

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.06	-2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.7384	0.31%
Доходность 30-летних КО США, %	4.71	-3	Валютный курс, \$/евро	1.5536	0.11%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	126.89	0.63%	PTC	2 459.88	0.86%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	127.90	0.72%	DJIA	12 638.32	-0.06%
Цена на нефть Urals, \$/брл	122.30	0.58%	S&P 500	1 400.38	0.15%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

После недельного падения цен американский долговой рынок закрывался легкой коррекцией. Дальнейшая динамика будет зависеть от выходящих на этой неделе данных по индексу ISM, статистике по рынку труда.

#### Внутренний долг РФ:

В пятницу наблюдался технический рост котировок в рамках закрытия месячной отчетности. На этой неделе внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке, настрой остается позитивным ввиду большого объема свободной ликвидности.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Минфин проведет 4 июня аукционы по размещению доптраншей ОФЗ 25062 и 46022 на 17 млрд руб

Минфин зарегистрировал Проспект эмиссии облигаций Волгоградской области на 1 млрд руб; размещение планируется в июне

АЛРОСА планирует до конца года выпустить еврооблигации на сумму более \$1 млрд

Ленэнерго рассматривается возможность размещения в 2008 г еврооблигаций на \$200-300 млн

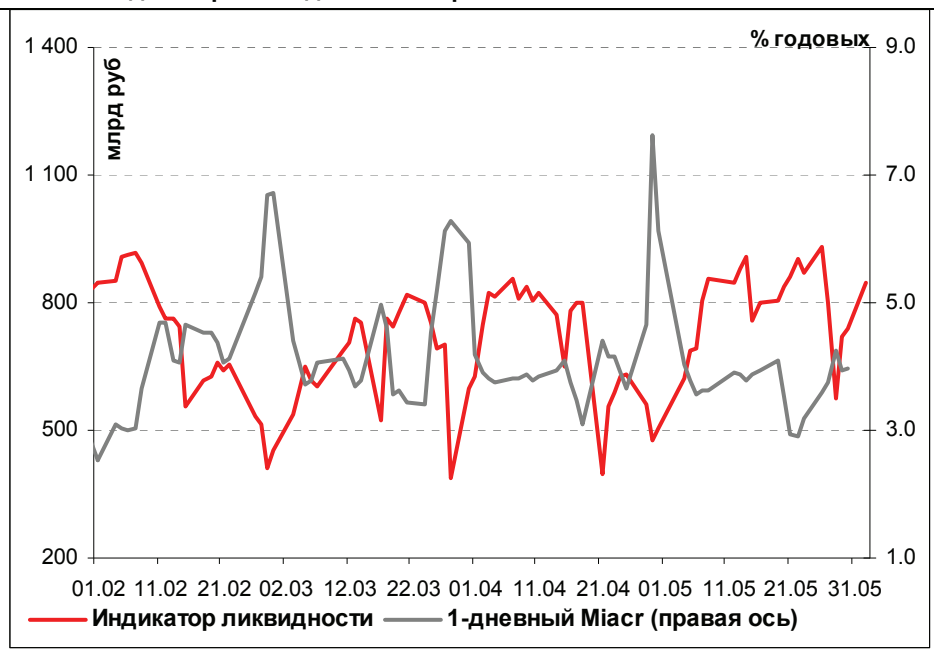
Fitch присвоило Группе ЛСР долгосрочный рейтинг на уровне В+, прогноз стабильный

МРСК Юга планирует до конца года разместить облигации на 15 млрд руб для развития электросетевого комплекса Юга России

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

## **Основные новости**

### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- Вагонмаш установил по облигациям 2-го выпуска ставку 4-5-го купонов в размере 15,15% годовых (+415 б.п.)
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Минплита-Финанс» объемом 500 млн руб
- АПК Аркада завершило 29 мая размещение облигаций 4-ой серии

---

## **Внешний долг РФ**

После снижения долгового рынка США в течение всей недели, в пятницу наблюдалась небольшая коррекция, в результате чего доходности 10-летних КО США упали на 2 б. п., торгуясь по-прежнему выше 4%.

