

**Основные индикаторы**

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.04	6	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.8116	0.04%
Доходность 30-летних КО США, %	4.74	4	Валютный курс, \$/евро	1.5582	0.97%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	126.88	1.95%	PTC	2 351.78	-0.07%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	128.52	4.44%	DJIA	12 604.45	1.73%
Цена на нефть Urals, \$/брл	122.83	5.25%	S&P 500	1 404.05	1.95%

**Комментарии и прогнозы****Внешний долг РФ**

Вчера долговой рынок США снижался на фоне давления фондовых индексов, которые выросли в пределах 2%.

**Внутренний долг РФ:**

Вчера на рынке наблюдалось давление на облигации 1-го эшелона в преддверии крупных размещений

**Новости и ключевые события:****Российские:**

Инфляция в РФ в мае составила 1,4% и за 5 месяцев 2008 г достигла 7,7% – Росстат

Международные резервы РФ за период с 24 по 30 мая выросли на \$500 млн до \$548,6 млрд – ЦБР

Fitch присвоило Компании ТрансТелеКом рейтинг «В+», прогноз «Стабильный»

РСХБ планирует 17 июня начать размещение облигаций 7-го выпуска на 5 млрд руб

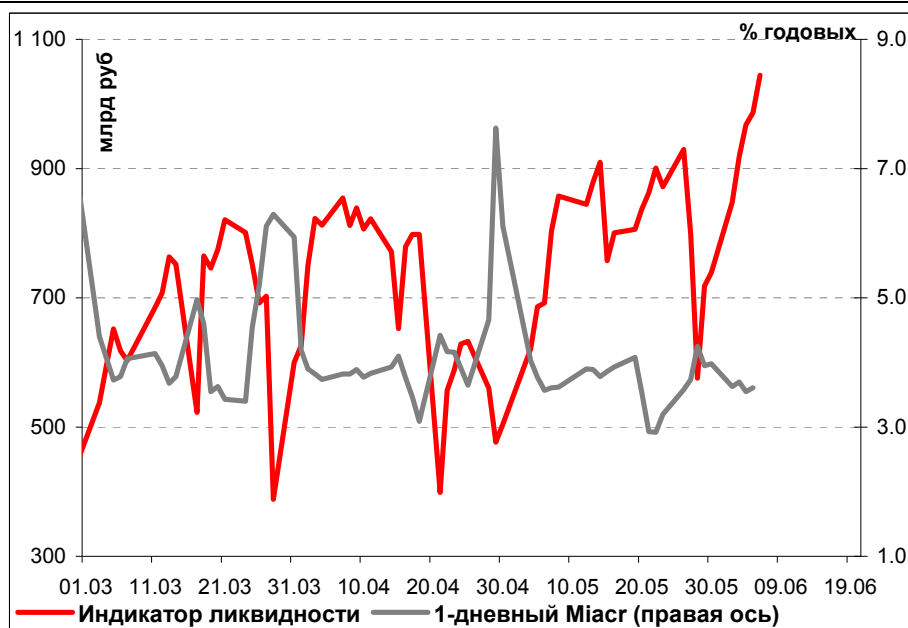
Банк Ренессанс Капитал планирует 19 июня начать размещение 3-го выпуска облигаций на 4 млрд руб

Ставка купона биржевых облигаций АВТОВАЗа 4-ой серии установлена на конкурсе на уровне 9,20% годовых

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## **Основные новости**

### **Инфляция в РФ в мае составила 1,4% и за 5 месяцев 2008 г достигла 7,7% – Росстат**

Цены на продовольственные товары в мае 2008 г повысились на 2,1%, а без плодоовощной продукции – на 1,5%. Тарифы на платные услуги населению возросли на 1,0%. Цены на непродовольственные товары увеличились на 0,8%.

В итоге в январе-мае 2008 г цены на продукты питания повысились на 10,2%, тарифы на платные услуги населению - на 9,6%, цены на непродовольственные товары – на 3,7%.

### **РСХБ планирует 17 июня начать размещение облигаций 7-го выпуска на 5 млрд руб**

Срок обращения облигаций составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. По выпуску предусмотрена годовая оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска, ВТБ, прогнозирует ставку купона при размещении на уровне 8,0-8,5% годовых.

### **Банк Ренессанс Капитал планирует 19 июня начать размещение 3-го выпуска облигаций на 4 млрд руб**

Срок обращения облигаций составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода. По выпуску предусмотрена годовая оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Эмитент прогнозирует ставку купона при размещении на уровне 13,25-13,75% годовых.

### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ЦБР зарегистрировал 2-ой выпуск облигаций банка Санкт-Петербург объемом 3 млрд руб
- Инмарко определила по облигациям ставку 6-го купона в размере 0,01% годовых
- Русское море установило по облигациям ставку 5-7-го купонов в размере 12,70% годовых (+320 б.п.)
- Бородино-Финанс установило по облигациям ставку 4-5-го купона в размере 10,50% годовых (без изменений)
- ТООП-Финансы установило по облигациям ставку 4-5-го купонов в размере 16% годовых (+400 б.п.)
- Росинтер выкупил по оферте облигации 3-ей серии на 170,6 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Норма-Финанс на 700 млн руб
- ФСФР зарегистрировала отчеты об итогах выпуска облигаций Разгуляй-4, НТС

---

### **Внешний долг РФ**

Вчера долговой рынок США снижался на фоне давления фондовых индексов, которые выросли в пределах 2%. Это произошло благодаря сокращению числа новых обращений за пособиями по безработице, что позволяет инвесторам надеяться, что экономика США все же избежит рецессии. Также, индекс ICSC продаж сетевых магазинов в мае вырос на 3%, при прогнозных уровнях в 1.8%. В результате, Wal-Mart вырос до своего максимального уровня с марта 2004 года.

По итогам дня 10-летние КО США вновь пробили отметку в 4% в терминах доходности. Также на безрисковые активы в США по-прежнему оказывает негативное влияние усиливающиеся слухи о повышении учетной ставки еще до конца года для борьбы с инфляцией, которая превышает правительственные прогнозы.

Вчера на заседании ЕЦБ и Банка Англии учетные ставки остались на своих прежних уровнях. Однако, как заявил глава центробанка Жан-Клод Трише, после детального изучения ситуации может быть принято решение о незначительном повышении ставок. Данное заявление привело к серьезному укреплению евро против доллара в рамках одного дня с \$1.54/евро до \$1.56/евро. На этом фоне нефть подорожала за один день сразу на \$5.

Сегодня на долговой рынок окажет большое влияние статистика по количеству новых рабочих мест в непромышленной сфере и уровень безработицы.

---

### **Рынок рублевых облигаций**

Вчера на рынке наблюдалось давление на облигации 1-го эшелона в преддверии крупных размещений. Эмитенты по-прежнему размещают облигации с премией ко вторичному рынку, что делает участие в аукционах более привлекательным. Так, о планах по выходу на рынок во второй половине июня заявили МТС, РСХБ и ряд других крупных банков.

Сегодня состоится размещение ОМЗ-6, мы ожидаем значительного спроса со стороны инвесторов. Активность торгов постепенно возрастает, участники рынка переаллокируют позиции в более доходные бумаги, предлагающие доходность выше 8,0-8,5% годовых.

**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	1.57	--	--	8.22%	13.08.08	102.29	-0.03	--	6.86	76.45
Газпром-8	5 000	27.10.11	3.06	--	--	7.00%	30.10.08	100.00	-0.40	--	7.12	102.00
Газпром-9	5 000	12.02.14	4.67	--	--	7.23%	20.08.08	100.17	-0.08	--	7.32	60.10
7 Континент-2	7 000	14.06.12	--	17.06.10	1.85	7.80%	19.06.08	99.06	-0.20	8.48	--	99.26
АгрикаПП	1 000	29.09.09	1.23	--	--	13.50%	30.09.08	99.98	0.00	--	13.93	114.93
ВТБ-Лизинг	8 000	04.11.14	--	17.11.08	0.43	8.20%	12.08.08	100.14	0.05	8.10	--	63.74
Копейка	1 200	17.06.08	0.03	--	--	9.40%	17.06.08	99.94	-0.06	--	11.61	135.52
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	1.84	8.40%	18.06.08	100.01	-0.03	8.57	--	71.60
СтрТрГаз-3	5 000	11.04.13	--	16.04.09	0.84	11.25%	16.10.08	101.05	0.05	10.16	--	126.77
ТМК-2	3 000	24.03.09	0.78	--	--	7.60%	23.09.08	99.92	0.04	--	7.83	102.62

