

Основные индикаторы					
		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.90	-8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.5589	0.20%
Доходность 30-летних КО США, %	4.48	-5	Валютный курс, \$/евро	1.5707	0.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	142.19	-1.33%	PTC	2 189.03	0.06%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	143.96	-1.17%	DJIA	11 231.96	-0.50%
Цена на нефть Urals, \$/брл	138.10	-2.11%	S&P 500	1 252.31	-0.84%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Инвесторы по-прежнему предпочитают безрисковые активы, что толкает спреды развивающихся долгов и их CDS к очередным рекордам. Тем не менее, корпоративные эмитенты не страдают от отсутствия спроса, размещая новые выпуски.

#### Внутренний долг РФ:

Вторичный рынок консолидируется. На первичном, несмотря на избыток ликвидности, - ощущается нежелание инвесторов покупать по предлагаемым эмитентами уровням доходности.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

РЖД определило ставку купона по облигациям 8-го выпуска в размере 8,50% годовых

РЖД планирует разместить еврооблигации на 1 млрд долл в сентябре-октябре

Транснефть планирует до конца июля разместить еврооблигации на \$1,5 млрд

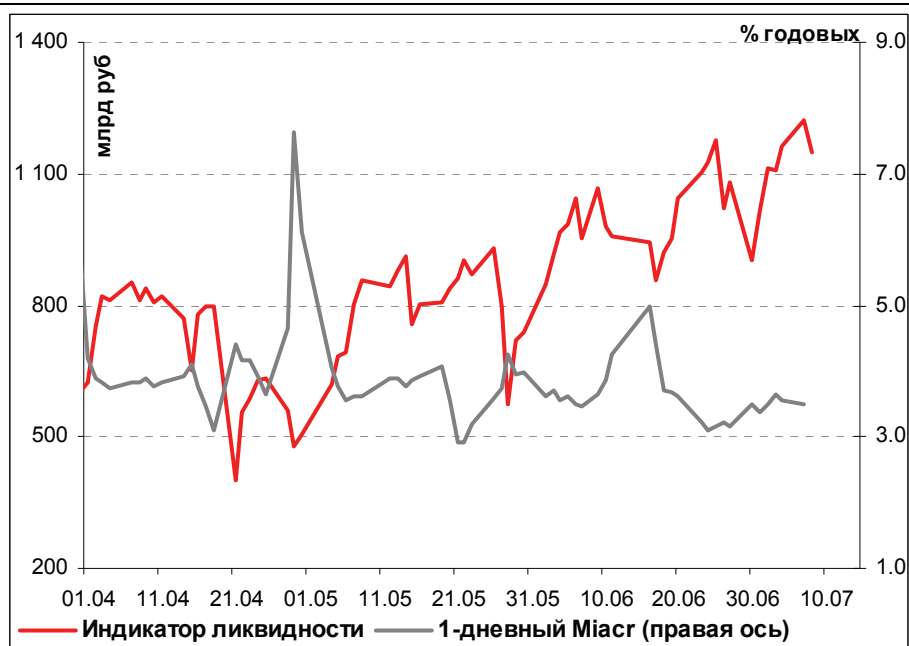
Ориентир доходности 10-летних еврооблигаций Северстали - 10-10.25% годовых, предположительный объем - \$1,5 млрд

КБ МИА перенес размещение 5-го выпуска облигаций с 8 июля на более поздний срок

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****КБ МИА перенес размещение 5-го выпуска облигаций с 8 июля на более поздний срок**

Размещение было перенесено "в связи с рыночными условиями". Ориентир по ставке купона облигаций составляет 10% годовых.

**Удмуртия начнет 15 июля внебиржевое размещение 3-го выпуска облигаций на 1 млрд руб**

Срок обращения — 5 лет. Ставка купона составит 10,90% годовых.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ФБ ММВБ начинает с 8 июля торги облигациями ВКМ-Лизинг Финанс и СЗТ-5
- АПК ОГО выкупил по оферте облигации 3-го выпуска на 312,4 млн руб при объеме эмиссии 1,5 млрд руб

---

**Внешний долг РФ**

Котировки американского долга в понедельник вновь показали положительную динамику на фоне снижения фондовых индексов после публикации отчета Lehman Brothers, посвященной Fannie Mae и Freddie Mac. Эта записка усилила опасения относительно того, что этим федеральным ипотечным компаниям придется привлекать капитал вследствие изменения бухгалтерской отчетности.

