

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.20	-7		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.6402 -0.59%
Доходность 30-летних КО США, %	4.77	-2		Валютный курс, \$/евро	1.5504 0.17%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	131.07	-0.64%		PTC	2 399.15 1.39%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	135.36	-0.38%		DJIA	12 160.30 -0.89%
Цена на нефть Urals, \$/брл	127.36	-0.20%		S&P 500	1 350.93 -0.68%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Снижение вероятности повышения ставок со стороны ФРС предопределило положительную динамику КО США.

#### Внутренний долг РФ:

Вчера внимание инвесторов было сосредоточено на первичном рынке, где прошли размещения РСХ-7 и МосОбласти 34008

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Инфляция по итогам 2008 года может составить 12% - ЦБ

Сбербанк планирует в ближайшее время начать road show еврооблигаций объемом до \$1 млрд

АК Барс Банк разместил еврооблигации на \$300 млн

ТрансКредитБанк разместил еврооблигации на \$350 млн

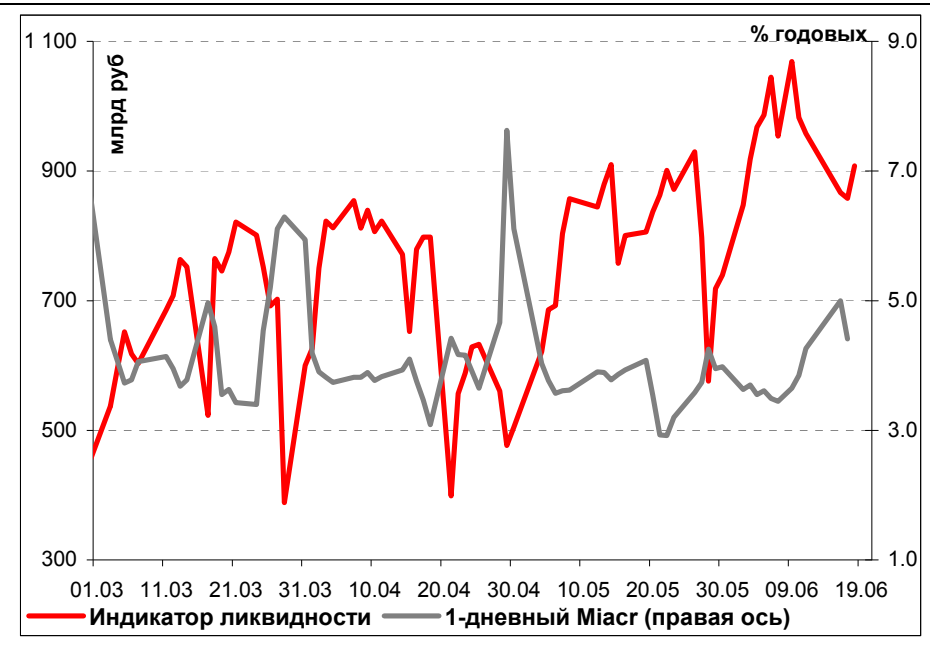
Московская область в полном объеме разметила 1-ый транш облигаций 34008 под 8.68%

Россельхозбанк разместил 7-ой выпуск облигаций на 5 млрд руб под 8.47% годовых к оферте

Генерирующая компания 24 июня начнет размещение дебютного выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****Инфляция по итогам 2008 года может составить 12% - ЦБ**

Как заявил зампред ЦБ РФ Геннадий Меликьян, инфляция в России в 2008 году будет двузначной и возможно, останется на уровне прошлого года - 12%. Таким образом, официальные лица первый раз признали, что план в 10-10.5% по инфляции не выполним в текущих рыночных условиях.

**АК Барс Банк разместил еврооблигации на \$300 млн**

Срок обращения выпуска составит 3 года. Доходность выпуска составила 9.25% годовых. В процессе размещения было подано свыше 75 заявок на общую сумму около \$530 миллионов, в результате чего книга заявок закрылась по нижней границе ранее объявленного ценового диапазона – 9,25% годовых.. Организаторы выпуска: ABN AMRO и Credit Suisse.

