

8 ноября 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

| | % Изм | | | % Изм |
|-------------------------------------|-------|--------|------------------------------|-----------|
| Доходность 10-летних КО США, % | 4.31 | -6.50 | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 24.5123 |
| Доходность 30-летних КО США, % | 4.65 | -1.40 | Валютный курс, \$/евро | 1.4637 |
| Цена на нефть Brent spot, \$/ббл | 93.25 | -0.70% | PTC | 2 280.95 |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/ббл | 92.09 | -0.30% | DJIA | 13 300.02 |
| Цена на нефть Urals, \$/ббл | 90.86 | 0.17% | S&P 500 | 1 475.62 |

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Негативные новости продолжают поступать на рынок - инвесторы предпочитают в такой ситуации менее рисковые активы

Внутренний долг РФ:

Рынок рублевого долга консолидировался на достигнутых уровнях в ожидании улучшения ситуации с ликвидностью

Новости и ключевые события:

Международные:

Украина разместила 10-летние еврооблигации на \$700 млн под доходность 6,75% годовых

Российские:

Альфа-банк привлек годовой синдицированный кредит на \$307 млн по ставке Libor + 60 б.п.

Moody's присвоило холдингу Ренова корпоративный рейтинг «Ba2», прогноз «Стабильный»

S&P повысило рейтинг банка Союз до «B/B/ruA»

Рейтейлер Лента привлек 3-летний синдицированный кредит на 200 млн евро по первоначальной ставке Libor/Euribor + 140 б.п.

ТНК-ВР привлекла синдицированный кредит на 2,5 года на \$600 млн по ставке Libor + 75 б.п.

СЗНК планирует размещение 3-летних облигаций на 1 млрд руб во втором квартале 2008 года

Минфин разместил на аукционе допвыпуск ОФЗ 25061 на 4,59 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,05% годовых

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Отдел продаж:

Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (рублевые облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru
—Тел: (7 495) 783-50-29 Павел Симоненко (валютные облигации) e-mail: PSimonenko@alfabank.ru

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Украина разместила 10-летние еврооблигации на \$700 млн под доходность 6,75% годовых

Размещение прошло по нижней границе ранее заданного ориентира доходности – 6,75-6,875% годовых. Итоговый уровень доходности составил КО США + 239 б.п. Организаторами выпуска выступили Citigroup, CS, Deutsche Bank и UBS.

Альфа-банк привлек годовой синдицированный кредит на \$307 млн по ставке Libor + 60 б.п.

Это первый крупный кредит, привлеченный частным банком с начала кризиса. К участию был привлечен 21 иностранный банк. Целью займа является торговое финансирование клиентов банка.

Минфин разместил на аукционе допвыпуск ОФЗ 25061 на 4,59 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,05% годовых

Доходность к погашению по цене отсечения составила 6,06% годовых. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 19,2 млрд руб, объем размещения по номиналу – 4,59 млрд руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

Аграрная Группа установила по облигациям ставку 7-12-го купона в размере 12% годовых (ранее 11,5%)

Востокцемент установил по облигациям ставку 3-6-го купона в размере 11% годовых (ранее 12%)

Внешний долг РФ

Вчерашний день на американском долговом рынке был полон негативных новостей. Продолжилось падение курса доллара – относительно евро установлен очередной рекорд 1,4636 \$/евро – на фоне сообщений о том, что Китай может продолжить диверсификацию своих валютных резервов за счет сокращения доли американской валюты. General Motors вчера опубликовала финансовые результаты за 3 квартал и показала рекордный чистый убыток в \$38,9 млрд (\$68,85 убытка на акцию), что значительно хуже прогнозов. Достаточно сказать, что по результатам прошлого квартала компания показала чистую прибыль в \$891 млн, а год назад убыток составил всего лишь \$91 млн. Morgan Stanley вслед за ML и Citigroup списал \$3,7 млрд по обеспеченным долговым обязательствам и снизил прогноз прибыли за 4 квартал. На этом фоне фондовые индексы показали очень негативную динамику – падение в среднем более чем на 2,5%. Инвесторы в такой ситуации резонно предпочитают менее рисковые активы. Это повлияло соответствующим образом на проведенный вчера аукцион на \$13 млрд 10-летних КО США – доходность была самой низкой с сентября 2005

