. под 13.42% годовых к оферте**

По итогам конкурса ставка 1-7-го купона была установлена в размере 13% годовых. Срок обращения выпуска 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и офертой через 3.5 года. Организатор выпуска: Транскредитбанк.

### **Пластик планирует разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1.5 млрд. руб. в первой половине сентября**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ориентир доходности 14.2-14.7% годовых к оферте (купон 13.73-14.20%). Организаторы выпуска: БК Регион, ЮникредитБанк

#### **Корпоративные новости:**

- ЦБ зарегистрировал Отчет об итогах выпуска 2-го выпуска облигаций Банка Северная Казна
- ФБ ММВБ внесла 2-й выпуск облигаций КБ Ренессанс Капитал в котировальный список «А» первого уровня

---

## **Внешний долг РФ**

US Treasuries показали положительную динамику после сообщения о том, что руководство Freddie Mac может встретиться с официальными лицами Министерства финансов для обсуждения государственной помощи. В конце этого квартала ипотечные агентства Fannie Mae и Freddie Mac должны погасить облигации на \$223 млрд. Вчера стало известно, что Freddie Mac разместила свои обязательства объемом \$3 млрд на 5 лет с доходностью 4.172%. Таким образом, спред к КО США составил 104 б.п, что является максимальным значением за всю историю. Самые крупные держатели долговых обязательств ипотечных агентств, национальные азиатские инвестиционные и пенсионные фонды, постепенно сокращают свои позиции. Чуть позже глава ипотечного страховщика Fannie Mae заявил, что не просил государство о помощи, однако это заявление не слишком сильно повлияло на отношение инвесторов к риску.

Вышедшая макроэкономическая статистика также сказалась на покупках КО США. Число обращений за ипотечными кредитами на прошлой неделе упало до минимального уровня за последние 8 лет. Индекс заявок на покупку домов и рефинансирование кредитов снизился за прошедшую неделю на 1.5%. Снижение цен на дома в купе с ужесточением выдачи кредитов уменьшает интерес инвесторов к покупке жилья.

Американские фондовые индексы закрывались в плюсе на фоне хорошей отчетности Hewlett-Packard. HP увеличил чистую прибыль в 3-квартале на 14% благодаря Азии и Европе. Также компания дала позитивный прогноз на текущий квартал, снизив опасения инвесторов, что текущий кризис может негативно сказаться на экспорте в связи с замедлением мирового экономического роста. Поддержку рынку акций оказала и дорожающая нефть, благодаря которой акции нефтяных компании закрывались в плюсе.

На рынке еврооблигаций активность торгов была на низком уровне. При этом снижение котировок, характерное для первой половины недели сменилось умеренным ростом. Россия-30 торговалась выше 112% (+0.16%). В ближайшее время мы не ожидаем усиления активности на рынке евробондов из-за политической неопределенности, связанной с последствиями военного конфликта в Южной Осетии. Большинство игроков заняло выжидательную позицию.

Сегодня в первой половине дня доходности UST будут оставаться под давлением. Это связано с ожиданиями публикации слабой макроэкономической статистики (первичные обращения по безработице, опережающие индикаторы в июле, а также Индекс активности Филадельфии).

---

## **Рынок рублевых облигаций**

Накануне на рублевом рынке ощущалось серьезное давление на бумаги 1-го эшелона (ФСК-2 -0.14%, РЖД-8 -0.49%). Продолжились продажи в МосОбласти-8. Основное внимание было приковано к выпускам 2-го эшелона с короткой и средней дюрацией. Самые большие объемы прошли в бумагах банковского сектора (УРСА-8 +0.28%, Промсвязьбан-5 +0.26%, ЛК Уралсиб +0.19%).

