

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.79	5.30		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.6008	0.22%
Доходность 30-летних КО США, %	4.92	2.00		Валютный курс, \$/евро	1.3662	-0.04%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	76.22	-2.06%		PTC	1,946.34	-2.39%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	75.57	-1.42%		DJIA	13,362.37	1.14%
Цена на нефть Urals, \$/брл	73.12	-1.98%		S&P 500	1,465.81	0.72%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок подкорректировался вниз, однако на фоне негативной статистики по рынку труда стоит ожидать возобновления тренда

Внутренний долг РФ:

На рынке рублевого долга продолжается коррекция

Новости и ключевые события:

Российские:

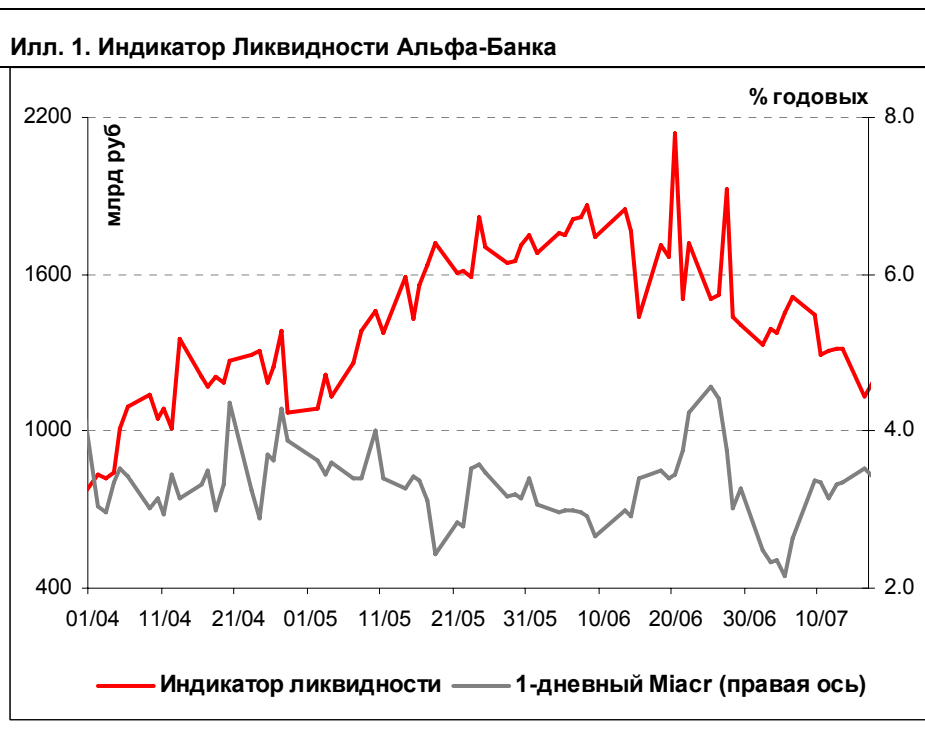
Ritzio International разместила 3-летние кредитные ноты на \$280 млн по ставке купона 10% годовых

Moody's повысило корпоративный рейтинг Новатэка до «Ваа3», прогноз «Стабильный»

ТрансФин-М планирует 15 августа начать размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

Ritzio International разместила 3-летние кредитные ноты на \$280 млн по ставке купона 10% годовых

Организатором выступил Ренессанс Капитал.

ТрансФин-М планирует 15 августа начать размещение облигаций объемом 1,5 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. Организатор выпуска: ТрансКредитБанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ФинансБизнесГрупп

Крайинвестбанк принял решение о размещении 3-летних облигаций на 600 млн руб

Трансгарант принял решение о размещении 4-летних облигаций на 3 млрд руб

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок вчера подкорректировался вниз на фоне движения фондового рынка в противоположную сторону. Однако это нельзя воспринимать иначе как временную коррекцию рынка. Первая порция статистики по рынку труда оказалась не очень позитивной – количество рабочих мест увеличилось лишь на 48 тыс. по данным агентства ADP при прогнозе в 100 тыс. При этом сокращение рабочих мест составило 15,4%. Постепенно становятся видны последствия кризиса на рынке жилья для экономики в целом.

Российский внешнедолговой рынок практически не сдвинулся с места, что позволило спреду сузиться до 133 б.п.

Сегодня Банк Англии и ЕЦБ примут решение по ключевой ставке, что вполне может иметь влияние на КО США.

