

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.12	2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.7695	2.47%
Доходность 30-летних КО США, %	4.67	2	Валютный курс, \$/евро	1.5698	-0.56%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	124.80	-4.91%	PTC	2 111.93	-0.55%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	127.41	-3.08%	DJIA	11 632.38	0.26%
Цена на нефть Urals, \$/брл	120.28	-3.59%	S&P 500	1 282.19	0.41%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

На американском долговом рынке продолжается рост доходностей безрисковых активов на фоне положительной динамики фондовых индексов и роста ожиданий повышения ключевой ставки до конца года

Внутренний долг РФ:

Сегодня все внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном секторе. Продолжает ощущаться давление в бумагах 1-го эшелона.

Новости и ключевые события:

Российские:

Инфляция в России за неделю с 15 по 21 июля составила 0,1%, с начала года – 9,3% - Росстат

Газпром завершил размещение еврооблигаций объемом \$500 млн по ставке 7.51% годовых

ТМК увеличила объем нового выпуска еврооблигаций на \$200 млн – до \$600 млн

ХКФ-Банк предложил держателям еврооблигаций с погашением в 2010 г и купоном 9,5% годовых обменять их на бумаги нового выпуска с премией

Минфин провел аукционы по размещению ОФЗ 46022 и 26201, общий объем размещения – 9,3 млрд руб при объеме эмиссии – 18 млрд руб

Fitch присвоило девелоперской компании Опин рейтинг В, прогноз Позитивный

РИГрупп полностью разместил облигации 2-го выпуска на 1.5 млрд руб под 15,56% годовых к 1-летней ofercie

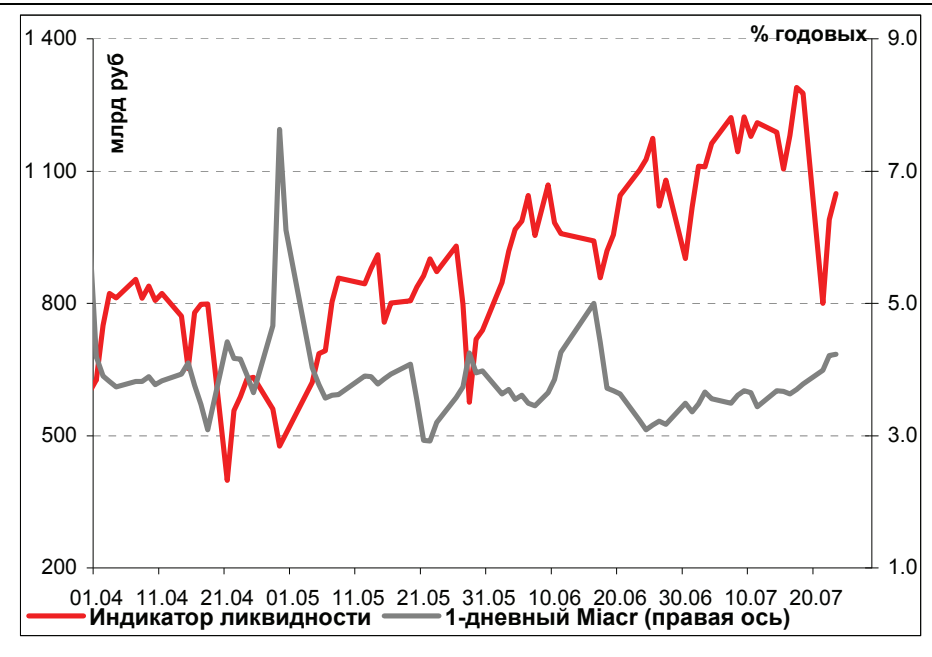
Стройкредит начнет 29 июля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Промтрактор начнет 30 июля размещение 3-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Крайинвестбанк начнет 8 августа размещение облигаций объемом 600 млн руб

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Газпром завершил размещение 5-летних еврооблигаций объемом \$500 млн по ставке 7.51% годовых

Организаторы сделки - Morgan Stanley и Societe Generale. Размещение было проведено без road-show. Весь выпуск был размещен буквально за час. Выпуск с такой же дюрацией торгуется щас на уровне 6.88%. Таким образом, выпуск был размещен с премией к рынку.

ТМК увеличила объем нового выпуска еврооблигаций на \$200 млн – до \$600 млн

Книга заявок была закрыта в прошлую пятницу. Расчеты по сделке пройдут ориентировочно 29 июля. Срок обращения выпуска – 3 года, ставка купона установлена в размере 10% годовых.

Увеличение объема стало возможно благодаря значительному интересу инвесторов и более привлекательным условиям сделки по сравнению с размещенными в начале этой недели еврооблигациями Северстали (5 лет с купоном 9,75% годовых).

ХКФ-Банк предложил держателям еврооблигаций с погашением в 2010 г и купоном 9,5% годовых обменять их на бумаги нового выпуска с премией

ХКФ-Банк при обмене предлагает премию в размере 200-250 б.п. по базовому варианту или 275-325 б.п. по специальному варианту. Специальный вариант обмена предполагает покупку облигаций нового выпуска за денежные средства и в объеме не менее 50% от позиции в старом выпуске.