Вчера Минфин разместил на аукционе короткий выпуск ОФЗ 26201 и длинный выпуск ОФЗ 46021. Средневзвешенные доходности составили 6.99% и 8.22% соответственно. Таким образом, бумаги были размещены по рыночным условиям с премией к предыдущим выпускам. Однако, чуть позже после проведения аукциона бумаги оказались под давлением, что может свидетельствовать о недостаточной привлекательности данных активов.

На денежном рынке ситуация остается стабильной. Ликвидности пока хватает (760 млрд руб), однако ставки overnight уже начинают подрастать в преддверии налоговых выплат.

**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	1.42	--	--	8.22%	11.02.09	100.83	-0.13	--	7.66	217.67
РЖД-8	20 000	06.07.11	2.59	--	--	8.50%	07.01.09	99.33	-0.08	--	8.92	77.63
ФСК-3	7 000	12.12.08	0.31	--	--	7.10%	12.12.08	100.04	-0.04	--	6.91	72.53
МБРР-3	3 000	23.04.13	--	28.04.09	0.67	10.00%	28.10.08	106.86	7.34	11.11	--	66.25
МИА-5	2 000	17.07.14	--	30.07.09	0.89	10.30%	23.10.08	100.00	0.00	10.70	--	100.00
МТС-3	10 000	12.06.18	--	22.06.10	1.72	8.70%	23.12.08	99.84	-0.04	8.95	--	81.58
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	0.79	--	--	14.50%	16.12.08	99.25	-0.38	--	15.47	74.98
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	--	02.04.09	0.56	12.20%	23.09.08	100.44	-0.03	11.63	--	70.31
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	16.02.10	1.36	9.60%	19.08.08	101.04	0.06	9.08	--	138.08

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	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Спред по дюрациям	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Изм, %						Текущая доходность	Изм. спреда						Дюрация	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	0.84	09.30.08	8.25%	103.69	-0.06%	3.75%	7.96%	142	5.5	1.47	1 230	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.84	01.24.09	11.00%	140.30	-0.08%	5.64%	7.84%	228	1.3	6.65	3 467	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.14	12.24.08	12.75%	176.06	-0.18%	6.09%	7.24%	226	2.3	9.84	2 500	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.54	09.30.08	7.50%	111.95	4.55%	5.65%	6.70%	182	-73.5	11.43	2 001	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-11	14.05.11	2.64	05.14.09	3.00%	95.83	0.04%	4.66%	3.13%	205	4.0	2.52	1 750	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	2.79	10.12.08	6.45%	100.45	-0.21%	6.28%	6.42%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.47	10.20.08	5.06%	87.41	-0.15%	7.15%	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		Спред по дюрациям	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&	
							оферте/ погашению	Текущая доходность						Изм. спреда	Валюта
<b>Банковские</b>															
Абсолют-09	07.04.09	0.61	10.07.08	8.75%	102.00	-0.04%	5.45%	8.58%	312	8.5	170	200	USD	#N/A	/
Абсолют-10	30.03.10	1.49	09.30.08	9.13%	104.55	-0.47%	6.10%	8.73%	377	36.1	235	175	USD	#N/A	/
АК Барс-10	28.06.10	1.74	12.28.08	8.25%	99.06	-0.06%	8.80%	8.33%	647	9.5	505	250	USD	BB-e	/
АК Барс-11	20.06.11	2.52	12.20.08	9.25%	99.29	-0.24%	9.53%	9.32%	693	15.3	578	300	USD	#N/A	/
Альфа-09	10.10.09	1.08	10.10.08	7.88%	100.22	-0.01%	7.65%	7.86%	532	6.3	390	400	USD	BB	/
Альфа-12	25.06.12	3.32	12.25.08	8.20%	95.82	-0.20%	9.52%	8.56%	663	8.1	576	500	USD	BB	/
Альфа-13	24.06.13	3.95	12.24.08	9.25%	99.42	-0.21%	9.40%	9.30%	651	7.2	375	400	USD	BB	/
Альфа-15*	09.12.15	2.10	12.09.08	8.63%	96.39	-0.28%	10.42%	8.95%	809	20.0	667	225	USD	B+	/
Альфа-17*	22.02.17	2.94	08.22.08	8.64%	91.82	-0.10%	11.54%	9.40%	894	9.3	779	300	USD	B+	/
Банк Москвы-09	28.09.09	1.05	09.28.08	8.00%	102.64	-0.10%	5.49%	7.79%	316	13.4	174	250	USD	#N/A	/
Банк Москвы-10	26.11.10	2.09	11.26.08	7.38%	102.40	-0.12%	6.21%	7.20%	388	11.2	246	300	USD	NR	/
Банк Москвы-13	13.05.13	3.99	11.13.08	7.34%	98.32	-0.21%	7.76%	7.46%	487	7.2	211	500	USD	#N/A	/
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.08	11.25.08	7.50%	97.57	-0.02%	8.70%	7.69%	637	7.4	495	300	USD	#N/A	/
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.26	11.10.08	6.81%	90.61	-0.05%	9.88%	7.51%	699	3.9	613	400	USD	#N/A	/
Банк Союз	16.02.10	1.42	02.16.09	9.38%	97.98	-0.12%	10.88%	9.57%	855	15.2	713	125	USD	B	/
БИН Банк-09	18.05.09	0.72	11.18.08	9.50%	96.55	0.06%	14.51%	9.84%	1218	2.3	1076	100	USD	B	/
ВТБ-08	11.12.08	0.31	12.11.08	6.88%	100.82	-0.04%	4.10%	6.82%	177	11.0	35	550	USD	BBB+	/