Инвесторов не покидает обеспокоенность относительно дальнейших негативных последствий кризиса для экономики США, что поддерживает спрос на безрисковые активы и снижает аппетит к риску. В результате развивающиеся долговые рынки также остаются под давлением. Спред суверенного бенчмарка России-30 к 10-летним КО США находится вблизи своих максимумов, составляя 175 б.п., 5-летние CDS продолжают расширяться. Тем не менее, корпоративные эмитенты не отказываются от планов нового привлечения средств. Продолжаются размещения ТМК и Северстали, о планах по привлечению средств до конца июля заявила Транснефть.

## Рынок рублевых облигаций

Вторичный рынок рублевого долга вчера оставался неактивным в ожидании размещений, запланированных на эту неделю. Несмотря на избыток рублевой ликвидности привлечение рублевых средств с рынка публичного долга становится все более проблематичным. Инвесторы, опасаясь роста ставок в осенний период, повышают требования к премии при размещении новых выпусков. В частности, вчера КБ МИА отказалось от планов по размещению очередного займа, которое было намечено на сегодня.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка до 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	1.48	--	--	8.22%	13.08.08	101.37	0.09	--	7.42	76.59
Бахетле	1 000	19.05.10	--	19.11.08	0.37	15.00%	19.11.08	101.05	0.05	12.25	--	63.87
Интурист	1 000	21.04.10	1.66	--	--	9.00%	21.10.09	97.95	-0.56	--	10.53	97.95
ЛСР-Инвест-2	2 000	04.07.11	--	16.07.09	0.96	8.35%	17.07.08	97.93	0.38	10.81	--	120.64
Мосмарт	2 000	12.04.12	--	16.10.08	0.28	15.50%	16.10.08	100.44	0.47	14.05	--	49.69
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	1.14	7.54%	16.09.08	99.60	-0.38	8.04	--	40.34
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	0.71	9.99%	29.09.08	101.11	0.11	8.53	--	46.04
ПромсвязьБ-5	4 500	17.05.12	--	26.05.09	0.85	7.99%	20.11.08	98.75	0.05	9.72	--	39.50
РСХБ-6	5 000	09.02.18	--	20.02.09	0.60	8.75%	22.08.08	100.48	0.01	8.08	--	74.35
СтрТрГаз-3	5 000	11.04.13	--	16.04.09	0.75	11.25%	16.10.08	100.81	-0.05	10.35	--	41.27

