

### Основные индикаторы

|                                     |       | % Изм |  |                              | % Изм            |
|-------------------------------------|-------|-------|--|------------------------------|------------------|
| Доходность 10-летних КО США, %      | 4.74  | -6.30 |  | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 25.5448 -0.22%   |
| Доходность 30-летних КО США, %      | 4.90  | -5.20 |  | Валютный курс, \$/евро       | 1.3646 -0.27%    |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл    | 77.44 | 0.75% |  | PTC                          | 1,993.96 1.68%   |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 76.41 | 1.41% |  | DJIA                         | 13,211.99 -1.10% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл         | 74.60 | 1.66% |  | S&P 500                      | 1,455.27 -1.27%  |

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Американский долговой рынок продолжает свое ралли на фоне падения фондовых рынков и негативной статистики

#### Внутренний долг РФ:

Неблагоприятная конъюнктура внешнедолгового рынка влияет и на рынок рублевого долга

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

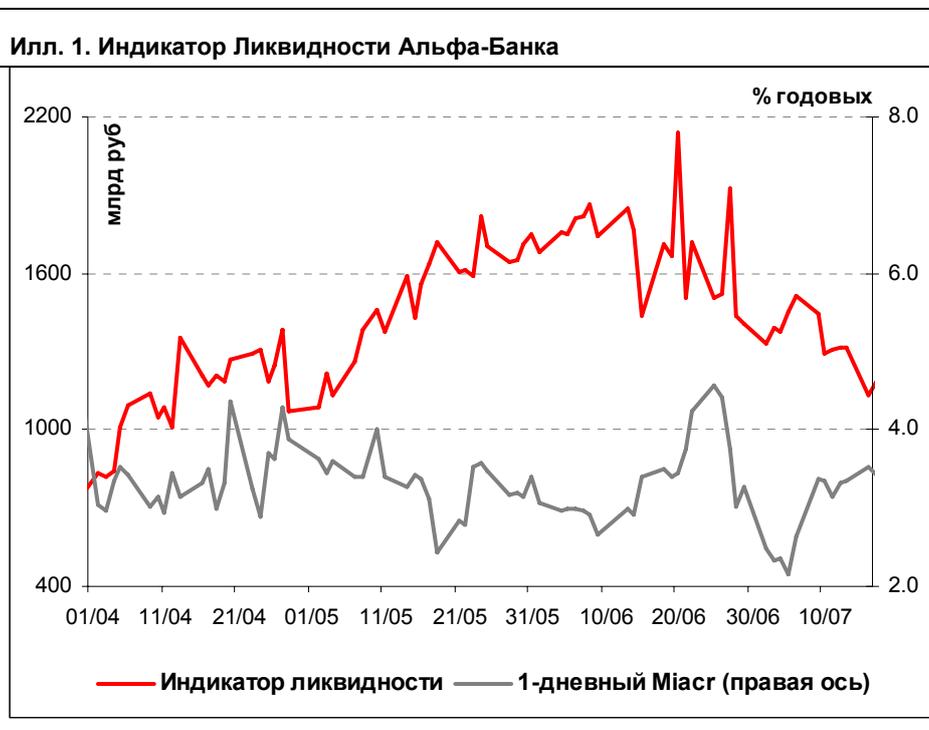
S&P повысило долгосрочный рейтинг Мосэнерго до «ВВ», прогноз «Стабильный»

Держава-Финанс полностью разместила облигации на 1 млрд руб по ставке купона 13,5% годовых

М.О.Р.Е.-Плаза начнет 7 августа размещение облигаций на 1 млрд руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**



---

## Основные новости

### **Держава-Финанс полностью разместила облигации на 1 млрд руб по ставке купона 13,5% годовых**

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 1,11 млрд руб. Было подано 31 заявка со ставкой купона в диапазоне 12,8-13,75% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до погашения была установлена в размере 13,5% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы выпуска: РИГрупп-Финанс, Банк Петрокоммерц и Связь-банк.

### **М.О.Р.Е.-Плаза начнет 7 августа размещение облигаций на 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. Организатор выпуска: Банк Zenit.

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

РКС принял решение о размещении 3-летних облигаций на 2,5 млрд руб

СЗТ принял решение о размещении 5-летних облигаций на 3 млрд руб

Вестер-Финанс принял решение о размещении 3-летних облигаций на 1,5 млрд руб

Амет-Финанс приняло решение о размещении 5-летних облигаций на 2 млрд руб

---

## Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок продолжил свой рост на фоне вышедшей статистики. Личные доходы и расходы продемонстрировали снижение показателей относительно прогнозного и уровня прошлого периода соответственно. Индекс цен потребительских расходов закрепился на вполне приемлемом для ФРС уровне – ядро показателя составило 1,9% год-к-году. Кроме того, расходы на строительство упали на 0,3% при прогнозе роста 0,2%. Не помог и неплохой уровень деловой активности – 112,6 пунктов при прогнозе аналитиков 105 пунктов. Фондовый рынок после небольшой вчерашней коррекции продолжил падение, которое особенно заметно в Азии – Nikkei225 потерял почти 400 пунктов, а Hang Seng почти 800. Доходность 10-летнего выпуска КО США при такой тенденции достигла 4,74 % годовых.

Российский внешнедолговой рынок подрос до 109,64% от номинала. При таком движении спред расширился до 138 б.п.

Сегодня выйдут предварительные данные по безработице от ADP.

## Рынок рублевых облигаций

Вчера рынок рублевых инструментов незначительно подкорректировался из-за неблагоприятной внешней конъюнктуры и роста ставок денежного рынка. Также, на настроения инвесторов повлияло ослабление рубля. В результате, вчера продавали длинные бумаги на госсекции, а также самые длинные выпуски облигаций «голубых фишек». Скорее всего, участники рынка продолжат следить за новостями с внешних рынков; ожидается, что настроения должны улучшиться к концу недели, когда ситуация с ликвидностью начнет выправляться.

**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, % | Доход-ть к оферте, % | Доход-ть к погашению, % | Оборот, млн руб |
|---------------|----------------------------|--------------|-----------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|----------------------|-------------------------|-----------------|
| Газпром-9     | 5 000                      | 12.02.14     | 5.19            | --          | --                | 7.23%         | 22.08.07               | 103.17       | 0.02              | --                   | 6.73                    | 128.02          |
| ЛУКОЙЛ-4      | 6 000                      | 05.12.13     | 5.16            | --          | --                | 7.40%         | 13.12.07               | 103.32       | -0.04             | --                   | 6.86                    | 117.07          |
| РЖД-7         | 5 000                      | 07.11.12     | 4.41            | --          | --                | 7.55%         | 14.11.07               | 104.36       | 0.02              | --                   | 6.66                    | 62.37           |
| ФСК-4         | 6 000                      | 06.10.11     | 3.61            | --          | --                | 7.30%         | 11.10.07               | 102.22       | -0.10             | --                   | 6.79                    | 117.56          |
| 7 Континент-2 | 7 000                      | 14.06.12     | --              | 18.06.09    | 2.62              | 7.80%         | 20.12.07               | 100.07       | -0.06             | 7.92                 | --                      | 53.24           |
| АИЖК-7        | 4 000                      | 15.07.16     | 5.67            | --          | --                | 7.68%         | 15.10.07               | 103.62       | -0.46             | --                   | 7.23                    | 59.07           |
| АИЖК-8        | 5 000                      | 15.06.18     | 5.40            | --          | --                | 7.63%         | 15.09.07               | 103.07       | -0.67             | --                   | 7.25                    | 77.10           |
| ГидроОГК      | 5 000                      | 29.06.11     | 3.43            | --          | --                | 8.10%         | 02.01.08               | 104.08       | 0.06              | --                   | 7.01                    | 98.46           |
| Ленэнерго-3   | 3 000                      | 18.04.12     | 3.94            | --          | --                | 8.02%         | 24.10.07               | 100.24       | -0.36             | --                   | 8.11                    | 44.33           |
| МОЭСК         | 6 000                      | 06.09.11     | 3.48            | --          | --                | 8.05%         | 11.09.07               | 101.36       | 0.16              | --                   | 7.80                    | 81.53           |

