

## Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.99	2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.4689	0.27%
Доходность 30-летних КО США, %	4.53	1	Валютный курс, \$/евро	1.5814	0.37%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	141.49	1.57%	PTC	2 242.74	-2.63%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	143.69	1.71%	DJIA	11 382.26	0.28%
Цена на нефть Urals, \$/брл	136.78	0.71%	S&P 500	1 284.91	0.38%

## Комментарии и прогнозы:

**Внешний долг РФ:**

Производственный индекс ISM впервые с начала года превысил 50 пунктов, что позволяет улучшить ожидания по экономике США во 2-м квартале. Инвесторы ждут данных по рынку труда, которые выйдут в четверг.

**Внутренний долг РФ:**

Активность рынка остается невысокой в связи с началом периода летнего затишья. Инвесторы продолжают давить на цены, переоценивая привлекательный уровень доходности в длинных бумагах.

## Новости и ключевые события:

**Российские:**

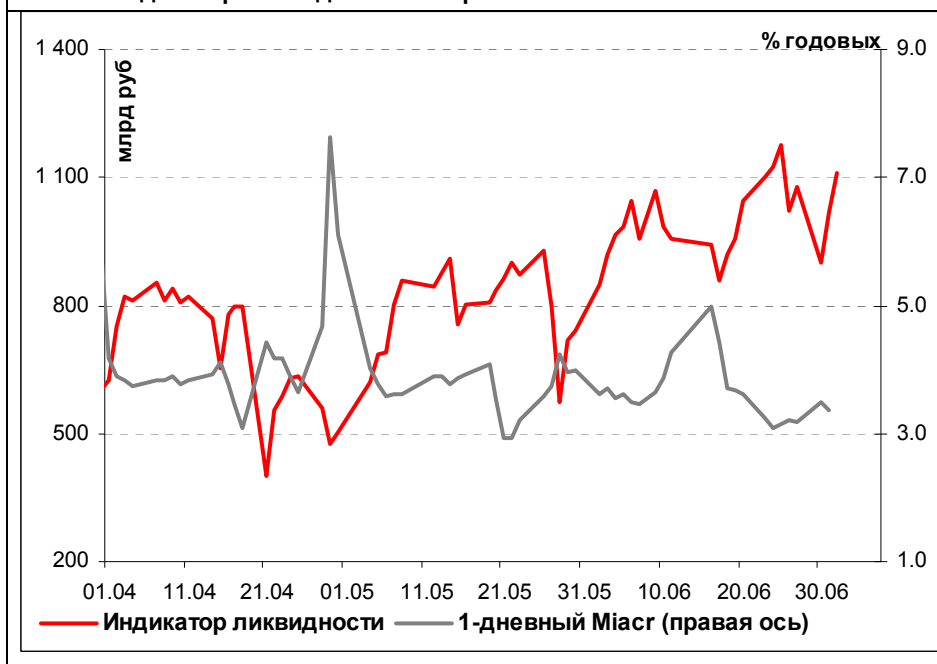
Аукцион по размещению на банковские депозиты временно свободных средств бюджета в объеме 20 млрд руб не состоялся

Московский кредитный банк утвердил решение о выпуске облигаций 5-6-ой серий суммарным объемом 4 млрд руб

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

## Основные новости

**Московский кредитный банк утвердил решение о выпуске облигаций 5-6-ой серий суммарным объемом 4 млрд руб**

Срок обращения каждого выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода.

### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- КАРАТ выкупил по ofercie облигации 2-го выпуска на 52,25 млн руб при объеме эмиссии 500 млн руб
- МИЭЛЬ установила по облигациям ставку 3-4-го купонов на уровне 16,50% годовых (+437 б.п.)

---

## Внешний долг РФ

На американском долговом рынке вчера не произошло никаких значимых движений. Рост фондовых индексов в пределах 0.5% и позитивная статистика привели к незначительным продажам КО США. Рынок по-прежнему находится в ожидании данных по количеству новых рабочих мест в непроизводственной сфере, которые выходят в четверг.

