

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.00	3	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.4068	-0.22%
Доходность 30-летних КО США, %	4.53	1	Валютный курс, \$/евро	1.5741	-0.33%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	139.89	0.00%	PTC	2 303.34	-0.66%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	141.81	0.28%	DJIA	11 350.01	0.03%
Цена на нефть Urals, \$/брл	135.82	-0.36%	S&P 500	1 280.00	0.13%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Сегодня ожидается публикация данных по промпроизводству, которые по прогнозам окажутся ниже предыдущих уровней, подтверждая слабость американской экономики.

Внутренний долг РФ:

Коррекция в 1-ом эшелоне временно прекратилась, инвесторы нащупали «дно». Однако во 2-ом эшелоне ожидаем продолжения давления на цены в целях сохранения спредов к «голубым фишкам».

Новости и ключевые события:

Международные:

Инфляция в Еврозоне по предварительным данным Eurostat в июне составила 4,0%

Fitch отмечает ухудшение перспектив для развивающихся рынков из-за резкого повышения инфляции

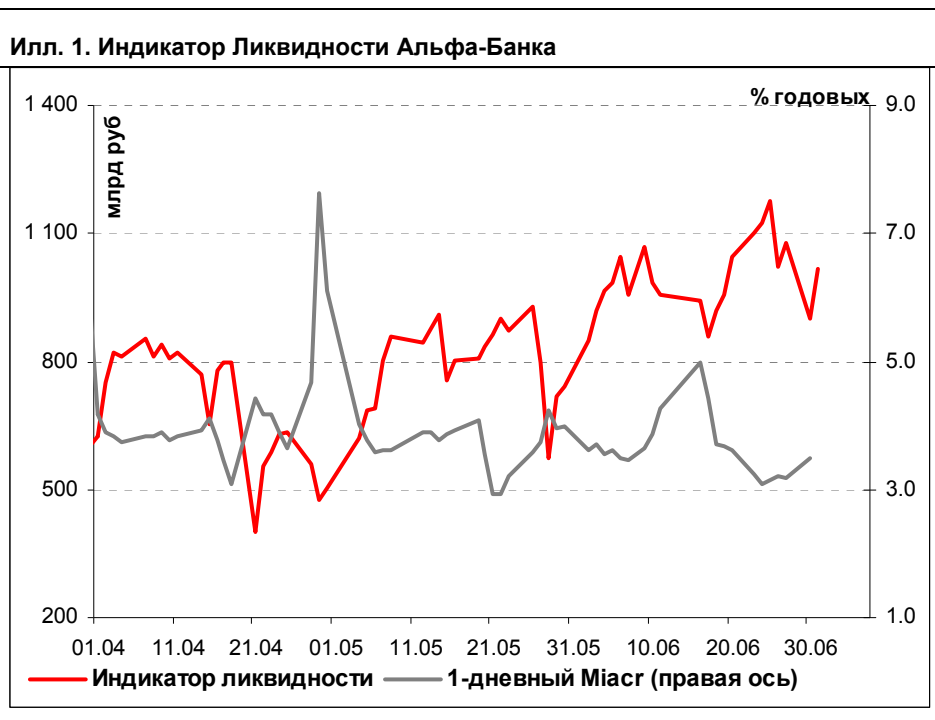
Российские:

ОАК разместила разместила LPN на \$200 млн под 10% годовых

ТрансКредитБанк начнет 10 июля размещение 3-го выпуска облигаций на 5 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

Инфляция в Еврозоне по предварительным данным Eurostat в июне составила 4,0%

По предварительным данным статистического бюро Eurostat, инфляция в 15 странах, входящих в еврозону, в июне 2008 года составила 4,0% годовых, что является новым историческим максимумом. Темпы роста цен уже достигали рекордного уровня в мае, когда этот показатель составил 3,7%. Аналитики в среднем прогнозировали инфляцию в июне на уровне 3,9%.

Fitch отмечает ухудшение перспектив для развивающихся рынков из-за резкого повышения инфляции

В полугодовом обзоре агентства отмечается ухудшение экономических прогнозов и кредитоспособности развивающихся стран в связи с ускорением инфляции. Неспособность ряда ЦБ сдерживать инфляционное давление приведет к понижающему давлению на обменный курс (в особенности, в случае повышения ставок ФРС раньше, чем ожидается). Это оставляет органам, отвечающим за кредитно-денежную политику, незавидный выбор: позволить снижение валютного курса, что приведет к дальнейшему росту инфляции, или вмешаться с целью поддержания своих валют и значительно более активно повышать внутренние процентные ставки с отрицательными последствиями для экономического роста.