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

### Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата		Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда
	погашения	Дюрация, лет					оферте/ погашению	Текущая доходность		
<b>Суверенные</b>										
Россия-10	31.03.10	1.05	09.30.08	8.25%	104.7	0.05%	3.64%	7.88%	113	-12.1
Россия-18	24.07.18	6.81	07.24.08	11.00%	142.7	-0.28%	5.46%	7.71%	183	-5.3
Россия-28	24.06.28	10.06	06.24.08	12.75%	179.5	-0.18%	5.92%	7.10%	189	-4.4
Россия-30	31.03.30	6.78	09.30.08	7.50%	113.9	-0.22%	5.45%	6.59%	141	-2.9
<b>Минфин</b>										
Минфин-11	14.05.11	2.85	05.14.09	3.00%	96.2	0.23%	4.40%	3.12%	159	-15.8
<b>Муниципальные</b>										
Москва-11	12.10.11	3.01	10.12.08	6.45%	101.8	-0.09%	5.83%	6.34%	--	--
Москва-16	20.10.16	6.70	10.20.08	5.06%	88.8	-0.46%	6.85%	5.70%	--	--

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

### Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата		Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации
	погашения	Дюрация, лет					оферте/ погашению	Доходность к погашению		
<b>Банковские</b>										
Абсолют-09	07.04.09	0.82	10.07.08	8.75%	102.8	-0.02%	5.27%	8.51%	276	
Абсолют-10	30.03.10	1.69	09.30.08	9.13%	105.7	-0.04%	5.74%	8.63%	323	
АК Барс-10	28.06.10	1.87	06.28.08	8.25%	100.3	0.03%	8.09%	8.23%	558	
Альфа-08	02.07.08	0.07	07.02.08	7.75%	100.1	0.00%	5.79%	7.74%	329	
Альфа-09	10.10.09	1.29	10.10.08	7.88%	101.3	-0.07%	6.85%	7.78%	435	
Альфа-12	25.06.12	3.40	06.25.08	8.20%	97.7	0.04%	8.87%	8.39%	573	
Альфа-15*	09.12.15	2.21	06.09.08	8.63%	97.1	0.00%	9.97%	8.88%	746	
Альфа-17*	22.02.17	3.16	08.22.08	8.64%	94.3	0.03%	10.53%	9.16%	771	
Банк Москвы-09	28.09.09	1.26	09.28.08	8.00%	103.9	0.04%	4.87%	7.70%	236	
Банк Москвы-10	26.11.10	2.31	11.26.08	7.38%	104.7	0.09%	5.33%	7.05%	282	
Банк Москвы-13	13.05.13	4.22	11.13.08	7.34%	101.7	0.20%	6.91%	7.21%	358	
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.30	11.25.08	7.50%	100.4	0.13%	7.33%	7.47%	482	
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.48	11.10.08	6.81%	93.5	-0.04%	8.81%	7.28%	566	
Банк Союз	16.02.10	1.56	08.16.08	9.38%	99.7	-0.09%	9.57%	9.41%	706	
БИН Банк-09	18.05.09	0.93	11.18.08	9.50%	100.3	0.00%	9.20%	9.48%	670	
ВТБ-08	11.12.08	0.50	06.11.08	6.88%	101.3	0.04%	4.29%	6.79%	178	
ВТБ-11	12.10.11	3.00	10.12.08	7.50%	103.6	-0.02%	6.29%	7.24%	348	
ВТБ-12	31.10.12	3.86	10.31.08	6.61%	98.7	0.12%	6.96%	6.70%	381	
ВТБ-15*	04.02.15	1.60	08.04.08	6.32%	100.5	-0.06%	5.99%	6.29%	348	
ВТБ-16	15.02.16	6.58	02.15.09	4.25%	91.8	-0.48%	5.58%	4.63%	--	
ВТБ-18	29.05.18	4.29	11.29.08	6.88%	99.4	0.17%	7.02%	6.92%	369	
ВТБ-35	30.06.35	12.73	06.30.08	6.25%	95.7	-0.15%	6.59%	6.53%	186	
ГПБ-08	30.10.08	0.40	10.30.08	7.25%	101.3	0.00%	4.03%	7.16%	152	
ГПБ-11	15.06.11	2.66	06.15.08	7.97%	104.6	0.01%	6.29%	7.62%	348	
ГПБ-15	23.09.15	5.84	09.23.08	6.50%	98.8	0.00%	6.70%	6.58%	308	
Зенит-09	07.10.09	1.27	10.07.08	8.75%	100.1	0.01%	8.63%	8.74%	612	
Кредит Европа-10	13.04.10	1.75	10.13.08	7.50%	101.7	-0.02%	6.49%	7.37%	398	
ЛОКО-10	01.03.10	1.59	09.01.08	10.00%	94.0	0.03%	13.99%	10.64%	1148	
МБРР-09	29.06.09	1.00	06.29.08	8.80%	101.9	0.07%	6.88%	8.63%	437	
МБРР-16*	10.03.16	5.54	09.10.08	8.88%	91.0	-0.17%	10.61%	9.76%	698	
МДМ-10	25.01.10	1.53	07.25.08	7.77%	100.2	-0.00%	7.61%	7.75%	510	
МДМ-11*	21.07.11	2.68	07.21.08	9.75%	102.3	-0.04%	8.87%	9.53%	605	
МежпромБ-10	12.02.10	1.55	08.12.08	9.50%	100.1	0.16%	9.42%	9.49%	691	
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.84	07.06.08	9.00%	98.1	-0.16%	10.01%	9.17%	--	
МНБ-08-2	30.06.08	0.07	06.30.08	4.38%	100.0	-0.00%	4.18%	4.37%	168	
МНБ-09	06.10.09	1.30	07.06.08	3.53%	97.4	0.00%	5.56%	3.62%	305	
НОМОС-09	12.05.09	0.91	11.12.08	8.25%	100.9	0.02%	7.20%	8.17%	469	
НОМОС-10	02.02.10	1.54	08.02.08	8.19%	100.1	0.18%	8.13%	8.18%	562	
НОМОС-16	20.10.16	2.89	10.20.08	9.75%	95.2	-0.51%	10.63%	10.25%	782	
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.79	09.27.08	8.00%	100.6	-0.16%	7.25%	7.96%	475	
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.41	06.17.08	8.75%	100.8	0.13%	8.18%	8.68%	568	
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.13	10.04.08	8.75%	100.4	0.18%	8.57%	8.72%	606	
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.96	10.20.08	8.75%	97.7	0.05%	9.57%	8.96%	676	
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.66	07.31.08	12.50%	101.6	0.00%	12.20%	12.30%	857	
ПСБ-08	29.07.08	0.15	07.29.08	6.88%	100.3	-0.06%	4.64%	6.85%	214	