Инвесторы могут принять решение об обмене до 30 июля, прайсинг пройдет 31 июля, а расчеты по бумагам - 11 августа. Объем нового займа составит до \$250 млн. Организаторы сделки - ABN Amro, Calyon и ING.

Минфин провел аукционы по размещению ОФЗ 46022 и 26201, общий объем размещения – 9,3 млрд руб при объеме эмиссии – 18 млрд руб

Как мы и ожидали, спрос на длинный выпуск ОФЗ был минимальным в связи с низкими процентными ставками, не отвечающими рыночным условиям. Минфин не дал по итогам аукциона премию к рынку.. По итогам размещения ОФЗ 46022 доходность по цене отсечения оказалась на 18 б.п. выше средневзвешенной (7,24% годовых против 7,06%) Однако это было вызвано двумя техническими сделками.. Объем размещения составил 3,18 млрд руб при спросе 3,3 млрд руб и объеме эмиссии – 11 млрд руб.

Несколько более высокую активность инвесторы проявили при размещении нового 5-летнего выпуска ОФЗ 26201. Там объем спроса соответствовал объему эмиссии, составив порядка 7 млрд руб. В итоге Минфин удовлетворил заявки на сумму 6,1 млрд руб, установив

доходность по цене отсечения на уровне 6,59% годовых (средневзвешенная доходность составила 6,56% годовых).

РИГрупп полностью разместил облигации 2-го выпуска на 1.5 млрд руб под 15,56% годовых к 1-летней оферте

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 15% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: ИФК РИГрупп-Финанс.

Стройкредит начнет 29 июля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ранее ориентир ставки купона по выпуску был определен на уровне 13,5-13,75% годовых. Организатор займа: Росбанк.

Промтрактор начнет 30 июля размещение 3-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ориентир ставки купона по выпуску определен на уровне 12% годовых. Организаторы займа: Петрокоммерцбанк и Дойче Банк.

Крайинвестбанк начнет 8 августа размещение облигаций объемом 600 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Эмитент планирует привлечь средства под 12,4-12,9% годовых к оферте. Организатор выпуска: Транскредитбанк.

• КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ГТ-ТЭЦ Энерго приняло решение о размещении 6-го выпуска 1.5-летних облигаций объемом 2 млрд руб
- АБ Россия выкупил по оферте облигаций на сумму 754 млн руб при объеме эмиссии 1.5 млрд руб
- Комплекс Финанс установил ставку 4-6-го купона в размере 15.5% годовых (+300 б.п.)
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Генерирующей компании, Новые Инвестиции

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке котировки безрисковых активов еще немного упали на фоне продолжающегося всю неделю роста фондовых индексов, которые за день выросли в пределах 0.4% после снижения цен на нефть более чем на 3%. Таким образом, нефть за две недели уже подешевела на \$20 долларов. Давление на КО США оказала также риторика главы ФРБ Филадельфии Чарльза Пlossера, который заявил, что рост темпов инфляции может заставить ФРС повысить процентные ставки. Вслед за этим по фьючерсам на Чикагской товарной бирже ожидания увеличения ставки выросли с 80% до 88%,

Вчера из позитивных новостей стоит отметить принятие закона о господдержке Fannie Mae и Freddie Mac, озвученного 10 дней назад министром финансов Генри Полсоном. Акции компаний выросли сразу на 27% и 26% соответственно.

На российском долговом рынке у инвесторов наблюдался позитивный настрой. CDS упали на 2 б.п. Россия 30 пробилла отметку в 112% выше номинала, закрывшись на уровне 111.95%.

Рынок рублевых облигаций

Давление на облигации 1-го эшелона усиливается на фоне растущего первичного предложения – как в рублевом, так и во внешнем секторах. Прошедшее накануне размещение ОФЗ практически не отразилось на корпоративном сегменте. В то же время, выход большого объема новых внешних займов за последнюю неделю (ТМК, Северсталь, Газпром, планы ХКФ-Банка) оказывают давление и на рублевый долговой рынок. Кроме того, в ближайшие два дня пройдут размещения рублевых выпусков на 30 млрд руб, что отвлечет ликвидность со вторичных торгов. Эмитенты продолжают «бороться» за средства инвесторов, повышая премию ко вторичному рынку. За последние два дня сразу несколько эмитентов (в том числе – и во 2-ом эшелоне) повысили прогноз доходности по сравнению с уровнями, предлагавшимися 1-2 неделями ранее.

Судя по всему, в августе активность эмитентов сохранится на высоком уровне. О своих планах по размещению в ближайшее время заявили сразу несколько компаний. В частности, ТГК-2 готова выйти на рынок в начале августа со ставкой купона выше 10% годовых, что может повлечь за собой переоценку доходностей облигаций всего энергетического сектора, облигации которого сейчас торгуются с «однозначной» доходностью.