**Долговой рынок**

ВТБ-11	12.10.11	2.79	10.12.08	7.50%	101.57	-0.28%	6.93%	7.38%	433	15.2	318	450	USD	BBB+	/
ВТБ-12	31.10.12	3.64	10.31.08	6.61%	95.62	-0.83%	7.85%	6.91%	496	25.1	410	1 200	USD	BBB+	/
ВТБ-15*	04.02.15	1.43	02.04.09	6.32%	99.11	-0.17%	6.91%	6.37%	458	13.8	316	750	USD	BBB	/
ВТБ-16	15.02.16	6.36	02.15.09	4.25%	90.33	-0.01%	5.88%	4.71%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/
ВТБ-18	29.05.18	4.06	11.29.08	6.88%	94.40	-0.46%	8.32%	7.28%	543	13.5	267	2 000	USD	BBB+	/
ВТБ-35	30.06.35	12.45	12.31.08	6.25%	88.93	-0.95%	7.18%	7.03%	271	7.4	109	1 000	USD	BBB+	/
ГПБ-08	30.10.08	0.19	10.30.08	7.25%	100.65	0.04%	3.75%	7.20%	142	-26.5	0	1 050	USD	BBB-	/
ГПБ-11	15.06.11	2.55	12.15.08	7.97%	101.83	-0.12%	7.24%	7.83%	463	9.9	348	300	USD	BB+	/
ГПБ-13	28.06.13	4.07	12.28.08	7.93%	99.04	-0.25%	8.17%	8.01%	528	8.2	252	500	USD	BBB-	/
ГПБ-15	23.09.15	5.54	09.23.08	6.50%	89.73	-0.53%	8.45%	7.24%	509	10.3	280	1 000	USD	BBB-	/
Зенит-09	07.10.09	1.07	10.07.08	8.75%	99.92	0.01%	8.81%	8.76%	648	5.3	506	200	USD	#N/A	/
Кредит Европа-10	13.04.10	1.54	10.13.08	7.50%	99.83	0.04%	7.60%	7.51%	527	3.1	385	250	USD	#N/A	/
ЛОКО-10	01.03.10	1.38	09.01.08	10.00%	93.89	0.00%	14.60%	10.65%	1227	8.1	1085	100	USD	#N/A	/
МБРР-09	29.06.09	0.83	12.29.08	8.80%	100.92	-0.04%	7.65%	8.72%	532	9.3	390	100	USD	#N/A	/
МБРР-16*	10.03.16	5.29	09.10.08	8.88%	88.81	-0.01%	11.10%	9.99%	802	2.7	545	60	USD	#N/A	/
МДМ-10	25.01.10	1.37	01.25.09	7.77%	98.97	-0.24%	8.54%	7.85%	621	24.1	479	425	USD	BB	/
МДМ-11*	21.07.11	2.59	01.21.09	9.75%	100.17	0.17%	9.68%	9.73%	707	-1.7	592	200	USD	B+	/
МежпромБ-10	12.02.10	1.41	02.12.09	9.50%	97.94	-0.59%	11.05%	9.70%	871	50.5	729	150	USD	BB-	/
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.79	07.06.09	9.00%	94.08	-0.83%	12.71%	9.57%	--	--	--	200	EUR	BB-	/
МНВ-09	06.10.09	1.10	10.06.08	3.59%	97.56	0.03%	5.84%	3.68%	351	4.4	209	500	USD	#N/A	/
НОМОС-09	12.05.09	0.71	11.12.08	8.25%	100.15	0.14%	8.00%	8.24%	567	-14.5	425	150	USD	#N/A	/
НОМОС-10	02.02.10	1.39	02.02.09	8.19%	98.27	-0.12%	9.49%	8.33%	716	15.1	574	200	USD	#N/A	/
НОМОС-16	20.10.16	2.67	10.20.08	9.75%	93.94	-0.23%	12.12%	10.38%	952	14.8	837	125	USD	#N/A	/
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.58	09.27.08	8.00%	99.88	-0.04%	8.18%	8.01%	585	13.2	443	225	USD	B+	/
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.26	12.17.08	8.75%	99.75	0.12%	8.94%	8.77%	660	-3.9	518	425	USD	B+	/