Накануне вышел ряд интересной статистики. Так, производственный индекс ISM в мае первый раз с января текущего года смог преодолеть отметку в 50 пунктов, оказавшись выше прогнозных уровней в 48.5 пункта. Стоит отметить, что такой неожиданный рост сопровождался рекордными за 29 лет ценами на промышленные товары. На этом фоне Morgan Stanley повысил прогноз по росту ВВП за 2-ой квартал до 1.8% с 1.6%. Расходы на строительство в мае снизились 0.4%, однако эти данные оказались оптимистичнее средневзвешенных ожиданий на рынке – (-0.6%).

На российском долговом рынке наблюдалась тенденция, присущая началу всей этой недели. CDS выросли до 111 б.п. (+3 б.п.). При этом инвесторы по-прежнему пытаются сокращать свои позиции.

## Рынок рублевых облигаций

Вчера наблюдались продажи в длинных выпусках Лукойла и ФСК в рамках усиления наклона их кривых доходностей и подготовки к размещению нового выпуска РЖД. В то же время, бумаги Газпрома консолидируются на достигнутых уровнях, отреагировав на начавшуюся переоценку ранее других выпусков. Также продолжилось снижение котировок среди бумаг энергетического и телекоммуникационного секторов.

В секции биржевых торгов около четверти объема (на 770 млн руб) пришлось на 1-ый выпуск облигаций Газпромбанка. Сделки носили технический характер.

В ближайшие дни смены тренда не ожидается, инвесторы ждут окончательного прайсинга по РЖД-8. Высокий уровень рублевой ликвидности остается основным фактором поддержки рынка. Вчера, впервые с момента начала проведения, не состоялся аукцион по размещению бюджетных средств на депозиты в банках в связи с отсутствием заявок.

**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	1.50	--	--	8.22%	13.08.08	101.12	-0.02	--	7.60	105.93
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.10	--	--	7.10%	11.12.08	98.38	-0.40	--	7.79	66.33
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.54	--	--	7.40%	11.12.08	98.01	-0.58	--	8.01	182.21
ФСК-4	6 000	06.10.11	2.92	--	--	7.30%	09.10.08	99.02	-0.48	--	7.79	226.36
ФСК-5	5 000	01.12.09	1.37	--	--	7.20%	02.12.08	99.88	0.25	--	7.42	108.28
ГПБ-1	5 000	27.01.11	2.32	--	--	7.10%	31.07.08	96.38	0.39	--	8.88	771.81
ПромсвязьБ-5	4 500	17.05.12	--	26.05.09	0.87	7.99%	20.11.08	98.70	-0.22	9.76	--	99.69
Ситроникс-1	3 000	21.09.10	--	26.03.09	0.71	10.00%	23.09.08	99.80	-0.15	10.51	--	51.39
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	--	01.04.10	1.64	7.70%	02.10.08	96.61	-0.60	10.08	--	53.30
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.05	--	--	13.80%	20.08.08	105.84	-0.02	--	8.47	112.72