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	1.44	--	--	8.22%	13.08.08	101.24	0.00	--	7.49	99.62
РЖД-8	20 000	06.07.11	2.67	--	--	8.50%	07.01.09	100.16	0.18	--	8.61	324.20
ВТБ-4	5 000	19.03.09	0.63	--	--	8.80%	18.09.08	100.25	0.00	--	8.54	50.13
ГорСупер	1 000	21.07.09	0.95	22.07.08	--	11.50%	21.10.08	100.30	0.09	--	11.65	66.20
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	0.16	--	--	7.20%	21.09.08	100.00	0.05	--	7.24	253.04
СахаТНГ	1 120	02.12.09	1.28	--	--	12.50%	03.12.08	100.00	0.00	--	12.86	108.54
ТГК-10	3 000	17.06.10	--	18.06.09	0.89	7.60%	18.12.08	98.93	-0.09	9.04	--	59.36
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	2.76	--	--	10.05%	21.10.08	95.69	0.26	--	12.01	110.34
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	12.05.09	0.78	9.25%	11.11.08	98.83	-0.06	11.06	--	71.21
ХКФ-Банк5	4 000	17.04.13	--	22.04.09	0.70	12.50%	23.07.08	101.11	0.11	11.39	--	54.10

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

Суверенные	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. Спрета	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
						Изм, %	Текущая доходность						
Россия-10	31.03.10	0.91	09.30.08	8.25%	104.14	-0.01%	3.64%	89	-0.9	1.54	1 230	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.92	01.24.09	11.00%	140.53	-0.14%	5.64%	196	1.4	6.73	3 467	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.24	12.24.08	12.75%	177.16	-0.31%	6.04%	192	1.2	9.94	2 500	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.60	09.30.08	7.50%	111.95	-0.36%	5.69%	157	3.8	11.48	2 001	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Минфин													
Минфин-11	14.05.11	2.72	05.14.09	3.00%	96.09	0.15%	4.51%	149	-2.0	2.60	1 750	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12.10.11	2.87	10.12.08	6.45%	100.54	-0.03%	6.25%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.55	10.20.08	5.06%	87.41	0.11%	7.13%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

Банковские	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys
Абсолют-09	07.04.09	0.68	10.07.08	8.75%	102.25	0.03%	5.42%	8.56%	267	-7.2	200	USD	#N/A / Baa3
Абсолют-10	30.03.10	1.56	09.30.08	9.13%	105.27	0.12%	5.78%	8.67%	304	-9.0	175	USD	#N/A / Baa3
АК Барс-10	28.06.10	1.81	12.28.08	8.25%	99.65	0.15%	8.45%	8.28%	570	-9.2	250	USD	BB-e / Ba2
АК Барс-11	20.06.11	2.59	12.20.08	9.25%	100.36	0.20%	9.10%	9.22%	608	-4.7	300	USD	#N/A / Ba2
Альфа-09	10.10.09	1.16	10.10.08	7.88%	100.30	0.04%	7.59%	7.85%	485	-4.4	400	USD	BB / Ba1
Альфа-12	25.06.12	3.40	12.25.08	8.20%	96.94	0.12%	9.14%	8.46%	585	-2.4	500	USD	BB / Ba1
Альфа-13	24.06.13	4.03	12.24.08	9.25%	100.34	0.20%	9.16%	9.22%	586	-3.9	400	USD	BB / Ba1e
Альфа-15*	09.12.15	2.17	12.09.08	8.63%	97.09	-0.13%	10.02%	8.88%	728	5.5	225	USD	B+ / Ba2
Альфа-17*	22.02.17	3.02	08.22.08	8.64%	92.42	0.04%	11.26%	9.34%	824	2.3	300	USD	B+ / Ba2
Банк Москвы-09	28.09.09	1.12	09.28.08	8.00%	103.08	0.01%	5.26%	7.76%	251	-2.1	250	USD	#N/A / A3
Банк Москвы-10	26.11.10	2.17	11.26.08	7.38%	103.04	0.13%	5.96%	7.16%	321	-7.2	300	USD	NR / A3
Банк Москвы-13	13.05.13	4.07	11.13.08	7.34%	99.36	0.22%	7.49%	7.38%	420	-4.2	500	USD	#N/A / A3
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.16	11.25.08	7.50%	97.89	-0.01%	8.51%	7.66%	576	-0.1	300	USD	#N/A / Baa1
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.34	11.10.08	6.81%	91.19	-0.04%	9.63%	7.46%	633	2.6	400	USD	#N/A / Baa1
Банк Союз	16.02.10	1.43	08.16.08	9.38%	99.39	-0.00%	9.79%	9.43%	705	-0.6	125	USD	B / B1
БИН Банк-09	18.05.09	0.79	11.18.08	9.50%	100.34	-0.11%	9.02%	9.47%	628	12.6	100	USD	B- / #N/A
ВТБ-08	11.12.08	0.38	12.11.08	6.88%	100.84	-0.03%	4.59%	6.82%	184	4.9	550	USD	BBB+ / A2
ВТБ-11	12.10.11	2.86	10.12.08	7.50%	102.42	0.22%	6.65%	7.32%	362	-4.3	450	USD	BBB+ / A2
ВТБ-12	31.10.12	3.72	10.31.08	6.61%	97.25	0.16%	7.37%	6.80%	407	-3.0	1 200	USD	BBB+ / A2