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.92	10.04.08	8.75%	98.94	-0.31%	9.30%	8.84%	697	22.1	555	200	USD	BB-	/
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.74	10.20.08	8.75%	94.12	-0.07%	10.99%	9.30%	839	8.3	724	225	USD	BB-	/
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.58	01.15.09	10.75%	99.98	-0.22%	10.75%	10.75%	786	8.3	700	150	USD	BB-	/
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.51	01.31.09	12.50%	99.75	-0.25%	12.57%	12.53%	968	9.4	882	100	USD	B	/
ПСБ-15*	29.09.15	1.96	09.29.08	6.20%	95.80	-0.14%	8.41%	6.47%	607	13.9	465	400	USD	#N/A	/
РенКап-08	31.10.08	0.19	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	13.49%	8.09%	1116	27.9	974	0	USD	BB-	/
РенКап-10	27.06.10	1.71	12.27.08	9.50%	92.73	-0.16%	14.08%	10.24%	1174	17.3	1032	300	USD	B-	/
Росбанк-09	24.09.09	0.53	09.24.08	9.75%	102.19	-0.08%	4.38%	9.54%	205	5.8	63	106	USD	#N/A	/
Росевробанк	13.10.08	0.14	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	15.58%	9.09%	1325	41.6	1183	150	USD	#N/A	/
РСХБ-10	29.11.10	2.11	11.29.08	6.88%	100.73	-0.06%	6.52%	6.82%	418	8.4	276	350	USD	#N/A	/
РСХБ-13	16.05.13	4.02	11.16.08	7.18%	98.54	-0.18%	7.54%	7.28%	465	6.3	189	700	USD	#N/A	/
РСХБ-14	14.01.14	4.53	01.14.09	7.13%	97.86	-0.51%	7.61%	7.28%	453	14.0	196	750	USD	#N/A	/
РСХБ-17	15.05.17	6.60	11.15.08	6.30%	89.34	-0.54%	8.02%	7.05%	466	8.8	237	1 250	USD	#N/A	/
РСХБ-18	29.05.18	6.81	11.29.08	7.75%	94.34	-0.33%	8.62%	8.21%	525	5.3	297	1 000	USD	#N/A	/
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.00	09.16.08	6.83%	96.15	0.13%	10.80%	7.10%	--	--	--	400	EUR	BB-	/
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.94	10.07.08	7.50%	92.03	-0.54%	11.83%	8.15%	950	35.8	808	500	USD	BB-	/
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.73	12.29.08	8.49%	94.45	-0.23%	11.89%	8.98%	956	21.2	814	400	USD	BB-	/
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.40	11.05.08	8.63%	92.74	-0.19%	11.82%	9.30%	922	14.4	807	350	USD	BB-	/
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.38	12.16.08	8.88%	86.31	-0.13%	20.20%	10.28%	1787	22.1	1645	200	USD	B	/
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.79	12.01.08	9.75%	88.75	-1.08%	14.14%	10.99%	1154	46.6	1039	200	USD	B	/
Сбербанк-11	14.11.11	2.94	11.14.08	5.93%	99.14	-0.11%	6.22%	5.98%	362	9.1	247	750	USD	#N/A	/
Сбербанк-13	15.05.13	4.08	11.15.08	6.48%	98.32	-0.39%	6.90%	6.59%	401	11.7	125	500	USD	#N/A	/

