

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.26	18	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.6748	0.27%
Доходность 30-летних КО США, %	4.79	9	Валютный курс, \$/евро	1.5381	-1.09%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	134.38	-0.19%	PTC	2 356.71	0.75%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	136.35	-0.51%	DJIA	12 307.35	1.37%
Цена на нефть Urals, \$/брл	128.76	2.05%	S&P 500	1 360.03	1.51%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

На фоне хорошей статистики по розничным продажам и CPI безрисковые активы показали резкий рост доходностей. Также на котировки безрисковых активов оказывает влияние уверенность инвесторов в том, что ФРС еще до конца года пойдет на повышение ставок.

Внутренний долг РФ:

На российском долговом рынке в среду прошла волна продаж после объявлений о выпусках ряда высококлассных эмитентов.

Новости и ключевые события:

Международные:

S&P понизило рейтинг Украины до В+ с ВВ-

Российские:

РосЕвробанк привлек синдицированный кредит на \$20 млн.

Банк Санкт-Петербург привлекает синдицированный кредит на \$100 млн.

Инфляция с начала года составила 8,1% - РОССТАТ

Объем международных резервов РФ за неделю вырос до \$549.1 млрд (+\$0,5 млрд).

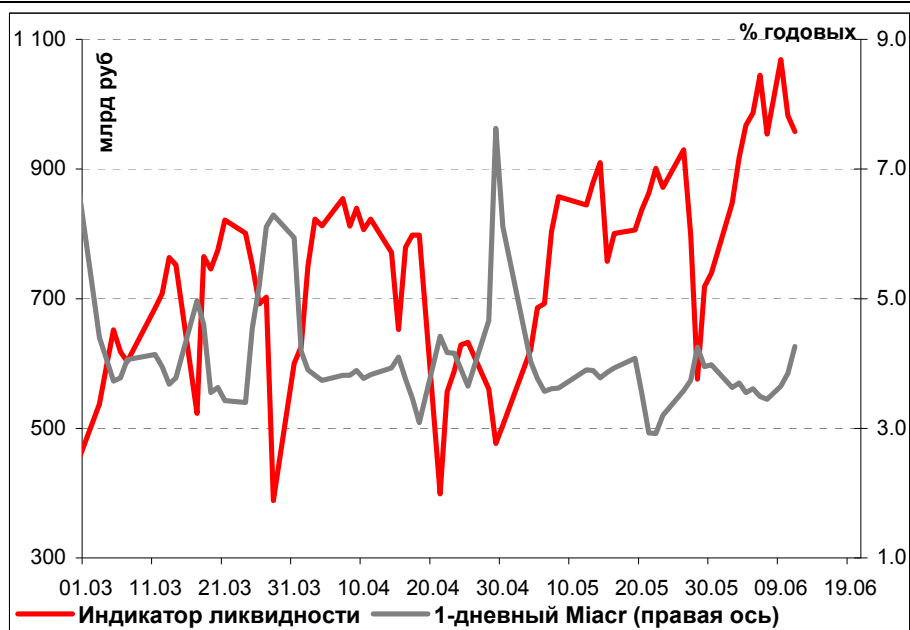
Минфин разместил ОФЗ 46020 и ОФЗ 26200 в полном объеме

МТС 24 июня начнёт размещение облигаций объемом 10 млрд руб

Корпорация Строймонтаж 18 июня начнёт размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1,2 млрд руб

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

S&P понизило рейтинг Украины до В+ с ВВ-

Рейтинг Украины находился с негативным прогнозом с апреля 2007 г в связи с политической нестабильностью в стране. Как отмечает S&P, основная причина снижения рейтинга связана с высокой инфляцией. Так, инфляция на Украине за пять месяцев достигла 14,6 процента по сравнению с 1,9 процента за аналогичный период прошлого года. Столь высокая инфляция подавляет рост реальных доходов и может увеличить нестабильность производства. Агентство обещало повысить рейтинги, если власти примут более надежные антиинфляционные меры, включая сокращение растущих сейчас бюджетных расходов, а также меры по дедолларизации банковских активов.

Инфляция с начала года составила 8,1% - РОССТАТ

За период с 3 по 9 июня 2008 года инфляция составила 0,3%, с начала месяца - 0,4%, с начала года - 8,1% (в 2007г. с начала месяца - 0,2%, с начала года - 4,9%, в целом за июнь - 1,0%).

Как и прежде инфляционное давление оказывают цены на энергоресурсы и хлебобулочные изделия (+0.6-0.8%). Удорожание плодоовощной продукции в среднем составило 1,0%. Цены на бензин увеличились на 1,5%, дизельное топливо - на 3,0%. Прирост тарифов на услуги городского наземного транспорта составил 0,4-0,6% (с начала месяца - 1,1-1,7%).

Минфин разместил ОФЗ 46020 и ОФЗ 26200 в полном объеме

Минфин разместил ОФЗ 46020 на 7 млрд руб при спросе почти в два раза больше. Доходность по цене отсечения составила 7.27% годовых, по средневзвешенной цене – 7.27%. Спрос на ОФЗ 26200 составил 10.3 млрд руб при объеме размещения в 8 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 6.68% годовых, по средневзвешенной цене – 6.67% годовых.