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 погашения	Дюрация, лет	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				
			ближайшего купона											S&P	Moodys	Fitch		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	0.97	09.30.08	8.25%	104.4	0.01%	3.66%	7.90%	101	-1.4	1.60	1 230	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.71	07.24.08	11.00%	140.5	0.07%	5.66%	7.83%	209	1.0	6.53	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.30	12.24.08	12.75%	177.4	0.00%	6.03%	7.19%	203	-3.4	10.00	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.67	09.30.08	7.50%	112.3	0.00%	5.65%	6.68%	165	-3.4	11.56	2 001	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-11	14.05.11	2.78	05.14.09	3.00%	95.5	-0.09%	4.70%	3.14%	178	5.2	2.65	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	2.93	10.12.08	6.45%	100.6	-0.02%	6.22%	6.41%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.60	10.20.08	5.06%	86.7	-0.61%	7.24%	5.84%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	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				
			ближайшего купона											S&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют-09	07.04.09	0.74	10.07.08	8.75%	102.2	-0.04%	5.69%	8.56%	304	5.7	203	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.62	09.30.08	9.13%	105.2	0.01%	5.95%	8.68%	330	-0.4	229	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.87	12.28.08	8.25%	99.2	-0.13%	8.67%	8.31%	602	8.0	501	250	USD	NA	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.22	10.10.08	7.88%	99.8	0.06%	8.03%	7.89%	538	-4.6	437	400	USD	NA	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.46	12.25.08	8.20%	96.2	-0.09%	9.37%	8.52%	617	4.9	571	500	USD	NA	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	5.58	12.09.08	8.63%	97.4	0.07%	9.10%	8.85%	553	0.7	346	225	USD	NA	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	5.96	08.22.08	8.64%	92.4	-0.12%	9.96%	9.34%	639	4.2	431	300	USD	NA	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.18	09.28.08	8.00%	102.6	0.04%	5.78%	7.80%	313	-3.4	212	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.23	11.26.08	7.38%	102.8	0.00%	6.11%	7.18%	346	0.5	245	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.13	11.13.08	7.34%	98.7	-0.16%	7.66%	7.43%	446	6.1	201	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	5.75	11.25.08	7.50%	98.1	-0.14%	7.84%	7.64%	427	4.6	219	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	6.62	11.10.08	6.81%	91.4	-0.13%	8.18%	7.44%	461	4.1	253	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.49	08.16.08	9.38%	99.5	0.01%	9.69%	9.42%	703	0.0	603	125	USD	NA	/	B1	/	#N/A
БИН Банк-09	18.05.09	0.86	11.18.08	9.50%	100.3	-0.05%	9.14%	9.47%	649	6.1	548	100	USD	NA	/	#N/A	/	B-
ВТБ-08	11.12.08	0.44	12.11.08	6.88%	101.1	-0.01%	4.42%	6.80%	177	0.6	76	550	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.92	10.12.08	7.50%	102.0	-0.14%	6.79%	7.35%	386	6.5	313	450	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.78	10.31.08	6.61%	97.0	-0.20%	7.42%	6.81%	422	7.6	376	1 200	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	5.35	08.04.08	6.32%	99.4	-0.00%	6.43%	6.35%	286	2.1	78	750	USD	NA	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.49	02.15.09	4.25%	89.6	-0.32%	5.98%	4.74%	--	--	--	500	EUR	NA	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	29.05.18	4.21	11.29.08	6.88%	96.6	-0.13%	7.36%	7.12%	402	64.1	171	2 000	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.84	12.31.08	6.25%	92.3	-0.07%	6.88%	6.77%	234	0.6	85	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.33	10.30.08	7.25%	101.0	0.00%	4.13%	7.18%	148	-3.2	47	1 050	USD	NA	/	A3	/	#N/A