года (4,353% годовых) при превышении спроса над предложением в 2,34 раза. Ценовой рост продолжился и после аукциона – утром доходность составляла уже 4,28% годовых. Выходившая вчера статистика не внесла серьезных корректировок в рынок – с одной стороны мы увидели рост оптовых запасов на 0,8% при прогнозе в 0,2%, а с другой - уровень потребительского кредитования в сентябре упал до \$3,7 млрд при ожиданиях аналитиков в \$9 млрд.

Россия-30 продолжает удерживать свои позиции чуть ниже 113% от номинала. Изменение цены возможно только, пожалуй, в случае серьезного усугубления ситуации на американском долговом рынке. Спред при таком мощном движении КО США еще разъехался до 139 б.п. 5-летний CDS также пока остается на прежнем уровне.

Рынок рублевых облигаций

Вчера на рынке рублевого долга отмечалось разнонаправленное движение цен. Ситуация остается достаточно напряженной – ставки МБК пока не снижаются и находятся на уровне 7%, кроме того играет свою роль и сложная обстановка на американском долговом рынке. По наиболее торговавшимся выпускам мы видели снижение котировок на 0,1-0,3%. Однако пока рано говорить о том, что нас ждет сильная волна продаж – участники рынка рассчитывают на улучшение ситуации с ликвидностью в самое ближайшее время. Скорее всего, наш ждет консолидации на текущих уровнях. Активно торговались государственные бумаги, что в итоге дало снижение доходности по ним в среднем на 0,13%.

Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

| Эмитент | Объем в обращении, млн руб | Дата погаш-я до погаш-я | Дюрация оферты | Дата оферты | Дюрация до купона | Ставка купона | Дата очередного купона | Средняя цена | Изм-е ср. цены, % | Дох-ть к оферте, % | Дох-ть к погашению, % | Оборот, млн руб |
|--------------|----------------------------|-------------------------|----------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|
| ФСК-2 | 7 000 | 22.06.10 | 2.35 | -- | -- | 8.25% | 25.12.07 | 103.20 | 0.00 | -- | 7.01 | 86.71 |
| ФСК-5 | 5 000 | 01.12.09 | 1.90 | -- | -- | 7.20% | 04.12.07 | 100.50 | -0.05 | -- | 7.05 | 77.77 |
| ВТБ 24 | 6 000 | 05.10.11 | -- | 08.10.08 | 0.90 | 8.20% | 09.04.08 | 100.72 | -0.13 | 7.50 | -- | 152.20 |
| ГидроОГК | 5 000 | 29.06.11 | 3.15 | -- | -- | 8.10% | 02.01.08 | 102.51 | -0.38 | -- | 7.43 | 52.28 |
| ЗЕНИТ-2 | 2 000 | 16.02.09 | 1.22 | -- | -- | 8.39% | 16.02.08 | 99.15 | -0.05 | -- | 9.30 | 92.21 |
| Металлсервис | 1 500 | 23.05.12 | -- | 28.05.08 | 0.53 | 10.50% | 28.11.07 | 99.55 | 0.10 | 11.65 | -- | 52.27 |
| РМК | 3 000 | 06.04.10 | 2.21 | -- | -- | 8.75% | 08.04.08 | 98.88 | -0.62 | -- | 9.49 | 79.10 |
| ХКФ-Банк3 | 3 000 | 16.09.10 | -- | 18.09.08 | 0.83 | 9.45% | 20.12.07 | 99.08 | 0.23 | 10.99 | -- | 55.11 |
| ЮТК-5 | 2 000 | 30.05.12 | -- | 04.06.10 | 2.31 | 7.55% | 05.12.07 | 98.33 | 0.36 | 8.45 | -- | 106.74 |
| ЦентрТел-4 | 5 622 | 21.08.09 | 1.61 | -- | -- | 13.80% | 19.02.08 | 110.12 | -0.08 | -- | 7.77 | 55.25 |