МТС 24 июня начнёт размещение облигаций объемом 10 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Газпромбанк.

Корпорация Строймонтаж 18 июня начнёт размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1,2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1-летней офертой. Ставка 1-2-го купона будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Банк Зенит.

Номос Банк 20 июня начнёт размещение 9-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1-летней офертой. Ставка 1-2-го купона будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Номос Банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ЧТПЗ определил ставку 7-10-го купона по облигациям дебютного выпуска в размере 9,35% годовых (-0.15 б.п)
- Крионгенмаш-Финанс определил ставку 4-6-го купона по облигациям дебютного выпуска в размере 13% годовых (+180 б.п.)
- Зерновая компания Настюша определила ставку 4-6-го купона по облигациям дебютного выпуска в размере - 14,5% годовых (+200 б.п.)
- Золото Селигарда определил ставку 4-6-го купона по облигациям 2-го выпуска в размере - 15% годовых (+200 б.п)
- ПКФ Дипос определил ставку 3-4-го купона по облигациям дебютного выпуска в размере 13.1% годовых (+250 б.п)
- ОГК-3 определил ставку 4-го купона по облигациям дебютного выпуска в размере 7% годовых (-125 б.п.)
- ФСФР зарегистрировал 3-ий выпуск облигаций Искитимцемент на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировал дебютный выпуск облигаций ВКМ-Лизинг на 179,6 млн руб
- ФСФР зарегистрировал дебютный выпуск облигаций Ипотечного Агентства Республики Татарстан на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировал дебютный выпуск облигаций Строй-Контраст на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировал 2-ой выпуск облигаций Национальный Капитал на 3 млрд руб
- Сахатранснефтегаз исполнил оферту на 480 млн руб при объеме эмиссии в 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Минувшая неделя на американском долговом рынке закрывалась ростом доходностей КО США на фоне позитивной макроэкономической статистики и оказываемого давления со стороны фондовых индексов. 10-летние КО США выросли сразу на 18 б.п., показав самый высокий уровень с декабря 2007 г – 4.26% в терминах доходности.

В четверг были опубликованы данные по розничным продажам за май, которые выросли на 1% к предыдущему месяцу при прогнозе аналитиков – 0.5%. Это связано, главным образом, с тем, что население, получившее денежную поддержку со стороны правительства, активно расходует эти средства на потребительские товары.

В пятницу рынок положительно воспринял опубликованные данные по индексу потребительских цен, которые показали умеренный рост. CPI вырос в мае на 0,6% к предыдущему месяцу, а базовый индекс - на 0,2 процента. Аналитики, в среднем, предсказывали рост индекса на 0,5% в месячном исчислении и рост базового индекса, не учитывающего цены на продукты питания и энергоносители, на 0,2%. Это дает возможность ФРС начать активную борьбу с инфляцией. Таким образом, с практически 100% вероятностью по фьючерсам на чикагской товарной бирже, ключевая ставка будет повышена до конца года.

На фоне уверенности инвесторов в повышении ставок в США доллар показал самый высокий недельный рост за три года. Открываясь на уровнях \$1.58/евро, он достигал отметки \$1.53/евро. Однако, после сообщения о том что потребительское настроение в июне, рассчитываемое Мичиганским университетом вновь ухудшилось, произошла небольшая коррекция. Доллар отреагировал снижением до отметки в \$1.537/евро, но в целом удержался на высоком за последнее для себя время уровне.

На российском долговом снижается спрос на CDS (-3 б.п.) и Россию-30, которая пробила отметку в 113% выше номинала (- 0.35%) на фоне продаж 10-летних КО США

Сегодняшнее утро открылось небольшим снижением безрисковых активов в ожидании не очень хорошей статистики с рынка жилья. Завтра выходят данные о начале строительства новых домов в мае, которые могут напомнить рынку, что проблемы на рынке жилья еще не окончены.

Рынок рублевых облигаций

На российском долговом рынке торги в среду проходили при относительно не высоких объемах. Инвесторы по-прежнему проявляют наибольший интерес к выпускам телекомов и банковского сектора с короткой и средней дюрацией, которые торгуются в настоящее время на привлекательных уровнях. Однако, в конце дня мы могли наблюдать снижение котировок рублевых облигаций на фоне объявлений о размещении качественных эмитентов. Таким образом, банки высвобождали средства для покупки более привлекательных активов. В среду МТС объявил о том, что начнет размещение 24 июня на 10 млрд руб, Также Московская область начала маркетинг своего нового выпуска. В результате давление было оказано на выпуски Москвы, АИЖК-7. После начала маркетинга долларовых CLN Объединенной авиастроительной корпорации с доходностью в диапазоне 10.25-10.75% на рынке прошел высокий объем продаж Иркутск-3 (порядка 90 млн руб).