Во многом такая динамика была обусловлена не очень позитивной статистикой по личным расходам в США. Согласно данным правительства личные расходы за прошлый месяц замедлились с 0.4% до 0.2%. Также рынок отыгрывает выходящие сегодня данные по индексу промышленности ISM, который, как ожидается, окажется ниже апрельского уровня.

На российском долговом рынке в минувшую пятницу суверенные еврооблигации также скорректировались вверх по цене, однако котировки России-30 все еще далеки от уровня, с которых началось падение.

В течение недели, вероятно, некоторое снижение доходностей КО США на фоне ожиданий рынка, что статистика этой недели покажет увеличение безработицы при замедлении промышленного сектора.

---

## **Рынок рублевых облигаций**

В пятницу на рынке наблюдался технический рост котировок, связанный с закрытием месячной отчетности. На фоне растущих цен значительные объемы торгов прошли в ОФЗ и облигациях 1-го эшелона.

На этой неделе достаточно плотный график размещений планируется на первичном рынке. Однако особых проблем не ожидается в связи с достаточным уровнем рублевой ликвидности.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

Суверенные	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. Спрета	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
						оферте/погашению	Текущая доходность						
Россия-10	31.03.10	1.06	09.30.08	8.25%	104.7	0.02%	3.68%	104	-0.5	1.69	1 230	USD	BBB+ / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.83	07.24.08	11.00%	143.4	-0.20%	5.39%	166	1.8	6.65	3 467	USD	BBB+ / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.08	06.24.08	12.75%	179.6	-0.02%	5.92%	186	1.7	9.79	2 500	USD	BBB+ / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.78	09.30.08	7.50%	113.6	0.42%	5.48%	142	-4.8	11.75	2 001	USD	BBB+ / BBB+
<b>Минфин</b>													
Минфин-11	14.05.11	2.86	05.14.09	3.00%	96.1	0.10%	4.42%	150	-2.7	2.74	1 750	USD	BBB+ / BBB+
<b>Муниципальные</b>													
Москва-11	12.10.11	3.01	10.12.08	6.45%	101.0	0.10%	6.09%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.72	10.20.08	5.06%	89.0	0.10%	6.82%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