ВТБ-15*	04.02.15	1.46	08.04.08	6.32%	99.32	0.09%	6.78%	6.36%	403	-6.9	314	750	USD	BBB	/	A2
ВТБ-16	15.02.16	6.44	02.15.09	4.25%	90.27	0.06%	5.88%	4.71%	--	--	--	500	EUR	RRR+	/	A2
ВТБ-18	29.05.18	4.14	11.29.08	6.88%	96.46	0.37%	7.76%	7.13%	429	-8.2	208	2 000	USD	BBB+	/	A2
ВТБ-35	30.06.35	12.68	12.31.08	6.25%	91.00	0.21%	7.00%	6.87%	232	-2.7	1 000	1 000	USD	BBB+	/	A2
ГПБ-08	02.27	30.10.08	7.25%	100.73	100.73	0.01%	4.40%	7.20%	166	7.00	76	1 050	USD	BBB-	/	A3
ГПБ-11	15.06.11	2.62	12.15.08	7.97%	102.55	0.33%	6.98%	7.77%	395	-9.4	334	300	USD	BB+	/	Baa1
ГПБ-13	28.06.13	4.15	12.28.08	7.93%	99.94	0.19%	7.94%	7.94%	447	-3.6	226	500	USD	BBB-	/	A3e
ГПБ-15	23.09.15	5.63	09.23.08	6.50%	90.73	0.14%	8.24%	7.16%	455	-3.1	255	1 000	USD	BBB-	/	A3
Зенит-09	07.10.09	1.14	10.07.08	8.75%	99.86	0.00%	8.85%	8.76%	610	-1.0	521	200	USD	#N/A	/	Ba3
Кредит Европа-10	13.04.10	1.61	10.13.08	7.50%	100.15	0.10%	7.40%	7.49%	465	-7.5	376	250	USD	#N/A	/	Ba1
ЛОКО-10	01.03.10	1.46	09.01.08	10.00%	93.89	-0.03%	14.38%	10.65%	1164	2.1	1075	100	USD	#N/A	/	B2
МБРР-09	29.06.09	0.91	12.29.08	8.80%	100.88	-0.03%	7.80%	8.72%	505	2.3	416	100	USD	#N/A	/	B1
МБРР-16*	10.03.16	5.37	09.10.08	8.88%	89.01	0.01%	11.04%	9.97%	735	-0.6	535	60	USD	#N/A	/	B1
МДМ-10	25.01.10	1.39	07.25.08	7.77%	99.17	0.06%	8.37%	7.83%	562	-4.9	473	425	USD	BB	/	Ba1
МДМ-11*	21.07.11	2.67	01.21.09	9.75%	100.97	0.18%	9.37%	9.66%	635	-3.8	574	200	USD	B+	/	Ba2
МежпромБ-10	12.02.10	1.42	08.12.08	9.50%	98.84	0.04%	10.32%	9.61%	757	-3.5	688	150	USD	BB-	/	B1
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.87	07.06.09	9.00%	97.01	-0.12%	10.77%	9.28%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1
MNB-09	06.10.09	1.18	10.06.08	3.59%	97.56	0.00%	5.71%	3.68%	296	-0.6	207	500	USD	#N/A	/	Baa2
НОМОС-09	12.05.09	0.78	11.12.08	8.25%	100.65	0.02%	7.37%	8.20%	462	-3.9	373	150	USD	#N/A	/	Ba3
НОМОС-10	02.02.10	1.41	08.02.08	8.19%	98.80	0.02%	9.05%	8.29%	630	-2.0	541	200	USD	#N/A	/	Ba3
НОМОС-16	20.10.16	2.74	10.20.08	9.75%	94.72	0.05%	11.76%	10.29%	873	1.8	812	125	USD	#N/A	/	B1
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.66	09.27.08	8.00%	100.01	-0.06%	7.96%	8.00%	522	8.1	433	225	USD	B+	/	Ba3
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.34	12.17.08	8.75%	99.80	-0.01%	8.89%	8.77%	614	0.2	525	425	USD	B+	/	Ba3
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.99	10.04.08	8.75%	99.05	0.05%	9.23%	8.83%	648	-3.2	559	200	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.82	10.20.08	8.75%	95.12	0.13%	10.56%	9.20%	753	-1.3	692	225	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.66	10.15.09	10.75%	101.17	0.26%	10.42%	10.63%	712	-6.2	678	150	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.39	07.31.08	12.50%	100.63	0.00%	12.31%	12.42%	902	1.3	868	100	USD	B	/	#N/A
ПСБ-08	29.07.08	0.01	07.29.08	6.88%	100.07	-0.01%	1.77%	6.87%	-97	-43.5	-186	300	USD	#N/A	/	A2/*+
ПСБ-15*	29.09.15	2.04	09.29.08	6.20%	96.06	-0.05%	8.20%	6.45%	545	1.7	456	400	USD	#N/A	/	A3
РБР-08	11.08.08	0.05	08.11.08	6.50%	100.06	0.01%	5.05%	6.50%	230	-30.4	141	170	USD	BBB+	/	Baa2
РенКап-08	31.10.08	0.27	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	12.00%	8.09%	926	3.0	837	0	USD	BB-	/	#N/A
РенКап-10	27.06.10	1.79	12.27.08	9.50%	94.78	0.00%	12.63%	10.02%	988	-0.5	899	300	USD	B-	/	B1e
Росбанк-09	24.09.09	0.61	09.24.08	9.75%	102.25	-0.02%	4.97%	9.54%	223	0.1	134	106	USD	#N/A	/	Baa3
Росвробанк	13.10.08	0.22	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	13.35%	9.09%	1061	4.4	972	150	USD	#N/A	/	B1
РСХБ-10	29.11.10	2.19	11.29.08	6.88%	101.98	0.05%	5.95%	6.74%	321	-3.3	232	350	USD	#N/A	/	A3
РСХБ-13	16.05.13	4.10	11.16.08	7.18%	99.53	0.19%	7.29%	7.21%	399	-3.4	160	700	USD	#N/A	/	A3
РСХБ-14	14.01.14	4.61	01.14.09	7.13%	99.20	0.15%	7.30%	7.18%	383	-2.5	162	750	USD	BBB+e	/	A3
РСХБ-17	15.05.17	6.70	11.15.08	6.30%	90.91	0.08%	7.74%	6.93%	405	-1.7	205	1 250	USD	#N/A	/	A3e
РСХБ-18	29.05.18	6.94	11.29.08	7.75%	97.51	0.05%	8.12%	7.95%	444	-1.2	248	1 000	USD	#N/A	/	A3
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.08	09.16.08	6.83%	95.91	0.01%	10.77%	7.12%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.02	10.07.08	7.50%	92.41	0.02%	11.49%	8.12%	874	-1.3	785	500	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.81	12.29.08	8.49%	94.85	-0.03%	11.53%	8.95%	878	1.3	789	400	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.47	11.05.08	8.63%	92.81	-0.10%	11.72%	9.29%	869	7.9	808	350	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.39	12.16.08	8.88%	86.59	0.41%	19.42%	10.25%	1668	-29.4	1579	200	USD	B	/	Ba3
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.87	12.01.08	9.75%	89.97	1.23%	13.56%	10.84%	1054	-41.3	993	200	USD	B	/	Ba3
Сбербанк-11	14.11.11	3.02	11.14.08	5.93%	99.75	0.41%	6.01%	5.95%	299	-10.3	238	750	USD	#N/A	/	A2
Сбербанк-13	15.05.13	4.16	11.15.08	6.48%	99.44	0.25%	6.62%	6.52%	314	-5.1	93	500	USD	#N/A	/	A2