Этот прогноз касается, прежде всего, стран-импортеров сырьевых товаров. В частности, в Азии наблюдается резкий рост инфляции, поскольку органы, отвечающие за кредитно-денежную политику, не хотят повышать процентные ставки, в то время как значительная часть европейских стран с развивающейся экономикой продолжает быть подверженной риску изменения направленности потоков частного капитала из-за значительного дефицита счета текущих операций и существенных внешних заимствований со стороны негосударственного сектора.

По прогнозам Fitch, рост на развивающихся рынках в 2008 г составит 6,2% в сравнении с 7,2% в прошлом году. В то же время инфляция на многих развивающихся рынках ускоряется пугающими темпами до самых высоких уровней за многие годы. Меры, предпринимаемые в ответ на рост инфляции, вызывают разочарование, поскольку целый ряд ЦБ, очевидно, не желает увеличивать процентные ставки и позволять повышаться курсу национальной валюты в ответ на то, что воспринимается как внешние и временные резкие ценовые изменения.

Инфляция может оказать скрытое воздействие на суверенную кредитоспособность в результате увеличения масштабов макроэкономической волатильности и повышает риск валютного и банковского кризиса.

Fitch отмечает, что глобальный кредитный кризис пока не оказал заметного воздействия на рост кредитования частного сектора, который остается высоким, в то время как повышающиеся цены на сырьевые товары обеспечили увеличение доходов в странах с развивающейся экономикой, богатых сырьевыми ресурсами. В то же время Fitch предупреждает, что воздействие спада в США и других странах с развитой экономикой пока еще не проявилось полностью в плане

сокращения экспортного спроса. Агентство также отмечает, что цены на сырьевые товары по прогнозам должны снизиться с текущих уровней до более умеренных.

ОАК разместила разместила LPN на \$200 млн под 10% годовых

Срок обращения LPN составит 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода. В ходе размещения организатор получил 38 заявок общим объемом более \$300 млн.

Средства, привлеченные в результате сделки, ОАК направит на развитие проектов, связанных с гражданским самолетостроением - модернизацию производства и финансирование строительства самолетов.

Организатор размещения МДМ-Банк.

ТрансКредитБанк начнет 10 июля размещение 3-го выпуска облигаций на 5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ориентир купона при размещении облигаций – 9,5-10,0% годовых, что соответствует доходности к оферте – 9,73-10,25% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций ЛК Уралсиб на 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Ипотечной корпорации Московской области на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций Трансаэро-Финансы на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций НОК-Финанс объемом 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций НС-Финанс, АПК Аркада-4
- Дикой Орхидея установила по облигациям ставку 10-12-го купонов в размере 13% годовых (без изменений)
- ЭМАльянс установил по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 13,50% годовых (+350 б.п.) и назначил новую оферту
- ФБ ММВБ с 1 июля начала вторичные торги в котировальном списке «В» облигациями МТС-3

Внешний долг РФ

Торги вчера носили неактивный характер, цены долговых рынков остались практически без изменений.

Давление на безрисковые активы в США может оказать повышение ставки ЕЦБ уже в этот четверг. Инфляция в Еврозоне побила майский рекорд в 3.7% и составила 4.0%, оказавшись выше прогнозов аналитиков на 0.1%. Таким образом, в краткосрочной перспективе можно ожидать ослабление позиций доллара.

Динамику сегодняшнего дня предопределил выходящая сегодня статистика по промышленному производству в США. Ожидается, что она окажется ниже майских показателей из-за высоких цен на нефть и сокращения расходов со стороны компаний. Расходы на строительство в мае также обещают показать отрицательную динамику, оказавшись ниже значений предыдущего.

Рынок рублевых облигаций

Объем торгов в понедельник оставался высоким, многие сделки носили технический характер перед закрытием полугодовой отчетности. Объем биржевых торгов в секторе облигаций 1-го эшелона превысил 1 млрд руб, половина сделок была сосредоточена в облигациях Газпрома. Также активно торговался банковский сектор, на долю которого пришлось около 20% биржевого оборота. Лидером по объему выступали облигации банка Петрокоммерц, размещение нового выпуска которого с более привлекательной прогнозной доходностью состоится на этой неделе.