Source: 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		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Сред по	Изм. Спрета	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	Дюрация, лет			ближайшего купона	Изм, %						
<b>Суверенные</b>												
Россия-10	31.03.10	0.96	09.30.08	104.4	-0.01%	3.56%	115	9.4	1.59	1 230	USD	BBB+ / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.70	07.24.08	140.3	0.08%	5.68%	227	8.3	6.51	3 467	USD	BBB+ / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.28	12.24.08	177.3	0.08%	6.03%	213	6.7	9.98	2 500	USD	BBB+ / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.65	09.30.08	112.3	0.34%	5.65%	175	2.3	11.54	2 001	USD	BBB+ / BBB+
<b>Минфин</b>												
Минфин-11	14.05.11	2.76	05.14.09	95.7	0.11%	4.65%	192	3.1	2.64	1 750	USD	BBB+ / BBB+
<b>Муниципальные</b>												
Москва-11	12.10.11	2.91	10.12.08	100.6	0.05%	6.23%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.60	10.20.08	87.5	0.24%	7.10%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность		Сред по	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	Дюрация, лет			ближайшего купона	Изм, %						
<b>Банковские</b>												
Абсолют-09	07.04.09	0.73	10.07.08	102.3	0.01%	5.56%	315	7.1	200	200	USD	#N/A / Baa3
Абсолют-10	30.03.10	1.60	09.30.08	104.9	-0.14%	6.08%	366	18.0	252	175	USD	#N/A / A-
АК Барс-10	28.06.10	1.86	12.28.08	99.4	-0.14%	8.57%	616	17.6	501	250	USD	BB-e / Ba2
АК Барс-11	20.06.11	2.64	12.20.08	100.1	-0.20%	9.20%	648	14.9	564	300	USD	#N/A / Ba2
Альфа-09	10.10.09	1.20	10.10.08	99.8	0.04%	8.01%	559	6.6	445	400	USD	BB / Ba1
Альфа-12	25.06.12	3.44	12.25.08	96.5	0.05%	9.29%	628	7.1	573	500	USD	BB / Ba1
Альфа-13	24.06.13	4.08	12.24.08	100.0	-0.05%	9.25%	624	9.9	360	400	USD	BBe / Ba1e
Альфа-15*	09.12.15	2.22	12.09.08	97.3	0.02%	9.92%	751	9.0	636	225	USD	B+ / Ba2
Альфа-17*	22.02.17	3.06	08.22.08	92.3	0.06%	11.26%	853	5.2	770	300	USD	B+ / Ba2
Банк Москвы-09	28.09.09	1.17	09.28.08	102.5	-0.10%	5.87%	345	17.9	230	250	USD	#N/A / A3
Банк Москвы-10	26.11.10	2.21	11.26.08	102.9	-0.12%	6.05%	364	15.2	249	300	USD	NR / A3
Банк Москвы-13	13.05.13	4.12	11.13.08	98.9	0.06%	7.61%	460	7.1	196	500	USD	#N/A / A3
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.20	11.25.08	98.1	-0.03%	8.39%	598	11.4	483	300	USD	#N/A / Baa1
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.38	11.10.08	91.4	0.06%	9.52%	651	7.0	596	400	USD	#N/A / Baa1
Банк Союз	16.02.10	1.47	08.16.08	99.5	0.00%	9.68%	727	9.7	612	125	USD	B / B1
БИН Банк-09	18.05.09	0.84	11.18.08	100.5	0.06%	8.90%	649	2.3	534	100	USD	B- / #N/A
ВТБ-08	11.12.08	0.43	12.11.08	101.0	0.02%	4.40%	199	3.2	84	550	USD	BBB+ / A2
ВТБ-11	12.10.11	2.91	10.12.08	102.0	-0.20%	6.79%	407	14.0	323	450	USD	BBB+ / A2
ВТБ-12	31.10.12	3.77	10.31.08	97.1	-0.01%	7.40%	439	9.0	384	1 200	USD	BBB+ / A2
ВТБ-15*	04.02.15	1.51	08.04.08	99.2	-0.00%	6.82%	441	10.1	326	750	USD	BBB / A2
РТБ-16	15.02.16	6.48	02.15.09	90.3	0.14%	5.87%	--	--	--	500	EUR	RRR+ / A2
ВТБ-18	29.05.18	4.19	11.29.08	96.7	-0.18%	7.71%	453	12.0	205	2 000	USD	BBB+ / A2