Рынок рублевых облигаций

Вчера рынок рублевого долга продолжил коррекцию, отыгрывая как новости с внешних рынков, так и ослабление рубля и ухудшение ситуации с ликвидностью. На рынке продолжились точечные продажи облигаций первого эшелона. Скорее всего, сегодняшний день будет переломным, поскольку ситуация на денежном рынке постепенно начинает выправляться, ставки снизились до достаточно комфортных уровней 2,75-3,5%. Также, сегодня на поведение инвесторов должен оказать влияние рост рынка акций США, а также снижение котировок американских Treasuries, которые скорректировались после выхода данных по рынку труда и активности в производственном секторе.

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-8	5 000	27.10.11	3.69	--	--	7.00%	01.11.07	102.35	-0.24	--	6.46	43.77
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	5.16	--	--	7.40%	13.12.07	103.23	-0.09	--	6.88	132.79
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.17	--	--	7.20%	04.12.07	101.20	0.06	--	6.74	101.37
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	2.85	--	--	9.00%	28.08.07	101.86	0.01	--	8.52	41.68
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	--	17.09.08	1.06	10.00%	15.09.07	101.85	-0.43	8.40	--	111.76
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	1.53	9.99%	01.10.07	103.44	-0.39	7.88	--	51.94
Пермэнерго	1 000	22.05.12	--	25.05.10	2.54	8.15%	27.11.07	100.30	-0.25	8.18	--	63.19
Солидарность-2	950	20.04.10	--	22.04.08	0.71	10.70%	23.10.07	99.78	-0.04	11.48	--	39.91
СПК	1 000	25.05.10	--	25.11.08	1.25	10.20%	27.11.07	100.05	0.04	10.39	--	50.03
СтрТрГаз-2	5 000	13.07.12	4.13	--	--	8.49%	18.01.08	99.85	-0.15	--	8.71	49.93