**ТрансКредитБанк разместил еврооблигации на \$350 млн**

Срок обращения выпуска составит 3 года. Доходность выпуска составила 9% годовых. Несмотря на высокую волатильность рынка книга заявок превысила объем предложения в 2 раза и превысила \$700 млн. Организаторы выпуска: JP Morgan, Drezdner Kleinwort.

**Московская область в полном объеме разметила 1-ый транш облигаций 34008 под 8.68%**

Срок обращения выпуска составит 5 лет. Спрос на бумаги составил порядка 16 млрд рублей. Цена размещения была установлена на уровне 101,5% от номинала. Доходность облигаций – 8,68% годовых.

**Россельхозбанк разместил 7-ой выпуск облигаций на 5 млрд руб под 8.47% годовых оферте**

По итогам конкурса ставка 1-2-го купона была установлена в размере 8,3% годовых. Срок обращения выпуска 10 года с полугодовой выплатой купонного дохода и однолетней офертой Организатор выпуска: ВТБ.

**Кредит Европа Банк 24 июня начнет размещение 2-го облигационного выпуска объемом 4 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Ставка 1-3-го купона будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: Газпромбанк и Ситибанк.

**Генерирующая компания 24 июня начнет размещение дебютного выпуска облигаций объемом 2 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона будет установлена на конкурсе в

первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: Банк Зенит

**Корпоративные новости:**

- Метар Финанс исполнил оферту на выкуп облигаций на 344 млн руб при объеме эмиссии в 500 млн руб
- Группа Нитол исполнила оферту на выкуп облигаций на 1919 млн руб при объеме эмиссии 2.2 млрд руб

---

**Внешний долг РФ**

Американский долговой рынок вчера рос на фоне уменьшения ожиданий рынка, что ФРС пойдет на снижение учетной ставки уже на своих ближайших заседаниях. Это стало следствием негативной статистики с первичного рынка жилья, а также высокой инфляции. Начало строительство новых домов упало до своего 17-летнего минимума, составив 975 тыс при прогнозных уровнях в 980 тыс. Также разочаровывающей выглядит статистика по промышленному производству, которая упала на 0.2%. против консенсус-прогноза роста на 0.1%. Таким образом доходность 10-летних КО США упала до 4.20% (-7 б.п.)

На положительную динамику КО США оказывали давление также фондовые индексы, которые после 4-ех дневного роста снижались в пределах 1% после заявлений Goldman Sachs, что банкам понадобится привлечь 65 млрд для покрытия убытков от ипотечного кризиса.

Из позитивных новостей стоит отметить отчет по итогам 2-го квартала Goldman Sachs, который оказался лучше ожиданий аналитиков. Чистая прибыль составила \$2,09 млрд или \$4,58 на акцию в сравнении с \$2,33 млрд или \$4,93 на акцию годом ранее. Аналитики ожидали, что этот показатель составит \$3,42 на акцию.

На российском долговом рынке CDS немного снизились до 84 б.п. (-2 б.п.) при интересе инвесторов к бумагам корпоративного сектора.

---

**Рынок рублевых облигаций**

Вчера на российском долговом рынке активность инвесторов на вторичном рынке оставалась невысокой на фоне более позитивном настроения. Высокие объемы покупок прошли по бумагам Еврокоммерц-3, М-Индустрия, Урса-Банк-3. Внимание рынка было приковано к первичному рынку, где прошли размещения РСХБ и Московской области. Позитивным моментом является то, что эмитенты в полном объеме при текущей рыночной ситуации привлекают средства при относительно невысокой премии к рынку. На следующей неделе первичный рынок ожидает еще одно громкое размещение. МТС предложит рынку свой дебютный выпуск на сумму в 10 млрд руб.