ВТБ-35	30.06.35	12.79	12.31.08	6.25%	91.9	-0.57%	6.92%	6.80%	244	9.6	89	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.31	10.30.08	7.25%	101.0	0.01%	3.99%	7.18%	158	3.7	43	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.67	12.15.08	7.97%	102.2	-0.23%	7.11%	7.80%	439	16.0	355	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-13	28.06.13	4.19	09.23.08	7.93%	99.7	-0.00%	8.00%	7.96%	483	7.5	235	500	USD	BBB-e	/	A3e	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.67	09.23.08	6.50%	90.1	-0.30%	8.35%	7.21%	494	15.1	269	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.19	10.07.08	8.75%	99.9	0.11%	8.79%	8.76%	638	0.7	523	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.66	10.13.08	7.50%	100.1	-0.17%	7.43%	7.49%	501	20.5	366	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.50	09.01.08	10.00%	93.8	-0.11%	14.35%	10.66%	1193	18.0	1079	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.95	12.29.08	8.80%	101.0	-0.79%	7.74%	8.71%	532	95.1	417	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.43	09.10.08	8.88%	90.1	0.00%	10.80%	9.85%	739	9.7	514	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.44	07.25.08	7.77%	98.7	-0.10%	8.65%	7.86%	624	16.7	509	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.59	07.21.08	9.75%	101.2	-0.18%	9.27%	9.63%	655	14.2	571	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МехпромБ-10	12.02.10	1.46	08.12.08	9.50%	98.7	-0.01%	10.41%	9.63%	800	10.9	685	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.91	07.06.09	9.00%	97.4	0.66%	10.53%	9.24%	—	—	—	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	06.10.09	1.22	10.06.08	3.59%	97.3	0.06%	5.85%	3.69%	343	4.9	229	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.82	11.12.08	8.25%	100.0	0.01%	8.22%	8.25%	581	8.8	466	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.45	08.02.08	8.19%	98.8	0.07%	9.01%	8.29%	659	5.3	545	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.79	10.20.08	9.75%	94.6	-0.77%	11.77%	10.30%	905	35.9	821	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.70	09.27.08	8.00%	99.9	0.06%	8.16%	8.01%	575	1.7	460	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.38	12.17.08	8.75%	99.7	0.06%	8.94%	8.77%	653	5.1	538	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.04	10.04.08	8.75%	98.9	0.04%	9.30%	8.85%	689	8.0	574	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.86	10.20.08	8.75%	94.5	-0.07%	10.79%	9.26%	806	9.7	722	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.43	07.31.08	12.50%	100.2	0.19%	12.44%	12.48%	943	3.1	888	100	USD	B	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.06	07.29.08	6.88%	100.1	-0.06%	5.49%	6.87%	308	94.5	193	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.08	09.29.08	6.20%	95.5	-0.03%	8.42%	6.49%	601	11.8	486	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.09	08.11.08	6.50%	100.1	-0.09%	5.73%	6.50%	332	100.2	217	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.31	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	11.47%	8.09%	905	12.6	791	0	USD	BB-	/	#N/A	/	B-
РенКап-10	27.06.10	1.83	12.27.08	9.50%	95.5	0.30%	12.11%	9.94%	970	-7.3	855	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.65	09.24.08	9.75%	102.2	-0.09%	5.43%	9.54%	302	22.6	187	106	USD	#N/A	/	Ba2 / *+	/	BB
Росвобанк	13.10.08	0.26	10.13.08	9.00%	98.5	0.00%	14.59%	9.14%	1218	15.3	1103	150	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