В ближайшие дни мы ожидаем сохранения тенденции, наметившейся в конце июня. Инвесторы продолжают переоценку облигаций 1-го эшелона в средне- и долгосрочном сегментах кривой доходности, что потянет и переоценку бумаг 2-го эшелона.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация погашения	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
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.50	--	--	8.22%	13.08.08	101.14	-0.13	--	7.59	149.40
Газпром-9	5 000	12.02.14	4.59	--	--	7.23%	20.08.08	98.10	-0.61	--	7.80	295.00
АИЖК-7	4 000	15.07.16	4.92	--	--	7.68%	15.07.08	91.37	-0.52	--	9.85	115.13
Газэнергосеть-2	1 500	23.04.13	--	27.10.09	1.25	10.75%	28.10.08	101.51	0.26	9.71	--	142.11
ГЛОБЭКС-Ф1	4 000	26.04.11	--	24.04.09	0.78	15.00%	23.10.08	100.00	0.00	15.47	--	208.46
Еврокоммерц-3	3 000	18.06.10	--	19.12.08	0.47	9.48%	19.06.09	98.00	0.77	14.48	--	124.55
Еврокоммерц-5	5 000	05.03.11	--	19.03.09	0.68	16.00%	16.09.08	100.00	0.00	16.52	--	194.07
Магнит-2	2 500	28.03.11	--	03.04.09	0.72	8.75%	28.09.08	97.81	0.25	12.22	--	129.89
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	1.11	--	--	8.50%	30.08.08	99.18	0.64	--	9.45	176.29
СахаТНГ	1 120	02.12.09	1.34	--	--	12.50%	03.12.08	100.08	0.47	--	12.81	116.58