ПСБ-15*	29.09.15	2.17	09.29.08	6.20%	96.4	-0.05%	6.83%	6.43%	433
РБР-08	11.08.08	0.18	08.11.08	6.50%	100.2	0.00%	5.55%	6.49%	304
РенКап-08	31.10.08	0.40	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	10.77%	8.09%	826
РенКап-10	27.06.10	1.84	06.27.08	9.50%	97.0	-0.01%	11.17%	9.79%	866
Росбанк-09	24.09.09	0.60	06.24.08	9.75%	102.8	0.04%	7.43%	9.48%	492
РСХБ-10	29.11.10	2.32	11.29.08	6.88%	102.3	0.05%	5.88%	6.72%	337
РСХБ-13	16.05.13	4.24	11.16.08	7.18%	101.4	-0.12%	6.84%	7.08%	351
РСХБ-14	14.01.14	4.59	07.14.08	7.13%	100.6	0.20%	6.99%	7.08%	366
РСХБ-17	15.05.17	6.86	11.15.08	6.30%	93.2	0.00%	7.35%	6.76%	372
РСХБ-18	29.05.18	7.12	11.29.08	7.75%	100.4	0.13%	7.70%	7.72%	407
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.21	09.16.08	6.83%	96.9	-0.06%	9.45%	7.04%	--
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.16	10.07.08	7.50%	95.8	0.03%	9.56%	7.83%	706
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.87	06.29.08	8.49%	98.0	0.07%	9.54%	8.65%	704
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.62	11.05.08	8.63%	97.0	0.03%	9.81%	8.89%	700
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.53	06.16.08	8.88%	90.8	0.04%	15.32%	9.77%	1281
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.01	12.01.08	9.75%	92.2	0.10%	12.60%	10.58%	978
Сбербанк-11	14.11.11	3.15	11.14.08	5.93%	101.4	0.03%	5.48%	5.85%	267
Сбербанк-13	15.05.13	4.30	11.15.08	6.48%	102.8	0.08%	5.82%	6.30%	249
Сбербанк-15*	11.02.15	1.59	08.11.08	6.23%	100.7	0.03%	5.78%	6.19%	327
УРСА-09	12.05.09	0.91	11.12.08	9.00%	101.9	0.05%	6.89%	8.83%	438
УРСА-11*	30.12.11	2.87	06.30.08	12.00%	101.8	-0.04%	11.35%	11.78%	853
УРСА-11-2	16.11.11	2.99	11.16.08	8.30%	94.8	-0.16%	10.11%	8.75%	--
Славинвестбанк	21.12.09	1.40	06.21.08	9.88%	95.4	0.00%	13.26%	10.35%	1075
Татфондбанк-10	26.04.10	1.75	10.26.08	9.75%	99.5	0.05%	10.04%	9.80%	754
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.80	11.10.08	9.13%	97.5	-0.09%	10.56%	9.36%	805
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.57	07.18.08	10.51%	86.0	0.02%	13.18%	12.22%	955
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.84	11.16.08	7.00%	98.1	-0.01%	8.04%	7.13%	554
Траст-10	29.05.10	1.85	11.29.08	9.38%	95.4	0.00%	12.07%	9.83%	956
УРСА-10	21.05.10	1.89	05.21.09	7.00%	94.4	-0.14%	10.30%	7.42%	--
Финансбанк-08	12.12.08	0.50	06.12.08	7.90%	101.4	0.02%	5.02%	7.79%	251
ХКФ-08-2	30.06.08	0.07	06.30.08	8.63%	100.2	0.00%	6.14%	8.61%	363
ХКФ-10	11.04.10	1.72	10.11.08	9.50%	100.2	-0.15%	9.38%	9.48%	687