## Долговой рынок

ГПБ-11	15.06.11	2.68	12.15.08	7.97%	102.0	-0.33%	7.20%	7.81%	428	14.6	354	300	USD	NA	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.69	09.23.08	6.50%	90.7	-0.32%	8.22%	7.16%	465	7.9	257	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%	883	1.0	782	150	USD	NA	/	#N/A	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.20	10.07.08	8.75%	100.0	0.12%	8.75%	8.75%	610	-9.0	509	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.67	10.13.08	7.50%	100.1	-0.16%	7.44%	7.49%	479	10.8	378	250	USD	NA	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.52	09.01.08	10.00%	93.9	-0.02%	14.25%	10.65%	1160	2.6	1059	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.97	12.29.08	8.80%	101.8	0.53%	6.94%	8.65%	428	-56.4	327	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.45	09.10.08	8.88%	90.1	-0.14%	10.79%	9.85%	722	4.8	514	60	USD	NA	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.45	07.25.08	7.77%	98.8	-0.21%	8.61%	7.86%	595	15.5	495	425	USD	NA	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.60	07.21.08	9.75%	101.1	-0.18%	9.33%	9.65%	641	8.7	567	200	USD	NA	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.48	08.12.08	9.50%	98.9	-0.10%	10.27%	9.61%	762	7.8	661	150	USD	NA	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.77	07.06.08	9.00%	97.4	-0.59%	10.49%	9.24%	784	--	683	200	EUR	NA	/	B1	/	B
МНВ-09	06.10.09	1.23	07.06.08	3.59%	97.3	0.03%	5.81%	3.69%	315	-0.9	214	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.84	11.12.08	8.25%	100.1	0.00%	8.05%	8.24%	539	0.2	439	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.47	08.02.08	8.19%	98.5	-0.08%	9.24%	8.32%	659	6.3	558	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	5.70	10.20.08	9.75%	95.3	0.21%	10.61%	10.23%	704	-1.7	497	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.72	09.27.08	8.00%	99.9	-0.02%	8.06%	8.01%	541	3.3	440	225	USD	NA	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.40	12.17.08	8.75%	99.8	0.03%	8.90%	8.77%	624	-1.7	524	425	USD	NA	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.05	10.04.08	8.75%	98.9	-0.16%	9.29%	8.85%	663	8.9	563	200	USD	NA	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.87	10.20.08	8.75%	93.8	-2.09%	11.02%	9.33%	810	77.7	736	225	USD	NA	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.55	07.31.08	12.50%	100.1	-0.72%	12.48%	12.49%	891	15.3	683	100	USD	NA	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.08	07.29.08	6.88%	100.2	-0.01%	3.44%	6.86%	79	-3.7	-22	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	5.82	09.29.08	6.20%	95.9	-0.13%	6.92%	6.46%	335	4.4	127	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.11	08.11.08	6.50%	100.2	-0.01%	4.17%	6.48%	152	5.0	51	170	USD	NA	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.33	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	11.31%	8.09%	865	3.3	765	0	USD	NA	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.85	12.27.08	9.50%	95.7	0.05%	12.01%	9.93%	936	-1.7	835	300	USD	NA	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	1.17	09.24.08	9.75%	102.2	0.01%	7.85%	9.54%	519	-0.1	418	106	USD	NA	/	Ba2 /*+	/	BB
Росевробанк	13.10.08	0.28	10.13.08	9.00%	98.5	#N/A	14.28%	9.14%	1163	5.7	1062	150	USD	NA	/	B1	/	#N/A
РСХБ-10	29.11.10	2.25	11.29.08	6.88%	101.8	-0.07%	6.08%	6.76%	342	4.0	241	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.16	11.16.08	7.18%	99.8	-0.05%	7.22%	7.19%	402	18.5	158	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.51	07.14.08	7.13%	98.6	-0.39%	7.44%	7.23%	409	11.4	179	750	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.75	11.15.08	6.30%	90.2	-0.25%	7.86%	6.99%	428	6.0	220	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.01	11.29.08	7.75%	97.7	-0.25%	8.09%	7.93%	452	5.9	243	1 000	USD	NA	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.14	09.16.08	6.83%	96.5	0.24%	9.98%	7.07%	733	--	632	400	EUR	NA	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.08	10.07.08	7.50%	93.5	-0.15%	10.81%	8.02%	816	8.6	715	500	USD	NA	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-	29.06.10	1.87	12.29.08	8.49%	96.2	-0.26%	10.64%	8.82%	798	15.8	698	400	USD	NA	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.54	11.05.08	8.63%	94.1	-0.25%	11.10%	9.17%	818	12.3	744	350	USD	NA	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-	16.12.15	5.46	12.16.08	8.88%	88.7	0.19%	11.14%	10.01%	757	-1.5	549	200	USD	NA	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-	01.12.16	5.72	12.01.08	9.75%	89.5	-1.62%	11.75%	10.90%	818	32.1	610	200	USD	NA	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.08	11.14.08	5.93%	98.7	-0.30%	6.37%	6.01%	344	11.7	271	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.21	11.15.08	6.48%	98.5	-0.18%	6.85%	6.58%	350	7.1	120	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	5.38	08.11.08	6.23%	99.6	0.06%	6.30%	6.26%	273	0.9	66	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.84	11.12.08	9.00%	100.9	0.05%	7.82%	8.92%	517	-5.9	416	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.96	12.30.08	12.00%	100.8	-0.14%	11.71%	11.90%	879	6.8	805	130	USD	NA	/	B1	/	#N/A
УРСА-11-2	16.11.11	2.91	11.16.08	8.30%	91.8	-0.20%	11.33%	9.04%	840	--	767	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.40	12.21.08	9.88%	95.5	0.00%	13.32%	10.34%	1067	1.3	966	100	USD	NA	/	B1	/	B- /*+

Татфондбанк-10	26.04.10	1.68	10.26.08	9.75%	97.0	-2.10%	11.64%	10.06%	898	131.7	797	200	USD	NA	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.73	11.10.08	9.13%	96.3	-0.13%	11.36%	9.47%	871	8.9	770	175	USD	NA	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.45	07.18.08	10.51%	84.4	-0.70%	13.56%	12.46%	999	15.1	791	100	USD	NA	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.77	11.16.08	7.00%	97.6	0.02%	8.41%	7.17%	576	0.1	475	400	USD	NA	/	Ba1	/	#N/A
Траст-10	29.05.10	1.77	11.29.08	9.38%	94.9	-0.11%	12.45%	9.88%	980	7.9	879	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.82	05.21.09	7.00%	92.9	-0.08%	11.40%	7.54%	875	--	774	400	EUR	NA	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.44	12.12.08	7.90%	100.6	-0.10%	6.41%	7.85%	376	22.6	275	250	USD	NA	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.64	10.11.08	9.50%	97.6	-0.01%	10.98%	9.73%	833	1.9	732	200	USD	NA	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-11	20.06.11	2.60	12.20.08	11.00%	100.4	-0.10%	10.83%	10.95%	791	5.6	717	500	USD	NA	/	Ba3	/	B+e