РСХБ-10	29.11.10	2.23	11.29.08	6.88%	101.8	-0.11%	6.06%	6.75%	364	14.6	250	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.14	11.16.08	7.18%	99.6	-0.25%	7.28%	7.21%	427	14.7	163	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.49	07.14.08	7.13%	98.6	-0.15%	7.43%	7.22%	426	11.0	178	750	USD	BBB+e	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.73	11.15.08	6.30%	90.1	-0.20%	7.88%	6.99%	447	12.7	220	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	6.99	11.29.08	7.75%	97.9	-0.23%	8.07%	7.92%	466	12.9	239	1 000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.12	09.16.08	6.83%	96.3	-0.31%	10.24%	7.09%	—	—	—	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.06	10.07.08	7.50%	92.6	-0.82%	11.29%	8.10%	888	51.6	773	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.85	12.29.08	8.49%	95.8	-0.04%	10.91%	8.86%	849	12.4	735	400	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.52	11.05.08	8.63%	93.4	-0.43%	11.41%	9.23%	869	25.2	785	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.44	12.16.08	8.88%	87.8	-0.13%	18.09%	10.10%	1568	20.7	1453	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.92	12.01.08	9.75%	89.8	-0.04%	13.59%	10.86%	1086	8.9	1002	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.06	11.14.08	5.93%	98.6	-0.26%	6.40%	6.02%	368	15.7	284	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.20	11.15.08	6.48%	98.4	-0.29%	6.87%	6.58%	369	14.5	121	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.33	01.02.09	6.47%	98.2	-0.34%	6.91%	6.59%	373	15.6	125	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.50	08.11.08	6.23%	99.3	-0.25%	6.70%	6.27%	429	26.3	314	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.82	11.12.08	9.00%	100.9	0.46%	7.91%	8.92%	549	-47.2	434	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.94	12.30.08	12.00%	100.1	0.09%	11.97%	11.99%	925	3.9	841	130	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрациям	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
УРСА-11-2	16.11.11	2.94	11.16.08	8.30%	90.8	-1.06%	11.70%	9.14%	--	--	--	300	EUR	#N/A / Ba3 / B
Славинвестбанк	21.12.09	1.36	12.21.08	9.88%	94.6	0.08%	14.12%	10.44%	4.3	1055	1055	100	USD	#N/A / B1 / B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.66	10.26.08	9.75%	95.7	-3.65%	12.50%	10.19%	241.3	894	894	200	USD	#N/A / B2 / #N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.71	11.10.08	9.13%	97.9	-0.08%	10.39%	9.32%	797	683	683	175	USD	#N/A / B1 / #N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.43	07.18.08	10.51%	84.1	-0.14%	13.63%	12.50%	1022	797	797	100	USD	#N/A / B2 / #N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.75	11.16.08	7.00%	97.4	-0.14%	8.53%	7.19%	18.4	496	496	400	USD	BB / Ba1 / #N/A
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.64	12.17.08	9.00%	100.3	-0.10%	8.88%	8.97%	6.16	532	532	350	USD	BB / Ba1 / #N/A
УРСА-10	29.05.10	1.76	11.29.08	9.38%	93.6	-1.48%	13.30%	10.02%	1088	974	974	200	USD	#N/A / B1 / B-
Финансбанк-08	12.12.08	0.43	12.12.08	7.90%	100.7	0.04%	6.03%	7.85%	361	247	247	400	EUR	#N/A / Ba3 / #N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.62	10.11.08	9.50%	98.2	0.00%	10.64%	9.68%	823	708	708	250	USD	#N/A / Ba1 / #N/A
ХКФ-11	20.06.11	2.59	12.20.08	11.00%	100.6	-0.15%	10.75%	10.93%	803	719	719	200	USD	B+ / Ba3 / #N/A
									13.3		719	500	USD	B+ / B+e