Банковские	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета	Объем суверенным выпускам, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Абсолют-09	07.04.09	0.83	10.07.08	8.75%	102.9	-0.01%	5.24%	8.51%	260	1.4	156	USD	NA / Aaa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	1.70	09.30.08	9.13%	105.8	-0.17%	5.73%	8.62%	309	11.4	205	USD	NA / A-
АК Барс-10	28.06.10	1.88	06.28.08	8.25%	100.7	-0.22%	7.87%	8.19%	523	14.1	419	USD	BB-e / Ba2 / BB
Альфа-08	02.07.08	0.08	07.02.08	7.75%	100.1	0.00%	6.06%	7.74%	342	-7.9	238	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-09	10.10.09	1.30	10.10.08	7.88%	101.2	-0.04%	6.89%	7.78%	425	5.0	321	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	3.41	06.25.08	8.20%	97.5	-0.30%	8.95%	8.41%	571	8.3	527	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	2.22	06.09.08	8.63%	97.0	-0.08%	9.98%	8.89%	735	6.4	631	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.17	08.22.08	8.64%	94.3	-0.00%	10.52%	9.16%	759	1.1	684	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.27	09.28.08	8.00%	103.9	-0.07%	4.94%	7.70%	230	6.5	126	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.32	11.26.08	7.38%	104.7	-0.15%	5.34%	7.05%	271	8.4	166	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.23	11.13.08	7.34%	101.5	-0.34%	6.98%	7.23%	356	7.1	150	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.31	11.25.08	7.50%	100.1	0.15%	7.46%	7.49%	482	-4.5	378	USD	NA / Aaa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.49	11.10.08	6.81%	93.6	0.02%	8.76%	7.27%	551	-1.2	508	USD	NA / Aaa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.57	08.16.08	9.38%	99.3	-0.09%	9.81%	9.44%	717	8.5	613	USD	B / B1 / NA
Б/И/Н Банк-09	18.05.09	0.94	11.18.08	9.50%	100.3	-0.03%	9.20%	9.47%	656	5.7	552	USD	R- / NA / R-
ВТБ-08	11.12.08	0.51	06.11.08	6.88%	101.3	-0.02%	4.31%	6.79%	168	4.2	64	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.01	10.12.08	7.50%	103.8	-0.35%	6.23%	7.23%	330	12.3	255	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.87	10.31.08	6.61%	99.0	-0.42%	6.88%	6.68%	364	10.3	320	USD	BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	1.61	08.04.08	6.32%	101.0	-0.03%	5.68%	6.25%	304	4.9	200	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.60	02.15.09	4.25%	92.5	-0.15%	5.47%	4.60%	--	--	500	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.30	11.29.08	6.88%	99.1	-0.47%	7.09%	6.94%	367	10.4	160	2 000	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.79	06.30.08	6.25%	96.3	-0.65%	6.54%	6.49%	182	7.0	62	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.41	10.30.08	7.25%	101.3	-0.02%	4.00%	7.16%	338	2.8	32	4 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.67	06.15.08	7.97%	104.5	-0.35%	6.30%	7.62%	338	13.4	262	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.85	09.23.08	6.50%	99.0	-0.58%	6.67%	6.57%	294	9.2	119	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.29	10.07.08	8.75%	100.1	-0.11%	8.64%	8.74%	601	10.8	496	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.76	10.13.08	7.50%	101.9	-0.18%	6.37%	7.36%	374	12.7	269	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.60	09.01.08	10.00%	94.0	-0.16%	13.99%	10.64%	1135	13.9	1031	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБПП-09	29.06.09	1.01	06.29.08	8.80%	101.8	0.01%	7.06%	8.65%	443	0.9	338	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБПП-16*	10.03.16	5.56	09.10.08	8.88%	92.0	0.00%	10.40%	9.65%	667	-1.0	491	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.54	07.25.08	7.77%	100.2	-0.05%	7.60%	7.75%	496	5.7	392	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.69	07.21.08	9.75%	102.2	-0.38%	8.93%	9.54%	600	14.9	525	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.56	08.12.08	9.50%	99.7	-0.45%	9.66%	9.53%	702	31.9	598	150	USD	BB-	/	B1	/	B-
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.85	07.06.08	9.00%	98.3	-0.30%	9.90%	9.15%	--	--	200	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНБ-08-2	30.06.08	0.08	06.30.08	4.38%	100.0	0.00%	4.22%	4.37%	158	0.6	54	150	USD	#N/A	/	Raa2	/	RRR