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

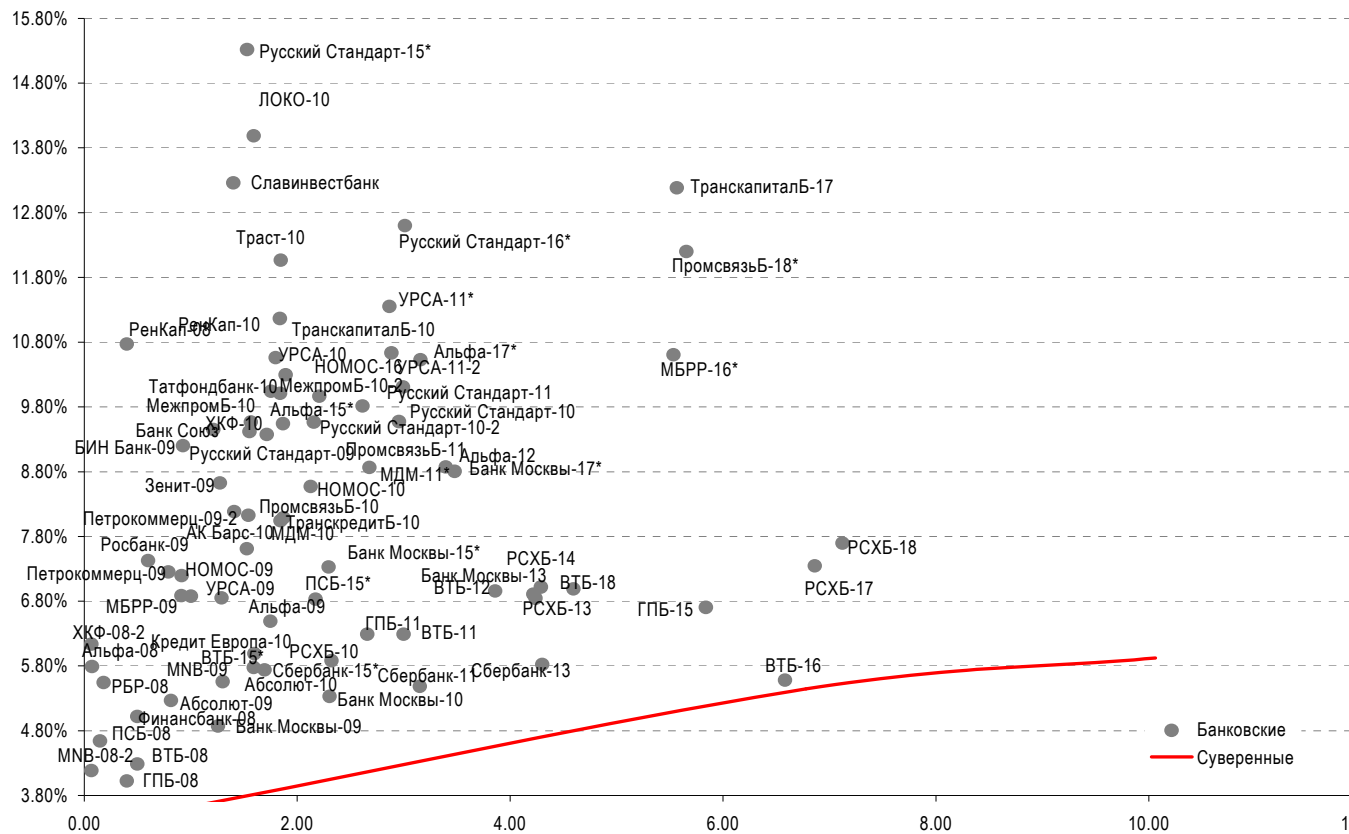
### Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спред
							оферте/погашению	Текущая доходность		
<b>Нефтегазовые</b>										
Газпром-08	30.10.08	0.40	10.30.08	7.25%	101.3	0.00%	4.03%	7.16%	152	-7.9
Газпром-09	21.10.09	1.31	10.21.08	10.50%	109.0	0.02%	3.73%	9.63%	122	-8.3
Газпром-10	27.09.10	2.10	09.27.08	7.80%	103.5	-0.29%	6.12%	7.54%	--	--
Газпром-12	09.12.12	4.07	12.09.08	4.56%	93.4	-0.31%	6.28%	4.88%	--	--
Газпром-13-1	01.03.13	3.89	09.01.08	9.63%	114.3	-0.09%	6.10%	8.42%	296	-5.2
Газпром-13-2	22.07.13	2.13	07.22.08	4.51%	99.4	-0.11%	4.80%	4.53%	229	-0.4
Газпром-13-3	22.07.13	1.67	07.22.08	5.63%	100.1	0.03%	5.56%	5.62%	305	-8.5
Газпром-13-4	11.04.13	4.15	10.11.08	7.34%	106.0	-0.09%	5.89%	6.93%	256	-23.9
Газпром-14	25.02.14	5.01	02.25.09	5.03%	91.6	-0.37%	6.86%	5.49%	--	--
Газпром-14-2	31.10.14	5.37	10.31.08	5.36%	92.4	-0.40%	6.87%	5.81%	--	--
Газпром-15-1	01.06.15	5.88	06.01.09	5.88%	93.8	-0.22%	7.03%	6.26%	--	--
Газпром-16	22.11.16	6.67	11.22.08	6.21%	97.2	-0.49%	6.57%	6.39%	294	-8.0
Газпром-17	22.03.17	7.08	03.22.09	5.14%	86.0	-0.50%	7.34%	5.97%	--	--
Газпром-17-2	02.11.17	7.21	11.02.08	5.44%	87.4	-0.47%	7.33%	6.22%	--	--
Газпром-18	13.02.18	7.23	02.13.09	6.61%	94.1	-0.45%	7.47%	7.02%	--	--