Источники: 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	Сред по дюрациям	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-08	30.10.08	0.31	10.30.08	7.25%	101.0	0.01%	3.99%	7.18%	158	3.7	43	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A
Газпром-09	21.10.09	1.22	10.21.08	10.50%	107.6	-0.11%	4.38%	9.76%	197	17.2	82	1 050	USD	BBB / A3 / #N/A
Газпром-10	27.09.10	2.01	09.27.08	7.80%	101.6	0.16%	6.98%	7.68%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / #N/A
Газпром-12	09.12.12	3.97	12.09.08	4.56%	89.3	0.06%	7.49%	5.11%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / #N/A
Газпром-13-1	01.03.13	3.78	09.01.08	9.63%	109.6	-0.17%	7.15%	8.78%	414	13.0	359	1 000	USD	BBB / A3 / #N/A
Газпром-13-2	22.07.13	2.04	07.22.08	4.51%	99.3	0.21%	4.84%	4.54%	242	-0.5	127	1 750	USD	#N/A / #N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.56	07.22.08	5.63%	98.6	-0.23%	6.56%	5.71%	415	24.9	300	764	USD	BBB / A3 / #N/A
Газпром-13-4	11.04.13	4.04	10.11.08	7.34%	101.3	-0.07%	7.01%	7.25%	400	10.3	136	457	USD	BBB / A3 / #N/A
Газпром-14	25.02.14	4.89	02.25.09	5.03%	86.4	0.12%	8.13%	5.82%	--	--	--	400	EUR	BBB / A3 / #N/A
Газпром-14-2	31.10.14	5.24	10.31.08	5.36%	86.7	0.05%	8.13%	6.19%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / #N/A
Газпром-15-1	01.06.15	5.76	06.01.09	5.88%	88.8	-0.10%	8.06%	6.62%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / #N/A
Газпром-16	22.11.16	6.53	11.22.08	6.21%	92.0	-0.34%	7.29%	6.75%	388	16.6	163	1 000	USD	BBB / A3 / #N/A
Газпром-17	22.03.17	6.93	03.22.09	5.14%	81.3	-0.16%	8.21%	6.31%	--	--	--	1 350	EUR	BBB / A3 / #N/A
Газпром-17-2	02.11.17	7.05	11.02.08	5.44%	83.0	-0.02%	8.11%	6.56%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / #N/A
Газпром-18	13.02.18	7.06	02.13.09	6.61%	89.2	0.05%	8.28%	7.41%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / #N/A
Газпром-18-2	11.04.18	6.82	10.11.08	8.15%	101.9	-0.22%	7.86%	7.99%	445	13.0	218	1 200	USD	BBB / A3 / #N/A
Газпром-20	01.02.20	3.39	08.01.08	7.20%	99.8	-0.23%	7.29%	7.22%	428	15.6	373	1 100	USD	BBB+ / #N/A / #N/A
Газпром-22	07.03.22	8.71	09.07.08	6.51%	87.8	-0.01%	7.99%	7.41%	409	7.7	195	1 070	USD	BBB / A3 / #N/A
Газпром-34	28.04.34	11.05	10.28.08	8.63%	108.1	-0.31%	7.89%	7.98%	399	10.4	185	1 300	USD	BBB / A3 / #N/A
Газпром-37	16.08.37	11.29	08.16.08	7.29%	89.5	-0.24%	8.24%	8.14%	434	9.7	221	1 200	USD	BBB / A3 / #N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	0.49	07.15.08	10.75%	102.8	-0.10%	5.26%	10.46%	285	25.8	170	1 250	USD	BBB- / Baa3 / #N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.80	12.07.08	6.36%	91.6	-0.07%	7.68%	6.94%	427	12.2	201	500	USD	BBB- / Baa2 / #N/A
Лукойл-22	07.06.22	8.88	12.07.08	6.66%	87.7	-0.07%	8.15%	7.59%	425	8.4	211	500	USD	BBB- / Baa2 / #N/A
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.69	07.18.08	6.88%	97.2	-0.25%	7.92%	7.07%	520	16.6	436	500	USD	BB+ / Baa2 / #N/A
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.29	09.20.08	6.13%	93.9	-0.43%	8.07%	6.52%	506	22.0	450	500	USD	BB+ / Baa2 / #N/A
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.92	09.13.08	7.50%	96.4	-0.36%	8.44%	7.78%	543	17.9	279	500	USD	BB+ / Baa2 / #N/A
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.87	07.18.08	7.50%	92.9	-0.13%	8.75%	8.07%	534	11.9	310	600	USD	BB+ / Baa2 / #N/A