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 ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	M. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет												S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	0.98	09.30.08	8.25%	104.4	-0.02%	3.68%	7.90%	102	-4.5	1.61	1 230	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.72	07.24.08	11.00%	140.4	0.15%	5.67%	7.83%	208	-8.3	6.53	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.30	12.24.08	12.75%	177.4	0.11%	6.03%	7.19%	207	-1.5	10.00	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.67	09.30.08	7.50%	112.3	0.16%	5.65%	6.68%	168	-2.9	11.56	2 001	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	14.05.11	2.78	05.14.09	3.00%	95.6	0.27%	4.67%	3.14%	173	-12.8	2.66	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	2.93	10.12.08	6.45%	100.6	-0.09%	6.21%	6.41%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.61	10.20.08	5.06%	87.3	-1.48%	7.15%	5.80%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата		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&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет												S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	0.75	10.07.08	8.75%	102.3	-0.11%	5.64%	8.55%	298	8.4	196	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.62	09.30.08	9.13%	105.2	-0.20%	5.97%	8.68%	331	6.3	228	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.88	12.28.08	8.25%	99.4	-0.21%	8.60%	8.30%	594	5.8	492	250	USD	NA	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.22	10.10.08	7.88%	99.7	-0.12%	8.09%	7.90%	543	4.4	440	400	USD	NA	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.46	12.25.08	8.20%	96.3	-0.33%	9.34%	8.52%	612	4.1	566	500	USD	NA	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	5.59	12.09.08	8.63%	97.4	0.08%	9.12%	8.86%	553	-176.5	347	225	USD	NA	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	5.96	08.22.08	8.64%	97.5	0.24%	9.94%	9.33%	635	-199.6	429	300	USD	NA	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.19	09.28.08	8.00%	102.6	-0.09%	5.83%	7.80%	317	1.9	214	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.23	11.26.08	7.38%	102.8	-0.56%	6.11%	7.18%	345	19.7	243	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.14	11.13.08	7.34%	98.8	-0.18%	7.62%	7.42%	440	-1.4	197	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	5.75	11.25.08	7.50%	98.3	-0.16%	7.81%	7.63%	422	-141.2	216	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	6.62	11.10.08	6.81%	91.5	-0.07%	8.16%	7.44%	457	-170.9	251	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.49	08.16.08	9.38%	99.5	-0.05%	9.69%	9.42%	703	-2.4	601	125	USD	NA	/	B1	/	#N/A
БИН Банк-09	18.05.09	0.86	11.18.08	9.50%	100.3	-0.06%	9.09%	9.47%	643	1.3	541	100	USD	NA	/	#N/A	/	B-
ВТБ-08	11.12.08	0.44	12.11.08	6.88%	101.1	0.01%	4.43%	6.80%	177	-8.6	74	550	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.93	10.12.08	7.50%	102.2	-0.19%	6.74%	7.34%	380	3.7	306	450	USD	NA	/	A2	/	BBB+
РТБ-12	31.10.12	3.79	10.31.08	6.61%	97.2	-0.22%	7.37%	6.80%	415	0.2	368	1 200	USD	NA	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	5.35	08.04.08	6.32%	99.4	-0.08%	6.43%	6.35%	283	-120.9	78	750	USD	NA	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.50	02.15.09	4.25%	89.9	-0.48%	5.93%	4.73%	--	--	--	500	EUR	NA	/	A2	/	BBB+
ВТБ-18	29.05.18	7.25	11.29.08	6.88%	96.7	-0.38%	7.35%	7.11%	338	-90.2	168	2 000	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.85	12.31.08	6.25%	92.4	-0.18%	6.87%	6.76%	234	0.4	84	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.33	10.30.08	7.25%	101.0	0.07%	4.17%	7.18%	151	-27.8	49	1 050	USD	NA	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.69	12.15.08	7.97%	102.4	-0.18%	7.07%	7.79%	413	3.9	339	300	USD	NA	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.70	09.23.08	6.50%	91.0	-0.90%	8.17%	7.14%	457	10.0	252	1 000	USD	NA	/	A3	/	#N/A