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	1.56	--	--	8.22%	13.08.08	102.20	0.00	--	6.91	157.77
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	2.06	--	--	8.74%	18.09.08	98.08	-1.67	--	9.93	88.74
НутрИнвест	1 200	09.06.09	0.96	--	--	11.00%	09.09.08	100.34	0.22	11.07	--	83.41
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	--	01.09.09	1.16	8.80%	02.09.08	99.33	-0.17	9.59	--	74.49
Русь-Банк	1 400	19.03.09	0.75	--	--	10.00%	18.09.08	99.54	0.90	--	10.88	60.99
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	--	21.07.10	1.93	7.70%	23.07.08	96.32	-1.36	9.90	--	73.21
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	1.94	--	--	8.60%	28.08.08	100.06	0.04	--	8.85	106.80
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	0.04	--	--	9.60%	25.06.08	100.00	0.00	--	9.61	120.87
СУ 155-3	3 000	15.02.12	--	18.02.09	0.66	13.00%	20.08.08	101.13	0.58	11.50	--	61.47
ТКБ-1	800	01.06.09	0.93	--	--	10.50%	29.08.08	99.90	-0.10	--	11.03	79.92

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 погашения	Call	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	DV01	Объем выпуска, МЛН	Валюта S
Суверенные															
Россия-10	31.03.10		1.04	09.30.08	8.25%	104.5	-0.05%	3.72%	7.89%	77	5.9	1.65		1,230 USD BBB+	/ Baa2 / RRR+
Россия-18	24.07.18		6.77	07.24.08	11.00%	141.6	-0.54%	5.56%	7.77%	168	-7.3	6.59		3,467 USD BBB+	/ Baa2 / RRR+
Россия-28	24.06.28		10.02	06.24.08	12.75%	178.7	-0.32%	5.96%	7.14%	183	-9.4	9.73		2,500 USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30		6.75	09.30.08	7.50%	113.0	-0.35%	5.52%	6.64%	141	-6.1	11.69		2,001 USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин															
Минфин-11	14.05.11		2.83	05.14.09	3.00%	95.5	-0.53%	4.70%	3.14%	125	4.4	2.70		1,750 USD BBB+	/ Baa2 / RRR+
Муниципальные															
Москва-11	12.10.11		2.98	10.12.08	6.45%	101.0	0.19%	6.08%	6.38%	--	--	--		374 EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16		6.67	10.20.08	5.06%	88.5	-0.30%	6.91%	5.72%	--	--	--		407 EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Call	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	DV01	Объем выпу
Банковские														
Абсолют-09	07.04.09		0.79	10.07.08	8.75%	102.4	0.04%	5.67%	8.55%	282	33.7	205		200 USD NA
Абсолют-10	30.03.10		1.67	09.30.08	9.13%	105.3	-0.13%	5.92%	8.66%	292	-13.6	215		175 USD NA
АК Барс-10	28.06.10		1.85	06.28.08	8.25%	99.5	0.13%	8.52%	8.29%	564	-8.1	487		250 USD BB
Альфа-08	02.07.08		0.05	07.02.08	7.75%	100.1	-0.01%	5.09%	7.74%	237	-21.7	160		250 USD BB
Альфа-09	10.10.09		1.26	10.10.08	7.88%	100.9	-0.09%	7.10%	7.80%	409	8.5	332		400 USD BB
Альфа-12	25.06.12		3.37	06.25.08	8.20%	96.9	-0.48%	9.12%	8.46%	555	-12.7	526		500 USD BB
Альфа-15*	09.12.15	09.12.10	2.28	12.09.08	8.63%	96.8	-0.20%	10.11%	8.91%	707	15.9	630		225 USD B+
Альфа-17*	22.02.17	22.02.12	3.13	08.22.08	8.64%	93.4	0.38%	10.85%	9.25%	773	36.1	726		300 USD B+
Банк Москвы-09	28.09.09		1.23	09.28.08	8.00%	103.5	-0.15%	5.14%	7.73%	210	6.1	133		250 USD NA
Банк Москвы-10	26.11.10		2.28	11.26.08	7.38%	103.7	-0.34%	5.73%	7.11%	264	-8.9	187		300 USD NA
Банк Москвы-13	13.05.13		4.19	11.13.08	7.34%	100.5	-0.69%	7.21%	7.30%	346	-9.6	152		500 USD NA
Банк Москвы-15*	25.11.15	25.11.10	2.27	11.25.08	7.50%	99.6	-0.25%	7.67%	7.53%	462	16.3	384		300 USD NA
Банк Москвы-17*	10.05.17	10.05.12	3.45	11.10.08	6.81%	92.4	-0.64%	9.15%	7.36%	553	7.1	524		400 USD NA
Банк Союз	16.02.10		1.54	08.16.08	9.38%	99.1	-0.65%	9.97%	9.46%	660	-28.7	583		125 USD BB
БИН Банк-09	18.05.09		0.90	11.18.08	9.50%	100.3	0.04%	9.13%	9.47%	624	7.4	547		100 USD R
ВТБ-08	11.12.08		0.49	12.11.08	6.88%	101.2	-0.10%	4.42%	6.80%	133	5.5	56		550 USD BB
ВТБ-11	12.10.11		2.97	10.12.08	7.50%	102.3	-0.51%	6.71%	7.33%	329	-11.1	282		450 USD BB
ВТБ-12	31.10.12		3.83	10.31.08	6.61%	97.3	-0.38%	7.34%	6.79%	381	0.7	352		1.200 USD BB