Сбербанк-13-2	02.07.13	4.21	01.02.09	6.47%	97.96	-0.69%	6.97%	6.60%	389	19.4	132	500	USD	BBB+e	/
Сбербанк-15*	11.02.15	1.43	02.11.09	6.23%	99.64	-0.04%	6.49%	6.25%	415	9.1	273	1 000	USD	#N/A	/
УРСА-09	12.05.09	0.70	11.12.08	9.00%	100.83	-0.02%	7.77%	8.93%	544	7.9	401	351	USD	#N/A	/
УРСА-11*	30.12.11	2.81	12.30.08	12.00%	98.86	-0.12%	12.41%	12.14%	981	9.7	866	130	USD	#N/A	/
УРСА-11-2	16.11.11	2.82	11.16.08	8.30%	92.20	-0.27%	11.23%	9.00%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/
Славинвестбанк	21.12.09	1.24	12.21.08	9.88%	94.54	0.03%	14.54%	10.45%	1221	6.2	1079	100	USD	#N/A	/
Татфондбанк-10	26.04.10	1.54	10.26.08	9.75%	95.50	-0.17%	12.79%	10.21%	1046	18.3	904	200	USD	#N/A	/
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.59	11.10.08	9.13%	98.01	-0.02%	10.40%	9.31%	807	8.0	665	175	USD	#N/A	/
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.65	01.18.09	10.51%	84.31	0.00%	13.60%	12.47%	1024	0.4	795	100	USD	#N/A	/
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.64	11.16.08	7.00%	98.26	-0.08%	8.08%	7.12%	575	11.3	433	400	USD	BB	/
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.52	12.17.08	9.00%	100.49	-0.06%	8.79%	8.96%	619	7.4	504	350	USD	BB	/
Траст-10	29.05.10	1.63	11.29.08	9.38%	91.25	0.00%	15.16%	10.27%	1283	8.3	1141	200	USD	#N/A	/
УРСА-10	21.05.10	1.65	11.21.08	7.00%	93.13	0.02%	11.43%	7.52%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/
Финансбанк-08	12.12.08	0.31	12.12.08	7.90%	100.35	-0.06%	6.40%	7.87%	407	20.1	265	250	USD	#N/A	/
ХКФ-10	11.04.10	1.51	10.11.08	9.50%	99.31	-0.07%	9.95%	9.57%	762	11.0	620	200	USD	B+	/
ХКФ-11	20.06.11	2.46	12.20.08	11.00%	99.39	-0.10%	11.24%	11.07%	864	9.6	749	500	USD	B+	/