МНБ-09	06.10.09	1.31	07.06.08	3.53%	97.4	0.10%	5.58%	3.62%	294	4.7	190	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.92	11.12.08	8.25%	100.8	-0.14%	7.35%	8.18%	471	17.2	367	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.55	08.02.08	8.19%	99.5	-0.12%	8.48%	8.23%	584	10.3	480	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.90	10.20.08	9.75%	95.4	0.82%	10.58%	10.22%	766	-14.0	690	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.80	09.27.08	8.00%	100.5	0.00%	7.31%	7.96%	467	1.9	363	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.42	06.17.08	8.75%	100.5	-0.13%	8.40%	8.71%	577	11.8	473	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Промсвязь-10	04.10.10	2.14	10.04.08	8.75%	100.1	0.12%	8.68%	8.74%	604	3.2	509	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Промсвязь-11	20.10.11	2.97	10.20.08	8.75%	97.4	-0.32%	9.66%	8.98%	674	12.0	599	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Промсвязь-18*	31.01.18	5.66	07.31.08	12.50%	101.3	-0.12%	12.27%	12.35%	854	1.2	679	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.16	07.29.08	6.88%	100.3	-0.00%	4.63%	6.85%	199	-4.4	95	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.18	09.29.08	6.20%	96.8	-0.60%	6.76%	6.40%	412	12.8	308	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБФ-08	11.08.08	0.19	08.11.08	6.50%	100.2	0.00%	5.60%	6.49%	296	0.0	192	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.41	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	10.71%	8.09%	807	-1.7	703	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.85	06.27.08	9.50%	96.1	-0.08%	11.65%	9.88%	901	7.4	797	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.61	06.24.08	9.75%	102.8	-0.10%	7.46%	9.48%	483	9.5	379	126	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.33	11.29.08	6.88%	102.0	-0.17%	6.02%	6.74%	338	9.8	234	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.25	11.16.08	7.18%	101.5	-0.47%	6.81%	7.07%	339	10.4	133	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.60	07.14.08	7.13%	100.3	#DIV/0!	7.06%	7.10%	364	364.5	158	750	USD	BBB+e	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.88	11.15.08	6.30%	93.4	-0.78%	7.31%	6.74%	358	10.8	192	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.14	11.29.08	7.75%	100.4	#DIV/0!	7.69%	7.72%	396	396.1	230	1 000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.22	09.16.08	6.83%	96.8	0.06%	9.51%	7.05%	--	--	400	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.17	10.07.08	7.50%	95.7	-0.13%	9.59%	7.84%	695	9.2	591	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.88	06.29.08	8.49%	97.9	-0.12%	9.61%	8.67%	697	9.0	593	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.63	11.05.08	8.63%	97.0	-0.29%	9.84%	8.89%	691	12.4	616	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.54	06.16.08	8.88%	90.7	-0.02%	15.34%	9.78%	1270	5.7	1166	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.02	12.01.08	9.75%	92.1	0.19%	12.60%	10.68%	967	-5.6	892	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.16	11.14.08	5.93%	101.3	-0.31%	5.53%	5.86%	260	10.8	185	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.31	11.15.08	6.48%	102.4	-0.46%	5.92%	6.33%	250	9.9	43	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.60	08.11.08	6.23%	100.5	0.01%	5.89%	6.20%	326	1.8	221	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спрета	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
УРСА-09	12.05.09	0.92	11.12.08	9.00%	101.8	-0.01%	6.94%	8.84%	430	2.0	326	351	USD	#N/A / B
УРСА-11*	30.12.11	2.88	06.30.08	12.00%	101.9	0.78%	11.33%	11.77%	840	-26.6	765	130	USD	#N/A / B1 / #N/A
УРСА-11-2	16.11.11	3.00	11.16.08	8.30%	93.2	-0.12%	10.71%	8.90%	--	--	--	300	EUR	#N/A / B
Славинвестбанк	21.12.09	1.41	06.21.08	9.88%	95.4	0.00%	13.23%	10.35%	1060	3.6	956	100	USD	#N/A / B1 / B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.76	10.26.08	9.75%	99.2	-0.14%	10.20%	9.83%	756	10.7	652	200	USD	#N/A / B2 / #N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.81	11.10.08	9.13%	97.7	-0.14%	10.43%	9.34%	779	11.0	675	175	USD	#N/A / B1 / #N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.55	07.18.08	10.51%	84.6	2.99%	13.49%	12.42%	976	-55.4	800	100	USD	#N/A / B2 / #N/A
ТранскапиталБ-10	16.05.10	1.86	11.16.08	7.00%	98.3	-0.16%	7.94%	7.12%	530	11.4	426	400	USD	BB / B
Траст-10	29.05.10	1.86	11.29.08	9.38%	95.4	-0.15%	12.05%	9.83%	942	11.7	838	200	USD	#N/A / B1 / B-
УРСА-10	21.05.10	1.90	05.21.09	7.00%	93.4	-0.07%	10.87%	7.49%	--	--	--	400	EUR	#N/A / B
Финансбанк-08	12.12.08	0.51	06.12.08	7.90%	101.4	-0.34%	5.20%	7.79%	257	64.7	153	250	USD	#N/A / B
ХКФ-08-2	30.06.08	0.08	06.30.08	8.63%	100.3	0.00%	5.21%	8.60%	257	-18.5	153	275	USD	B+ / #N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.73	10.11.08	9.50%	100.9	-0.35%	8.96%	9.42%	632	23.0	528	200	USD	B+ / #N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