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

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

|                      | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к     |                    | Спред по дюрации | Изм. Спреда | М. Дюрация | Объем выпуска, МЛН | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |                           |      |   |      |
|----------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|------------------|--------------------|------------------|-------------|------------|--------------------|--------|---------------------------|---------------------------|------|---|------|
|                      |                |              |                        |               |               |        | оферте/погашению | Текущая доходность |                  |             |            |                    |        | Валюта                    | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |      |   |      |
| <b>Суверенные</b>    |                |              |                        |               |               |        |                  |                    |                  |             |            |                    |        |                           |                           |      |   |      |
| Россия-10            | 31/03/2010     | 1.34         | 09/30/07               | 8.25%         | 103.5         | 0.01%  | 5.58%            | 7.97%              | 112              | 9.0         | 2.33       | 1,845              | USD    | BBB+                      | /                         | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-18            | 24/07/2018     | 7.30         | 01/24/08               | 11.00%        | 138.7         | 0.15%  | 6.11%            | 7.93%              | 138              | 4.2         | 7.09       | 3,467              | USD    | BBB+                      | /                         | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-28            | 24/06/2028     | 10.38        | 12/24/07               | 12.75%        | 174.5         | 0.08%  | 6.29%            | 7.31%              | 155              | 5.5         | 10.06      | 2,500              | USD    | BBB+                      | /                         | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-30            | 31/03/2030     | 6.98         | 09/30/07               | 7.50%         | 109.6         | 0.12%  | 6.12%            | 6.84%              | 138              | 4.5         | 11.45      | 2,021              | USD    | BBB+                      | /                         | Baa2 | / | BBB+ |
| <b>Минфин</b>        |                |              |                        |               |               |        |                  |                    |                  |             |            |                    |        |                           |                           |      |   |      |
| Минфин-7             | 14/11/2007     | 0.29         | 11/14/07               | 3.00%         | 99.2          | 0.00%  | 5.81%            | 3.02%              | 135              | 135.0       | 0.28       | 1,322              | USD    | BBB+                      | /                         | N.A. | / | NR   |
| Минфин-8             | 14/05/2008     | 0.29         | 05/14/08               | 3.00%         | 98.1          | 0.01%  | 10.01%           | 3.06%              | 555              | 16.0        | 0.71       | 2,837              | USD    | BBB+                      | /                         | Baa2 | / | BBB+ |
| Минфин-11            | 14/05/2011     | 3.60         | 05/14/08               | 3.00%         | 90.7          | -0.05% | 5.82%            | 3.31%              | 131              | 10.4        | 3.41       | 1,750              | USD    | BBB+                      | /                         | Baa2 | / | BBB+ |
| <b>Муниципальные</b> |                |              |                        |               |               |        |                  |                    |                  |             |            |                    |        |                           |                           |      |   |      |
| Москва-11            | 12/10/2011     | 3.64         | 10/12/07               | 6.45%         | 103.7         | 0.12%  | 5.42%            | 6.22%              | --               | --          | --         | 374                | EUR    | BBB+                      | /                         | Baa1 | / | BBB+ |
| Москва-16            | 20/10/2016     | 7.24         | 10/20/07               | 5.06%         | 94.4          | -0.53% | 5.87%            | 5.37%              | --               | --          | --         | 407                | EUR    | BBB+                      | /                         | Baa1 | / | BBB+ |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

|                   | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к     |                    | Спред по дюрации | Изм. Спреда | Спред к суверенным еврооблигациям | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |                           |          |   |      |
|-------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|------------------|--------------------|------------------|-------------|-----------------------------------|--------------------|--------|---------------------------|---------------------------|----------|---|------|
|                   |                |              |                        |               |               |        | оферте/погашению | Текущая доходность |                  |             |                                   |                    |        | Валюта                    | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |          |   |      |
| <b>Банковские</b> |                |              |                        |               |               |        |                  |                    |                  |             |                                   |                    |        |                           |                           |          |   |      |
| Абсолют Банк-09   | 07/04/2009     | 1.56         | 10/07/07               | 8.75%         | 102.6         | 0.38%  | 7.05%            | 8.53%              | 259              | -14.5       | 147                               | 200                | USD    | N.A.                      | /                         | Ba3 / *+ | / | A-   |
| Абсолют Банк-10   | 30/03/2010     | 2.36         | 09/30/07               | 9.13%         | 104.3         | 0.09%  | 7.32%            | 8.75%              | 287              | 5.7         | 174                               | 175                | USD    | N.A.                      | /                         | Ba3 / *+ | / | A-   |
| Альфа-08          | 02/07/2008     | 0.90         | 01/02/08               | 7.75%         | 100.2         | -0.04% | 7.46%            | 7.73%              | 300              | 14.8        | 188                               | 250                | USD    | BB                        | /                         | Ba1      | / | BB-  |
| Альфа-09          | 10/10/2009     | 2.01         | 10/10/07               | 7.88%         | 99.6          | 0.06%  | 8.06%            | 7.90%              | 359              | 7.1         | 248                               | 400                | USD    | N.A.                      | /                         | Ba1      | / | BB-  |
| Альфа-12          | 25/06/2012     | 4.09         | 12/25/07               | 8.20%         | 97.3          | 0.37%  | 8.88%            | 8.43%              | 438              | -0.4        | 330                               | 500                | USD    | N.A.                      | /                         | Ba1      | / | BB-  |
| Альфа-15*         | 09/12/2015     | 2.95         | 12/09/07               | 8.63%         | 98.7          | -0.07% | 9.08%            | 8.74%              | 463              | 12.3        | 350                               | 225                | USD    | B+                        | /                         | Ba2      | / | B+   |
| Альфа-17*         | 22/02/2017     | 3.71         | 08/22/07               | 8.64%         | 97.8          | -0.02% | 9.24%            | 8.83%              | 473              | 9.6         | 366                               | 300                | USD    | B+                        | /                         | Ba2      | / | B+   |
| Банк Москвы-09    | 28/09/2009     | 1.98         | 09/28/07               | 8.00%         | 103.4         | 0.05%  | 6.30%            | 7.74%              | 183              | 7.4         | 71                                | 250                | USD    | N.A.                      | /                         | A3       | / | BBB  |
| Банк Москвы-10    | 26/11/2010     | 2.97         | 11/26/07               | 7.38%         | 102.2         | -0.02% | 6.61%            | 7.21%              | 215              | 10.2        | 103                               | 300                | USD    | NR                        | /                         | A3       | / | BBB  |
| Банк Москвы-13    | 13/05/2013     | 4.75         | 11/13/07               | 7.34%         | 101.4         | 0.12%  | 7.04%            | 7.23%              | 251              | 7.1         | 92                                | 500                | USD    | N.A.                      | /                         | A3       | / | BBB  |
| Банк Москвы-15*   | 25/11/2015     | 2.96         | 11/25/07               | 7.50%         | 101.3         | 0.08%  | 7.04%            | 7.40%              | 259              | 6.9         | 146                               | 300                | USD    | N.A.                      | /                         | Baa1     | / | BBB- |
| Банк Москвы-17*   | 10/05/2017     | 4.09         | 11/10/07               | 6.81%         | 97.6          | 0.06%  | 7.42%            | 6.98%              | 292              | 7.5         | 184                               | 400                | USD    | N.A.                      | /                         | Baa1     | / | BBB- |
| Банк Союз         | 16/02/2010     | 2.22         | 08/16/07               | 9.38%         | 99.5          | -0.00% | 9.61%            | 9.42%              | 514              | 10.2        | 403                               | 125                | USD    | B-                        | /                         | B1       | / | N.A. |
| БИН Банк-09       | 18/05/2009     | 1.66         | 11/18/07               | 9.50%         | 97.2          | -0.09% | 11.25%           | 9.77%              | 679              | 15.6        | 567                               | 100                | USD    | R-                        | /                         | N.A.     | / | R-   |
| ВТБ-07-2          | 21/09/2007     | 0.14         | 09/21/07               | 6.11%         | 100.1         | -0.01% | 5.09%            | 6.10%              | 63               | 29.7        | -49                               | 1,000              | USD    | BBB+                      | /                         | A2       | / | BBB+ |