Донстрой	11.03.10	1.55	09.11.08	10.00%	97.8	#N/A	11.48%	10.23%	882	881.7	779	150	USD	NA	/	#N/A	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.20	10.07.08	8.75%	99.9	-0.11%	8.85%	8.76%	619	3.6	516	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.68	10.13.08	7.50%	100.2	-0.01%	7.34%	7.48%	468	-5.3	366	250	USD	NA	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.52	09.01.08	10.00%	93.9	-0.31%	14.23%	10.65%	1157	15.9	1055	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.97	12.29.08	8.80%	101.2	-0.71%	7.51%	8.69%	485	69.7	382	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.46	09.10.08	8.88%	90.3	0.05%	10.77%	9.83%	717	-6.9	512	60	USD	NA	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.46	07.25.08	7.77%	99.0	-0.26%	7.84%	7.84%	580	12.6	478	425	USD	NA	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.61	07.21.08	9.75%	101.3	-0.13%	9.26%	9.63%	632	2.1	558	200	USD	NA	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.48	08.12.08	9.50%	99.0	-0.15%	10.20%	9.60%	754	4.9	652	150	USD	NA	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.77	07.06.08	9.00%	98.0	0.76%	10.15%	9.18%	--	--	--	200	EUR	NA	/	B1	/	B
MNB-09	06.10.09	1.23	07.06.08	3.58%	97.3	-0.06%	5.82%	3.68%	316	5.7	214	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.84	11.12.08	8.25%	100.1	-0.18%	8.05%	8.24%	539	16.8	437	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.47	08.02.08	8.19%	98.5	-0.32%	9.19%	8.31%	653	16.6	551	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	5.70	10.20.08	9.75%	95.1	-0.70%	10.65%	10.25%	706	-55.2	500	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.72	09.27.08	8.00%	100.0	0.03%	8.04%	8.00%	538	-10.5	436	225	USD	NA	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-	17.12.09	1.40	12.17.08	8.75%	99.8	-0.07%	8.92%	8.77%	626	-0.3	524	425	USD	NA	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.06	10.04.08	8.75%	99.1	0.03%	9.20%	8.83%	654	-6.9	552	200	USD	NA	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.88	10.20.08	8.75%	95.8	-0.29%	10.26%	9.13%	732	7.6	658	225	USD	NA	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.57	07.31.08	12.50%	100.8	0.00%	12.35%	12.40%	876	-6.1	670	100	USD	NA	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.08	07.29.08	6.88%	100.3	0.02%	3.49%	6.86%	83	-35.6	-20	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	5.82	09.29.08	6.20%	96.1	-0.00%	6.90%	6.45%	331	-98.8	125	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.11	08.11.08	6.50%	100.3	0.25%	4.13%	6.48%	147	-227.1	44	170	USD	NA	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.33	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	11.28%	8.09%	862	-12.5	760	0	USD	NA	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.85	12.27.08	9.50%	95.6	-0.39%	12.04%	9.94%	938	16.9	836	300	USD	NA	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	1.17	09.24.08	9.75%	102.2	-0.05%	7.85%	9.54%	519	-1.9	417	106	USD	NA	/	Ba2 /*+	/	BB
Росевробанк	13.10.08	0.28	10.13.08	9.00%	98.5	#N/A	14.23%	9.14%	1157	1157.0	1055	150	USD	NA	/	B1	/	#N/A
РСХБ-10	29.11.10	2.25	11.29.08	6.88%	101.8	-0.18%	6.04%	6.75%	338	2.7	236	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.16	11.16.08	7.18%	99.8	-0.36%	7.21%	7.19%	384	3.1	156	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.52	07.14.08	7.13%	99.0	-0.22%	7.35%	7.20%	398	-0.9	170	750	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.75	11.15.08	6.30%	90.4	-0.33%	7.82%	6.97%	422	-1.1	215	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.01	11.29.08	7.75%	98.0	-0.33%	8.05%	7.91%	446	-1.3	238	1 000	USD	NA	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт	16.09.09	1.14	09.16.08	6.83%	96.3	-0.12%	10.20%	7.09%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт	07.10.10	2.08	10.07.08	7.50%	93.6	-0.38%	10.73%	8.01%	807	13.6	705	500	USD	NA	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт	29.06.10	1.87	12.29.08	8.49%	96.5	-0.15%	10.49%	8.79%	783	2.9	680	400	USD	NA	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт	05.05.11	2.54	11.05.08	8.63%	94.3	-0.28%	11.00%	9.14%	805	8.5	731	350	USD	NA	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт	16.12.15	5.46	12.16.08	8.88%	88.5	-0.25%	11.18%	10.02%	759	-702.3	553	200	USD	NA	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт	01.12.16	5.75	12.01.08	9.75%	91.0	1.26%	11.45%	10.72%	786	-278.9	580	200	USD	NA	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.08	11.14.08	5.93%	99.0	-0.17%	6.27%	5.99%	333	2.5	259	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.22	11.15.08	6.48%	98.7	-0.35%	6.80%	6.57%	343	2.8	115	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	5.39	08.11.08	6.23%	99.5	-0.02%	6.32%	6.26%	272	-119.1	67		USD	NA	/	A2	/	BBB