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:
 АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм. % | Доходность к оферте/погашению | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. Спреда | М. Дюрация | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moody's/Fitch |
|----------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|-------------------------------|--------------------|------------------|-------------|------------|--------------------|--------|----------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-10 | 31.03.10 | 1.35 | 03.31.08 | 8.25% | 104.1 | 0.00% | 5.09% | 7.92% | 158 | 15.6 | 2.16 | 1 538 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Россия-18 | 24.07.18 | 7.09 | 01.24.08 | 11.00% | 141.9 | -0.05% | 5.71% | 7.75% | 165 | 28.3 | 6.89 | 3 467 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Россия-28 | 24.06.28 | 10.28 | 12.24.07 | 12.75% | 180.4 | 0.02% | 5.94% | 7.07% | 166 | 6.4 | 9.98 | 2 500 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Россия-30 | 31.03.30 | 7.07 | 03.31.08 | 7.50% | 112.9 | -0.03% | 5.66% | 6.65% | 139 | 7.0 | 11.84 | 2 011 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Минфин | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-7 | 14.11.07 | 0.02 | 11.14.07 | 3.00% | 100.0 | 0.02% | 3.14% | 3.00% | -36 | -89.8 | 0.02 | 1 322 | USD | BBB+ / N.A. / NR |
| Минфин-8 | 14.05.08 | 0.52 | 05.14.08 | 3.00% | 98.7 | 0.04% | 5.57% | 3.04% | 206 | 10.3 | 0.49 | 2 837 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Минфин-11 | 14.05.11 | 3.34 | 05.14.08 | 3.00% | 92.4 | 0.04% | 5.44% | 3.25% | 173 | 13.2 | 3.16 | 1 750 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 12.10.11 | 3.59 | 10.12.08 | 6.45% | 103.3 | 0.01% | 5.48% | 6.24% | -- | -- | -- | 374 | EUR | BBB+ / Baa1 / BBB+ |
| Москва-16 | 20.10.16 | 7.33 | 10.20.08 | 5.06% | 93.4 | 0.24% | 6.04% | 5.42% | -- | -- | -- | 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 оферте/погашению | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. Спреда | Спред к суверенным еврооблигациям | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moody's/Fitch |
|-------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|-------------------------------|--------------------|------------------|-------------|-----------------------------------|--------------------|--------|----------------------------|
| Банковские | | | | | | | | | | | | | | |
| Абсолют-09 | 07.04.09 | 1.35 | 04.07.08 | 8.75% | 102.5 | -0.00% | 6.82% | 8.53% | 332 | 16.1 | 174 | 200 | USD | #N/A / Baa3 / A- |
| Абсолют-10 | 30.03.10 | 2.19 | 03.30.08 | 9.13% | 103.9 | -0.06% | 7.31% | 8.78% | 384 | 20.2 | 222 | 175 | USD | #N/A / Baa3 / A- |
| АК Барс-10 | 28.06.10 | 2.35 | 12.28.07 | 8.25% | 98.0 | 0.07% | 9.13% | 8.42% | 566 | 17.6 | 405 | 250 | USD | BB-e / Ba2 / BB- |
| Альфа-08 | 02.07.08 | 0.63 | 01.02.08 | 7.75% | 99.6 | 0.08% | 8.39% | 7.78% | 489 | 3.2 | 331 | 250 | USD | BB / Ba1 / BB- |
| Альфа-09 | 10.10.09 | 1.81 | 04.10.08 | 7.88% | 97.8 | -0.05% | 9.13% | 8.05% | 563 | 19.7 | 405 | 400 | USD | BB / Ba1 / BB- |
| Альфа-12 | 25.06.12 | 3.81 | 12.25.07 | 8.20% | 95.3 | -0.21% | 9.47% | 8.60% | 576 | 19.9 | 438 | 500 | USD | BB / Ba1 / BB- |
| Альфа-15* | 09.12.15 | 2.67 | 12.09.07 | 8.63% | 96.7 | 0.04% | 9.87% | 8.92% | 640 | 16.0 | 479 | 225 | USD | B+ / Ba2 / B+ |
| Альфа-17* | 22.02.17 | 3.59 | 02.22.08 | 8.64% | 94.5 | -0.09% | 10.26% | 9.14% | 654 | 16.9 | 517 | 300 | USD | B+ / Ba2 / B+ |
| Банк Москвы-09 | 28.09.09 | 1.78 | 03.28.08 | 8.00% | 103.5 | -0.05% | 6.01% | 7.73% | 251 | 16.2 | 92 | 250 | USD | NA / A3 / BBB |
| Банк Москвы-10 | 26.11.10 | 2.70 | 11.26.07 | 7.38% | 101.5 | -0.23% | 6.83% | 7.27% | 336 | 17.5 | 174 | 300 | USD | NA / A3 / BBB |
| Банк Москвы-13 | 13.05.13 | 4.47 | 11.13.07 | 7.34% | 98.9 | 0.15% | 7.59% | 7.42% | 377 | 13.6 | 193 | 500 | USD | NA / A3 / BBB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.15 | 2.69 | 11.25.07 | 7.50% | 98.8 | 0.04% | 7.96% | 7.59% | 449 | 17.6 | 288 | 300 | USD | NA / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-17* | 10.05.17 | 3.80 | 11.10.07 | 6.81% | 94.3 | 0.24% | 8.35% | 7.22% | 463 | 14.4 | 326 | 400 | USD | NA / Baa1 / BBB- |
| Банк Союз | 16.02.10 | 2.05 | 02.16.08 | 9.38% | 95.1 | 0.10% | 11.86% | 9.85% | 836 | 11.9 | 677 | 125 | USD | B / B1 / NA |
| БИН Банк-09 | 18.05.09 | 1.39 | 11.18.07 | 9.50% | 98.1 | 0.00% | 10.89% | 9.69% | 738 | 16.8 | 580 | 100 | IISD | R- / NA / R- |
| ВТБ-08 | 11.12.08 | 1.04 | 12.11.07 | 6.88% | 100.8 | -0.01% | 6.11% | 6.82% | 261 | 16.3 | 103 | 550 | USD | BBB+ / A2 / BBB+ |