ТНК-ВР-17	20.03.17	6.42	09.20.08	6.63%	85.4	-1.00%	9.08%	7.76%	568	25.7	343	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.65	09.13.08	7.88%	92.4	-0.46%	9.07%	8.52%	566	16.7	342	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
Транснефть-12	27.06.12	3.67	06.27.09	5.38%	97.5	0.22%	6.10%	5.52%	--	--	--	1 100	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-12-2	27.06.12	3.58	12.27.08	6.10%	98.6	-1.61%	6.51%	6.19%	350	55.3	295	700	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-14	05.03.14	4.79	09.05.08	5.67%	92.8	-0.67%	7.23%	6.11%	406	21.8	158	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
<b>Металлургические</b>																			
Евраз-09	03.08.09	1.00	08.03.08	10.88%	104.5	-0.11%	6.42%	10.40%	401	-260.3	286	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB	
Евраз-13	24.04.13	3.94	10.24.08	8.88%	99.3	-5.12%	9.05%	8.94%	605	144.7	340	1 050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-15	10.11.15	5.53	11.10.08	8.25%	95.8	-3.58%	9.04%	8.61%	563	77.3	338	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-18	24.04.18	6.44	10.24.08	9.50%	98.9	3.07%	9.67%	9.60%	626	-38.9	401	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Кубассрезеруоль-10	12.07.10	1.80	07.12.08	9.00%	99.4	0.53%	9.36%	9.06%	694	-19.5	580	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A	
Распадская-12	22.05.12	3.39	11.22.08	7.50%	97.3	-2.16%	8.32%	7.71%	531	75.0	476	300	USD	B+	/	Ba3	/	B+	
Северсталь-09	24.02.09	0.61	08.24.08	8.63%	101.5	4.16%	6.13%	8.50%	372	-669.0	257	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	
Северсталь-14	19.04.14	4.54	10.19.08	9.25%	103.0	1.34%	8.57%	8.98%	539	-22.6	291	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
ТМК-09	29.09.09	1.17	09.29.08	8.50%	101.5	-1.71%	7.20%	8.38%	479	158.8	364	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A	
ММК-08	21.10.08	0.29	10.21.08	8.00%	100.7	-0.69%	5.30%	7.94%	288	245.5	174	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
Норникель-09	30.09.09	1.18	09.30.08	7.13%	102.4	1.70%	5.03%	6.95%	262	-135.2	147	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
<b>Телекоммуникационные</b>																			
МТС-10	14.10.10	2.08	10.14.08	8.38%	102.2	0.00%	7.30%	8.20%	489	9.5	374	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+	
МТС-12	28.01.12	3.06	07.28.08	8.00%	100.1	-0.11%	7.96%	7.99%	524	10.7	440	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+	
Вымпелком-09	16.06.09	0.92	12.16.08	10.00%	103.5	-0.05%	6.14%	9.67%	372	14.7	258	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-10	11.02.10	1.48	08.11.08	8.00%	101.2	-0.18%	7.19%	7.91%	478	21.8	363	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-11	22.10.11	2.90	10.22.08	8.38%	101.2	-0.23%	7.93%	8.27%	521	15.0	437	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-13	30.04.13	3.99	10.31.08	8.38%	98.8	0.07%	8.68%	8.48%	567	6.8	303	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-16	23.05.16	5.84	11.23.08	8.25%	96.0	-0.24%	8.96%	8.59%	556	13.8	331	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	
Вымпелком-18	30.04.18	6.56	10.31.08	9.13%	98.9	0.24%	9.29%	9.22%	588	5.9	364	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A	
Мегафон	10.12.09	1.37	12.10.08	8.00%	102.5	-0.03%	6.17%	7.81%	375	11.6	260	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+	
<b>Прочие</b>																			
АФК-Система-11	28.01.11	2.26	07.28.08	8.88%	101.7	-0.13%	8.14%	8.73%	573	15.4	458	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-	
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.97	11.17.08	8.88%	104.8	-0.15%	7.90%	8.47%	472	10.5	224	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-	
Еврохим	21.03.12	3.21	09.21.08	7.88%	99.0	-0.42%	8.20%	7.96%	548	20.5	464	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A	
Иркут	10.04.09	0.74	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.50%	8.21%	509	9.5	394	300	USD	BB	/	#N/A	/	#N/A	
КЗОО-11	30.10.11	2.88	10.30.08	9.25%	99.4	-0.11%	9.46%	9.31%	674	11.2	590	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	
НКНХ-15	22.12.15	5.62	12.22.08	8.50%	96.9	-0.22%	9.07%	8.77%	567	13.7	342	200	USD	B- / -	/	#N/A	/	B- / -	
НМТП-12	17.05.12	3.40	11.17.08	7.00%	95.2	-0.17%	8.49%	7.36%	549	13.8	493	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+	
Рольф-10	28.06.10	1.86	12.28.08	8.25%	97.9	-0.06%	9.44%	8.43%	703	13.4	588	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A	
СИНЕК-15	03.08.15	5.37	08.03.08	7.70%	97.0	-0.05%	8.26%	7.94%	486	10.5	261	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A	
СУЭК-08	24.10.08	0.29	10.24.08	8.63%	100.7	-0.01%	5.97%	8.56%	355	9.9	240	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-	