В настоящее время ситуация на денежном рынке благоприятная при ликвидности в более чем 900 млрд руб. Ставки на МБК после налоговых выплат ожидаемо упали на 0.5% и составляют сейчас 4.5-5.0% 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	1.54	--	--	8.22%	13.08.08	102.32	0.11	--	6.82	124.06
АИЖК-3	1 575	15.10.10	1.54	--	--	9.40%	15.07.08	102.61	0.00	--	7.94	175.97
АиФ	1 500	17.06.09	0.91	--	--	14.00%	18.06.08	101.35	0.00	--	12.91	50.93
ДГК	5 000	08.03.13	--	13.03.09	0.71	10.50%	12.09.08	100.36	0.41	10.18	--	65.65
Еврокоммерц-3	3 000	18.06.10	--	19.12.08	0.48	9.48%	20.06.08	98.25	0.92	13.59	--	56.99
М-Индустрия	1 000	16.08.11	2.60	--	--	12.75%	19.08.08	101.52	0.47	--	12.51	54.15
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	1.80	8.40%	18.06.08	99.79	-0.04	8.70	--	55.88
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	0.88	--	--	12.50%	13.11.08	100.05	0.00	--	12.79	59.03
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.24	7.50%	02.10.08	99.18	-0.05	8.33	--	134.79
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	2.87	--	--	10.05%	21.10.08	96.95	0.67	--	11.47	73.99