|                       |            |       |          |        |       |        |        |        |     |       |     |       |     |      |   |      |   |      |
|-----------------------|------------|-------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|-----|-------|-----|-------|-----|------|---|------|---|------|
| ВТБ-08                | 11/12/2008 | 1.31  | 12/11/07 | 6.88%  | 101.2 | -0.03% | 5.97%  | 6.80%  | 150 | 12.5  | 39  | 550   | USD | BBB+ | / | A2   | / | BBB+ |
| ВТБ-11                | 12/10/2011 | 3.61  | 10/12/07 | 7.50%  | 104.4 | -0.64% | 6.28%  | 7.18%  | 177 | 26.8  | 70  | 450   | USD | BBB+ | / | A2   | / | BBB+ |
| ВТБ-15*               | 04/02/2015 | 2.33  | 08/04/07 | 6.32%  | 100.9 | 0.03%  | 5.92%  | 6.26%  | 147 | 9.3   | 34  | 750   | USD | BBB  | / | A2   | / | BBB  |
| ВТБ-16                | 15/02/2016 | 7.17  | 02/15/08 | 4.25%  | 95.9  | -0.04% | 4.84%  | 4.43%  | --  | --    | --  | 500   | EUR | BBB+ | / | A2   | / | BBB+ |
| ВТБ-35                | 30/06/2035 | 13.30 | 12/31/07 | 6.25%  | 97.6  | -0.07% | 6.44%  | 6.41%  | 154 | 5.7   | 15  | 1,000 | USD | BBB+ | / | A2   | / | BBB+ |
| Газпромбанк-08        | 30/10/2008 | 1.20  | 10/30/07 | 7.25%  | 101.3 | -0.08% | 6.10%  | 7.15%  | 164 | 16.1  | 52  | 1,050 | USD | BBB+ | / | A3   | / | N.A. |
| Газпромбанк-11        | 15/06/2011 | 3.40  | 12/15/07 | 7.97%  | 107.2 | 0.37%  | 5.85%  | 7.43%  | 135 | -37.6 | 27  | 300   | USD | BB+  | / | Baa1 | / | N.A. |
| Газпромбанк-15        | 23/09/2015 | 6.24  | 09/23/07 | 6.50%  | 94.6  | -0.57% | 7.40%  | 6.87%  | 277 | 18.4  | 128 | 1,000 | USD | BBB- | / | A3   | / | N.A. |
| Зенит-09              | 07/10/2009 | 1.98  | 10/07/07 | 8.75%  | 100.0 | 0.03%  | 8.72%  | 8.75%  | 426 | 8.5   | 314 | 200   | USD | N.A. | / | Ba3  | / | B    |
| Кредит Европа банк-10 | 13/04/2010 | 2.44  | 10/13/07 | 7.50%  | 97.8  | 0.01%  | 8.41%  | 7.67%  | 396 | 9.4   | 283 | 250   | USD | N.A. | / | Ba1e | / | N.A. |
| ЛОКО-Банк-08          | 22/04/2008 | 0.70  | 10/22/07 | 10.00% | 99.6  | 0.00%  | 10.48% | 10.04% | 602 | 601.9 | 490 | 100   | USD | N.A. | / | B2   | / | B-   |
| МБРР-08               | 03/03/2008 | 0.57  | 09/03/07 | 8.63%  | 100.8 | 0.13%  | 7.23%  | 8.56%  | 277 | -12.4 | 165 | 150   | USD | N.A. | / | B1   | / | B+   |
| МБРР-09               | 29/06/2009 | 1.79  | 12/29/07 | 8.80%  | 100.5 | -0.11% | 8.52%  | 8.76%  | 405 | 16.3  | 294 | 100   | USD | N.A. | / | B1   | / | B+   |
| МБРР-16*              | 10/03/2016 | 5.97  | 09/10/07 | 8.88%  | 98.5  | -0.09% | 9.12%  | 9.01%  | 449 | 10.6  | 301 | 60    | USD | N.A. | / | B2   | / | N.A. |
| МДМ-07                | 07/12/2007 | 0.35  | 12/07/07 | 7.50%  | 100.2 | -0.00% | 6.96%  | 7.43%  | 250 | 15.6  | 138 | 250   | USD | BB   | / | Ba1  | / | BB-  |
| МДМ-10                | 25/01/2010 | 2.30  | 01/25/08 | 7.77%  | 98.7  | -0.03% | 8.34%  | 7.86%  | 389 | 11.2  | 276 | 425   | USD | BB   | / | Ba1  | / | BB-  |
| МДМ-11*               | 21/07/2011 | 3.39  | 01/21/08 | 9.75%  | 102.6 | -0.49% | 8.96%  | 9.50%  | 445 | 24.2  | 338 | 200   | USD | B+   | / | Ba2  | / | B+   |
| Межпромбанк-10        | 12/02/2010 | 2.21  | 08/12/07 | 9.50%  | 99.2  | -0.00% | 9.87%  | 9.58%  | 540 | 10.1  | 429 | 150   | USD | B+   | / | B1   | / | B    |
| Moscow Narodny-07     | 05/10/2007 | 0.18  | 10/05/07 | 7.16%  | 100.2 | -0.00% | 5.75%  | 7.14%  | 128 | 19.4  | 17  | 200   | USD | N.A. | / | Baa2 | / | BBB  |
| Moscow Narodny-08-1   | 07/01/2008 | 0.43  | 01/07/08 | 5.54%  | 99.9  | -0.00% | 5.86%  | 5.55%  | --  | --    | --  | 50    | EUR | N.A. | / | N.A. | / | BBB  |
| Moscow Narodny-08-2   | 30/06/2008 | 0.90  | 12/31/07 | 4.38%  | 98.5  | 0.01%  | 6.04%  | 4.44%  | 157 | 9.6   | 46  | 150   | USD | N.A. | / | Baa2 | / | BBB  |
| Moscow Narodny-09     | 06/10/2009 | 2.05  | 10/06/07 | 6.16%  | 100.0 | 0.03%  | 6.15%  | 6.16%  | 169 | 8.6   | 57  | 500   | USD | N.A. | / | Baa2 | / | BBB  |
| НОМОС-09              | 12/05/2009 | 1.66  | 11/12/07 | 8.25%  | 99.3  | -0.21% | 8.70%  | 8.31%  | 424 | 23.2  | 312 | 150   | USD | N.A. | / | Ba3  | / | B+   |
| НОМОС-10              | 02/02/2010 | 2.22  | 08/02/07 | 8.19%  | 98.3  | -0.31% | 8.94%  | 8.33%  | 448 | 23.9  | 336 | 200   | USD | N.A. | / | Ba3  | / | B+   |
| НОМОС-16              | 20/10/2016 | 3.44  | 10/20/07 | 9.75%  | 99.4  | -0.31% | 9.92%  | 9.81%  | 541 | 18.3  | 434 | 125   | USD | N.A. | / | B1   | / | B+   |
| Петрокоммерц-09       | 27/03/2009 | 1.54  | 09/27/07 | 8.00%  | 98.7  | 0.10%  | 8.86%  | 8.11%  | 439 | 3.3   | 328 | 225   | USD | B+   | / | Ba3  | / | N.A. |
| Петрокоммерц-09-2     | 17/12/2009 | 2.18  | 12/17/07 | 8.75%  | 99.0  | 0.11%  | 9.22%  | 8.84%  | 475 | 4.9   | 364 | 425   | USD | B+   | / | Ba3  | / | N.A. |
| Промсвязьбанк-10      | 04/10/2010 | 2.76  | 10/04/07 | 8.75%  | 99.4  | 0.34%  | 8.96%  | 8.80%  | 450 | -2.8  | 338 | 200   | USD | B+   | / | Ba3  | / | B+   |
| Промсвязьбанк-11      | 20/10/2011 | 3.53  | 10/20/07 | 8.75%  | 98.8  | 0.16%  | 9.08%  | 8.85%  | 458 | 4.3   | 350 | 225   | USD | B+   | / | Ba3  | / | B+   |
| Промстройбанк-08      | 29/07/2008 | 0.98  | 01/29/08 | 6.88%  | 100.6 | -0.01% | 6.20%  | 6.83%  | 173 | 11.0  | 62  | 300   | USD | N.A. | / | A2   | / | BBB  |
| Промстройбанк-15*     | 29/09/2015 | 2.86  | 09/29/07 | 6.20%  | 98.6  | -0.06% | 6.69%  | 6.29%  | 224 | 11.9  | 111 | 400   | USD | N.A. | / | A3   | / | BBB- |
| РБР-08                | 11/08/2008 | 0.98  | 08/11/07 | 6.50%  | 100.3 | -0.07% | 6.24%  | 6.48%  | 178 | 16.9  | 66  | 170   | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | N.A. |
| РенКап-08             | 31/10/2008 | 1.19  | 10/31/07 | 8.00%  | 99.2  | 0.02%  | 8.67%  | 8.06%  | 421 | 8.3   | 309 | 13    | USD | BB-  | / | N.A. | / | BB-  |
| Росбанк-09            | 24/09/2009 | 1.05  | 09/24/07 | 9.75%  | 103.6 | -0.08% | 6.06%  | 9.41%  | 160 | 19.6  | 48  | 183   | USD | N.A. | / | Ba3  | / | BB-  |
| РСХБ-10               | 29/11/2010 | 3.00  | 11/29/07 | 6.88%  | 101.9 | -0.08% | 6.22%  | 6.74%  | 177 | 12.5  | 64  | 350   | USD | N.A. | / | A3   | / | BBB+ |
| РСХБ-13               | 16/05/2013 | 4.79  | 11/16/07 | 7.18%  | 103.6 | 0.19%  | 6.42%  | 6.93%  | 190 | 5.6   | 30  | 700   | USD | N.A. | / | A3   | / | BBB+ |
| РСХБ-17               | 15/05/2017 | 7.30  | 11/15/07 | 6.30%  | 96.3  | 0.20%  | 6.82%  | 6.54%  | 208 | 3.5   | 70  | 1,250 | USD | N.A. | / | A3e  | / | BBB+ |
| Русский Стандарт-07-2 | 28/09/2007 | 0.16  | 09/28/07 | 7.80%  | 100.1 | -0.01% | 6.84%  | 7.79%  | 237 | 26.4  | 126 | 300   | USD | BB-  | / | Ba2  | / | N.A. |
| Русский Стандарт-08   | 21/04/2008 | 0.70  | 10/21/07 | 8.13%  | 99.8  | 0.04%  | 8.42%  | 8.14%  | 396 | 3.6   | 284 | 300   | USD | BB-  | / | Ba2  | / | N.A. |
| Русский Стандарт-09   | 16/09/2009 | 1.93  | 09/16/07 | 6.83%  | 96.7  | 0.01%  | 8.58%  | 7.06%  | --  | --    | --  | 400   | EUR | BB-  | / | Ba2  | / | N.A. |
| Русский Стандарт-10   | 07/10/2010 | 2.81  | 10/07/07 | 7.50%  | 94.1  | -0.21% | 9.68%  | 7.97%  | 523 | 17.5  | 410 | 500   | USD | BB-  | / | Ba2  | / | N.A. |
| Русский Стандарт-11   | 05/05/2011 | 3.21  | 11/05/07 | 8.63%  | 96.0  | -0.00% | 9.90%  | 8.98%  | 540 | 9.0   | 432 | 350   | USD | BB-  | / | Ba2  | / | N.A. |
| Русский Стандарт-15*  | 16/12/2015 | 2.20  | 12/16/07 | 8.88%  | 96.4  | -0.33% | 10.56% | 9.21%  | 610 | 25.3  | 498 | 200   | USD | B    | / | Ba3  | / | N.A. |
| Русский Стандарт-16*  | 01/12/2016 | 3.57  | 12/01/07 | 9.75%  | 97.7  | -0.25% | 10.42% | 9.98%  | 591 | 16.3  | 484 | 200   | USD | B    | / | Ba3  | / | N.A. |
| Сбербанк-11           | 14/11/2011 | 3.80  | 11/14/07 | 5.93%  | 99.1  | -0.10% | 6.16%  | 5.98%  | 165 | 11.7  | 58  | 750   | USD | N.A. | / | A2   | / | BBB+ |
| Сбербанк-13           | 15/05/2013 | 4.86  | 11/15/07 | 6.48%  | 100.8 | 0.07%  | 6.31%  | 6.43%  | 179 | 8.0   | 19  | 500   | USD | N.A. | / | A2   | / | BBB+ |
| Сбербанк-15*          | 11/02/2015 | 2.31  | 08/11/07 | 6.23%  | 99.9  | -0.00% | 6.26%  | 6.23%  | 181 | 9.7   | 68  | 1,000 | USD | N.A. | / | A2   | / | BBB  |