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

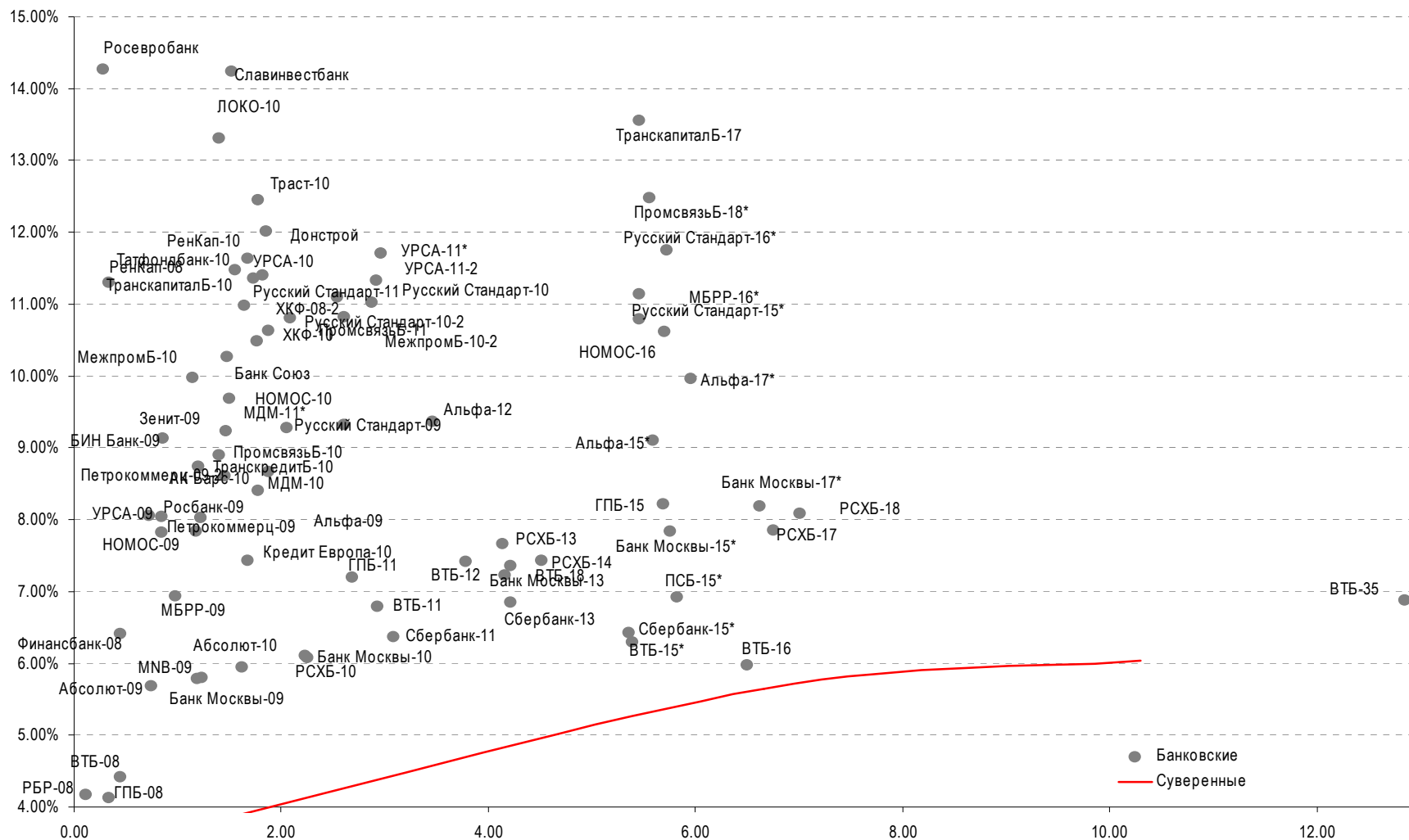
### Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ 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	0.33	10.30.08	7.25%	101.0	0.00%	4.13%	7.18%	148	-3.2	47	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Газпром-09	21.10.09	1.23	10.21.08	10.50%	107.7	-0.08%	4.35%	9.75%	170	5.8	69	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	2.03	09.27.08	7.80%	101.3	-0.07%	7.14%	7.70%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	3.99	12.09.08	4.56%	89.6	-0.12%	7.37%	5.09%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.80	09.01.08	9.63%	110.6	-0.22%	6.93%	8.70%	373	7.9	327	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.06	07.22.08	4.51%	98.9	-0.05%	5.03%	4.55%	238	3.4	137	764	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.58	07.22.08	5.63%	98.8	-0.21%	6.43%	5.70%	378	14.9	277	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.06	10.11.08	7.34%	101.7	-0.16%	6.92%	7.22%	372	6.1	127	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.91	02.25.09	5.03%	87.1	-0.51%	7.95%	5.78%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.26	10.31.08	5.36%	87.8	-0.12%	7.89%	6.11%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.78	06.01.09	5.88%	89.8	-0.39%	7.85%	6.54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.55	11.22.08	6.21%	92.8	-0.03%	7.28%	6.70%	371	8.7	163	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	6.96	03.22.09	5.14%	82.1	-0.56%	8.06%	6.25%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.07	11.02.08	5.44%	83.6	-0.99%	7.99%	6.51%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.09	02.13.09	6.61%	89.7	-0.21%	8.19%	7.37%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.84	10.11.08	8.15%	102.5	-0.18%	7.78%	7.95%	421	4.7	212	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.41	08.01.08	7.20%	99.8	-0.22%	7.28%	7.22%	408	8.7	362	1 070	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.74	09.07.08	6.51%	88.3	-0.39%	7.93%	7.37%	393	1.2	189	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.08	10.28.08	8.63%	108.2	-0.41%	7.88%	7.97%	388	0.5	184	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.38	08.16.08	7.29%	90.4	-0.65%	8.16%	8.06%	415	2.5	212	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.51	07.15.08	10.75%	102.9	-0.03%	5.27%	10.45%	262	4.5	161	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.82	12.07.08	6.36%	91.9	-0.29%	7.62%	6.91%	405	6.6	196	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.90	12.07.08	6.66%	87.8	-0.19%	8.14%	7.58%	414	-1.0	211	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.71	07.18.08	6.88%	97.3	-0.32%	7.90%	7.07%	497	13.7	424	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.31	09.20.08	6.13%	94.1	-0.48%	8.00%	6.51%	480	17.0	434	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.94	09.13.08	7.50%	96.4	-0.68%	8.43%	7.78%	523	19.7	278	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.88	07.18.08	7.50%	92.7	-0.30%	8.78%	8.09%	521	7.3	313	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.44	09.20.08	6.63%	85.7	-1.38%	9.02%	7.73%	545	24.1	337	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.67	09.13.08	7.88%	92.4	-1.56%	9.06%	8.52%	549	26.1	342	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.68	06.27.09	5.38%	96.7	0.06%	6.33%	5.56%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A