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	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	Дата погашения															Дюрация, лет		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	1.01	09.30.08	8.25%	104.5	-0.00%	3.72%	7.90%	83	3.2	1.64	1 230	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.77	07.24.08	11.00%	141.9	0.22%	5.53%	7.75%	170	2.1	6.59	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.02	06.24.08	12.75%	179.1	0.06%	5.94%	7.12%	175	6.3	9.73	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.74	09.30.08	7.50%	113.5	0.44%	5.49%	6.61%	130	0.0	11.69	2 001	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-11	14.05.11	2.82	05.14.09	3.00%	95.6	0.01%	4.65%	3.14%	145	3.3	2.69	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	2.97	10.12.08	6.45%	100.8	-0.03%	6.15%	6.40%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.68	10.20.08	5.06%	89.4	0.29%	6.76%	5.66%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	Дата погашения															Дюрация, лет		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют-09	07.04.09	0.78	10.07.08	8.75%	102.4	0.02%	5.61%	8.54%	272	-0.2	189	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.66	09.30.08	9.13%	105.6	-0.16%	5.79%	8.65%	291	13.6	208	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.84	06.28.08	8.25%	99.9	0.14%	8.29%	8.26%	541	-3.7	458	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB
Альфа-08	02.07.08	0.04	07.02.08	7.75%	100.1	0.00%	4.58%	7.74%	169	-15.3	86	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.26	10.10.08	7.88%	100.8	0.03%	7.23%	7.81%	435	1.2	352	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.36	06.25.08	8.20%	97.2	0.17%	9.03%	8.43%	553	-1.6	532	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.27	12.09.08	8.63%	96.9	0.21%	10.06%	8.90%	717	-5.6	634	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.12	08.22.08	8.64%	93.7	0.44%	10.74%	9.21%	754	-10.8	702	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.22	09.28.08	8.00%	103.6	0.10%	5.03%	7.72%	214	-4.4	131	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.27	11.26.08	7.38%	104.0	0.03%	5.58%	7.09%	270	2.6	187	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.18	11.13.08	7.34%	101.0	0.27%	7.09%	7.26%	346	-3.9	160	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.26	11.25.08	7.50%	100.1	0.47%	7.46%	7.49%	458	-17.4	375	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.44	11.10.08	6.81%	92.9	0.32%	9.02%	7.33%	551	-6.0	530	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.53	08.16.08	9.38%	99.1	0.06%	9.93%	9.46%	704	0.0	621	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	0.89	11.18.08	9.50%	100.3	-0.17%	9.17%	9.47%	628	23.6	545	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.48	12.11.08	6.88%	101.3	0.11%	4.13%	6.79%	125	-19.8	41	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.97	10.12.08	7.50%	102.7	0.10%	6.58%	7.30%	338	-0.1	286	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.82	10.31.08	6.61%	97.6	0.07%	7.25%	6.77%	374	1.6	353	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	1.56	08.04.08	6.32%	100.1	0.02%	6.20%	6.31%	331	3.0	248	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.55	02.15.09	4.25%	91.6	0.13%	5.63%	4.64%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.25	11.29.08	6.88%	98.0	0.00%	7.37%	7.02%	374	2.8	187	2 000	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.59	06.30.08	6.25%	94.1	0.33%	6.72%	6.64%	195	-2.3	78	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.37	10.30.08	7.25%	101.0	-0.03%	4.45%	7.18%	156	11.1	73	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.73	12.15.08	7.97%	104.7	0.22%	6.21%	7.61%	301	-4.9	249	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.78	09.23.08	6.50%	95.7	-0.77%	7.28%	6.79%	344	19.0	178	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.24	10.07.08	8.75%	99.9	0.04%	8.78%	8.76%	589	0.8	506	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.71	10.13.08	7.50%	100.5	-0.51%	7.21%	7.47%	433	34.2	350	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.56	09.01.08	10.00%	94.0	0.01%	14.09%	10.64%	1120	3.9	1037	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.97	06.29.08	8.80%	101.8	0.10%	6.98%	8.65%	410	-6.5	326	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.51	09.10.08	8.88%	91.2	1.04%	10.57%	9.73%	673	-13.8	507	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.49	07.25.08	7.77%	99.7	-0.22%	7.97%	7.79%	508	18.8	425	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.64	07.21.08	9.75%	101.7	-0.07%	9.10%	9.59%	590	6.0	538	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.52	08.12.08	9.50%	99.5	-0.17%	9.83%	9.55%	694	15.7	611	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.81	07.06.08	9.00%	98.3	0.04%	9.96%	9.16%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНВ-08-2	30.06.08	0.03	06.30.08	4.38%	100.0	0.00%	4.25%	4.37%	136	3.8	53	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.27	07.06.08	3.53%	97.5	0.03%	5.57%	3.62%	268	2.5	185	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.88	11.12.08	8.25%	100.6	-0.25%	7.58%	8.20%	470	33.6	387	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.51	08.02.08	8.19%	99.5	-0.01%	8.50%	8.23%	561	4.9	478	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.85	10.20.08	9.75%	96.1	-0.10%	10.45%	10.14%	725	5.3	673	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.76	09.27.08	8.00%	100.5	0.20%	7.33%	7.96%	444	-23.4	361	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.44	12.17.08	8.75%	100.3	0.00%	8.54%	8.73%	566	3.7	482	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.09	10.04.08	8.75%	100.1	0.08%	8.71%	8.74%	582	0.2	499	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.92	10.20.08	8.75%	97.0	-0.17%	9.83%	9.02%	663	9.4	611	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.62	07.31.08	12.50%	101.6	0.00%	12.20%	12.30%	837	5.4	671	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.11	07.29.08	6.88%	100.4	0.00%	3.55%	6.85%	66	-6.6	-17	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.14	09.29.08	6.20%	96.2	0.17%	6.87%	6.44%	398	1.1	315	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.15	08.11.08	6.50%	100.3	-0.03%	4.68%	6.48%	180	19.1	96	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.37	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	10.99%	8.09%	810	6.1	727	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.80	06.27.08	9.50%	96.4	0.25%	11.54%	9.86%	866	-9.6	782	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.57	06.24.08	9.75%	102.6	0.17%	7.55%	9.50%	466	-10.4	383	126	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.29	11.29.08	6.88%	102.2	0.13%	5.91%	6.73%	303	-2.0	220	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.20	11.16.08	7.18%	100.6	-0.05%	7.03%	7.13%	340	4.1	153	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.56	07.14.08	7.13%	100.3	0.08%	7.05%	7.10%	342	1.1	156	750	USD	BBB+e	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.82	11.15.08	6.30%	92.5	0.20%	7.47%	6.81%	364	2.4	194	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.09	11.29.08	7.75%	100.6	0.43%	7.66%	7.71%	383	-0.9	213	1 000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.18	09.16.08	6.83%	96.9	0.01%	9.57%	7.05%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.12	10.07.08	7.50%	95.1	-0.10%	9.94%	7.89%	705	9.1	622	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.83	06.29.08	8.49%	97.4	-0.01%	9.94%	8.71%	705	4.8	622	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.58	11.05.08	8.63%	96.2	0.07%	10.16%	8.96%	697	0.9	645	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.49	12.16.08	8.88%	90.2	-0.12%	15.93%	9.84%	1304	13.8	1221	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.97	12.01.08	9.75%	90.9	0.02%	13.11%	10.73%	991	2.8	939	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.12	11.14.08	5.93%	99.8	-0.34%	5.99%	5.94%	279	14.7	227	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.26	11.15.08	6.48%	100.9	-0.30%	6.25%	6.42%	262	10.0	76	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.56	08.11.08	6.23%	99.9	-0.08%	6.31%	6.24%	342	9.3	259	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB

УРСА-09	12.05.09	0.88	11.12.08	9.00%	101.8	0.06%	6.92%	8.84%	404	-3.8	320	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.83	06.30.08	12.00%	102.3	-0.68%	11.19%	11.73%	799	27.4	747	130	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
УРСА-11-2	16.11.11	2.96	11.16.08	8.30%	95.0	0.32%	10.07%	8.74%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.37	06.21.08	9.88%	95.4	0.00%	13.34%	10.35%	1045	4.8	962	100	USD	#N/A	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.72	10.26.08	9.75%	99.3	0.01%	10.17%	9.82%	729	3.4	645	200	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.77	11.10.08	9.13%	98.1	0.10%	10.27%	9.31%	738	-1.7	655	175	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.50	07.18.08	10.51%	84.8	0.00%	13.47%	12.41%	964	5.5	797	100	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.81	11.16.08	7.00%	97.9	0.09%	8.20%	7.15%	531	-0.7	448	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A
Траст-10	29.05.10	1.81	11.29.08	9.38%	95.4	0.00%	12.10%	9.83%	922	4.4	839	200	USD	#N/A	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.86	05.21.09	7.00%	94.7	0.15%	10.18%	7.39%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.48	12.12.08	7.90%	101.0	-0.09%	5.81%	7.82%	292	22.2	209	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	0.03	06.30.08	8.63%	100.1	0.00%	3.96%	8.61%	107	-29.2	24	275	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.68	10.11.08	9.50%	98.3	-0.11%	10.57%	9.67%	768	11.2	685	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