Долговой рынок

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|----------|-------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|-----|------|-----|-------|-----|------|---|------|---|-------|
| ВТБ-11 | 12.10.11 | 3.47 | 04.12.08 | 7.50% | 103.7 | -0.07% | 6.43% | 7.24% | 271 | 14.2 | 134 | 450 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-12 | 31.10.12 | 4.32 | 04.30.08 | 6.61% | 100.1 | 0.03% | 6.59% | 6.60% | 276 | 13.6 | 92 | 1 200 | USD | BBB+ | / | A2e | / | BBB+e |
| ВТБ-15* | 04.02.15 | 2.13 | 02.04.08 | 6.32% | 100.9 | -0.06% | 5.88% | 6.26% | 237 | 16.4 | 79 | 750 | USD | BBB | / | A2 | / | BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.16 | 6.89 | 02.15.08 | 4.25% | 94.9 | -0.05% | 5.02% | 4.48% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-35 | 30.06.35 | 13.01 | 12.31.07 | 6.25% | 97.2 | -0.20% | 6.46% | 6.43% | 183 | 0.6 | 53 | 1 000 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ГПБ-08 | 30.10.08 | 0.96 | 04.30.08 | 7.25% | 101.0 | 0.01% | 6.16% | 7.18% | 266 | 16.2 | 108 | 1 050 | USD | BBB- | / | A3 | / | NA |
| ГПБ-11 | 15.06.11 | 3.11 | 12.15.07 | 7.97% | 102.8 | -0.01% | 7.08% | 7.75% | 336 | 14.2 | 199 | 300 | USD | BB+ | / | Baa1 | / | NA |
| ГПБ-15 | 23.09.15 | 6.20 | 03.23.08 | 6.50% | 96.3 | 0.00% | 7.13% | 6.75% | 306 | 6.7 | 146 | 1 000 | USD | BBB- | / | A3 | / | NA |
| Зенит-09 | 07.10.09 | 1.79 | 04.07.08 | 8.75% | 98.6 | -0.05% | 9.55% | 8.87% | 605 | 19.5 | 447 | 200 | USD | NA | / | Ba3 | / | B |
| Кредит Европа-10 | 13.04.10 | 2.25 | 04.13.08 | 7.50% | 98.1 | -0.15% | 8.38% | 7.65% | 491 | 24.5 | 329 | 250 | USD | NA | / | Ba1e | / | NA |
| ЛОКО-10 | 01.03.10 | 2.09 | 03.01.08 | 10.00% | 99.0 | 0.00% | 10.46% | 10.10% | 696 | 16.5 | 538 | 100 | USD | NA | / | B2 | / | B- |
| МБРР-08 | 03.03.08 | 0.32 | 03.03.08 | 8.63% | 100.1 | -0.01% | 8.27% | 8.62% | 477 | 16.1 | 318 | 150 | USD | NA | / | B1 | / | B+ |
| МБРР-09 | 29.06.09 | 1.52 | 12.29.07 | 8.80% | 98.9 | -0.03% | 9.53% | 8.90% | 603 | 16.6 | 444 | 100 | USD | NA | / | B1 | / | B+ |
| МБРР-16* | 10.03.16 | 5.91 | 03.10.08 | 8.88% | 95.2 | 0.00% | 9.73% | 9.33% | 566 | 6.7 | 407 | 60 | USD | NA | / | B2 | / | NA |
| МДМ-07 | 07.12.07 | 0.08 | 12.07.07 | 7.50% | 100.0 | -0.02% | 7.37% | 7.50% | 386 | 40.9 | 228 | 250 | USD | BB | / | Ba1 | / | BB |