|                     |            |      |          |        |       |        |        |        |     |       |     |     |     |      |   |         |   |        |
|---------------------|------------|------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|-----|-------|-----|-----|-----|------|---|---------|---|--------|
| Сибкадем-08         | 19/05/2008 | 0.78 | 11/19/07 | 9.75%  | 101.6 | -0.26% | 7.56%  | 9.59%  | 310 | 43.7  | 198 | 63  | USD | N.A. | / | N.A.    | / | N.A.   |
| Сибкадем-09         | 12/05/2009 | 1.66 | 11/12/07 | 9.00%  | 100.2 | -0.38% | 8.87%  | 9.98%  | 440 | 33.8  | 329 | 351 | USD | N.A. | / | Ba3     | / | B      |
| Сибкадем-11*        | 30/12/2011 | 3.57 | 12/30/07 | 12.00% | 111.9 | 1.78%  | 8.69%  | 10.72% | 419 | -42.3 | 311 | 130 | USD | N.A. | / | B1      | / | N.A.   |
| Сибкадем-11-2       | 16/11/2011 | 3.57 | 11/16/07 | 8.30%  | 97.7  | 0.11%  | 8.95%  | 8.50%  | --  | --    | --  | 300 | EUR | N.A. | / | N.A.    | / | B      |
| Славинвестбанк      | 21/12/2009 | 2.17 | 12/21/07 | 9.88%  | 100.5 | -0.49% | 9.65%  | 9.83%  | 518 | 33.5  | 407 | 100 | USD | B-   | / | B1      | / | B- /*+ |
| Татфондбанк-10      | 26/04/2010 | 2.41 | 10/26/07 | 9.75%  | 99.2  | 0.03%  | 10.07% | 9.83%  | 562 | 8.6   | 449 | 200 | USD | N.A. | / | B2      | / | N.A.   |
| Транскапиталбанк-10 | 10/05/2010 | 2.46 | 11/10/07 | 9.13%  | 98.2  | 0.10%  | 9.86%  | 9.29%  | 541 | 5.4   | 428 | 175 | USD | N.A. | / | B1      | / | N.A.   |
| Транскредитбанк-10  | 16/05/2010 | 2.55 | 11/16/07 | 7.00%  | 98.5  | -0.89% | 7.60%  | 7.11%  | 314 | 45.5  | 201 | 400 | USD | N.A. | / | Ba3 /*+ | / | N.A.   |
| Траст-10            | 29/05/2010 | 2.51 | 11/29/07 | 9.38%  | 99.3  | 0.00%  | 9.67%  | 9.45%  | 522 | 522.2 | 409 | 200 | USD | N.A. | / | B1e     | / | N.A.   |
| УралВТБ-07          | 21/09/2007 | 0.14 | 09/21/07 | 9.00%  | 100.1 | -0.00% | 7.87%  | 8.99%  | 341 | 27.2  | 229 | 110 | USD | N.A. | / | N.A.    | / | N.A.   |
| Урсабанк-10         | 21/05/2010 | 2.61 | 05/21/08 | 7.00%  | 95.7  | -2.81% | 8.79%  | 7.32%  | --  | --    | --  | 400 | EUR | N.A. | / | N.A.    | / | N.A.   |
| Финансбанк-08       | 12/12/2008 | 1.31 | 12/12/07 | 7.90%  | 99.7  | -0.00% | 8.16%  | 7.93%  | 369 | 10.3  | 258 | 250 | USD | N.A. | / | Ba1     | / | N.A.   |
| ХКФ-08-1            | 04/02/2008 | 0.49 | 08/04/07 | 9.13%  | 100.0 | 0.05%  | 9.08%  | 9.12%  | 462 | -1.2  | 350 | 150 | USD | B+   | / | Ba3     | / | N.A.   |
| ХКФ-08-2            | 30/06/2008 | 0.89 | 12/31/07 | 8.63%  | 99.5  | 0.27%  | 9.21%  | 8.67%  | 475 | -20.6 | 363 | 275 | USD | B+   | / | Ba3     | / | N.A.   |
| ХКФ-10              | 11/04/2010 | 2.37 | 10/11/07 | 9.50%  | 99.8  | -0.54% | 9.57%  | 9.52%  | 512 | 32.9  | 399 | 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