Газпром-18-2	11.04.18	7.00	10.11.08	8.15%	107.8	-0.07%	7.03%	7.56%	340	-8.4
Газпром-20	01.02.20	3.53	08.01.08	7.20%	102.2	-0.06%	6.57%	7.05%	343	-6.1
Газпром-22	07.03.22	8.97	09.07.08	6.51%	93.7	-0.06%	7.24%	6.95%	320	-5.5
Газпром-34	28.04.34	11.55	10.28.08	8.63%	115.3	0.23%	7.30%	7.48%	326	-8.2
Газпром-37	16.08.37	11.87	08.16.08	7.29%	95.7	0.26%	7.66%	7.62%	362	-8.4
Газпромнефть-09	15.01.09	0.58	07.15.08	10.75%	103.7	0.16%	4.58%	10.37%	207	-34.8
Лукойл-17	07.06.17	6.72	06.07.08	6.36%	95.7	-0.08%	7.00%	6.64%	337	-8.1
Лукойл-22	07.06.22	8.79	06.07.08	6.66%	92.3	0.06%	7.56%	7.21%	352	-6.8
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.79	07.18.08	6.88%	100.6	0.03%	6.67%	6.84%	385	-8.6
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.39	09.20.08	6.13%	96.7	-0.05%	7.14%	6.34%	400	-5.7
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.03	09.13.08	7.50%	100.6	0.05%	7.33%	7.45%	419	-8.6
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.01	07.18.08	7.50%	96.9	0.10%	8.03%	7.74%	440	-11.0
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.58	09.20.08	6.63%	90.5	0.16%	8.15%	7.32%	452	-11.7
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.84	09.13.08	7.88%	98.0	-0.10%	8.18%	8.04%	455	-7.7
Транснефть-12	27.06.12	3.56	06.27.08	5.38%	97.2	-0.73%	6.17%	5.53%	--	--
Транснефть-12-2	27.06.12	3.57	06.27.08	6.10%	101.9	-0.14%	5.58%	5.99%	243	-3.6