| МДМ-10 | 25.01.10 | 2.03 | 01.25.08 | 7.77% | 97.9 | -0.04% | 8.81% | 7.93% | 531 | 16.6 | 373 | 425 | USD | BB | / | Ba1 | / | BB |
| МДМ-11* | 21.07.11 | 3.11 | 01.21.08 | 9.75% | 101.5 | -0.06% | 9.25% | 9.60% | 554 | 16.3 | 416 | 200 | USD | B+ | / | Ba2 | / | BB- |
| МежпромБ-10 | 12.02.10 | 2.04 | 02.12.08 | 9.50% | 97.8 | -0.18% | 10.60% | 9.71% | 710 | 16.6 | 552 | 150 | USD | B+ | / | B1 | / | B |
| МежпромБ-10-2 | 06.07.10 | 2.42 | 07.06.08 | 9.00% | 98.4 | 0.08% | 9.66% | 9.14% | -- | -- | -- | 200 | EUR | B+ | / | B1 | / | B |
| MNB-08-1 | 07.01.08 | 0.16 | 01.07.08 | 5.54% | 99.7 | 0.00% | 7.53% | 5.56% | -- | -- | -- | 50 | EUR | NA | / | Baa2 | / | BBB |
| MNB-08-2 | 30.06.08 | 0.63 | 12.31.07 | 4.38% | 98.9 | 0.00% | 6.13% | 4.49% | 263 | 17.3 | 104 | 150 | USD | NA | / | Raa2 | / | RRR |
| MNB-09 | 06.10.09 | 1.81 | 01.06.08 | 6.04% | 99.2 | 0.01% | 6.51% | 6.09% | 300 | 16.6 | 142 | 500 | USD | NA | / | Baa2 | / | BBB |
| НОМОС-09 | 12.05.09 | 1.39 | 11.12.07 | 8.25% | 98.1 | -0.00% | 9.63% | 8.41% | 613 | 17.1 | 455 | 150 | USD | NA | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-10 | 02.02.10 | 2.04 | 02.02.08 | 8.19% | 97.2 | -0.04% | 9.60% | 8.42% | 609 | 18.5 | 451 | 200 | USD | NA | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-16 | 20.10.16 | 3.32 | 04.20.08 | 9.75% | 97.5 | -0.34% | 10.54% | 10.00% | 683 | 25.2 | 546 | 125 | USD | NA | / | B1 | / | B+ |
| Петрокоммерц-09 | 27.03.09 | 1.33 | 03.27.08 | 8.00% | 98.3 | -0.01% | 9.32% | 8.14% | 581 | 17.3 | 423 | 225 | USD | B+ | / | Ba3 | / | NA |
| Петрокоммерц-09-2 | 17.12.09 | 1.91 | 12.17.07 | 8.75% | 98.5 | 0.15% | 9.54% | 8.88% | 603 | 16.6 | 445 | 425 | USD | B+ | / | Ba3 | / | NA |
| ПромсвязьБ-10 | 04.10.10 | 2.60 | 04.04.08 | 8.75% | 96.6 | 0.09% | 10.11% | 9.05% | 664 | 17.6 | 502 | 200 | USD | B+ | / | Ba3 | / | B+ |
| ПромсвязьБ-11 | 20.10.11 | 3.40 | 04.20.08 | 8.75% | 96.2 | -0.09% | 9.95% | 9.10% | 623 | 14.4 | 486 | 225 | USD | B+ | / | Ba3 | / | B+ |
| ПСБ-08 | 29.07.08 | 0.71 | 01.29.08 | 6.88% | 100.5 | -0.01% | 6.08% | 6.84% | 257 | 16.2 | 99 | 300 | USD | NA | / | A2 | / | BBB+ |
| ПСБ-15* | 29.09.15 | 2.68 | 03.29.08 | 6.20% | 98.7 | -0.00% | 6.71% | 6.28% | 324 | 17.5 | 162 | 400 | USD | NA | / | A3 | / | BBB |