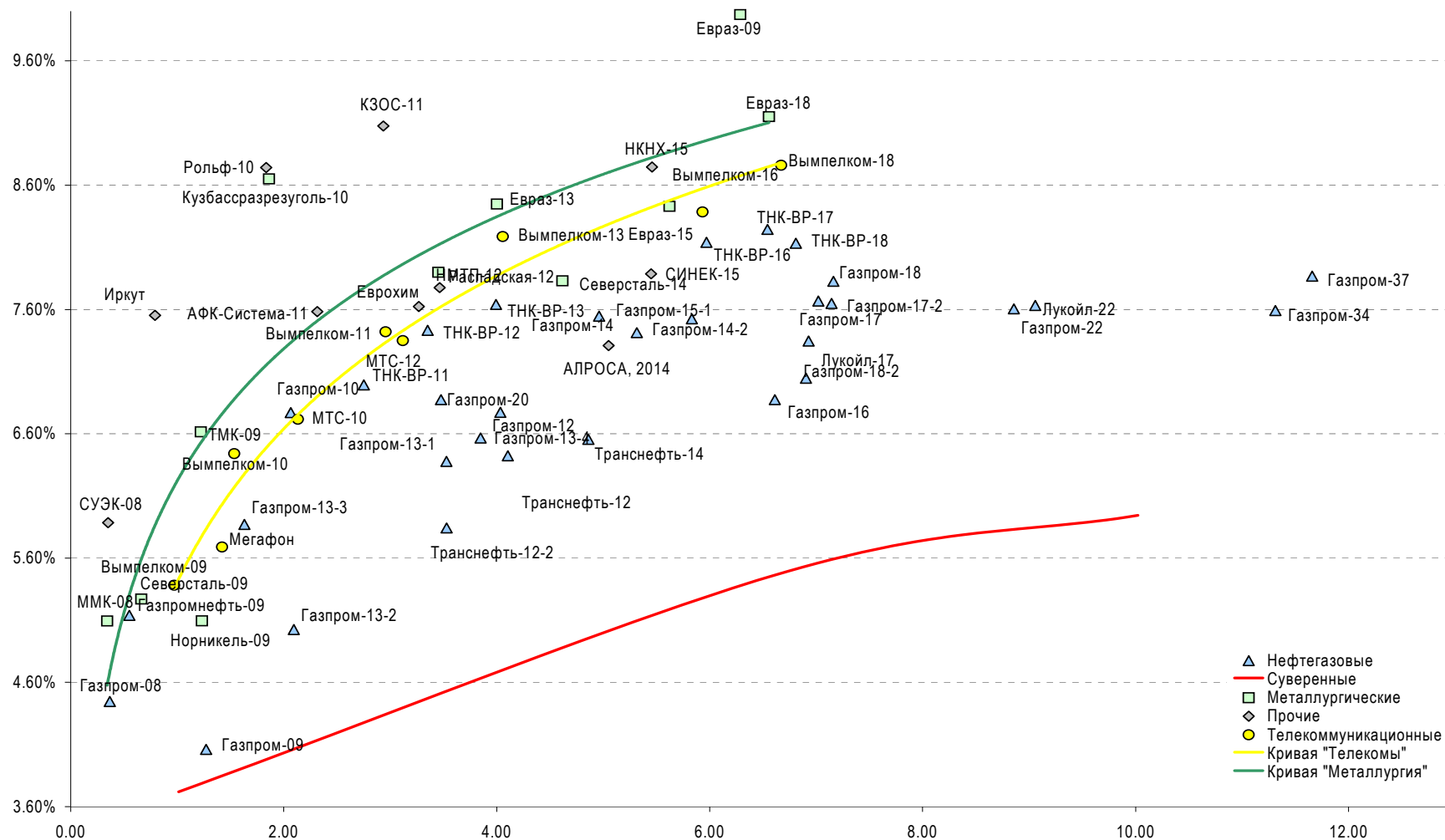
### Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys		
							оферте/ погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям						
<b>Нефтегазовые</b>																	
Газпром-08	30.10.08	0.37	10.30.08	7.25%	101.0	-0.03%	4.45%	7.18%	156	11.1	73	1 050	USD	BBB-	/	A3	/
Газпром-09	21.10.09	1.27	10.21.08	10.50%	108.3	0.10%	4.06%	9.69%	117	-4.7	34	700	USD	BBB	/	A3	/
Газпром-10	27.09.10	2.07	09.27.08	7.80%	102.1	0.09%	6.77%	7.64%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/
Газпром-12	09.12.12	4.03	12.09.08	4.56%	91.7	-0.03%	6.77%	4.97%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/
Газпром-13-1	01.03.13	3.85	09.01.08	9.63%	112.2	-0.12%	6.57%	8.58%	306	6.4	285	1 750	USD	BBB	/	A3	/
Газпром-13-2	22.07.13	2.10	07.22.08	4.51%	98.9	0.20%	5.02%	4.55%	214	-5.7	131	764	USD	#N/A	/	#N/A	/
Газпром-13-3	22.07.13	1.63	07.22.08	5.63%	99.6	0.08%	5.87%	5.65%	299	-1.1	215	457	USD	BBB	/	A3	/
Газпром-13-4	11.04.13	4.10	10.11.08	7.34%	103.7	-0.32%	6.42%	7.08%	291	11.3	93	400	USD	BBB	/	A3	/
Газпром-14	25.02.14	4.96	02.25.09	5.03%	88.7	0.05%	7.55%	5.67%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/
Газпром-14-2	31.10.14	5.32	10.31.08	5.36%	89.8	0.07%	7.41%	5.97%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/
Газпром-15-1	01.06.15	5.83	06.01.09	5.88%	91.3	-0.00%	7.52%	6.43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/