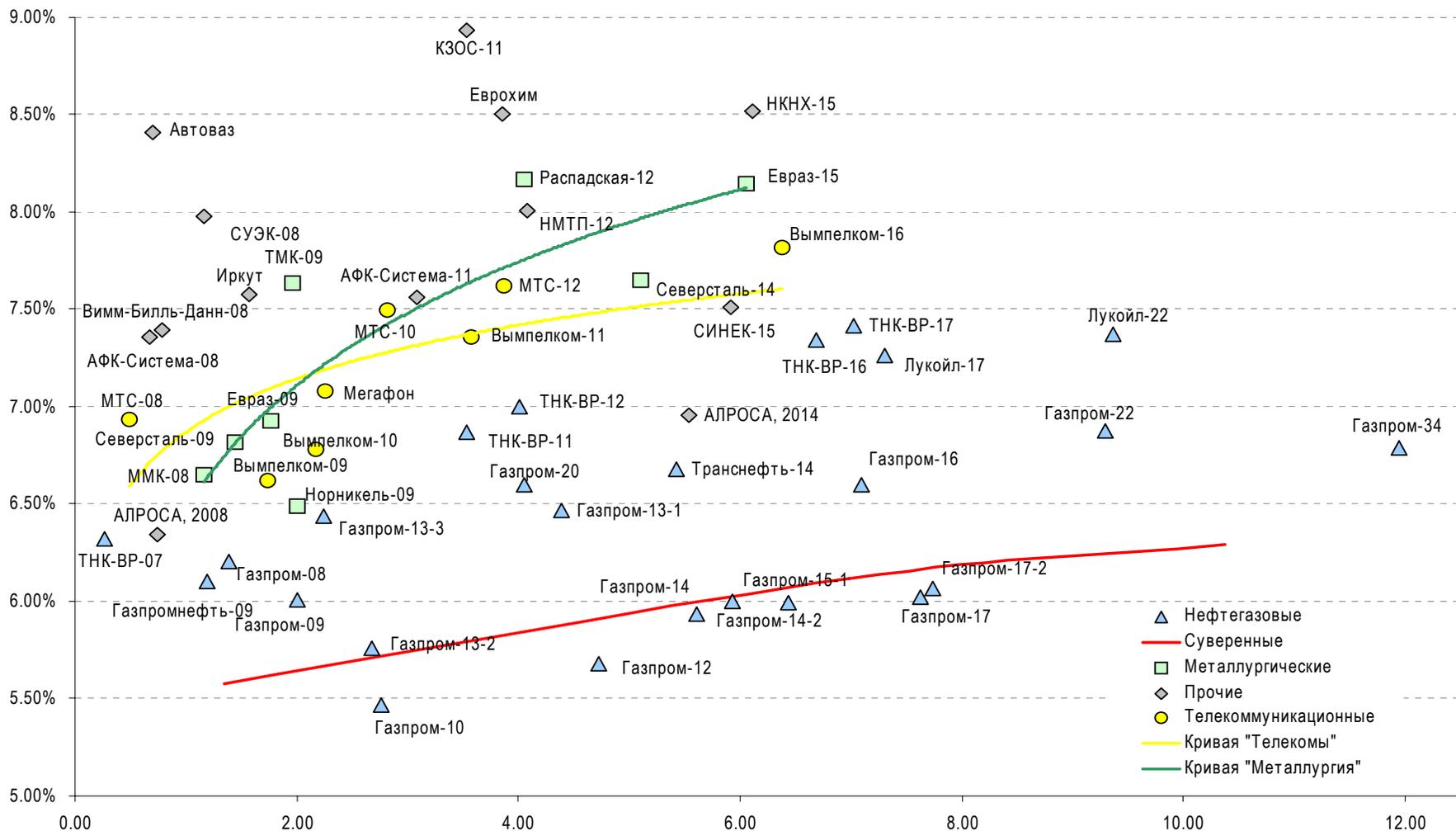
|                     | Дата           |              | Дата                   |               |               | Доходность к |                    | Спред к          |             |                        | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moody's/Fitch |      |         |         |   |       |
|---------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------------|------------------|-------------|------------------------|--------------------|--------|----------------------------|------|---------|---------|---|-------|
|                     | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, %       | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. спреда | Спред к еврооблигациям |                    |        | Валюта                     | S&P  | Moody's | Fitch   |   |       |
| <b>Нефтегазовые</b> |                |              |                        |               |               |              |                    |                  |             |                        |                    |        |                            |      |         |         |   |       |
| Газпром-08          | 30/10/2008     | 1.20         | 10/30/07               | 7.25%         | 101.3         | -0.08%       | 6.10%              | 7.15%            | 164         | 16.1                   | 52                 | 1,050  | USD                        | BBB- | /       | A3      | / | N.A.  |
| Газпром-09          | 21/10/2009     | 2.00         | 10/21/07               | 10.50%        | 109.2         | -0.09%       | 6.01%              | 9.62%            | 155         | 14.7                   | 43                 | 700    | USD                        | BBB  | /       | A3      | / | BBB-  |
| Газпром-10          | 27/09/2010     | 2.76         | 09/27/07               | 7.80%         | 106.6         | -0.04%       | 5.47%              | 7.32%            | --          | --                     | --                 | 1,000  | EUR                        | BBB  | /       | A3      | / | BBB-  |
| Газпром-12          | 09/12/2012     | 4.72         | 12/09/07               | 4.56%         | 94.9          | 0.01%        | 5.68%              | 4.80%            | --          | --                     | --                 | 1,000  | EUR                        | BBB  | /       | (P)A3   | / | BBB-  |
| Газпром-13-1        | 01/03/2013     | 4.38         | 09/01/07               | 9.63%         | 114.6         | 0.05%        | 6.47%              | 8.40%            | 194         | 8.6                    | 35                 | 1,750  | USD                        | BBB  | /       | A3      | / | BBB-  |
| Газпром-13-2        | 22/07/2013     | 2.68         | 01/22/08               | 4.51%         | 96.8          | 0.16%        | 5.76%              | 4.65%            | 131         | 3.9                    | 18                 | 845    | USD                        | N.A. | /       | A3      | / | N.A.  |
| Газпром-13-3        | 22/07/2013     | 2.24         | 01/22/08               | 5.63%         | 98.3          | 0.05%        | 6.44%              | 5.72%            | 198         | 8.3                    | 86                 | 513    | USD                        | BBB  | /       | A3      | / | BBB-  |
| Газпром-14          | 25/02/2014     | 5.61         | 02/25/08               | 5.03%         | 95.2          | 0.10%        | 5.93%              | 5.28%            | --          | --                     | --                 | 780    | EUR                        | BBB  | /       | (P)A3   | / | BBB-  |
| Газпром-14-2        | 31/10/2014     | 5.93         | 10/31/07               | 5.36%         | 96.3          | -0.01%       | 6.00%              | 5.57%            | --          | --                     | --                 | 700    | EUR                        | BBBe | /       | (P)A3   | / | BBB-e |
| Газпром-15-1        | 01/06/2015     | 6.43         | 06/01/08               | 5.88%         | 99.3          | 0.26%        | 5.99%              | 5.92%            | --          | --                     | --                 | 1,000  | EUR                        | BBB  | /       | A3      | / | BBB-  |
| Газпром-16          | 22/11/2016     | 7.09         | 11/22/07               | 6.21%         | 96.0          | 0.54%        | 6.60%              | 6.47%            | 186         | 6.7                    | 48                 | 1,350  | USD                        | BBB  | /       | (P)A3   | / | BBB-  |
| Газпром-17          | 22/03/2017     | 7.63         | 03/22/08               | 5.14%         | 93.6          | 0.27%        | 6.02%              | 5.49%            | --          | --                     | --                 | 500    | EUR                        | BBB  | /       | (P)A3   | / | BBB-  |
| Газпром-17-2        | 02/11/2017     | 7.74         | 11/02/07               | 5.44%         | 95.3          | -0.07%       | 6.07%              | 5.71%            | --          | --                     | --                 | 500    | EUR                        | BBB  | /       | (P)A3   | / | BBB-  |
| Газпром-20          | 01/02/2020     | 4.06         | 02/01/08               | 7.20%         | 102.4         | 0.12%        | 6.60%              | 7.04%            | 209         | 9.4                    | 102                | 1,133  | USD                        | BBB+ | /       | N.A.    | / | BBB   |
| Газпром-22          | 07/03/2022     | 9.29         | 09/07/07               | 6.51%         | 96.6          | 0.57%        | 6.88%              | 6.74%            | 214         | 0.2                    | 58                 | 1,300  | USD                        | BBB  | /       | (P)A3   | / | BBB-  |
| Газпром-34          | 28/04/2034     | 11.94        | 10/28/07               | 8.63%         | 122.5         | 0.84%        | 6.79%              | 7.04%            | 189         | -1.9                   | 50                 | 1,200  | USD                        | BBB  | /       | A3      | / | BBB-  |
| Газпромнефть-09     | 15/01/2009     | 1.38         | 01/15/08               | 10.75%        | 106.2         | -0.06%       | 6.21%              | 10.12%           | 174         | 14.2                   | 63                 | 500    | USD                        | BB+  | /       | Ba1     | / | N.A.  |
| Лукойл-17           | 07/06/2017     | 7.31         | 12/07/07               | 6.36%         | 93.7          | 0.38%        | 7.26%              | 6.78%            | 252         | 1.0                    | 115                | 500    | USD                        | BBB- | /       | (P)Baa2 | / | N.A.  |
| Лукойл-22           | 07/06/2022     | 9.37         | 12/07/07               | 6.66%         | 93.6          | 0.61%        | 7.37%              | 7.11%            | 263         | -0.3                   | 108                | 500    | USD                        | BBB- | /       | (P)Baa2 | / | N.A.  |
| ТНК-ВР-07           | 06/11/2007     | 0.26         | 11/06/07               | 11.00%        | 101.2         | -0.00%       | 6.32%              | 10.87%           | 186         | 17.5                   | 74                 | 700    | USD                        | BB+  | /       | Baa2    | / | BBB-  |
| ТНК-ВР-11           | 18/07/2011     | 3.53         | 01/18/08               | 6.88%         | 100.0         | 0.14%        | 6.87%              | 6.87%            | 236         | 4.9                    | 128                | 500    | USD                        | BB+  | /       | Baa2    | / | BBB-  |
| ТНК-ВР-12           | 20/03/2012     | 4.00         | 09/20/07               | 6.13%         | 96.6          | -0.11%       | 7.00%              | 6.34%            | 250         | 11.8                   | 142                | 500    | USD                        | BB+  | /       | Baa2    | / | BBB-  |