| РБР-08 | 11.08.08 | 0.74 | 02.11.08 | 6.50% | 99.7 | 0.00% | 6.94% | 6.52% | 343 | 16.7 | 185 | 170 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | NA |
| РенКап-08 | 31.10.08 | 0.96 | 04.30.08 | 8.00% | 101.3 | -0.01% | 6.57% | 7.89% | 306 | 17.4 | 148 | 13 | USD | BB- | / | NA | / | BB- |
| РенКап-10 | 27.06.10 | 2.30 | 12.27.07 | 9.50% | 94.2 | 0.06% | 12.11% | 10.08% | 864 | 15.3 | 703 | 300 | USD | B- | / | NA | / | B- |
| Росбанк-09 | 24.09.09 | 0.91 | 12.24.07 | 9.75% | 102.5 | -0.01% | 6.67% | 9.51% | 317 | 15.5 | 159 | 164 | USD | NA | / | Ba2 | / | BB |
| РСХБ-10 | 29.11.10 | 2.73 | 11.29.07 | 6.88% | 101.3 | -0.18% | 6.40% | 6.79% | 293 | 17.5 | 132 | 350 | USD | NA | / | A3 | / | BBB+ |
| РСХБ-13 | 16.05.13 | 4.52 | 11.16.07 | 7.18% | 103.2 | -0.11% | 6.48% | 6.95% | 266 | 13.6 | 82 | 700 | USD | NA | / | A3 | / | BBB+ |
| РСХБ-17 | 15.05.17 | 7.02 | 11.15.07 | 6.30% | 95.3 | -0.09% | 6.98% | 6.61% | 291 | 27.6 | 131 | 1 250 | USD | NA | / | A3e | / | BBB+ |
| Русский Стандарт-08 | 21.04.08 | 0.45 | 04.21.08 | 8.13% | 99.3 | 0.10% | 9.79% | 8.19% | 628 | 17.3 | 470 | 300 | USD | BB- | / | Ba2 | / | NA |
| Русский Стандарт-09 | 16.09.09 | 1.79 | 09.16.08 | 6.83% | 94.4 | 0.02% | 10.27% | 7.23% | -- | -- | -- | 400 | EUR | BB- | / | Ba2 | / | NA |
| Русский Стандарт-10 | 07.10.10 | 2.64 | 04.07.08 | 7.50% | 92.5 | -0.10% | 10.56% | 8.11% | 709 | 17.7 | 547 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | NA |
| Русский Стандарт-10-2 | 29.06.10 | 2.34 | 12.29.07 | 8.49% | 94.8 | 0.09% | 10.79% | 8.95% | 732 | 17.7 | 570 | 400 | USD | BB- | / | Ba2 | / | NA |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.11 | 3.07 | 05.05.08 | 8.63% | 93.9 | 0.04% | 10.77% | 9.19% | 706 | 14.4 | 569 | 350 | USD | BB- | / | Ba2 | / | NA |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.15 | 2.02 | 12.16.07 | 8.88% | 91.4 | -0.04% | 13.42% | 9.71% | 991 | 17.0 | 833 | 200 | USD | B | / | Ba3 | / | NA |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.16 | 3.28 | 12.01.07 | 9.75% | 93.6 | -0.16% | 11.76% | 10.41% | 805 | 14.4 | 668 | 200 | USD | B | / | Ba3 | / | NA |
| Сбербанк-11 | 14.11.11 | 3.53 | 11.14.07 | 5.93% | 99.4 | -0.01% | 6.10% | 5.97% | 238 | 14.3 | 101 | 750 | USD | NA | / | A2 | / | BBB+ |
| Сбербанк-13 | 15.05.13 | 4.59 | 11.15.07 | 6.48% | 100.8 | -0.06% | 6.30% | 6.43% | 248 | 13.6 | 64 | 500 | USD | NA | / | A2 | / | BBB+ |