Долговой рынок

ВТБ-15*	04.02.15	04.02.10	1.59	08.04.08	6.32%	100.2	-0.02%	6.17%	6.30%	323	13.2	245	750 USD	BB
ВТБ-16	15.02.16		6.55	02.15.09	4.25%	91.4	0.11%	5.66%	4.65%	--	--	--	500 EUR	BB
ВТБ-18	29.05.18	28.05.13	4.27	11.29.08	6.88%	97.6	-0.47%	7.34%	7.04%	376	4.7	182	2,000 USD	BB
ВТБ-35	30.06.35		12.56	06.30.08	6.25%	93.7	-1.32%	6.76%	6.67%	194	-10.1	72	1,000 USD	BB
ГПБ-08	30.10.08		0.38	10.30.08	7.25%	101.0	-0.15%	4.45%	7.18%	118	1.4	41	1,050 USD	BB
ГПБ-11	15.06.11		2.73	12.15.08	7.97%	104.1	-0.09%	6.43%	7.65%	316	-24.3	269	300 USD	BB
ГПБ-15	23.09.15		5.79	09.23.08	6.50%	96.4	-0.92%	7.13%	6.74%	317	2.1	145	1,000 USD	BB
Зенит-09	07.10.09		1.25	10.07.08	8.75%	99.9	-0.10%	8.80%	8.76%	578	2.9	501	200 USD	#N
Кредит Европа-10	13.04.10		1.72	10.13.08	7.50%	100.6	-1.00%	7.12%	7.45%	359	-19.4	282	250 USD	#N
ЛОКО-10	01.03.10		1.57	09.01.08	10.00%	93.7	-0.26%	14.22%	10.67%	1109	-21.3	1032	100 USD	#N
МБРР-09	29.06.09		0.98	06.29.08	8.80%	101.7	-0.17%	7.02%	8.65%	393	-13.9	316	100 USD	#N
МБРР-16*	10.03.16		5.50	09.10.08	8.88%	90.3	-0.89%	10.76%	9.83%	678	-10.5	507	60 USD	#N
МДМ-10	25.01.10		1.50	07.25.08	7.77%	99.9	-0.02%	7.79%	7.77%	484	-18.3	406	425 USD	BB
МДМ-11*	21.07.11		2.65	07.21.08	9.75%	101.3	-0.34%	9.24%	9.62%	587	-3.9	540	200 USD	BB
МежпромБ-10	12.02.10		1.53	08.12.08	9.50%	99.5	-0.33%	9.83%	9.55%	667	-20.4	589	150 USD	BE
МежпромБ-10-2	06.07.10		1.81	07.06.08	9.00%	98.2	-0.25%	10.00%	9.17%	--	--	--	200 EUR	BE
МНВ-08-2	30.06.08		0.04	06.30.08	4.38%	100.0	0.00%	4.26%	4.37%	133	7.0	55	150 USD	#N
MNB-09	06.10.09		1.28	07.06.08	3.53%	97.4	0.06%	5.57%	3.62%	266	0.9	189	500 USD	#N
НОМОС-09	12.05.09		0.89	11.12.08	8.25%	100.8	-0.05%	7.28%	8.18%	430	0.5	352	150 USD	#N
НОМОС-10	02.02.10		1.52	08.02.08	8.19%	99.3	-0.28%	8.61%	8.24%	548	-9.4	471	200 USD	#N
НОМОС-16	20.10.16	10.10.11	2.86	10.20.08	9.75%	96.2	0.42%	10.44%	10.14%	727	5.2	680	125 USD	#N
Петрокоммерц-09	27.03.09		0.76	09.27.08	8.00%	100.5	-0.22%	7.32%	7.96%	410	5.9	332	225 USD	B
Петрокоммерц-09-2	17.12.09		1.38	06.17.08	8.75%	100.3	-0.40%	8.53%	8.72%	531	0.7	453	425 USD	B
ПромсвязьБ-10	04.10.10		2.10	10.04.08	8.75%	100.1	-0.09%	8.70%	8.74%	572	8.0	495	200 USD	B
ПромсвязьБ-11	20.10.11		2.93	10.20.08	8.75%	97.2	-0.16%	9.75%	9.00%	644	-17.5	597	225 USD	B
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	31.01.13	5.63	07.31.08	12.50%	101.6	0.00%	12.20%	12.30%	840	-10.5	669	100 USD	B
ПСБ-08	29.07.08		0.12	07.29.08	6.88%	100.4	-0.00%	3.79%	6.85%	106	-10.2	29	300 USD	#N
ПСБ-15*	29.09.15	01.10.10	2.15	09.29.08	6.20%	96.2	-0.08%	6.88%	6.45%	392	2.2	315	400 USD	#N
РБР-08	11.08.08		0.16	08.11.08	6.50%	100.3	0.00%	4.77%	6.48%	194	-4.2	117	170 USD	BB
РенКап-08	31.10.08		0.38	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	10.93%	8.09%	792	0.1	714	0 USD	BE
РенКап-10	27.06.10		1.81	06.27.08	9.50%	96.1	-0.03%	11.71%	9.89%	874	16.8	797	300 USD	B
Росбанк-09	24.09.09		0.59	06.24.08	9.75%	102.6	-0.23%	7.42%	9.50%	448	-9.1	371	126 USD	#N
РСХБ-10	29.11.10		2.30	11.29.08	6.88%	101.9	0.40%	6.04%	6.75%	328	0.6	251	350 USD	#N
РСХБ-13	16.05.13		4.21	11.16.08	7.18%	100.1	-0.48%	7.15%	7.17%	345	-1.8	151	700 USD	#N
РСХБ-14	14.01.14		4.57	07.14.08	7.13%	99.8	0.06%	7.16%	7.14%	359	-5.9	166	750 USD	BB
РСХБ-17	15.05.17		6.82	11.15.08	6.30%	91.9	-0.52%	7.56%	6.85%	368	-5.7	200	1,250 USD	#N
РСХБ-18	29.05.18		7.09	11.29.08	7.75%	99.7	0.10%	7.79%	7.77%	400	-4.5	232	1,000 USD	#N
Русский Стандарт-09	16.09.09		1.19	09.16.08	6.83%	96.7	-0.12%	9.66%	7.05%	--	--	--	400 EUR	BE
Русский Стандарт-10	07.10.10		2.13	10.07.08	7.50%	94.9	-0.13%	10.04%	7.91%	702	-9.6	625	500 USD	BE
Русский Стандарт-10-2	29.06.10		1.84	06.29.08	8.49%	97.1	-0.39%	10.08%	8.74%	692	-10.5	615	400 USD	BE
Русский Стандарт-11	05.05.11		2.59	11.05.08	8.63%	96.0	-0.61%	10.24%	8.98%	674	-21.4	627	350 USD	BE
Русский Стандарт-15*	16.12.15	04.02.10	1.50	06.16.08	8.88%	90.3	-0.32%	15.83%	9.83%	1262	20.9	1185	200 USD	B
Русский Стандарт-16*	01.12.16	01.12.11	2.98	12.01.08	9.75%	90.9	0.04%	13.11%	10.73%	988	33.5	941	200 USD	B
Сбербанк-11	14.11.11		3.13	11.14.08	5.93%	100.4	-0.47%	5.80%	5.91%	240	-19.3	193	750 USD	#N
Сбербанк-13	15.05.13		4.27	11.15.08	6.48%	101.5	-0.47%	6.13%	6.39%	244	-5.5	50	500 USD	#N
Сбербанк-15*	11.02.15	11.02.10	1.57	08.11.08	6.23%	100.3	-0.29%	6.03%	6.21%	291	6.9	213	1,000 USD	#N