|                             |            |      |          |        |       |        |       |        |     |      |     |       |     |      |   |        |   |         |
|-----------------------------|------------|------|----------|--------|-------|--------|-------|--------|-----|------|-----|-------|-----|------|---|--------|---|---------|
| ТНК-ВР-16                   | 18/07/2016 | 6.68 | 01/18/08 | 7.50%  | 101.0 | 0.70%  | 7.34% | 7.42%  | 271 | -1.7 | 122 | 1,000 | USD | BB+  | / | Baa2   | / | BBB-    |
| ТНК-ВР-17                   | 20/03/2017 | 7.02 | 09/20/07 | 6.63%  | 94.6  | 0.57%  | 7.41% | 7.00%  | 267 | -1.9 | 130 | 800   | USD | BB+  | / | Baa2   | / | BBB-    |
| Транснефть-14               | 05/03/2014 | 5.43 | 09/05/07 | 5.67%  | 94.7  | -0.17% | 6.68% | 5.99%  | 205 | 12.4 | 56  | 1,300 | USD | BBB+ | / | A2     | / | N.A.    |
| <b>Металлургические</b>     |            |      |          |        |       |        |       |        |     |      |     |       |     |      |   |        |   |         |
| Евраз-09                    | 03/08/2009 | 1.77 | 08/03/07 | 10.88% | 107.3 | 0.11%  | 6.93% | 10.14% | 246 | 4.1  | 135 | 300   | USD | BB-  | / | Ba3    | / | BB      |
| Евраз-15                    | 10/11/2015 | 6.06 | 11/10/07 | 8.25%  | 100.6 | 0.26%  | 8.15% | 8.20%  | 352 | 4.8  | 203 | 750   | USD | BB-  | / | B2     | / | BB      |
| Распадская-12               | 22/05/2012 | 4.06 | 11/22/07 | 7.50%  | 97.4  | 0.58%  | 8.17% | 7.70%  | 366 | -5.5 | 259 | 300   | USD | B+e  | / | (P)Ba3 | / | B+ / *+ |
| Северсталь-09               | 24/02/2009 | 1.45 | 08/24/07 | 8.63%  | 102.6 | 0.11%  | 6.82% | 8.40%  | 235 | 2.1  | 123 | 325   | USD | BB   | / | Ba2    | / | N.A.    |
| Северсталь-14               | 19/04/2014 | 5.10 | 10/19/07 | 9.25%  | 108.3 | -0.05% | 7.65% | 8.54%  | 312 | 10.6 | 153 | 375   | USD | BB   | / | Ba2    | / | BB-     |
| ТМК-09                      | 29/09/2009 | 1.97 | 09/29/07 | 8.50%  | 101.7 | 0.03%  | 7.64% | 8.36%  | 317 | 8.6  | 206 | 300   | USD | BB-  | / | B1     | / | N.A.    |
| ММК-08                      | 21/10/2008 | 1.17 | 10/21/07 | 8.00%  | 101.5 | -0.02% | 6.65% | 7.88%  | 218 | 12.1 | 107 | 300   | USD | BB   | / | Ba2    | / | BB      |
| Норникель-09                | 30/09/2009 | 2.00 | 09/30/07 | 7.13%  | 101.2 | 0.04%  | 6.49% | 7.04%  | 203 | 7.8  | 91  | 500   | USD | BBB- | / | Baa2   | / | BBB-    |
| <b>Телекоммуникационные</b> |            |      |          |        |       |        |       |        |     |      |     |       |     |      |   |        |   |         |
| МТС-08                      | 30/01/2008 | 0.50 | 01/30/08 | 9.75%  | 101.4 | -0.15% | 6.93% | 9.62%  | 247 | 39.6 | 135 | 400   | USD | BB-  | / | Ba3    | / | N.A.    |
| МТС-10                      | 14/10/2010 | 2.81 | 10/14/07 | 8.38%  | 102.4 | -0.05% | 7.50% | 8.18%  | 305 | 11.4 | 192 | 400   | USD | BB-  | / | Ba3    | / | N.A.    |
| МТС-12                      | 28/01/2012 | 3.86 | 01/28/08 | 8.00%  | 101.4 | -0.12% | 7.62% | 7.89%  | 312 | 12.2 | 204 | 400   | USD | BB-  | / | Ba3    | / | N.A.    |
| Вымпелком-09                | 16/06/2009 | 1.74 | 12/16/07 | 10.00% | 105.9 | 0.02%  | 6.62% | 9.45%  | 216 | 8.7  | 104 | 217   | USD | BB+  | / | Ba2    | / | N.A.    |
| Вымпелком-10                | 11/02/2010 | 2.26 | 08/11/07 | 8.00%  | 102.1 | 0.11%  | 7.08% | 7.84%  | 262 | 5.1  | 150 | 300   | USD | BB+  | / | Ba2    | / | N.A.    |
| Вымпелком-11                | 22/10/2011 | 3.58 | 10/22/07 | 8.38%  | 103.6 | -0.01% | 7.36% | 8.08%  | 285 | 9.1  | 178 | 300   | USD | BB+  | / | Ba2    | / | N.A.    |
| Вымпелком-16                | 23/05/2016 | 6.37 | 11/23/07 | 8.25%  | 102.7 | 0.31%  | 7.82% | 8.03%  | 319 | 4.1  | 170 | 600   | USD | BB+  | / | Ba2    | / | N.A.    |
| Мегафон                     | 10/12/2009 | 2.18 | 12/10/07 | 8.00%  | 102.6 | 0.03%  | 6.78% | 7.80%  | 232 | 8.6  | 120 | 375   | USD | BB   | / | Ba3    | / | BB+     |
| <b>Прочие</b>               |            |      |          |        |       |        |       |        |     |      |     |       |     |      |   |        |   |         |
| Автоваз                     | 20/04/2008 | 0.70 | 10/20/07 | 8.50%  | 100.0 | 0.10%  | 8.41% | 8.50%  | 394 | -5.2 | 283 | 250   | USD | N.A. | / | N.A.   | / | N.A.    |
| АФК-Система-08              | 14/04/2008 | 0.68 | 10/14/07 | 10.25% | 101.9 | 0.04%  | 7.36% | 10.06% | 289 | 4.1  | 178 | 350   | USD | B+   | / | N.A.   | / | BB-     |
| АФК-Система-11              | 28/01/2011 | 3.09 | 01/28/08 | 8.88%  | 104.0 | 0.20%  | 7.56% | 8.54%  | 311 | 2.9  | 198 | 350   | USD | B+   | / | B3     | / | BB-     |
| АЛРОСА, 2008                | 06/05/2008 | 0.74 | 11/06/07 | 8.13%  | 101.3 | -0.10% | 6.35% | 8.02%  | 188 | 23.9 | 77  | 500   | USD | BB-  | / | Ba2    | / | N.A.    |
| АЛРОСА, 2014                | 17/11/2014 | 5.53 | 11/17/07 | 8.88%  | 110.8 | 0.68%  | 6.96% | 8.01%  | 233 | -3.3 | 84  | 500   | USD | BB-  | / | Ba2    | / | N.A.    |
| Еврохим                     | 21/03/2012 | 3.86 | 09/21/07 | 7.88%  | 97.6  | -0.70% | 8.50% | 8.07%  | 400 | 27.4 | 292 | 300   | USD | BB-  | / | N.A.   | / | BB-     |
| Иркут                       | 10/04/2009 | 1.58 | 10/10/07 | 8.25%  | 101.0 | -0.01% | 7.57% | 8.17%  | 311 | 10.6 | 199 | 125   | USD | N.A. | / | N.A.   | / | N.A.    |
| КЗОС-11                     | 30/10/2011 | 3.53 | 10/30/07 | 9.25%  | 101.1 | -0.09% | 8.93% | 9.15%  | 443 | 11.7 | 335 | 200   | USD | B-   | / | N.A.   | / | B       |
| НКНХ-15                     | 22/12/2015 | 6.11 | 12/22/07 | 8.50%  | 99.9  | -0.16% | 8.52% | 8.51%  | 389 | 11.9 | 240 | 200   | USD | N.A. | / | B1     | / | B+      |
| НМТП-12                     | 17/05/2012 | 4.08 | 11/17/07 | 7.00%  | 96.1  | -0.04% | 8.00% | 7.29%  | 350 | 9.9  | 242 | 300   | USD | N.A. | / | Ba2    | / | N.A.    |
| СИНЕК-15                    | 03/08/2015 | 5.91 | 08/03/07 | 7.70%  | 101.1 | -0.15% | 7.51% | 7.61%  | 288 | 11.8 | 139 | 250   | USD | N.A. | / | Ba1    | / | BB+     |
| СУЭК-08                     | 24/10/2008 | 1.17 | 10/24/07 | 8.63%  | 100.7 | 0.12%  | 7.98% | 8.56%  | 351 | -0.2 | 240 | 175   | USD | N.A. | / | N.A.   | / | N.A.    |
| Вимм-Билль-Данн-08          | 21/05/2008 | 0.79 | 11/21/07 | 8.50%  | 100.8 | -0.04% | 7.40% | 8.43%  | 293 | 15.4 | 182 | 150   | USD | BB-  | / | Ba3    | / | N.A.    |