URCA-09	12.05.09	0.84	11.12.08	9.00%	100.9	-0.07%	7.89%	8.92%	523	2.7	421	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
URCA-11*	30.12.11	2.96	12.30.08	12.00%	100.9	-0.16%	11.66%	11.89%	872	2.7	798	130	USD	NA	/	B1	/	#N/A
URCA-11-2	16.11.11	2.91	11.16.08	8.30%	92.0	-1.58%	11.25%	9.03%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.40	12.21.08	9.88%	95.5	-0.06%	13.31%	10.34%	1065	-0.3	963	100	USD	NA	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.68	10.26.08	9.75%	99.0	0.01%	10.33%	9.84%	767	-6.3	664	200	USD	NA	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.73	11.10.08	9.13%	96.5	-0.31%	11.28%	9.46%	862	13.2	759	175	USD	NA	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.47	07.18.08	10.51%	85.0	0.26%	13.43%	12.37%	984	-10.8	778	100	USD	NA	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.77	11.16.08	7.00%	97.6	-0.11%	8.42%	7.17%	576	0.8	474	400	USD	NA	/	Ba1	/	#N/A
Траст-10	29.05.10	1.78	11.29.08	9.38%	95.0	-0.06%	12.38%	9.87%	972	-1.6	870	200	USD	NA	/	B1	/	B-
URCA-10	21.05.10	1.82	05.21.09	7.00%	92.9	-0.91%	11.34%	7.53%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.45	12.12.08	7.90%	100.7	0.10%	6.20%	7.84%	354	-28.7	251	250	USD	NA	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.64	10.11.08	9.50%	97.7	-0.10%	10.97%	9.73%	831	0.6	729	200	USD	NA	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-11	20.06.11	2.61	12.20.08	11.00%	100.5	#DIV/0!	10.79%	10.94%	785	784.9	711	500	USD	NA	/	Ba3	/	B+e