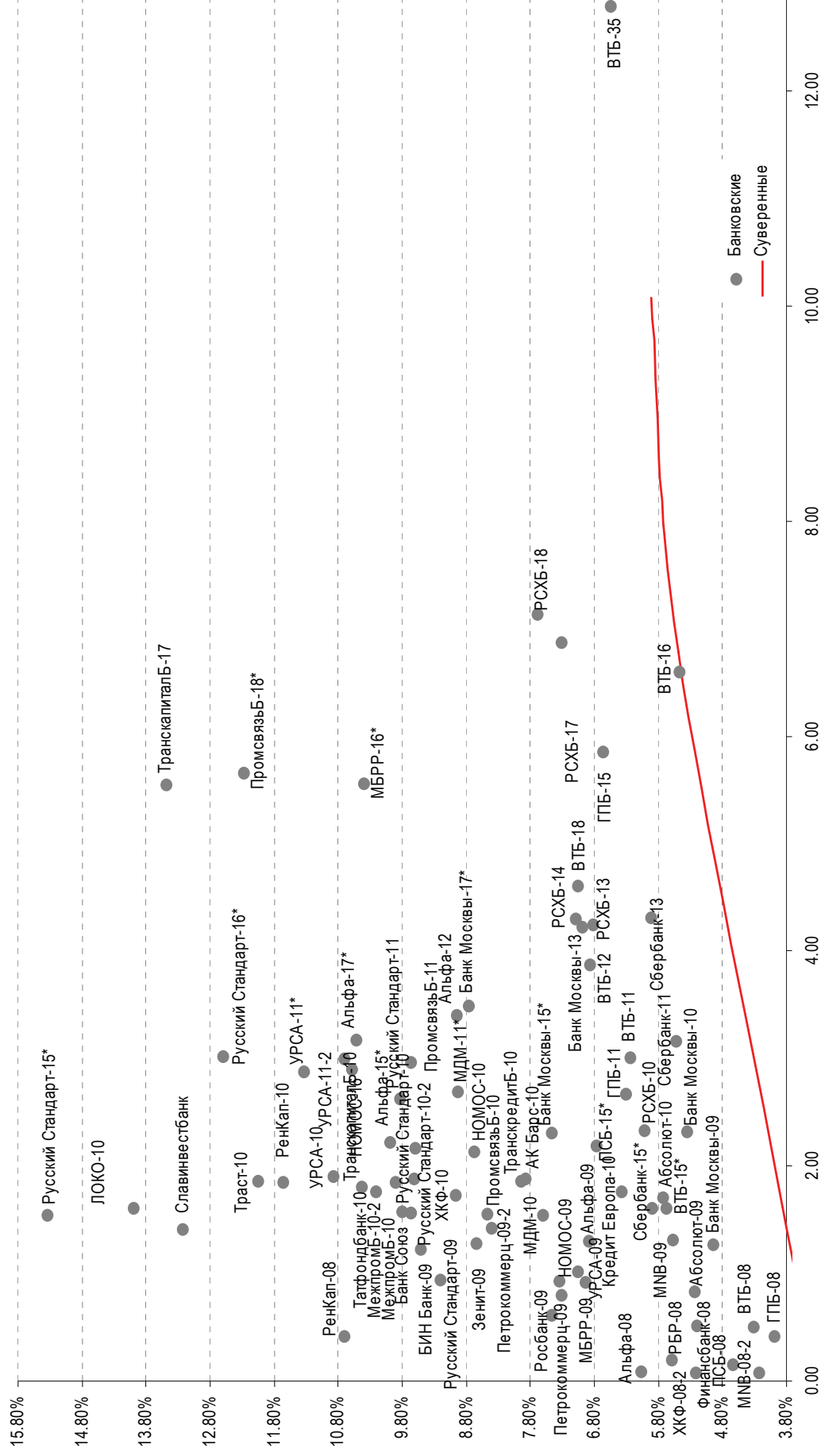
### Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спрета	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-08	30.10.08	0.41	10.30.08	7.25%	101.3	-0.02%	4.00%	7.16%	136	2.8	32	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A
Газпром-09	21.10.09	1.32	10.21.08	10.50%	108.9	-0.12%	3.82%	9.64%	118	8.9	14	700	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	2.11	09.27.08	7.80%	103.9	0.01%	5.92%	7.51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	4.08	12.09.08	4.56%	93.8	0.02%	6.17%	4.86%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.90	09.01.08	9.63%	114.7	-0.71%	6.02%	8.39%	278	17.3	234	1 750	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.14	07.22.08	4.51%	99.2	-0.22%	4.87%	4.54%	224	13.7	119	764	USD	#N/A / #N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.68	07.22.08	5.63%	100.0	-0.46%	5.63%	5.63%	299	31.8	195	457	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.16	10.11.08	7.34%	106.2	-0.44%	5.86%	6.91%	244	9.5	37	400	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-14	25.02.14	5.02	02.25.09	5.03%	92.2	-0.05%	6.71%	5.46%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.38	10.31.08	5.36%	92.9	-0.01%	6.76%	5.78%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.90	06.01.09	5.88%	94.3	0.10%	6.93%	6.23%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.68	11.22.08	6.21%	98.0	-0.21%	6.50%	6.34%	277	