URCA-09	12.05.09	0.89	11.12.08	9.00%	101.8	-0.03%	6.89%	8.84%	394	-9.7	317	351	USD	#N
URCA-11*	30.12.11	2.85	06.30.08	12.00%	103.0	0.00%	10.95%	11.65%	771	-29.6	724	130	USD	#N
URCA-11-2	16.11.11	2.97	11.16.08	8.30%	94.6	0.05%	10.20%	8.77%	--	--	--	300	EUR	#N
Славинвестбанк	21.12.09	1.38	06.21.08	9.88%	95.4	0.00%	13.32%	10.35%	1035	-1.1	958	100	USD	#N
Татфондбанк-10	26.04.10	1.73	10.26.08	9.75%	98.8	-0.31%	10.43%	9.86%	730	3.5	653	200	USD	#N
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.77	11.10.08	9.13%	97.7	0.34%	10.46%	9.34%	771	-1.9	694	175	USD	#N
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.53	07.18.08	10.51%	85.6	0.18%	13.29%	12.29%	952	-10.4	781	100	USD	#N
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.82	11.16.08	7.00%	97.6	-0.29%	8.38%	7.17%	527	-25.0	449	400	USD	BB
Траст-10	29.05.10	1.82	11.29.08	9.38%	95.4	0.00%	12.09%	9.83%	914	-1.4	837	200	USD	#N
URCA-10	21.05.10	1.87	05.21.09	7.00%	94.4	0.07%	10.31%	7.41%	--	--	--	400	EUR	#N
Финансбанк-08	12.12.08	0.49	12.12.08	7.90%	101.0	0.01%	5.80%	7.82%	293	7.2	215	250	USD	#N
ХКФ-08-2	30.06.08	0.04	06.30.08	8.63%	100.1	-0.00%	4.83%	8.61%	262	-15.5	184	275	USD	B
ХКФ-10	11.04.10	1.69	10.11.08	9.50%	98.5	-1.29%	10.43%	9.65%	670	-5.5	592	200	USD	B