Источник: Bloomberg, 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 |
|-----------|----------------|---------|--------------|--------|---------|------------|--------------------|-------|--------|--------|-------------|
| ОБР 04003 | 15/12/06       |         |              |        |         |            |                    |       |        |        |             |
| ОБР 04002 | 15/03/07       |         |              |        |         |            |                    |       |        |        |             |
| ОФЗ 27019 | 18/07/07       | #NUM!   | #NUM!        |        |         |            | 0.0%               |       |        |        |             |
| ОФЗ 27020 | 08/08/07       | 0.02    | 0.02         |        |         |            | 10.0%              |       | 10.00% | 47.67  | 08/08/07    |
| ОФЗ 25058 | 30/04/08       | 0.73    | 0.69         | 101.07 | 0.06%   | 4.9%       | 6.2%               | 5.56  | 6.30%  | 15.53  | 01/08/07    |
| ОФЗ 46001 | 10/09/08       | 0.60    | 0.57         | 103.06 | -0.03%  | 5.0%       | 9.7%               | 34.78 | 10.00% | 9.86   | 12/09/07    |
| ОФЗ 27026 | 11/03/09       | 1.53    | 1.45         |        |         |            | 6.9%               |       | 7.00%  | 9.21   | 12/09/07    |
| ОФЗ 25060 | 29/04/09       | 1.65    | 1.57         | 100.64 | 0.09%   | 5.5%       | 5.8%               | 36.23 | 5.80%  | 14.30  | 01/08/07    |
| ОФЗ 25057 | 20/01/10       | 2.29    | 2.16         | 103.86 | 0.05%   | 5.8%       | 7.1%               | 24.93 | 7.40%  | 1.22   | 24/10/07    |
| ОФЗ 25061 | 05/05/10       | 2.54    | 2.40         | 100.01 | -0.09%  | 5.9%       | 5.8%               | 36.50 | 5.80%  | 14.30  | 08/08/07    |
| ОФЗ 46003 | 14/07/10       | 2.24    | 2.12         | 109.54 | 0.04%   | 5.8%       | 9.1%               | 69.23 | 10.00% | 3.56   | 16/01/08    |
| ОФЗ 25059 | 19/01/11       | 3.15    | 2.98         | 100.67 | 0.07%   | 6.0%       | 6.1%               | 9.16  | 6.10%  | 1.00   | 24/10/07    |
| ОФЗ 26199 | 07/11/12       | 4.30    | 4.05         | 100.23 | -0.05%  | 6.2%       | 6.1%               | 20.05 | 6.10%  | 2.17   | 17/10/07    |
| ОФЗ 46002 | 08/08/12       | 3.55    | 3.35         | 109.70 | 0.17%   | 6.0%       | 8.2%               | 0.00  | 9.00%  | 41.18  | 15/08/07    |
| ОФЗ 26198 | 02/11/12       | 4.47    | 4.21         | 99.20  | 0.10%   | 6.2%       | 6.0%               | 9.22  | 6.00%  | 224.22 | 04/11/04    |
| ОФЗ 46017 | 03/08/16       | 6.30    | 5.93         |        |         |            | 8.0%               |       | 8.50%  | 17.70  | 15/08/07    |
| ОФЗ 46021 | 08/08/18       | 7.41    | 6.97         | 100.35 | -0.09%  | 6.4%       | 8.0%               | 4.62  | 8.00%  | 35.07  | 22/08/07    |
| ОФЗ 46014 | 29/08/18       | 5.00    | 4.70         | 109.12 | -0.05%  | 6.2%       | 8.2%               | 33.28 | 9.00%  | 35.75  | 07/09/07    |
| ОФЗ 48001 | 31/10/18       | 6.77    | 6.37         | 104.60 | 0.00%   | 6.1%       | 7.6%               | 1.05  | 8.00%  | 56.22  | 15/11/07    |
| ОФЗ 46005 | 09/01/19       | 11.91   | 11.25        | 49.00  | 0.00%   | 5.8%       | 5.8%               | 1.47  |        |        |             |
| ОФЗ 46019 | 20/03/19       | 8.96    | 8.38         |        |         |            | 7.0%               |       |        |        | 02/04/08    |
| ОФЗ 46018 | 24/11/21       | 8.45    | 7.94         | 111.41 | 0.08%   | 6.4%       | 8.1%               | 71.72 | 9.00%  | 11.84  | 12/09/07    |
| ОФЗ 46011 | 20/08/25       | 12.65   | 11.82        |        |         |            | 7.0%               |       | 6.10%  |        | 12/09/07    |
| ОФЗ 46020 | 06/02/36       | 12.52   | 11.72        | 102.73 | -0.01%  | 6.8%       | 6.7%               | 19.93 | 6.90%  | 31.57  | 15/08/07    |