## Долговой рынок

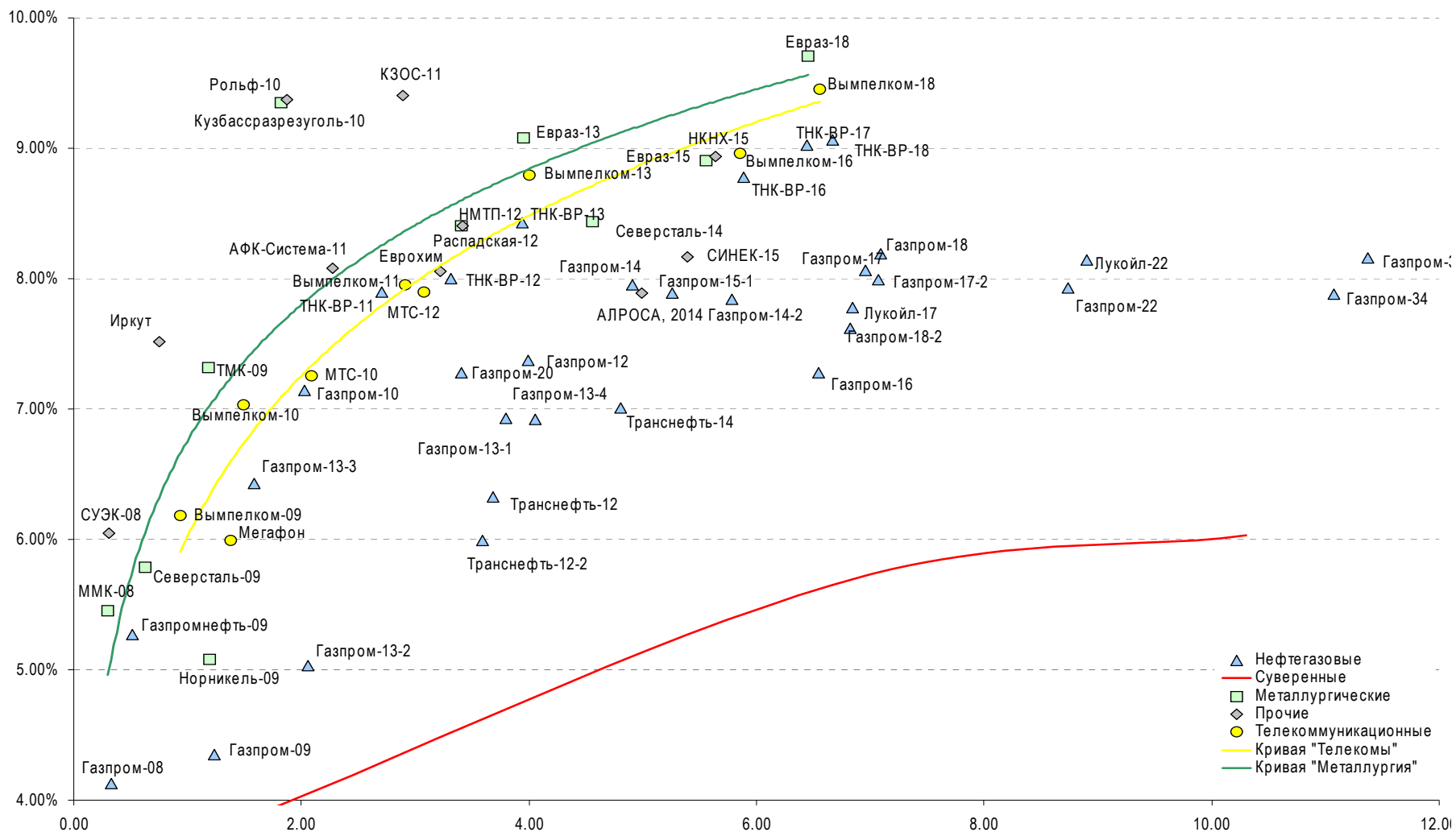
Транснефть-12-2	27.06.12	3.60	12.27.08	6.10%	100.4	0.01%	5.99%	6.08%	279	1.8	233	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.81	09.05.08	5.67%	93.8	-0.16%	7.01%	6.05%	367	6.1	136	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	24.04.18	6.24	10.24.08	10.88%	104.9	-0.02%	10.07%	10.37%	650	2.5	442	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.95	10.24.08	8.88%	99.2	-0.38%	9.08%	8.95%	588	12.1	343	1 050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.56	11.10.08	8.25%	96.5	-0.27%	8.90%	8.55%	533	7.2	325	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.45	10.24.08	9.50%	98.7	-0.78%	9.71%	9.63%	614	14.6	406	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.82	07.12.08	9.00%	99.4	0.11%	9.35%	9.06%	669	-5.2	569	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.41	11.22.08	7.50%	97.0	-0.32%	8.40%	7.73%	520	11.8	474	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.62	08.24.08	8.63%	101.8	-0.09%	5.78%	8.48%	313	14.1	212	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.56	10.19.08	9.25%	103.7	-0.66%	8.43%	8.92%	509	17.6	278	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.18	09.29.08	8.50%	101.4	-0.04%	7.31%	8.39%	466	3.9	365	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.30	10.21.08	8.00%	100.7	-0.08%	5.45%	7.94%	280	23.4	179	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.19	09.30.08	7.13%	102.4	-0.00%	5.08%	6.96%	243	0.4	142	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
МТС-10	14.10.10	2.09	10.14.08	8.38%	102.3	-0.23%	7.25%	8.19%	460	11.7	359	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.07	07.28.08	8.00%	100.3	-0.39%	7.90%	7.98%	497	14.7	424	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.93	12.16.08	10.00%	103.5	-0.39%	6.18%	9.66%	353	42.6	252	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.50	