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						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31/03/2010	1.34	09/30/07	8.25%	103.5	-0.04%	5.61%	7.97%	103	-9.1	2.33	1,845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24/07/2018	7.30	01/24/08	11.00%	138.6	-0.01%	6.12%	7.93%	132	-5.2	7.08	3,467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24/06/2028	10.38	12/24/07	12.75%	174.6	0.09%	6.28%	7.30%	149	-6.2	10.06	2,500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31/03/2030	6.98	09/30/07	7.50%	109.6	-0.00%	6.12%	6.84%	133	-5.3	11.44	2,021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14/11/2007	0.28	11/14/07	3.00%	99.2	0.04%	5.71%	3.02%	113	113.2	0.28	1,322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14/05/2008	0.29	05/14/08	3.00%	98.0	-0.02%	10.16%	3.06%	558	3.1	0.71	2,837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14/05/2011	3.60	05/14/08	3.00%	90.6	-0.02%	5.82%	3.31%	122	-9.0	3.40	1,750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12/10/2011	3.64	10/12/07	6.45%	103.6	-0.17%	5.47%	6.23%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20/10/2016	7.23	10/20/07	5.06%	94.3	-0.09%	5.88%	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						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07/04/2009	1.56	10/07/07	8.75%	102.6	-0.06%	7.09%	8.53%	251	-8.0	148	200	USD	N.A.	/	Ba3 / *+	/	A-
Абсолют Банк-10	30/03/2010	2.36	09/30/07	9.13%	104.3	-0.01%	7.33%	8.75%	277	-10.6	172	175	USD	N.A.	/	Ba3 / *+	/	A-
Альфа-08	02/07/2008	0.90	01/02/08	7.75%	100.1	-0.10%	7.57%	7.74%	300	-0.5	197	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10/10/2009	2.01	10/10/07	7.88%	99.2	-0.40%	8.26%	7.94%	368	8.9	266	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25/06/2012	4.08	12/25/07	8.20%	96.7	-0.63%	9.04%	8.48%	444	6.1	344	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09/12/2015	2.95	12/09/07	8.63%	99.1	0.42%	8.93%	8.70%	437	-25.7	333	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22/02/2017	3.71	08/22/07	8.64%	97.8	0.06%	9.22%	8.83%	462	-11.3	362	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28/09/2009	1.97	09/28/07	8.00%	103.1	-0.22%	6.41%	7.76%	183	-0.5	80	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26/11/2010	2.97	11/26/07	7.38%	102.0	-0.25%	6.69%	7.23%	213	-2.3	109	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13/05/2013	4.75	11/13/07	7.34%	100.9	-0.48%	7.14%	7.27%	252	0.6	102	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25/11/2015	2.96	11/25/07	7.50%	101.0	-0.33%	7.16%	7.43%	260	0.4	155	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/2017	4.08	11/10/07	6.81%	97.4	-0.18%	7.47%	6.99%	286	-5.3	186	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16/02/2010	2.22	08/16/07	9.38%	99.8	0.34%	9.46%	9.39%	488	-26.7	385	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18/05/2009	1.66	11/18/07	9.50%	97.3	0.07%	11.21%	9.77%	663	-15.6	560	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07-2	21/09/2007	0.14	09/21/07	6.11%	100.1	0.00%	5.06%	6.10%	48	-14.5	-54	1,000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-08	11/12/2008	1.31	12/11/07	6.88%	101.1	-0.05%	6.00%	6.80%	142	-8.2	39	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12/10/2011	3.61	10/12/07	7.50%	104.3	-0.13%	6.31%	7.19%	171	-6.2	71	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04/02/2015	2.32	08/04/07	6.32%	100.7	-0.13%	5.98%	6.27%	142	-5.0	38	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15/02/2016	7.16	02/15/08	4.25%	95.6	-0.28%	4.88%	4.44%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30/06/2035	13.24	12/31/07	6.25%	96.7	-0.87%	6.51%	6.46%	158	4.7	22	1,000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30/10/2008	1.19	10/30/07	7.25%	101.3	-0.07%	6.16%	7.16%	158	-6.0	55	1,050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-15	23/09/2015	6.25	09/23/07	6.50%	95.1	0.54%	7.31%	6.84%	261	-16.0	119	1,000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07/10/2009	1.98	10/07/07	8.75%	100.0	-0.08%	8.76%	8.75%	418	-7.6	315	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13/04/2010	2.44	10/13/07	7.50%	97.8	-0.04%	8.43%	7.67%	387	-9.3	282	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%	590	-11.4	488	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03/03/2008	0.57	09/03/07	8.63%	100.7	