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 ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>   | Олег Белов, управляющий директор<br>(7 495) 785-7403   |
| <b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>         | Александр Кузнецов<br>(7 495) 788-0302   |
| <b>Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала</b> | Андрей Михайлов<br>(7 495) 788-0326  |
| <b>Торговые операции</b>                                     | Игорь Панков, вице-президент по продажам<br>(7 495) 786-4892<br>Ольга Паркина, менеджер по продажам<br>(7 495) 785-74-09<br>Константин Зайцев, старший трейдер<br>(7-495) 785-7408 |
| <b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>     | Олег Артеменко<br>(7 495) 785-7405   |
| <b>Управление производных инструментов</b>                   | Саймон Вайн, начальник Управления<br>(7 495) 792-5844  |
| <b>Управление валютно-финансовых операций</b>                | Игорь Васильев, начальник Управления<br>(7 495) 788-6497   |
| <b>Аналитический отдел</b>                                   | Рональд Смит, начальник отдела<br>(7 495) 795-3613   |
| <b>Рублевые облигации, новости</b>                           | Екатерина Леонова (7 495) 785-9678   |
| <b>Еврооблигации</b>   | Павел Симоненко (7 495) 783-5029   |
| <b>Адрес</b>   | Проспект Академика Сахарова, 12<br>Москва Россия 107078  |

**© Альфа-Банк, 2007 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.