20.5	102	1 350	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	7.10	03.22.09	5.14%	86.7	-0.00%	7.23%	5.93%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.23	11.02.08	5.44%	88.1	0.06%	7.22%	6.17%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	7.25	02.13.09	6.61%	95.0	-0.01%	7.33%	6.95%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	7.02	10.11.08	8.15%	108.4	-0.80%	6.95%	7.51%	10.6	10.6	156	1 100	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-20	01.02.20	3.55	08.01.08	7.20%	102.4	-0.72%	6.50%	7.03%	326	20.7	282	1 100	USD	BBB+ / #N/A / BBB+
Газпром-22	07.03.22	9.00	09.07.08	6.51%	94.2	-0.66%	7.17%	6.91%	312	9.0	125	1 300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	11.61	10.28.08	8.63%	116.2	-1.09%	7.23%	7.42%	317	11.2	131	1 200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	11.93	08.16.08	7.29%	96.4	-1.10%	7.60%	7.56%	354	10.9	168	1 250	USD	BBB / A3 / BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.59	07.15.08	10.75%	103.8	-0.01%	4.45%	10.36%	181	-0.8	77	500	USD	BBB- / Ba1 / #N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.72	06.07.08	6.36%	95.4	-0.46%	7.05%	6.66%	332	5.9	156	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.81	06.07.08	6.66%	92.6	-0.60%	7.52%	7.19%	346	8.4	160	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.80	07.18.08	6.88%	100.6	-0.26%	6.64%	6.83%	371	10.1	296	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-