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.29	01.02.09	6.47%	99.54	0.23%	6.58%	6.50%	310	-4.6	89	500	USD	BBB+e / A2
Сбербанк-15*	11.02.15	1.46	08.11.08	6.23%	99.84	0.04%	6.33%	6.24%	359	-3.3	270	1 000	USD	#N/A / A2
УРСА-09	12.05.09	0.78	11.12.08	9.00%	100.48	0.08%	8.34%	8.96%	559	-11.2	470	351	USD	#N/A / Ba3
УРСА-11*	30.12.11	2.89	12.30.08	12.00%	100.34	0.00%	11.87%	11.96%	884	3.3	823	130	USD	#N/A / B1
УРСА-11-2	16.11.11	2.90	11.16.08	8.30%	92.14	0.28%	11.20%	9.01%	--	--	--	300	EUR	#N/A / Ba3
Славинвестбанк	21.12.09	1.32	12.21.08	9.88%	94.74	0.00%	14.12%	10.42%	1137	-0.1	1048	100	USD	#N/A / B1
Татфондбанк-10	26.04.10	1.62	10.26.08	9.75%	96.74	0.10%	11.84%	10.08%	909	-7.2	820	200	USD	#N/A / B2
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.67	11.10.08	9.13%	98.23	0.03%	10.22%	9.29%	747	-2.4	658	175	USD	#N/A / B1
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.67	01.18.09	10.51%	81.75	0.10%	14.17%	12.86%	1048	-2.4	848	100	USD	#N/A / B2
ТрансфидБ-10	16.05.10	1.71	11.16.08	7.00%	98.41	0.08%	7.95%	7.11%	520	-5.8	431	400	USD	BB / Ba1
ТрансфидБ-11	17.06.11	2.59	12.17.08	9.00%	100.86	0.21%	8.65%	8.92%	563	-5.0	502	350	USD	BB / Ba1
Траст-10	29.05.10	1.71	11.29.08	9.38%	92.85	-0.18%	13.88%	10.10%	1113	10.8	1024	200	USD	#N/A / B1
УРСА-10	21.05.10	1.72	11.21.08	7.00%	92.62	0.17%	11.59%	7.56%	--	--	--	400	EUR	#N/A / Ba3
Финансбанк-08	12.12.08	0.38	12.12.08	7.90%	100.40	0.04%	6.51%	7.87%	376	-11.8	287	250	USD	#N/A / Ba1
ХКФ-10	11.04.10	1.58	10.11.08	9.50%	98.75	-0.20%	10.30%	9.62%	755	12.0	666	200	USD	B+ / Ba3
ХКФ-11	20.06.11	2.54	12.20.08	11.00%	100.54	-0.03%	10.77%	10.94%	775	4.5	714	500	USD	B+ / Ba3