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

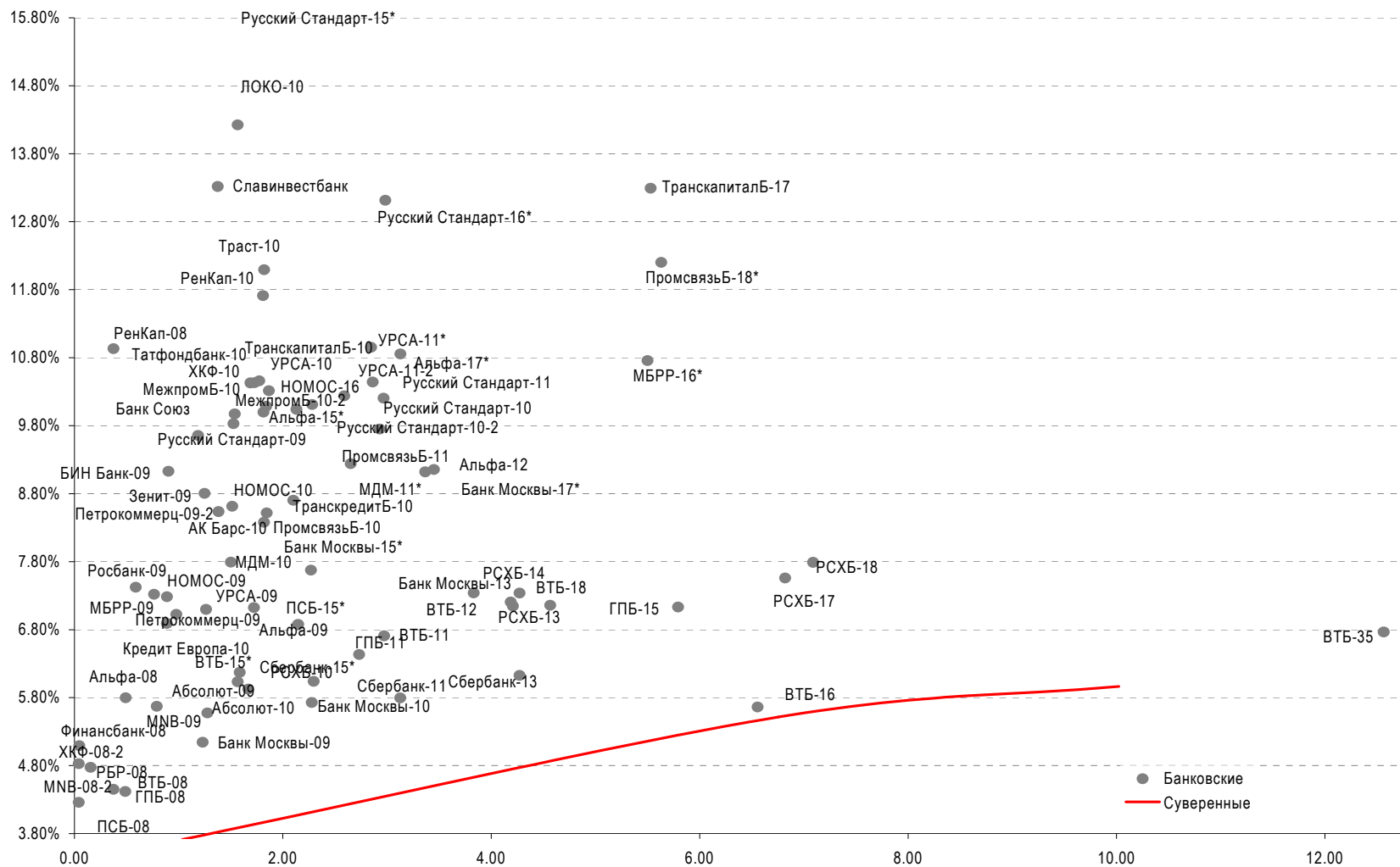
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Call	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
Нефтегазовые												
Газпром-08	30.10.08		0.38	10.30.08	7.25%	101.0	-0.15%	4.45%	7.18%	118	1.4	41
Газпром-09	21.10.09		1.28	10.21.08	10.50%	108.3	-0.07%	4.14%	9.70%	120	18.0	42
Газпром-10	27.09.10		2.07	09.27.08	7.80%	102.0	-0.29%	6.82%	7.65%	--	--	--
Газпром-12	09.12.12		4.04	12.09.08	4.56%	91.6	-0.58%	6.79%	4.98%	--	--	--
Газпром-13-1	01.03.13		3.86	09.01.08	9.63%	112.1	-0.67%	6.60%	8.59%	300	1.5	271
Газпром-13-2	22.07.13		2.12	07.22.08	4.51%	98.7	0.03%	5.13%	4.56%	219	3.0	141
Газпром-13-3	22.07.13		1.65	07.22.08	5.63%	99.0	-0.36%	5.99%	5.68%	305	-8.0	228
Газпром-13-4	11.04.13		4.11	10.11.08	7.34%	103.5	-0.77%	6.49%	7.10%	287	9.2	78
Газпром-14	25.02.14		4.97	02.25.09	5.03%	88.9	-0.54%	7.48%	5.66%	--	--	--
Газпром-14-2	31.10.14		5.32	10.31.08	5.36%	89.9	-0.45%	7.40%	5.97%	--	--	--
Газпром-15-1	01.06.15		5.84	06.01.09	5.88%	91.3	-0.78%	7.52%	6.43%	--	--	--
Газпром-16	22.11.16		6.63	11.22.08	6.21%	94.9	-0.74%	6.84%	6.55%	303	15.3	132
Газпром-17	22.03.17		7.03	03.22.09	5.14%	84.2	-0.70%	7.68%	6.10%	--	--	--
Газпром-17-2	02.11.17		7.15	11.02.08	5.44%	85.3	-0.69%	7.68%	6.37%	--	--	--
Газпром-18	13.02.18		7.17	02.13.09	6.61%	91.6	-0.99%	7.87%	7.21%	--	--	--
Газпром-18-2	11.04.18		6.93	10.11.08	8.15%	105.2	-0.43%	7.39%	7.74%	352	2.6	184
Газпром-20	01.02.20		3.50	08.01.08	7.20%	100.4	-0.82%	6.84%	7.17%	341	20.5	312
Газпром-22	07.03.22		8.85	09.07.08	6.51%	90.3	-2.43%	7.66%	7.21%	328	-5.5	144
Газпром-34	28.04.34		11.26	10.28.08	8.63%	110.5	-2.21%	7.68%	7.80%	338	-2.8	154
Газпром-37	16.08.37		11.64	08.16.08	7.29%	93.0	-1.19%	7.90%	7.83%	369	-3.8	186
Газпромнефть-09	15.01.09		0.56	07.15.08	10.75%	103.2	-0.11%	5.17%	10.42%	213	25.3	136
Лукойл-17	07.06.17		6.91	12.07.08	6.36%	94.3	-0.44%	7.16%	6.71%	336	-2.3	168
Лукойл-22	07.06.22		9.08	12.07.08	6.66%	90.8	-1.00%	7.63%	7.26%	352	-7.8	169
ТНК-ВР-11	18.07.11		2.77	07.18.08	6.88%	99.5	-0.55%	6.86%	6.87%	361	-10.9	315