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

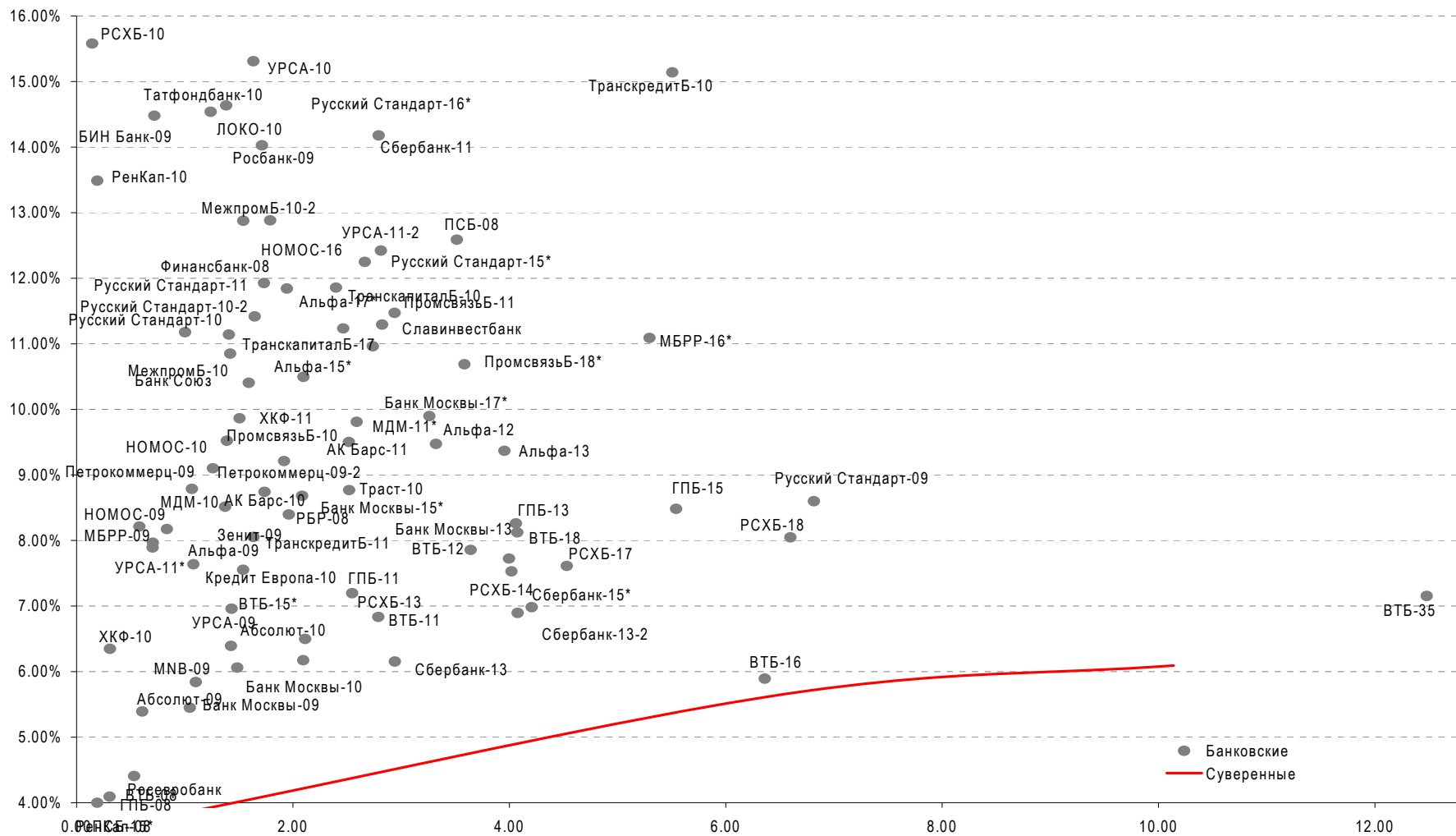
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	0.19	10.30.08	7.25%	100.65	0.04%	3.75%	7.20%	142	-26.5	0	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A
Газпром-09	21.10.09	1.10	10.21.08	10.50%	107.09	-0.08%	4.20%	9.80%	186	9.3	44	1 050	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	1.89	09.27.08	7.80%	102.74	0.01%	6.36%	7.59%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	3.86	12.09.08	4.56%	91.22	0.08%	6.98%	5.00%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.66	09.01.08	9.63%	108.79	-0.43%	7.31%	8.85%	442	13.2	356	1 000	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.21	01.22.09	4.51%	99.31	-0.15%	4.79%	4.54%	245	9.8	103	1 750	USD	#N/A / #N/A / #N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.78	01.22.09	5.63%	99.69	-0.07%	5.67%	5.64%	334	-2.6	192	684	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.91	10.11.08	7.34%	100.35	-0.26%	7.25%	7.32%	436	8.5	160	389	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-14	25.02.14	4.78	02.25.09	5.03%	87.82	-0.39%	7.82%	5.73%	--	--	--	400	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.13	10.31.08	5.36%	87.95	-0.39%	7.89%	6.10%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.64	06.01.09	5.88%	89.18	-0.32%	8.00%	6.59%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.41	11.22.08	6.21%	90.54	-0.38%	7.27%	6.86%	391	0.7	162	1 000	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	6.81	03.22.09	5.14%	81.65	-0.38%	8.19%	6.29%	--	--	--	1 350	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	6.92	11.02.08	5.44%	82.99	-0.69%	8.13%	6.56%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	6.93	02.13.09	6.61%	88.57	-0.76%	8.39%	7.46%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.66	10.11.08	8.15%	99.83	-0.69%	8.17%	8.16%	481	10.9	252	1 200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-20	01.02.20	3.62	02.01.09	7.20%	99.52	-0.31%	7.27%	7.24%	438	2.2	352	1 100	USD	BBB+ / #N/A / BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.53	09.07.08	6.51%	85.97	-0.66%	8.25%	7.57%	442	8.5	216	1 006	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	10.72	10.28.08	8.63%	104.54	-0.58%	8.20%	8.25%	437	6.0	211	1 300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	11.33	02.16.09	7.29%	85.98	-0.76%	8.61%	8.48%	478	7.6	252	1 200	USD	BBB / A3 / BBB