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

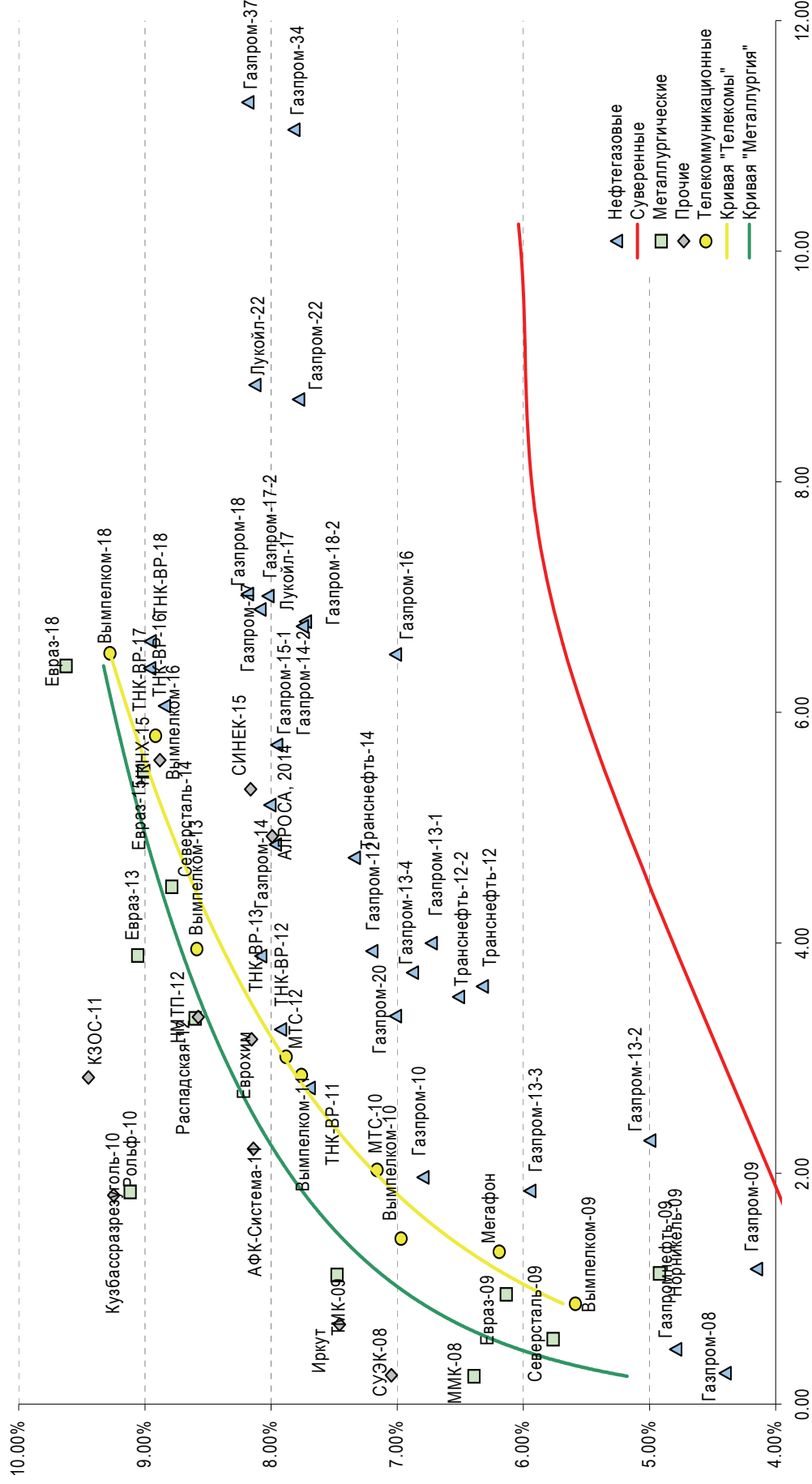
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