Долговой рынок

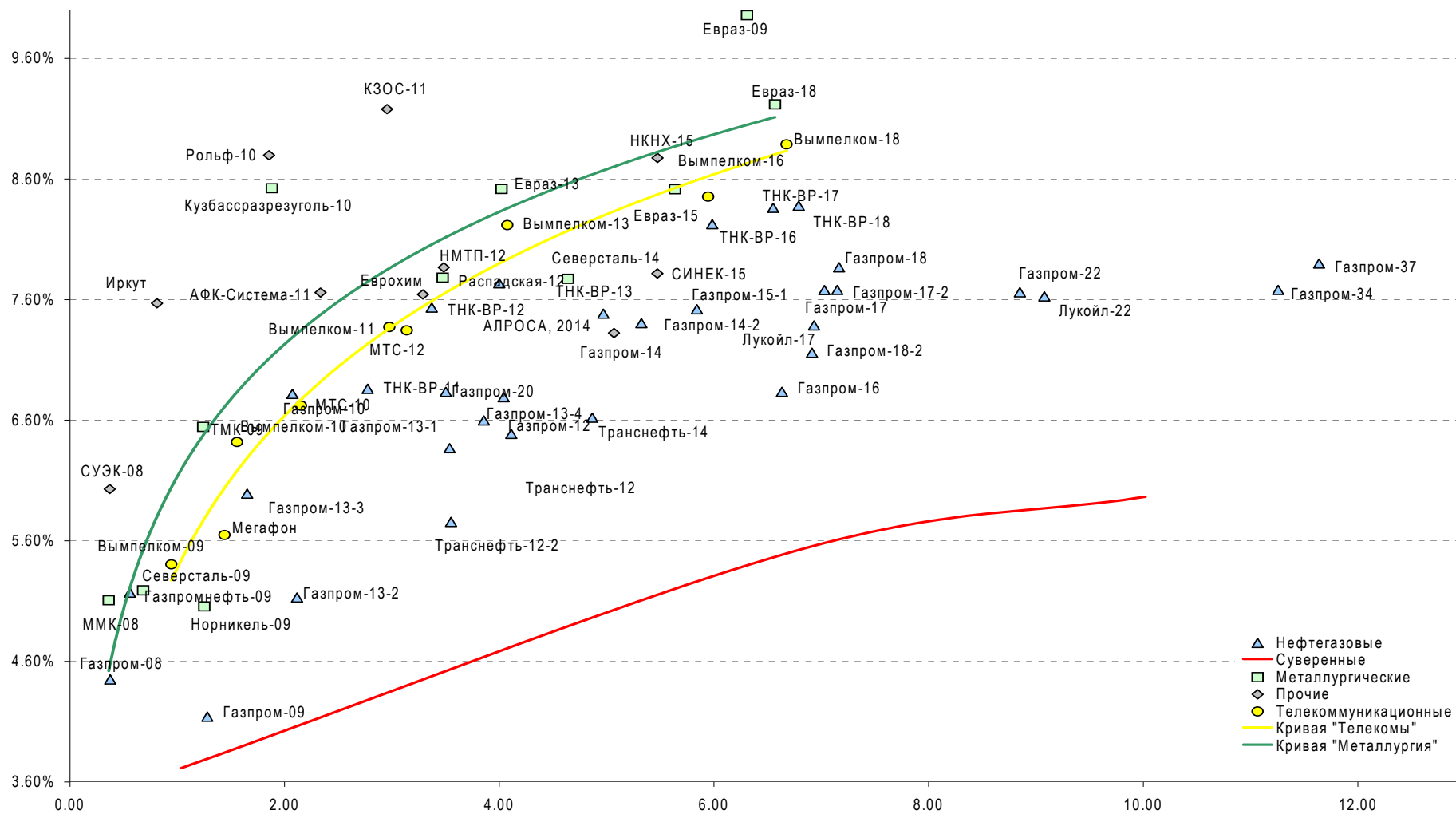
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.37	09.20.08	6.13%	95.4	-0.08%	7.53%	6.42%	411	12.3	382
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.00	09.13.08	7.50%	99.1	-0.68%	7.74%	7.57%	413	-3.3	205
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.98	07.18.08	7.50%	95.5	-0.25%	8.23%	7.83%	442	1.6	271
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.55	09.20.08	6.63%	89.3	-0.07%	8.36%	7.42%	456	4.4	285
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.79	09.13.08	7.88%	96.7	0.30%	8.38%	8.15%	462	8.0	294
Транснефть-12	27.06.12	3.54	06.27.08	5.38%	96.6	-0.33%	6.37%	5.57%	--	--	--
Транснефть-12-2	27.06.12	3.55	06.27.08	6.10%	100.7	-0.50%	5.76%	6.03%	233	-7.3	204
Транснефть-14	05.03.14	4.87	09.05.08	5.67%	95.5	-0.62%	6.62%	5.90%	291	-5.4	98
Металлургические											
Евраз-09	24.04.18	6.31	10.24.08	10.88%	105.7	-0.08%	9.96%	10.29%	615	-9.9	444
Евраз-13	24.04.13	4.02	10.24.08	8.88%	101.4	-0.42%	8.52%	8.75%	509	-4.5	300
Евраз-15	10.11.15	5.64	11.10.08	8.25%	98.5	-0.35%	8.52%	8.37%	471	-6.1	300
Евраз-18	24.04.18	6.57	10.24.08	9.50%	101.8	-0.39%	9.22%	9.33%	541	-11.3	370
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.88	07.12.08	9.00%	100.9	-0.39%	8.52%	8.92%	558	-13.6	481
Распадская-12	22.05.12	3.47	11.22.08	7.50%	99.1	-0.28%	7.78%	7.57%	435	-7.8	407
Северсталь-09	24.02.09	0.68	08.24.08	8.63%	102.3	-0.17%	5.19%	8.43%	225	13.7	147
Северсталь-14	19.04.14	4.64	10.19.08	9.25%	106.8	-0.83%	7.77%	8.66%	419	-16.1	226
ТМК-09	29.09.09	1.24	09.29.08	8.50%	102.4	-0.16%	6.54%	8.30%	360	7.9	283
ММК-08	21.10.08	0.36	10.21.08	8.00%	101.0	-0.03%	5.11%	7.92%	216	12.0	139