-0.12%	7.44%	8.57%	286	9.1	184	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29/06/2009	1.79	12/29/07	8.80%	100.0	-0.49%	8.80%	8.80%	422	16.9	320	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МДМ-07	07/12/2007	0.35	12/07/07	7.50%	100.1	-0.01%	6.99%	7.49%	241	-9.1	138	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25/01/2010	2.30	01/25/08	7.77%	98.5	-0.25%	8.45%	7.88%	389	0.3	285	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21/07/2011	3.38	01/21/08	9.75%	101.9	-0.67%	9.16%	9.57%	456	10.8	356	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12/02/2010	2.21	08/12/07	9.50%	99.0	-0.23%	9.97%	9.60%	539	-1.1	437	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05/10/2007	0.18	10/05/07	7.16%	100.2	-0.02%	5.82%	7.14%	124	-4.9	21	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%	6.03%	4.44%	145	-12.2	42	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06/10/2009	2.05	10/06/07	6.16%	100.0	-0.05%	6.18%	6.16%	160	-8.9	57	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12/05/2009	1.66	11/12/07	8.25%	99.3	0.00%	8.70%	8.31%	412	-11.8	309	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02/02/2010	2.31	02/02/08	8.19%	98.4	0.09%	8.90%	8.32%	434	-13.7	329	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20/10/2016	3.44	10/20/07	9.75%	99.9	0.47%	9.78%	9.76%	517	-23.7	417	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27/03/2009	1.54	09/27/07	8.00%	98.4	-0.29%	9.05%	8.13%	447	7.5	344	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17/12/2009	2.17	12/17/07	8.75%	98.9	-0.09%	9.26%	8.85%	468	-7.4	365	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04/10/2010	2.76	10/04/07	8.75%	98.9	-0.53%	9.15%	8.85%	459	8.5	355	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20/10/2011	3.52	10/20/07	8.75%	98.2	-0.65%	9.27%	8.91%	467	9.2	367	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29/07/2008	0.98	01/29/08	6.88%	100.6	-0.06%	6.25%	6.83%	167	-5.9	65	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29/09/2015	2.86	09/29/07	6.20%	98.4	-0.16%	6.75%	6.30%	219	-5.0	115	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11/08/2008	0.98	08/11/07	6.50%	100.3	0.05%	6.19%	6.48%	161	-17.1	58	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31/10/2008	1.19	10/31/07	8.00%	99.1	-0.06%	8.72%	8.07%	415	-6.6	312	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24/09/2009	1.04	09/24/07	9.75%	103.3	-0.21%	6.26%	9.43%	169	8.8	66	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29/11/2010	3.00	11/29/07	6.88%	101.6	-0.30%	6.32%	6.76%	176	-0.7	72	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16/05/2013	4.79	11/16/07	7.18%	102.9	-0.68%	6.57%	6.97%	195	4.9	45	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15/05/2017	7.29	11/15/07	6.30%	95.8	-0.56%	6.90%	6.58%	211	2.6	78	1,250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28/09/2007	0.16	09/28/07	7.80%	100.1	0.00%	6.82%	7.79%	224	-13.1	122	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21/04/2008	0.70	10/21/07	8.13%	99.7	-0.04%	8.48%	8.15%	390	-5.8	287	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16/09/2009	1.93	09/16/07	6.83%	96.4	-0.32%	8.75%	7.08%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07/10/2010	2.81	10/07/07	7.50%	93.7	-0.44%	9.84%	8.00%	528	5.4	424	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05/05/2011	3.21	11/05/07	8.63%	95.9	-0.11%	9.94%	8.99%	534	-6.2	433	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16/12/2015	2.20	12/16/07	8.88%	95.8	-0.61%	10.84%	9.27%	626	16.4	523	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01/12/2016	3.57	12/01/07	9.75%	97.1	-0.61%	10.59%	10.04%	599	8.1	499	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14/11/2011	3.80	11/14/07	5.93%	99.1	-0.03%	6.17%	5.98%	156	-9.1	56	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15/05/2013	4.85	11/15/07	6.48%	100.5	-0.29%	6.37%	6.45%	175	-3.6	25	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11/02/2015	2.31	08/11/07	6.23%	99.7	-0.20%	6.35%	6.25%	179	-2.3	74	1,000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19/05/2008	0.77	11/19/07	9.75%	101.7	0.06%	7.48%	9.59%	290	-20.2	187	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12/05/2009	1.65	11/12/07	9.00%	100.0	-0.19%	8.98%	9.00%	440	0.2	338	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B