Нефтегазовые	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Газпром-08	30.10.08	0.27	10.30.08	7.25%	100.73	0.01%	4.40%	7.20%	166	-7.8	77	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A
Газпром-09	21.10.09	1.17	10.21.08	10.50%	107.59	0.02%	4.15%	9.76%	141	-4.0	52	1 050	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	1.97	09.27.08	7.80%	101.93	0.12%	6.80%	7.65%	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB	
Газпром-12	09.12.12	3.93	12.09.08	4.56%	90.34	0.20%	7.20%	5.05%	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.13	3.74	09.01.08	9.63%	110.66	0.31%	6.88%	8.70%	358	-7.1	324	1 000	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.29	01.22.09	4.51%	98.89	0.20%	5.00%	4.56%	225	-9.9	136	1 750	USD	#N/A / #N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.85	01.22.09	5.63%	99.42	0.20%	5.95%	5.66%	320	-12.5	231	684	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.00	10.11.08	7.34%	102.43	0.25%	6.73%	7.17%	343	-5.0	104	389	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-14	25.02.14	4.85	02.25.09	5.03%	87.12	0.25%	7.97%	5.77%	--	--	400	EUR	BBB / A3 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.14	5.20	10.31.08	5.36%	87.31	0.21%	8.01%	6.14%	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.15	5.72	06.01.09	5.88%	89.30	0.04%	7.95%	6.58%	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB	
Газпром-16	22.11.16	6.50	11.22.08	6.21%	92.58	0.25%	7.01%	6.71%	333	-9.3	1 000	USD	BBB / A3 / BBB	
Газпром-17	22.03.17	6.89	03.22.09	5.14%	82.07	0.15%	8.09%	6.26%	--	--	1 350	EUR	BBB / A3 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.17	7.01	11.02.08	5.44%	83.50	0.09%	8.02%	6.52%	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB	
Газпром-18	13.02.18	7.03	02.13.09	6.61%	89.72	-0.11%	8.19%	7.36%	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.18	6.79	10.11.08	8.15%	102.80	-0.32%	7.73%	7.92%	404	4.4	1 200	USD	BBB / A3 / BBB	
Газпром-20	01.02.20	3.37	08.01.08	7.20%	100.65	0.28%	7.01%	7.15%	372	-7.5	338	1 100	USD	BBB+ / #N/A / BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.71	09.07.08	6.51%	89.42	0.39%	7.78%	7.28%	367	-6.3	1 070	USD	BBB / A3 / BBB	
Газпром-34	28.04.34	11.05	10.28.08	8.63%	108.85	-0.12%	7.82%	7.92%	370	-0.6	1 300	USD	BBB / A3 / BBB	
Газпром-37	16.08.37	11.29	08.16.08	7.29%	90.11	-0.64%	8.18%	8.09%	407	3.9	1 200	USD	BBB / A3 / BBB	

Газпромнефть-09	15.01.09	0.48	01.15.09	10.75%	102.76	0.11%	4.79%	10.46%	205	-28.7	116	1 250	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.75	12.07.08	6.32%	91.15	0.32%	7.75%	6.97%	407	-5.3	206	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.84	12.07.08	6.66%	87.87	0.23%	8.13%	7.57%	401	-4.4	209	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.74	01.18.09	6.88%	97.84	0.21%	7.70%	7.03%	467	-4.5	406	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.25	09.20.08	6.13%	94.37	0.27%	7.93%	6.49%	463	-7.2	429	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.89	09.13.08	7.50%	97.77	0.27%	8.08%	7.67%	478	-5.6	239	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.05	01.18.09	7.50%	92.41	0.24%	8.85%	8.12%	516	-4.6	316	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.38	09.20.08	6.63%	86.11	-0.02%	8.96%	7.69%	528	0.0	327	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.62	09.13.08	7.88%	93.09	0.20%	8.96%	8.46%	527	-3.5	327	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.62	06.27.09	5.38%	96.79	-0.01%	6.33%	5.56%	--	--	--	1 100	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.53	12.27.08	6.10%	98.59	0.20%	6.51%	6.19%	322	-4.5	288	700	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.74	09.05.08	5.67%	92.41	0.23%	7.34%	6.14%	387	-3.7	165	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	0.95	08.03.08	10.88%	104.64	-0.02%	6.13%	10.39%	339	0.2	250	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.89	10.24.08	8.88%	99.29	0.29%	9.06%	8.94%	576	-6.4	337	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.49	11.10.08	8.25%	95.98	0.24%	9.01%	8.60%	532	-5.0	332	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.40	10.24.08	9.50%	99.20	0.24%	9.62%	9.58%	594	-4.3	394	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.84	01.12.09	9.00%	99.79	0.12%	9.12%	9.02%	637	-7.7	548	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.35	11.22.08	7.50%	96.46	0.20%	8.60%	7.78%	530	-4.8	496	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.56	08.24.08	8.63%	101.61	0.04%	5.76%	8.49%	302	-9.2	213	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.49	10.19.08	9.25%	102.03	0.45%	8.79%	9.07%	531	-9.3	310	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.12	09.29.08	8.50%	101.12	0.04%	7.48%	8.41%	473	-4.3	384	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.24	10.21.08	8.00%	100.35	0.00%	6.39%	7.97%	364	-4.7	275	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.13	09.30.08	7.13%	102.49	0.02%	4.92%	6.95%	217	-3.4	128	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.03	10.14.08	8.38%	102.44	0.10%	7.16%	8.18%	441	-6.2	352	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	3.01	07.28.08	8.00%	100.36	0.25%	7.88%	7.97%	486	-5.0	424	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.87	12.16.08	10.00%	103.79	0.02%	5.59%	9.64%	284	-4.4	195	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-10	11.02.10	1.44	08.11.08	8.00%	101.48	0.03%	6.97%	7.88%	422	-3.0	333	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-11	22.10.11	2.85	10.22.08	8.38%	101.72	0.19%	7.76%	8.23%	473	-3.5	412	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-13	30.04.13	3.95	10.31.08	8.38%	99.16	0.18%	8.59%	8.45%	529	-3.3	290	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Вымпелком-16	23.05.16	5.80	11.23.08	8.25%	96.29	0.14%	8.91%	8.57%	523	-3.0	323	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-18	30.04.18	6.51	10.31.08	9.13%	99.02	0.10%	9.28%	9.22%	559	-2.1	359	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Мегафон	10.12.09	1.32	12.10.08	8.00%	102.34	-0.02%	6.19%	7.82%	345	0.1	256	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.21	07.28.08	8.88%	101.64	0.13%	8.14%	8.73%	539	-7.0	450	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.92	11.17.08	8.88%	104.30	0.26%	7.99%	8.51%	452	-4.5	230	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
Еврохим	21.03.12	3.16	09.21.08	7.88%	99.12	0.15%	8.15%	7.95%	513	-1.5	452	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.69	10.10.08	8.25%	100.52	0.00%	7.46%	8.21%	471	-1.2	382	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB
КЗС-11	30.10.11	2.83	10.30.08	9.25%	99.43	0.13%	9.45%	9.30%	642	-1.3	581	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
НКХ-15	22.12.15	5.58	12.22.08	8.50%	97.95	0.24%	8.88%	8.68%	520	-5.0	319	200	USD	B-/*-	/	#N/A	/	B-/*-
НМТП-12	17.05.12	3.36	11.17.08	7.00%	94.94	0.18%	8.58%	7.37%	528	-4.1	494	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Рольф-10	28.06.10	1.81	12.28.08	8.25%	98.26	0.04%	9.25%	8.40%	650	-3.4	561	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
С/НЕК-15	03.08.15	5.33	08.03.08	7.70%	97.56	-0.09%	8.16%	7.89%	448	1.2	247	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
СУЭК-08	24.10.08	0.25	10.24.08	8.63%	100.35	-0.05%	7.05%	8.59%	430	16.0	341	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-