Транснефть-14	05.03.14	4.90	09.05.08	5.67%	97.0	-0.06%	6.31%	5.85%	298	-6.2
<b>Металлургические</b>										
Евраз-09	24.04.18	6.32	10.24.08	10.88%	105.8	0.03%	9.94%	10.28%	631	-9.7
Евраз-13	24.04.13	4.04	10.24.08	8.88%	101.8	0.07%	8.42%	8.72%	528	-9.2
Евраз-15	10.11.15	5.65	11.10.08	8.25%	98.8	-0.04%	8.47%	8.35%	484	-8.6
Евраз-18	24.04.18	6.59	10.24.08	9.50%	101.9	0.16%	9.20%	9.32%	557	-11.9
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.90	07.12.08	9.00%	101.2	0.11%	8.35%	8.89%	584	-11.5
Распадская-12	22.05.12	3.49	11.22.08	7.50%	99.5	0.06%	7.64%	7.54%	450	-9.1
Северсталь-09	24.02.09	0.70	08.24.08	8.63%	102.6	0.01%	4.93%	8.41%	242	-8.2
Северсталь-14	19.04.14	4.66	10.19.08	9.25%	107.1	-0.16%	7.72%	8.64%	439	-4.0
ТМК-09	29.09.09	1.25	09.29.08	8.50%	102.6	0.02%	6.37%	8.28%	386	-8.1
ММК-08	21.10.08	0.38	10.21.08	8.00%	101.1	-0.01%	4.90%	7.91%	239	-5.5
Норникель-09	30.09.09	1.27	09.30.08	7.13%	102.8	0.05%	4.89%	6.93%	239	-10.3
<b>Телекоммуникационные</b>										
МТС-10	14.10.10	2.17	10.14.08	8.38%	104.0	-0.01%	6.53%	8.06%	402	-5.3
МТС-12	28.01.12	3.15	07.28.08	8.00%	102.5	-0.15%	7.21%	7.81%	440	-2.7
Вымпелком-09	16.06.09	0.96	06.16.08	10.00%	104.7	0.00%	5.28%	9.55%	277	-7.3
Вымпелком-10	11.02.10	1.57	08.11.08	8.00%	102.8	-0.01%	6.23%	7.78%	372	-5.3
Вымпелком-11	22.10.11	2.99	10.22.08	8.38%	103.4	-0.02%	7.22%	8.10%	440	-6.9
Вымпелком-13	30.04.13	4.09	10.31.08	8.38%	101.6	-0.02%	7.97%	8.24%	483	-6.8
Вымпелком-16	23.05.16	5.97	11.23.08	8.25%	99.6	0.12%	8.32%	8.28%	469	-11.4
Вымпелком-18	30.04.18	6.71	10.31.08	9.13%	102.6	0.12%	8.72%	8.89%	509	-11.1
Мегафон	10.12.09	1.40	06.10.08	8.00%	103.5	0.05%	5.56%	7.73%	305	-10.0
<b>Прочие</b>										
АФК-Система-11	28.01.11	2.35	07.28.08	8.88%	103.3	0.04%	7.46%	8.59%	496	-7.6
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.09	11.17.08	8.88%	108.3	-0.16%	7.23%	8.19%	390	-4.3
Еврохим	21.03.12	3.30	09.21.08	7.88%	100.9	0.04%	7.59%	7.80%	444	-8.8
Иркут	10.04.09	0.82	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.58%	8.21%	507	-5.9
КЗОС-11	30.10.11	2.97	10.30.08	9.25%	100.4	-0.03%	9.10%	9.21%	629	-6.5
НКНХ-15	22.12.15	5.49	06.22.08	8.50%	98.5	0.03%	8.77%	8.63%	514	-9.9
НМТП-12	17.05.12	3.50	11.17.08	7.00%	97.5	0.08%	7.73%	7.18%	459	-9.7
Рольф-10	28.06.10	1.87	06.28.08	8.25%	99.3	-0.05%	8.63%	8.31%	612	-2.7
СИНЕК-15	03.08.15	5.49	08.03.08	7.70%	99.7	#N/A	7.75%	7.72%	412	-8.5
СУЭК-08	24.10.08	0.38	10.24.08	8.63%	100.9	#N/A	6.13%	8.55%	363	14.8