Сибкадем-11*	30/12/2011	3.56	12/30/07	12.00%	108.2	-3.29%	9.66%	11.09%	506	87.2	406	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16/11/2011	3.57	11/16/07	8.30%	97.3	-0.42%	9.07%	8.53%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21/12/2009	2.16	12/21/07	9.88%	100.8	0.33%	9.49%	9.80%	491	-27.4	388	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26/04/2010	2.41	10/26/07	9.75%	101.1	1.90%	9.27%	9.64%	471	-90.9	367	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10/05/2010	2.46	11/10/07	9.13%	98.0	-0.24%	9.96%	9.31%	540	-1.0	435	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16/05/2010	2.54	11/16/07	7.00%	98.6	0.10%	7.56%	7.10%	299	-14.9	195	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%	511	-10.9	407	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%	329	-11.7	226	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21/05/2010	2.61	05/21/08	7.00%	96.0	0.36%	8.64%	7.29%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12/12/2008	1.30	12/12/07	7.90%	99.4	-0.25%	8.35%	7.95%	377	8.0	275	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04/02/2008	0.48	08/04/07	9.13%	99.9	-0.07%	9.23%	9.13%	465	3.6	363	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30/06/2008	0.89	12/31/07	8.63%	99.4	-0.09%	9.31%	8.68%	473	-1.5	371	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11/04/2010	2.37	10/11/07	9.50%	99.4	-0.41%	9.75%	9.56%	519	6.6	414	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 оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			Дата	Дюрация, лет				Текущая доходность	Текущая доходность						Сред	Сред	Сред	Сред
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30/10/2008	1.19	10/30/07	7.25%	101.3	-0.07%	6.16%	7.16%	158	-6.0	55	1,050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21/10/2009	1.99	10/21/07	10.50%	109.2	-0.02%	6.01%	9.62%	143	-11.1	41	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27/09/2010	2.76	09/27/07	7.80%	106.4	-0.12%	5.51%	7.33%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09/12/2012	4.71	12/09/07	4.56%	94.6	-0.39%	5.76%	4.82%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01/03/2013	4.38	09/01/07	9.63%	114.3	-0.24%	6.52%	8.42%	190	-4.3	40	1,750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/2013	2.68	01/22/08	4.51%	96.8	-0.01%	5.77%	4.66%	121	-10.2	16	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22/07/2013	2.24	01/22/08	5.63%	98.2	-0.05%	6.46%	5.73%	188	-9.2	86	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25/02/2014	5.60	02/25/08	5.03%	94.9	-0.30%	5.99%	5.30%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31/10/2014	5.92	10/31/07	5.36%	95.8	-0.57%	6.09%	5.60%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01/06/2015	6.43	06/01/08	5.88%	98.7	-0.52%	6.08%	5.95%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22/11/2016	7.08	11/22/07	6.21%	95.9	-0.05%	6.66%	6.48%	187	0.8	54	1,350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22/03/2017	7.62	03/22/08	5.14%	93.2	-0.49%	6.09%	5.51%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02/11/2017	7.73	11/02/07	5.44%	95.0	-0.28%	6.10%	5.72%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01/02/2020	4.05	02/01/08	7.20%	102.1	-0.23%	6.66%	7.05%	206	-3.7	106	1,133	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07/03/2022	9.28	09/07/07	6.51%	96.4	-0.23%	6.90%	6.75%	211	-2.8	62	1,300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28/04/2034	11.90	10/28/07	8.63%	121.8	-0.54%	6.83%	7.08%	191	2.6	55	1,200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15/01/2009	1.38	01/15/08	10.75%	106.1	-0.13%	6.29%	10.13%	171	-3.1	69	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07/06/2017	7.30	12/07/07	6.36%	93.4	-0.29%	7.30%	6.80%	251	-1.2	119	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07/06/2022	9.34	12/07/07	6.66%	92.8	-0.82%	7.46%	7.17%	267	3.7	118	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06/11/2007	0.26	11/06/07	11.00%	101.1	-0.03%	6.39%	10.88%	181	-4.3	79	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/2011	3.53	01/18/08	6.88%	99.9	-0.08%	6.89%	6.88%	229	-7.3	128	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/2012	4.00	09/20/07	6.13%	96.5	-0.10%	7.03%	6.35%	242	-7.2	142	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/2016	6.67	01/18/08	7.50%	100.6	-0.40%	7.40%	7.45%	270	-1.2	129	1,000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/2017	7.01	09/20/07	6.63%	94.2	-0.46%	7.48%	7.03%	269	1.4	136	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