08.11.08	8.00%	101.4	-0.06%	7.03%	7.89%	438	4.4	337	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	2.91	10.22.08	8.38%	101.2	-0.28%	7.95%	8.28%	503	11.7	429	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.01	10.31.08	8.38%	98.4	-0.43%	8.79%	8.51%	559	13.1	314	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.86	11.23.08	8.25%	96.0	-0.93%	8.96%	8.59%	539	18.7	331	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.55	10.31.08	9.13%	97.9	-0.49%	9.45%	9.32%	588	9.9	380	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.38	12.10.08	8.00%	102.7	-0.09%	5.99%	7.79%	334	7.2	233	375	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
<b>Прочие</b>																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.27	07.28.08	8.88%	101.8	-0.08%	8.08%	8.72%	543	4.4	442	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.99	11.17.08	8.88%	104.9	-0.38%	7.89%	8.46%	454	10.4	224	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.23	09.21.08	7.88%	99.4	-0.20%	8.06%	7.92%	513	8.1	440	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.75	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.52%	8.21%	487	0.5	386	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.90	10.30.08	9.25%	99.5	-0.18%	9.41%	9.29%	648	8.0	575	200	USD	B-/*-	/	#N/A	/	B-/*-
НКНХ-15	22.12.15	5.64	12.22.08	8.50%	97.7	-0.11%	8.93%	8.70%	536	4.1	328	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.42	11.17.08	7.00%	95.4	-0.11%	8.40%	7.34%	520	5.4	474	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.87	12.28.08	8.25%	98.0	-0.71%	9.38%	8.42%	672	40.4	571	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.40	08.03.08	7.70%	97.5	#N/A	8.16%	7.89%	459	2.6	251	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.31	10.24.08	8.63%	100.8	#N/A	6.05%	8.56%	340	-9.6	239	72	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A