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

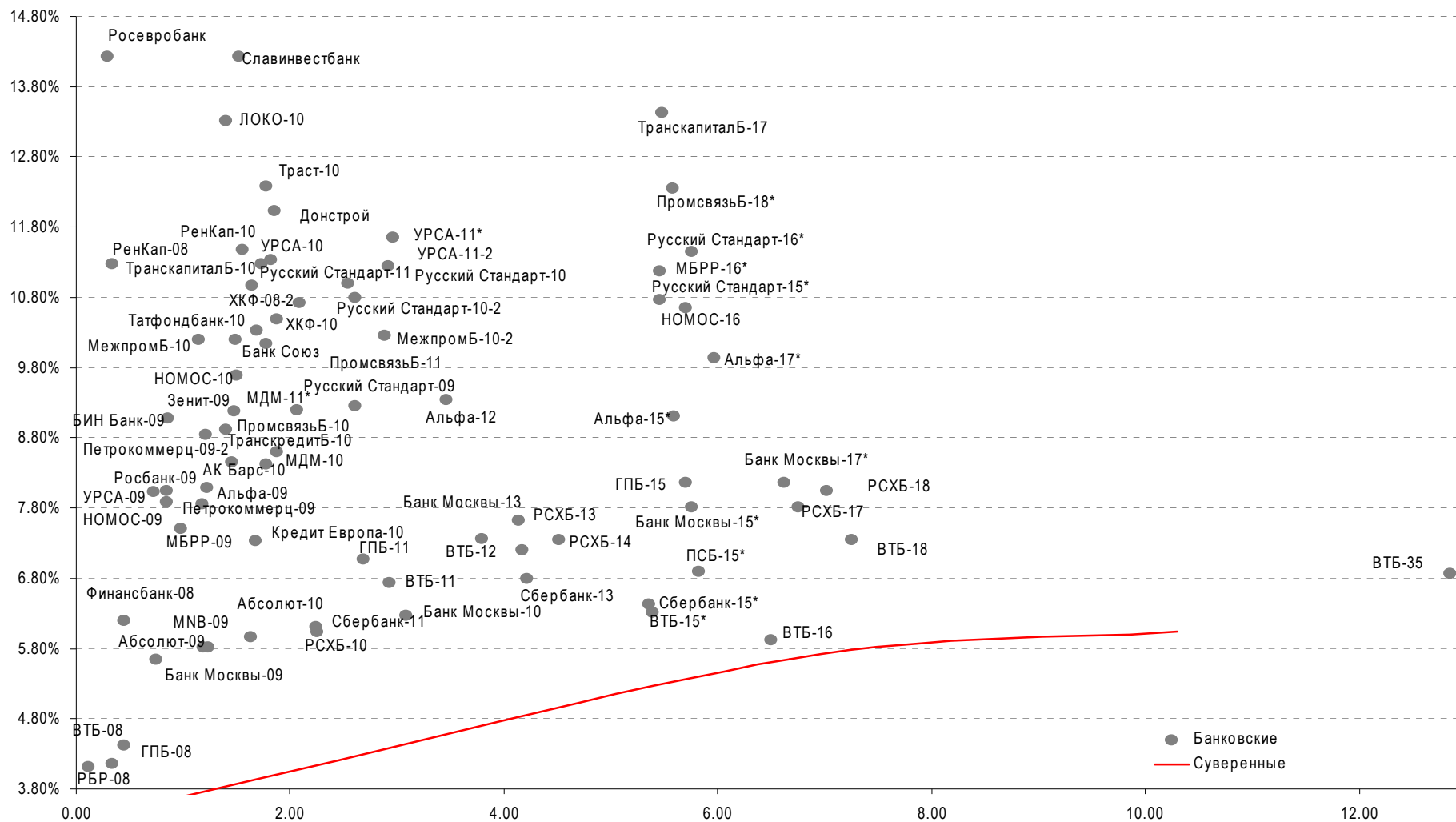
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
							оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	А3			BBB	#N/A		
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.33	10.30.08	7.25%	101.0	0.07%	4.17%	7.18%	151	-27.8	49	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Газпром-09	21.10.09	1.24	10.21.08	10.50%	107.8	-0.12%	4.30%	9.74%	164	3.1	62	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	2.03	09.27.08	7.80%	101.3	-0.12%	7.11%	7.70%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	3.99	12.09.08	4.56%	89.7	-0.06%	7.34%	5.08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.81	09.01.08	9.63%	110.8	-0.32%	6.87%	8.68%	365	2.5	319	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.06	07.22.08	4.51%	99.0	-0.04%	5.00%	4.55%	234	-3.6	132	764	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.59	07.22.08	5.63%	99.0	-0.38%	6.29%	5.68%	363	19.3	260	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.06	10.11.08	7.34%	101.8	-0.95%	6.88%	7.21%	366	18.0	123	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.92	02.25.09	5.03%	87.5	0.21%	7.84%	5.75%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.27	10.31.08	5.36%	87.9	-0.41%	7.86%	6.11%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.79	06.01.09	5.88%	90.1	0.14%	7.77%	6.52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.55	11.22.08	6.21%	92.8	-0.38%	7.21%	6.69%	362	7.8	156	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	6.96	03.22.09	5.14%	82.6	-0.04%	7.98%	6.22%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.09	11.02.08	5.44%	84.5	0.52%	7.84%	6.44%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.09	02.13.09	6.61%	89.8	-0.77%	8.16%	7.35%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.85	10.11.08	8.15%	102.6	-0.64%	7.75%	7.94%	416	3.4	208	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.41	08.01.08	7.20%	100.0	-0.46%	7.21%	7.20%	399	8.0	353	1 070	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.75	09.07.08	6.51%	88.6	-0.67%	7.88%	7.35%	391	7.5	185	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.10	10.28.08	8.63%	108.6	-1.05%	7.84%	7.94%	387	9.3	181	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.43	08.16.08	7.29%	91.0	-1.21%	8.10%	8.01%	413	10.3	206	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.51	07.15.08	10.75%	102.9	-0.02%	5.24%	10.45%	258	-4.6	155	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.82	12.07.08	6.36%	92.2	-0.37%	7.57%	6.89%	398	-0.5	190	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.91	12.07.08	6.66%	87.9	-0.56%	8.12%	7.57%	415	6.1	208	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-11	18.07.11	2.71	07.18.08	6.88%	97.6	-0.21%	7.78%	7.05%	484	4.9	410	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.31	09.20.08	6.13%	94.5	-0.17%	7.85%	6.48%	463	-0.5	417	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.95	09.13.08	7.50%	97.1	-0.23%	8.25%	7.72%	503	0.0	260	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.89	07.18.08	7.50%	93.0	-0.40%	8.73%	8.06%	514	0.7	308	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.46	09.20.08	6.63%	86.9	-0.39%	8.80%	7.62%	521	0.1	315	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.70	09.13.08	7.88%	93.9	-0.62%	8.83%	8.39%	523	3.4	316	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.69	06.27.09	5.38%	96.7	-0.52%	6.35%	5.57%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.60	12.27.08	6.10%	100.4	-0.21%	6.00%	6.08%	277	0.2	231	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.81	09.05.08	5.67%	93.9	-0.45%	6.98%	6.04%	360	3.8	133	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																		
Евраз-09	24.04.18	6.24	10.24.08	10.88%	104.9	-0.14%	10.07%	10.36%	648	-3.8	442	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.96	10.24.08	8.88%	99.6	-0.33%	8.98%	8.91%	576	2.7	333	1 050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.56	11.10.08	8.25%	96.8	-0.31%	8.85%	8.52%	526	-0.4	320	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.47	10.24.08	9.50%	99.4	-0.37%	9.59%	9.55%	599	-0.3	394	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.82	07.12.08	9.00%	99.3	-0.32%	9.41%	9.07%	675	12.2	572	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.41	11.22.08	7.50%	97.4	-0.37%	8.31%	7.70%	508	5.4	462	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.63	08.24.08	8.63%	101.9	0.02%	5.65%	8.47%	299	-10.3	197	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.57	10.19.08	9.25%	104.4	-0.46%	8.29%	8.86%	491	4.5	264	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.18	09.29.08	8.50%	101.4	-0.13%	7.28%	8.38%	462	5.1	360	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.31	10.21.08	8.00%	100.8	-0.00%	5.23%	7.94%	257	-6.9	154	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.20	09.30.08	7.13%	102.4	-0.08%	5.08%	6.96%	242	1.0	140	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