Газпром-16	22.11.16	6.61	11.22.08	6.21%	94.9	-0.04%	6.87%	6.55%	304	-2.7	138	1 350	USD	BBB	/	A3	/
Газпром-17	22.03.17	7.02	03.22.09	5.14%	84.2	0.04%	7.67%	6.10%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/
Газпром-17-2	02.11.17	7.14	11.02.08	5.44%	85.5	0.15%	7.65%	6.36%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/
Газпром-18	13.02.18	7.16	02.13.09	6.61%	91.9	0.20%	7.83%	7.19%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3	/
Газпром-18-2	11.04.18	6.93	10.11.08	8.15%	105.5	-0.21%	7.35%	7.72%	351	8.6	182	1 100	USD	BBB	/	A3	/
Газпром-20	01.02.20	3.48	08.01.08	7.20%	101.1	0.27%	6.87%	7.12%	337	-4.7	315	1 070	USD	BBB+	/	#N/A	/
Газпром-22	07.03.22	8.86	09.07.08	6.51%	90.8	0.11%	7.61%	7.17%	341	5.6	166	1 300	USD	BBB	/	A3	/
Газпром-34	28.04.34	11.31	10.28.08	8.63%	111.6	0.24%	7.59%	7.73%	339	4.7	165	1 200	USD	BBB	/	A3	/
Газпром-37	16.08.37	11.66	08.16.08	7.29%	93.4	-0.29%	7.87%	7.80%	367	9.5	193	1 250	USD	BBB	/	A3	/
Газпромнефть-09	15.01.09	0.55	07.15.08	10.75%	103.1	0.02%	5.14%	10.42%	225	-1.7	142	500	USD	BBB-	/	Ba1	/
Лукойл-17	07.06.17	6.90	12.07.08	6.36%	95.5	0.65%	7.05%	6.66%	321	-4.4	152	500	USD	BBB-	/	Baa2	/
Лукойл-22	07.06.22	9.06	12.07.08	6.66%	91.7	0.54%	7.63%	7.26%	343	0.8	169	500	USD	BBB-	/	Baa2	/
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.75	07.18.08	6.88%	99.7	-0.01%	6.99%	6.90%	380	3.7	327	500	USD	BB+	/	Baa2	/