Транснефть-14	05/03/2014	5.43	09/05/07	5.67%	94.7	0.02%	6.67%	5.99%	197	-7.7	55	1,300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03/08/2009	1.77	08/03/07	10.88%	106.7	-0.52%	7.21%	10.19%	264	17.2	161	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10/11/2015	6.05	11/10/07	8.25%	100.1	-0.49%	8.23%	8.24%	353	0.9	211	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22/05/2012	4.05	11/22/07	7.50%	97.0	-0.36%	8.26%	7.73%	365	-0.7	265	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24/02/2009	1.44	08/24/07	8.63%	102.6	0.01%	6.80%	8.40%	222	-12.7	120	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19/04/2014	5.09	10/19/07	9.25%	107.9	-0.32%	7.71%	8.57%	309	-3.2	159	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/2009	1.96	09/29/07	8.50%	101.5	-0.12%	7.70%	8.37%	312	-5.4	209	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21/10/2008	1.16	10/21/07	8.00%	101.5	-0.05%	6.68%	7.88%	210	-7.9	108	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/2009	2.00	09/30/07	7.13%	101.2	-0.03%	6.51%	7.04%	193	-10.4	90	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30/01/2008	0.49	01/30/08	9.75%	101.3	-0.03%	6.97%	9.62%	239	-7.9	136	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14/10/2010	2.81	10/14/07	8.38%	102.4	-0.04%	7.51%	8.18%	295	-9.6	191	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28/01/2012	3.86	01/28/08	8.00%	101.4	-0.00%	7.62%	7.89%	302	-9.7	202	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/2009	1.74	12/16/07	10.00%	105.7	-0.18%	6.72%	9.46%	214	-1.6	112	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/2010	2.25	08/11/07	8.00%	101.8	-0.32%	7.22%	7.86%	265	2.4	162	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/2011	3.58	10/22/07	8.38%	103.4	-0.22%	7.42%	8.10%	281	-3.7	181	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/2016	6.36	11/23/07	8.25%	101.8	-0.83%	7.95%	8.10%	325	6.0	184	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10/12/2009	2.17	12/10/07	8.00%	102.4	-0.15%	6.85%	7.81%	227	-4.5	125	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20/04/2008	0.70	10/20/07	8.50%	100.9	0.85%	7.18%	8.43%	260	-134.3	158	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14/04/2008	0.68	10/14/07	10.25%	102.0	0.09%	7.22%	10.05%	264	-25.5	161	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/2011	3.08	01/28/08	8.88%	103.6	-0.39%	7.69%	8.57%	313	2.0	209	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06/05/2008	0.74	11/06/07	8.13%	101.3	-0.04%	6.39%	8.02%	181	-6.9	79	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17/11/2014	5.53	11/17/07	8.88%	110.4	-0.35%	7.02%	8.04%	232	-0.8	91	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21/03/2012	3.86	09/21/07	7.88%	98.8	1.23%	8.18%	7.97%	358	-41.7	258	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
КЗОС-11	30/10/2011	3.53	10/30/07	9.25%	100.9	-0.21%	8.99%	9.17%	439	-3.7	339	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22/12/2015	6.11	12/22/07	8.50%	99.9	0.06%	8.51%	8.50%	380	-8.3	239	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/2012	4.08	11/17/07	7.00%	96.0	-0.05%	8.02%	7.29%	341	-8.5	241	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03/08/2015	5.91	08/03/07	7.70%	100.9	-0.22%	7.55%	7.63%	285	-3.5	143	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/2008	1.17	10/24/07	8.63%	100.3	-0.45%	8.37%	8.60%	379	27.6	276	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/2008	0.78	11/21/07	8.50%	100.7	-0.12%	7.56%	8.44%	298	4.2	195	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, 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%	47.95	08/08/07
ОФЗ 25058	30/04/08	0.74	0.70	100.96	-0.11%	5.1%	6.2%	41.25	6.30%		31/10/07
ОФЗ 46001	10/09/08	0.60	0.57	103.05	-0.01%	5.0%	9.7%	8.42	10.00%	10.07	12/09/07
ОФЗ 27026	11/03/09	1.53	1.45				6.9%		7.00%	9.40	12/09/07
ОФЗ 25060	29/04/09	1.67	1.58	100.55	-0.09%	5.6%	5.8%	5.90	5.80%		31/10/07
ОФЗ 25057	20/01/10	2.28	2.16	103.80	-0.05%	5.9%	7.1%	12.53	7.40%	1.42	24/10/07
ОФЗ 25061	05/05/10	2.54	2.39	99.97	-0.04%	5.9%	5.8%	3501.55	5.80%	14.46	08/08/07
ОФЗ 46003	14/07/10	2.24	2.12	109.65	0.10%	5.8%	9.1%	0.46	10.00%	3.84	16/01/08
ОФЗ 25059	19/01/11	3.15	2.97	100.69	0.02%	6.0%	6.1%	0.00	6.10%	1.17	24/10/07
ОФЗ 26199	07/11/12	4.30	4.05	100.22	-0.01%	6.2%	6.1%	50.11	6.10%	2.34	17/10/07
ОФЗ 46002	08/08/12	3.55	3.35				8.2%		9.00%	41.42	15/08/07
ОФЗ 26198	02/11/12	4.46	4.20	99.12	-0.08%	6.2%	6.1%	5.95	6.00%	224.38	04/11/04
ОФЗ 46017	03/08/16	6.30	5.93	106.54	-0.05%	6.3%	8.0%	8.61	8.50%	17.93	15/08/07
ОФЗ 46021	08/08/18	7.41	6.96				8.0%		8.00%	35.29	22/08/07
ОФЗ 46014	29/08/18	4.99	4.70	109.05	-0.06%	6.2%	8.3%	1.55	9.00%	36.00	07/09/07
ОФЗ 48001	31/10/18	6.76	6.37				7.6%		8.00%	56.44	15/11/07
ОФЗ 46005	09/01/19	11.91	11.25	49.00	0.00%	5.8%	5.8%	4.90			
ОФЗ 46019	20/03/19	8.95	8.37				7.0%				02/04/08
ОФЗ 46018	24/11/21	8.44	7.93	111.24	-0.15%	6.5%	8.1%	336.03	9.00%	12.08	12/09/07
ОФЗ 46011	20/08/25	12.64	11.82				7.0%		6.10%		12/09/07
ОФЗ 46020	06/02/36	12.50	11.70	102.56	-0.17%	6.8%	6.7%	82.56	6.90%	31.76	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

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