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	0.15		0.14		0.00%						
ОБР04006-8	15.12.08	0.40		0.38	97.75		5.84%			10.00%	2.88	10.09.08
ОФЗ46001	10.09.08	0.13		0.13		0.00%		9.91%		6.00%	6.90	10.09.08
ОФЗ27026	11.03.09	0.62		0.59		0.00%		5.98%	63.95	5.80%	13.35	30.07.08
ОФЗ25060	29.04.09	0.75		0.71	100.16	0.00%	5.70%	5.79%		7.40%		22.10.08
ОФЗ25057	20.01.10	1.43		1.35		0.00%		7.22%	11.96	5.80%	12.24	06.08.08
ОФЗ25061	05.05.10	1.69		1.59	99.70	0.00%	6.11%	5.82%		10.00%	1.92	14.01.09
ОФЗ46003	14.07.10	1.41		1.33		0.00%		9.46%	0.00	6.10%		22.10.08
ОФЗ25059	19.01.11	2.33		2.19	100.00		6.24%	6.10%		6.10%	12.24	06.08.08
ОФЗ25062	04.05.11	2.56		2.40		0.00%		5.87%		5.80%	2.38	12.11.08
ОФЗ26199	11.07.12	3.00		2.82		0.00%		6.23%		6.20%	1.17	15.10.08
ОФЗ46002	08.08.12	3.55		3.32	98.18	-0.12%	6.79%	6.21%	86.60	6.10%	39.70	13.08.08
ОФЗ26198	02.11.12	2.84		2.67	105.81		6.46%	8.51%	25.85	9.00%	283.07	04.11.04
ОФЗ26200	17.07.13	3.73		3.49		0.00%		6.18%		6.00%	1.52	22.10.08
ОФЗ46017	03.08.16	4.33		4.05	97.90	0.03%	6.76%	6.23%	0.00	6.10%	1.63	22.10.08
ОФЗ46021	08.08.18	4.49		4.21	100.65	0.65%	6.56%	6.51%	6749.94	6.55%	15.34	13.08.08
ОФЗ46014	29.08.18	5.77		5.40	102.27		6.80%	7.82%	1.12	8.00%	31.64	20.08.08
ОФЗ48001	31.10.18	6.89		6.43				7.89%		7.50%	33.78	07.09.08
ОФЗ46005	09.01.19	4.35		4.08		0.00%		8.60%		7.50%	51.47	13.11.08
ОФЗ46019	20.03.19	6.29		5.94	47.29	-5.43%	6.14%	7.18%	42.56	7.50%		01.04.09
ОФЗ46018	24.11.21	11.53		10.87	60.26	1.11%	7.87%	6.14%	0.31	9.00%	10.36	10.09.08
ОФЗ46022	19.07.23	7.81		7.24	103.90	-0.23%	7.13%	8.66%	677.79	7.50%		21.01.09
ОФЗ46011	20.08.25	8.00		7.47	94.86		6.73%	7.91%	3014.01			
ОФЗ46020	06.02.36	9.63		9.02								

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

Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
Торговые операции	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	Артур Плауде (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.