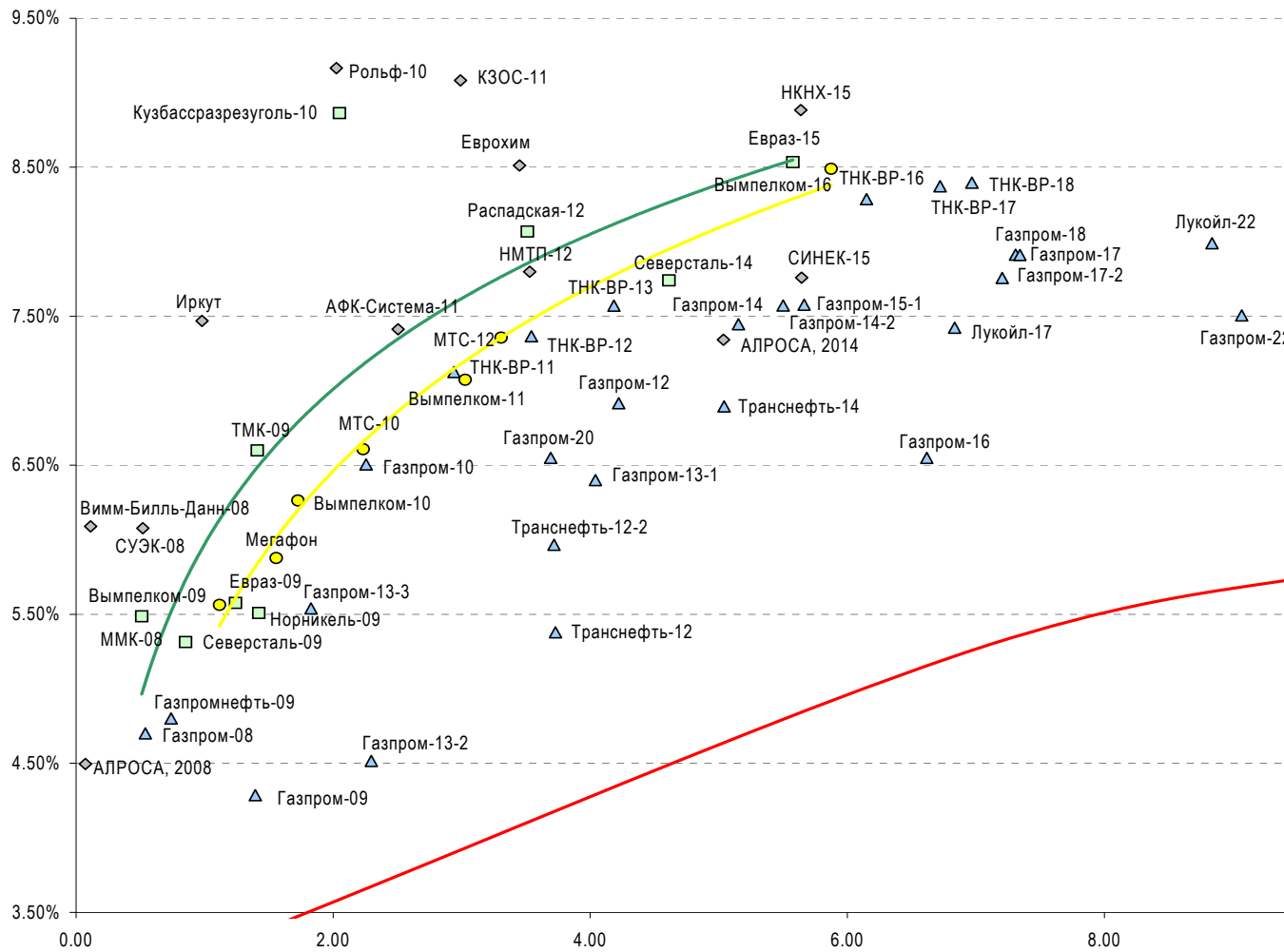
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

## Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций**



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов 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.