Газпромнефть-09	15.01.09	0.40	01.15.09	10.75%	102.04	-0.12%	5.48%	10.53%	314	23.8	172	1 250	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.65	12.07.08	6.36%	89.94	-0.78%	7.97%	7.07%	460	12.4	232	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.70	12.07.08	6.66%	85.82	-1.38%	8.41%	7.76%	458	16.9	232	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.66	01.18.09	6.88%	96.61	-0.28%	8.20%	7.12%	560	16.5	445	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.17	09.20.08	6.13%	92.68	-0.25%	8.54%	6.61%	594	13.8	479	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.80	09.13.08	7.50%	95.14	-0.73%	8.82%	7.88%	593	21.5	317	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.94	01.18.09	7.50%	89.62	-0.73%	9.39%	8.37%	603	13.2	374	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.26	09.20.08	6.63%	83.25	-0.62%	9.52%	7.96%	616	10.6	387	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.48	09.13.08	7.88%	90.14	-0.51%	9.46%	8.74%	610	8.3	381	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.55	06.27.09	5.38%	99.13	0.10%	5.63%	5.43%	--	--	--	1 100	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.45	12.27.08	6.10%	97.55	-0.17%	6.83%	6.26%	395	7.0	308	700	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.66	09.05.08	5.67%	91.15	-0.22%	7.66%	6.22%	458	7.5	201	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	0.92	02.03.09	10.88%	104.33	-0.17%	6.11%	10.42%	378	20.7	236	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.81	10.24.08	8.88%	97.54	-0.45%	9.53%	9.10%	665	13.9	388	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.38	11.10.08	8.25%	93.35	-0.78%	9.54%	8.84%	618	15.2	389	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.27	10.24.08	9.50%	96.07	-0.78%	10.14%	9.89%	678	13.1	449	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.77	01.12.09	9.00%	99.02	-0.19%	9.57%	9.09%	724	17.3	581	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.26	11.22.08	7.50%	94.16	-0.30%	9.38%	7.97%	649	11.5	562	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.49	08.24.08	8.63%	101.35	-0.03%	5.89%	8.51%	355	8.6	213	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.38	10.19.08	9.25%	97.52	-0.57%	9.83%	9.49%	675	15.6	418	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.05	09.29.08	8.50%	100.30	-0.15%	8.20%	8.47%	587	19.5	445	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.17	10.21.08	8.00%	100.00	-0.01%	7.80%	8.00%	546	10.6	404	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.06	09.30.08	7.13%	102.11	-0.19%	5.13%	6.98%	280	21.8	138	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
												0	0	0	/	0	/	0
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-10	14.10.10	1.96	10.14.08	8.38%	101.82	-0.18%	7.44%	8.23%	510	14.8	368	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	3.06	01.28.09	8.00%	99.48	-0.29%	8.17%	8.04%	557	15.0	442	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.80	12.16.08	10.00%	103.64	-0.10%	5.38%	9.65%	305	14.4	163	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-10	11.02.10	1.42	02.11.09	8.00%	100.68	-0.33%	7.50%	7.95%	517	29.3	375	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-11	22.10.11	2.78	10.22.08	8.38%	100.47	-0.44%	8.20%	8.34%	559	21.4	444	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-13	30.04.13	3.86	10.31.08	8.38%	96.50	-0.89%	9.31%	8.68%	642	25.5	366	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Вымпелком-16	23.05.16	5.69	11.23.08	8.25%	93.55	-1.05%	9.44%	8.82%	608	19.4	379	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-18	30.04.18	6.36	10.31.08	9.13%	94.77	-1.99%	9.97%	9.63%	661	32.5	432	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Мегафон	10.12.09	1.25	12.10.08	8.00%	101.84	-0.16%	6.49%	7.86%	416	18.0	274	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
												375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.23	01.28.09	8.88%	101.12	-0.15%	8.35%	8.78%	602	12.5	460	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.83	11.17.08	8.88%	102.09	-0.40%	8.43%	8.69%	535	10.9	278	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
Еврохим	21.03.12	3.08	09.21.08	7.88%	97.85	-0.41%	8.58%	8.05%	598	18.8	483	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.62	10.10.08	8.25%	99.25	0.00%	9.46%	8.31%	713	7.4	571	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB
КЗОС-11	30.10.11	2.76	10.30.08	9.25%	98.42	-0.26%	9.83%	9.40%	723	15.1	608	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
НКНХ-15	22.12.15	5.50	12.22.08	8.50%	96.94	-0.34%	9.08%	8.77%	572	6.8	343	200	USD	BB-	/	#N/A	/	B-/*-
НМТП-12	17.05.12	3.28	11.17.08	7.00%	94.01	-0.68%	8.91%	7.45%	602	23.4	516	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Рольф-10	28.06.10	1.74	12.28.08	8.25%	98.31	-0.05%	9.25%	8.39%	692	9.0	550	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.46	02.03.09	7.70%	97.14	-0.15%	8.25%	7.93%	489	3.1	260	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
СУЭК-08	24.10.08	0.18	10.24.08	8.63%	100.29	0.00%	6.77%	8.60%	444	-1.9	302	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**




# Информация

<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-7405 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7408 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7404 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-5103 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-4897 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-5847 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.