ТНК-ВР-12	20.03.12	3.40	09.20.08	6.13%	96.6	-0.58%	7.15%	6.34%	391	16.7	347	BB+	/	Baa2	/	BB-	/	BB-	/	BB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.04	09.13.08	7.50%	100.7	-0.35%	7.33%	7.45%	409	8.1	185	BB+	/	Baa2	/	BB-	/	BB-	/	BB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.02	07.18.08	7.50%	96.8	-0.82%	8.04%	7.75%	431	12.8	256	BB+	/	Baa2	/	BB-	/	BB-	/	BB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.60	09.20.08	6.63%	90.6	-0.75%	8.13%	7.31%	440	10.8	265	BB+	/	Baa2	/	BB-	/	BB-	/	BB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.86	09.13.08	7.88%	98.3	-0.70%	8.12%	8.01%	439	9.4	273	BB+	/	Baa2	/	BB-	/	BB-	/	BB-
Транснефть-12	27.06.12	3.58	06.27.08	5.38%	97.7	0.06%	6.03%	5.51%	--	--	--	BBB+	/	A2	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.58	06.27.08	6.10%	101.7	-0.28%	5.62%	6.00%	238	7.1	194	BBB+	/	A2	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.91	09.05.08	5.67%	96.8	-0.60%	6.34%	5.86%	293	11.6	86	BBB+	/	A2	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
<b>Металлургические</b>																				
Евраз-09	24.04.18	6.34	10.24.08	10.88%	105.8	-0.04%	9.94%	10.28%	621	-0.4	445	BB-	/	Ba2	/	Ba2	/	BB	/	BB
Евраз-13	24.04.13	4.05	10.24.08	8.88%	101.9	-0.50%	8.40%	8.71%	516	12.0	291	BB-	/	Ba3	/	Ba3	/	BB	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.67	11.10.08	8.25%	99.0	-0.46%	8.43%	8.33%	471	7.4	295	BB-	/	Ba3	/	Ba3	/	BB	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.60	10.24.08	9.50%	102.2	-0.72%	9.16%	9.30%	543	10.3	368	BB-	/	Ba3	/	Ba3	/	BB	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.91	07.12.08	9.00%	101.1	-0.11%	8.42%	8.90%	578	8.1	474	#N/A	/	B3	/	#N/A	/	B+	/	B+
Распадская-12	22.05.12	3.50	11.22.08	7.50%	99.4	-0.39%	7.67%	7.54%	442	10.7	399	B+e	/	Ba3	/	B+	/	B+	/	B+
Сверсталь-09	24.02.09	0.71	08.24.08	8.63%	102.7	0.01%	4.82%	8.40%	219	-1.5	114	BB	/	Ba2	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Сверсталь-14	19.04.14	4.67	10.19.08	9.25%	107.3	-0.53%	7.67%	8.62%	426	10.5	219	BB	/	Ba2	/	Ba2	/	BB	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.27	09.29.08	8.50%	102.7	-0.11%	6.33%	8.28%	369	10.5	265	BB-	/	Ba3	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.39	10.21.08	8.00%	101.2	-0.03%	4.73%	7.90%	209	4.5	105	BB	/	Ba2	/	Ba2	/	BB	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.28	09.30.08	7.13%	102.8	-0.13%	4.91%	6.93%	228	11.5	123	BBB-	/	Baa2	/	Baa2	/	BB-	/	BB-
<b>Телекоммуникационные</b>																				
МТС-10	14.10.10	2.18	10.14.08	8.38%	104.1	-0.32%	6.48%	8.05%	384	17.0	280	BB-	/	Ba2	/	NA	/	NA	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.16	07.28.08	8.00%	102.6	-0.32%	7.16%	7.79%	424	10.9	348	BB-	/	Ba2	/	NA	/	NA	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.97	06.16.08	10.00%	104.7	-0.06%	5.29%	9.55%	266	5.8	162	BB+	/	Ba2	/	NA	/	NA	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.58	08.11.08	8.00%	102.8	-0.15%	6.23%	7.78%	359	11.7	255	BB+	/	Ba2	/	NA	/	NA	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.00	10.22.08	8.38%	103.4	-0.32%	7.23%	8.10%	431	11.4	355	BB+	/	Ba2	/	NA	/	NA	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.11	10.31.08	8.38%	101.9	-0.50%	7.89%	8.22%	465	11.7	241	BB+	/	(P)Ba2	/	NA	/	NA	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.98	11.23.08	8.25%	99.8	-0.78%	8.28%	8.27%	455	12.6	280	BB+	/	Ba2	/	NA	/	NA	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.73	10.31.08	9.13%	103.2	-0.78%	8.64%	8.84%	491	10.9	315	BB+	/	(P)Ba2	/	NA	/	NA	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.41	06.10.08	8.00%	103.5	-0.10%	5.55%	7.73%	291	8.9	187	BB+	/	Ba2	/	NA	/	NA	/	NA