ТНК-ВР-12	20.03.12	3.35	09.20.08	6.13%	95.8	0.13%	7.43%	6.40%	392	-0.3	371	500	USD	BB+	/	Baa2	/
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.99	09.13.08	7.50%	99.4	0.17%	7.64%	7.54%	413	-0.9	215	600	USD	BB+	/	Baa2	/
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.97	07.18.08	7.50%	96.3	0.35%	8.14%	7.79%	431	-0.5	265	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.54	09.20.08	6.63%	90.0	0.56%	8.24%	7.36%	441	-3.3	275	800	USD	BB+	/	Baa2	/
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.81	09.13.08	7.88%	98.3	0.72%	8.13%	8.01%	430	-5.3	260	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/
Транснефть-12	27.06.12	3.53	06.27.08	5.38%	96.6	0.19%	6.38%	5.57%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/
Транснефть-12-2	27.06.12	3.53	06.27.08	6.10%	100.9	0.17%	5.84%	6.05%	233	-1.4	212	500	USD	BBB+	/	A2	/
Транснефть-14	05.03.14	4.86	09.05.08	5.67%	95.8	0.09%	6.56%	5.92%	293	0.9	106	1 300	USD	BBB+	/	A2	/
<b>Металлургические</b>																	
Евраз-09	24.04.18	6.29	10.24.08	10.88%	105.6	0.04%	9.97%	10.30%	614	4.8	448	300	USD	BB-	/	Ba2	/
Евраз-13	24.04.13	4.00	10.24.08	8.88%	101.7	0.22%	8.45%	8.73%	494	-2.1	295	1 050	USD	BB-	/	Ba3	/
Евраз-15	10.11.15	5.62	11.10.08	8.25%	99.0	0.40%	8.43%	8.33%	460	-1.9	294	750	USD	BB-	/	Ba3	/
Евраз-18	24.04.18	6.56	10.24.08	9.50%	102.2	0.39%	9.15%	9.30%	532	-0.7	366	550	USD	BB-	/	Ba3	/
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.86	07.12.08	9.00%	100.6	0.05%	8.65%	8.94%	576	1.3	493	200	USD	#N/A	/	B3	/
Распадская-12	22.05.12	3.45	11.22.08	7.50%	98.7	-0.19%	7.90%	7.60%	439	9.0	418	300	USD	B+e	/	Ba3	/
Северсталь-09	24.02.09	0.66	08.24.08	8.63%	102.2	0.09%	5.27%	8.44%	238	-11.5	155	325	USD	BB	/	Ba2	/
Северсталь-14	19.04.14	4.62	10.19.08	9.25%	106.5	0.07%	7.83%	8.68%	420	1.3	234	375	USD	BB	/	Ba2	/
ТМК-09	29.09.09	1.22	09.29.08	8.50%	102.3	0.09%	6.62%	8.31%	373	-4.1	290	300	USD	BB-	/	Ba3	/
ММК-08	21.10.08	0.34	10.21.08	8.00%	101.0	-0.03%	5.09%	7.92%	221	10.8	137	300	USD	BB	/	Ba2	/
Норникель-09	30.09.09	1.23	09.30.08	7.13%	102.5	0.05%	5.09%	6.95%	221	-0.4	138	500	USD	BBB-	/	Baa2	/
<b>Телекоммуникационные</b>																	
МТС-10	14.10.10	2.13	10.14.08	8.38%	103.5	-0.03%	6.72%	8.09%	383	5.3	300	400	USD	BB-	/	Ba2	/
МТС-12	28.01.12	3.12	07.28.08	8.00%	102.0	0.09%	7.35%	7.84%	415	0.5	363	400	USD	BB-	/	Ba2	/
Вымпелком-09	16.06.09	0.97	12.16.08	10.00%	104.4	0.01%	5.38%	9.58%	250	2.0	166	217	USD	BB+	/	Ba2	/
Вымпелком-10	11.02.10	1.54	08.11.08	8.00%	102.4	-0.05%	6.44%	7.81%	355	7.0	272	300	USD	BB+	/	Ba2	/
Вымпелком-11	22.10.11	2.96	10.22.08	8.38%	102.8	-0.05%	7.42%	8.15%	422	5.2	370	300	USD	BB+	/	Ba2	/
Вымпелком-13	30.04.13	4.06	10.31.08	8.38%	100.7	0.14%	8.19%	8.31%	468	-0.2	269	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/
Вымпелком-16	23.05.16	5.93	11.23.08	8.25%	99.2	0.36%	8.39%	8.32%	455	-0.9	289	600	USD	BB+	/	Ba2	/
Вымпелком-18	30.04.18	6.67	10.31.08	9.13%	102.4	0.37%	8.76%	8.91%	493	-0.3	327	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/
Мегафон	10.12.09	1.42	12.10.08	8.00%	103.2	0.01%	5.69%	7.75%	280	2.6	197	375	USD	BB+	/	Ba2	/
<b>Прочие</b>																	
АФК-Система-11	28.01.11	2.32	07.28.08	8.88%	103.0	0.08%	7.58%	8.62%	470	0.3	386	350	USD	B+	/	Ba3	/
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.05	11.17.08	8.88%	107.9	0.14%	7.31%	8.23%	368	-0.1	181	500	USD	BB	/	Ba2	/
Еврохим	21.03.12	3.27	09.21.08	7.88%	100.8	-0.02%	7.62%	7.81%	412	4.1	391	300	USD	BB	/	#N/A	/
Иркут	10.04.09	0.79	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.55%	8.21%	467	3.9	383	125	USD	#N/A	/	#N/A	/
КЗОС-11	30.10.11	2.94	10.30.08	9.25%	100.5	-0.00%	9.08%	9.21%	588	3.5	536	200	USD	B-/*-	/	#N/A	/
НКНХ-15	22.12.15	5.46	06.22.08	8.50%	98.7	0.12%	8.75%	8.62%	491	3.3	325	200	USD	#N/A	/	B1	/
НМТП-12	17.05.12	3.46	11.17.08	7.00%	97.4	0.06%	7.78%	7.19%	427	1.5	406	300	USD	BB+	/	Ba1	/
Рольф-10	28.06.10	1.84	06.28.08	8.25%	99.1	0.01%	8.74%	8.33%	586	3.5	502	250	USD	BB-	/	Ba3	/

Источник: Bloomberg, 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.