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

**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	0.21	0.20								
ОБР04004-7	16.06.08	0.46	0.43								
ОФЗ 46001	10.09.08	0.19	0.19				9.86%		10.00%	1.37	10.09.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.68	0.65				5.98%		6.00%	3.29	10.09.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.81	0.76				5.79%		5.80%	9.85	30.07.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.47	1.38	102.35	-0.49%	5.94%	7.23%	56.29	7.40%	13.99	23.07.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.75	1.65				5.82%		5.80%	8.74	06.08.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.40	1.33				9.40%		10.00%	45.75	16.07.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.36	2.22				6.10%		6.10%	11.53	23.07.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.62	2.46				5.86%		5.80%	8.74	06.08.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.56	3.34				6.15%		6.10%	12.70	16.07.08
ОФЗ 46002	08.08.12	2.90	2.73	106.29	-0.01%	6.34%	8.47%	226.39	9.00%	34.27	13.08.08
ОФЗ 26198	02.11.12	3.80	3.56	98.00	0.29%	6.53%	6.12%	10.39	6.00%	279.45	04.11.04
ОФЗ 26200	17.07.13	4.32	4.05				6.21%		6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.84	5.48	103.45	-0.46%	6.60%	7.73%	2.43	8.00%	10.52	13.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	6.98	6.54	97.10	-0.10%	6.70%	7.72%	21.67	7.50%	27.12	20.08.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.42	4.14	105.10	-0.41%	6.64%	8.56%	1.03	9.00%	28.36	07.09.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.35	5.99				7.18%		7.50%	46.95	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	10.94	10.52				3.99%				
ОФЗ 46019	20.03.19	7.90	7.38				7.06%				01.04.09
ОФЗ 46018	24.11.21	8.12	7.60	106.25	0.16%	6.85%	8.47%	0.00	9.00%	4.93	10.09.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.31	8.73				8.31%		8.00%	35.07	23.07.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.73	10.97				6.56%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.05	11.23	97.05	-0.10%	7.28%	7.11%	22.31	6.90%	26.28	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

<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 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.