<b>Прочие</b>																				
АФК-Система-11	28.01.11	2.36	07.28.08	8.88%	103.3	-0.21%	7.45%	8.59%	482	11.1	378	B+	/	Ba3	/	BB-	/	BB-	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.10	11.17.08	8.88%	108.5	-0.61%	7.21%	8.18%	379	11.2	173	BB	/	Ba2	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.31	09.21.08	7.88%	100.4	-0.23%	7.76%	7.85%	452	6.2	408	BB	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.84	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.59%	8.21%	495	1.9	391	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.98	10.30.08	9.25%	100.4	-0.31%	9.11%	9.21%	618	11.4	543	B-/-	/	#N/A	/	B+	/	B+	/	B+
НКНХ-15	22.12.15	5.50	06.22.08	8.50%	98.6	-0.41%	8.76%	8.62%	503	6.5	327	#N/A	/	B1	/	B+	/	B+	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.51	11.17.08	7.00%	97.4	-0.46%	7.78%	7.19%	454	13.0	410	BB+	/	Ba1	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.88	06.28.08	8.25%	99.5	-0.06%	8.52%	8.29%	588	5.6	484	BB-	/	Ba3	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.50	08.03.08	7.70%	99.8	#N/A	7.74%	7.72%	401	7.8	226	#N/A	/	Ba1	/	BBB-	/	BBB-	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.39	10.24.08	8.63%	101.0	#N/A	6.04%	8.54%	340	3.2	236	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. 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	0.30		0.28								
ОБР04004-7	16.06.08	0.05		0.04								
ОФЗ46001	10.09.08	0.28		0.26	100.37	0.07%	5.63%	9.85%	60.22	10.00%	5.41	11.06.08
ОФЗ27026	11.03.09	0.76		0.72	100.18	0.03%	5.72%	5.98%	30.05	6.00%	12.99	11.06.08
ОФЗ25060	29.04.09	0.89		0.85	102.50	0.08%	5.92%	5.79%	122.33	7.40%	4.77	30.07.08
ОФЗ25057	20.01.10	1.55		1.47	102.50	0.01%	6.10%	7.22%	0.10	5.80%	7.50	23.07.08
ОФЗ25061	05.05.10	1.83		1.73	99.70	0.01%	5.56%	5.82%	202.94	10.00%	3.65	06.08.08
ОФЗ46003	14.07.10	1.49		1.41	106.89	0.22%	6.26%	9.36%	102.05	6.10%	36.99	16.07.08
ОФЗ25059	19.01.11	2.44		2.30	99.95	0.06%	6.38%	6.10%	430.02	6.10%	6.18	23.07.08
ОФЗ25062	04.05.11	2.70		2.54	98.85	0.00%	6.35%	5.87%	29.89	5.80%	3.65	06.08.08
ОФЗ26199	11.07.12	3.64		3.43	99.63	0.44%	6.28%	6.12%	10.67	6.10%	7.35	16.07.08
ОФЗ46002	08.08.12	2.99		2.81	106.67	0.16%	6.27%	8.44%	10.67	9.00%	26.38	13.08.08
ОФЗ26198	02.11.12	3.89		3.66	98.95	0.71%	6.58%	6.06%	0.01	6.00%	274.19	04.11.04
ОФЗ26200	17.07.13	4.41		4.14	98.59	0.30%	6.57%	6.19%	232.88	6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ46017	03.08.16	5.94		5.58	104.46	0.30%	6.45%	7.66%	30.19	8.00%	3.51	13.08.08
ОФЗ46021	08.08.18	7.08		6.65	98.03	0.86%	6.57%	7.65%	65.64	7.50%	20.55	20.08.08
ОФЗ46014	29.08.18	4.52		4.24	105.77	0.25%	6.54%	8.51%	54.40	9.00%	20.47	07.09.08
ОФЗ48001	31.10.18	6.47		6.12				7.02%	0.01	7.50%	40.38	13.11.08
ОФЗ46005	09.01.19	11.42		10.82	51.12	1.04%	5.48%	5.48%				01.04.09
ОФЗ46019	20.03.19	7.99		7.46	63.00	-0.01%	7.12%	7.12%	132.29	9.00%	19.48	11.06.08
ОФЗ46018	24.11.21	8.04		7.52				8.46%				23.07.08
ОФЗ46022	19.07.23	9.40		8.83				8.09%				10.09.08
ОФЗ46011	20.08.25	11.84		11.09				6.49%				13.08.08
ОФЗ46020	06.02.36	12.19		11.37	97.78	0.18%	7.21%	7.06%	224.95	6.90%	20.23	

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

<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 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (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.