				8.00%	100.8	-0.00%						500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.10	10.14.08	8.38%	102.5	-0.38%	7.14%	8.17%	448	12.6	346	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.08	07.28.08	8.00%	100.7	-0.58%	7.77%	7.94%	483	16.1	409	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.93	12.16.08	10.00%	103.9	-0.20%	5.76%	9.63%	310	14.8	208	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.50	08.11.08	8.00%	101.5	-0.22%	7.00%	7.88%	434	8.6	331	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	2.92	10.22.08	8.38%	101.5	-0.33%	7.86%	8.25%	491	8.4	417	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.01	10.31.08	8.38%	98.8	-0.79%	8.68%	8.48%	546	14.5	303	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.87	11.23.08	8.25%	96.9	-1.12%	8.80%	8.51%	520	13.7	315	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.57	10.31.08	9.13%	98.4	-0.85%	9.38%	9.27%	578	7.3	373	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.39	12.10.08	8.00%	102.8	-0.16%	5.93%	7.78%	327	6.1	225	375	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.28	07.28.08	8.88%	101.9	-0.30%	8.04%	8.71%	538	7.3	436	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА 2014	17.11.14	5.00	11.17.08	8.88%	105.3	-0.55%	7.81%	8.43%	444	5.6	216	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.23	09.21.08	7.88%	99.6	-0.70%	7.99%	7.91%	505	19.3	431	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.76	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.52%	8.21%	486	-5.9	384	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.90	10.30.08	9.25%	99.7	-0.41%	9.35%	9.28%	640	11.5	566	200	USD	B-/*-	/	#N/A	/	B-/*-
НКНХ-15	22.12.15	5.65	12.22.08	8.50%	97.8	-0.21%	8.91%	8.69%	532	-2.3	326	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.42	11.17.08	7.00%	95.5	-0.22%	8.37%	7.33%	515	0.9	469	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.88	12.28.08	8.25%	98.7	0.15%	8.98%	8.36%	632	-14.0	530	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.40	08.03.08	7.70%	97.6	#N/A	8.16%	7.89%	457	-4.6	251	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04005-8	15.09.08	0.22	0.21	98.81		5.57%		4.72			
ОБР04004-7	16.06.08	0.47	0.44								
ОФЗ 46001	10.09.08	0.21	0.20				9.86%		10.00%	1.10	10.09.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.69	0.66	100.44	0.19%	5.46%	5.97%	10.51	6.00%	2.63	10.09.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.82	0.77	100.06	-0.04%	5.85%	5.80%	23.21	5.80%	9.22	30.07.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.48	1.39				7.23%		7.40%	13.18	23.07.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.76	1.66	99.76	0.48%	6.07%	5.81%	1.15	5.80%	8.10	06.08.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.41	1.34				9.40%		10.00%	44.66	16.07.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.37	2.23				6.09%		6.10%	10.86	23.07.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.63	2.47	99.01	-0.08%	6.33%	5.86%	151.46	5.80%	8.10	06.08.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.57	3.35	99.58	0.28%	6.36%	6.13%	0.01	6.10%	12.03	16.07.08
ОФЗ 46002	08.08.12	2.91	2.74	106.47	0.76%	6.29%	8.45%	0.00	9.00%	33.29	13.08.08
ОФЗ 26198	02.11.12	3.81	3.57	97.80	-0.46%	6.59%	6.13%	0.49	6.00%	278.79	04.11.04
ОФЗ 26200	17.07.13	4.34	4.06				6.21%		6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.86	5.50	104.10	-0.10%	6.49%	7.68%	5.21	8.00%	9.64	13.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	6.99	6.55				7.72%		7.50%	26.30	20.08.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.43	4.15				8.57%		9.00%	27.37	07.09.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.39	6.05				7.02%		7.50%	46.13	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.38	10.78				5.48%				
ОФЗ 46019	20.03.19	7.91	7.38				7.19%				01.04.09
ОФЗ 46018	24.11.21	8.13	7.61	106.15	0.03%	6.86%	8.48%	54.67	9.00%	3.95	10.09.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.31	8.73				8.31%		8.00%	34.19	23.07.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.76	11.00				6.49%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.07	11.26	97.25	-0.14%	7.26%	7.10%	9.73	6.90%	25.52	13.08.08

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Информация

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.