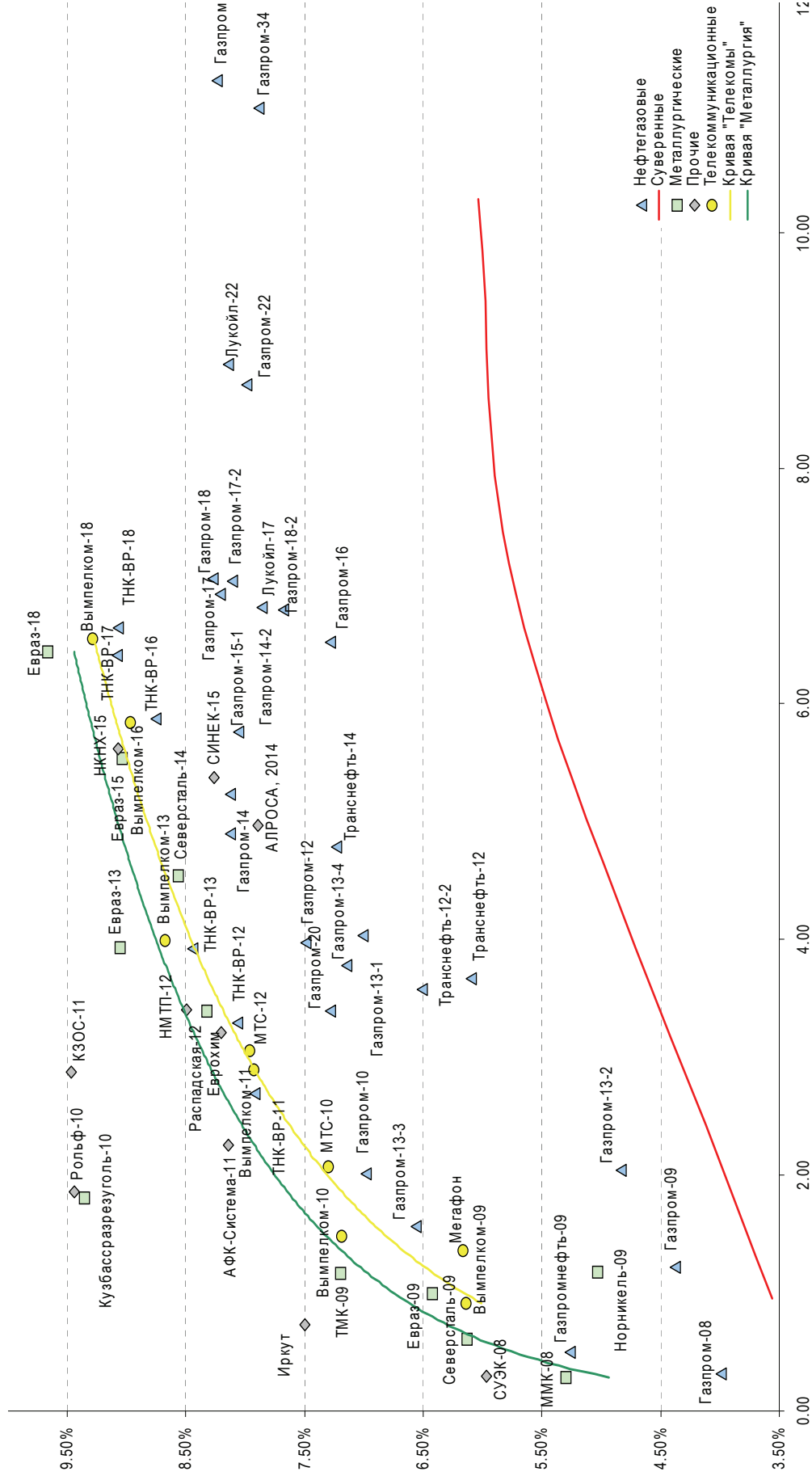
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.19		0.18								
ОБР04006-8	15.12.08	0.44		0.42								
ОФЗ 46001	10.09.08	0.18		0.17				9.92%		10.00%	1.78	10.09.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.67		0.64	101.05	0.79%	4.50%	5.94%	6.87	6.00%	4.27	10.09.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.79		0.75	99.97	-0.22%	5.96%	5.80%	3.40	5.80%	10.81	30.07.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.45		1.37	102.30	-0.05%	5.95%	7.23%	13.82	7.40%	15.21	23.07.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.73		1.63	99.70	0.15%	6.11%	5.82%	2.99	5.80%	9.69	06.08.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.39		1.31				9.44%		10.00%	47.40	16.07.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.34		2.20	99.95	-0.03%	6.26%	6.10%	31.63	6.10%	12.53	23.07.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.60		2.44	98.87	-0.08%	6.39%	5.87%	23.38	5.80%	9.69	06.08.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.54		3.32	99.05	0.00%	6.52%	6.16%	9.89	6.10%	13.70	16.07.08
ОФЗ 46002	08.08.12	2.89		2.71	106.30	0.14%	6.32%	8.47%	1.86	9.00%	35.75	13.08.08
ОФЗ 26198	02.11.12	3.78		3.55				6.12%		6.00%	280.44	04.11.04
ОФЗ 26200	17.07.13	4.31		4.04	98.30	0.15%	6.66%	6.21%	0.07	6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.82		5.46				7.73%		8.00%	11.84	13.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	6.95		6.51				7.77%		7.50%	28.36	20.08.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.42		4.14				8.53%		9.00%	29.84	07.09.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.34		5.98				7.18%		7.50%	48.18	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	10.93		10.51				3.99%				
ОФЗ 46019	20.03.19	7.89		7.37				7.07%				
ОФЗ 46018	24.11.21	8.10		7.58	106.10	0.28%	6.86%	8.48%	0.01	9.00%	6.41	01.04.09
ОФЗ 46022	19.07.23	9.30		8.72				8.33%		8.00%	36.38	23.07.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.71		10.95	93.00	0.00%	6.94%	6.56%	11.00	6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.00		11.19				7.14%		6.90%	27.41	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.