Норникель-09	30.09.09	1.25	09.30.08	7.13%	102.6	-0.20%	5.06%	6.95%	211	11.0	134
Телекоммуникационные											
МТС-10	14.10.10	2.15	10.14.08	8.38%	103.5	-0.19%	6.72%	8.09%	378	-10.1	301
МТС-12	28.01.12	3.14	07.28.08	8.00%	102.0	-0.42%	7.35%	7.84%	410	-16.8	363
Вымпелком-09	16.06.09	0.95	06.16.08	10.00%	104.5	-0.07%	5.40%	9.57%	246	10.2	169
Вымпелком-10	11.02.10	1.56	08.11.08	8.00%	102.4	-0.22%	6.42%	7.81%	348	-9.3	270
Вымпелком-11	22.10.11	2.98	10.22.08	8.38%	102.9	-0.43%	7.37%	8.14%	413	-12.1	366
Вымпелком-13	30.04.13	4.08	10.31.08	8.38%	100.6	-0.38%	8.22%	8.32%	479	-1.6	270
Вымпелком-16	23.05.16	5.95	11.23.08	8.25%	98.8	-0.24%	8.45%	8.35%	465	-2.0	294
Вымпелком-18	30.04.18	6.68	10.31.08	9.13%	101.5	0.03%	8.89%	8.99%	508	-2.6	337
Мегафон	10.12.09	1.44	12.10.08	8.00%	103.3	-0.12%	5.65%	7.74%	271	1.6	193
Прочие											
АФК-Система-11	28.01.11	2.33	07.28.08	8.88%	102.8	-0.16%	7.66%	8.63%	472	-12.1	394
АЛРОСА. 2014	17.11.14	5.07	11.17.08	8.88%	107.8	-0.48%	7.32%	8.23%	375	-7.7	181
Еврохим	21.03.12	3.29	09.21.08	7.88%	100.7	-0.26%	7.64%	7.82%	422	-22.5	393
Иркут	10.04.09	0.81	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.57%	8.21%	463	-1.9	385
КЗОС-11	30.10.11	2.96	10.30.08	9.25%	100.2	-0.18%	9.18%	9.23%	593	-18.5	546
НКНХ-15	22.12.15	5.48	06.22.08	8.50%	98.5	-0.23%	8.78%	8.63%	497	-21.0	326

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	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
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-5847 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2008 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.