Долговой рынок

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|-----|------|-----|-------|-----|------|---|-----|---|---------|
| Сбербанк-15* | 11.02.15 | 2.11 | 02.11.08 | 6.23% | 100.1 | -0.01% | 6.19% | 6.23% | 269 | 16.5 | 111 | 1 000 | USD | NA | / | A2 | / | BBB |
| УРСА-08 | 19.05.08 | 0.51 | 11.19.07 | 9.75% | 100.2 | -0.00% | 9.39% | 9.73% | 589 | 16.4 | 431 | 63 | USD | NA | / | NA | / | NA |
| УРСА-09 | 12.05.09 | 1.38 | 11.12.07 | 9.00% | 97.5 | -0.21% | 10.81% | 9.23% | 731 | 32.0 | 572 | 351 | USD | NA | / | Ba3 | / | B |
| УРСА-11* | 30.12.11 | 3.25 | 12.30.07 | 12.00% | 100.0 | -0.03% | 11.97% | 11.99% | 826 | 15.2 | 689 | 130 | USD | NA | / | B1 | / | NA |
| УРСА-11-2 | 16.11.11 | 3.28 | 11.16.07 | 8.30% | 92.8 | 0.59% | 10.58% | 8.94% | -- | -- | -- | 300 | EUR | NA | / | Ba3 | / | B |
| Славинвестбанк | 21.12.09 | 1.89 | 12.21.07 | 9.88% | 96.4 | 0.00% | 11.86% | 10.25% | 835 | 16.8 | 677 | 100 | USD | B- | / | B1 | / | B- / *+ |
| Татфондбанк-10 | 26.04.10 | 2.24 | 04.26.08 | 9.75% | 96.9 | -0.07% | 11.22% | 10.06% | 775 | 20.7 | 614 | 200 | USD | NA | / | B2 | / | NA |
| Транскапитал-10 | 10.05.10 | 2.19 | 11.10.07 | 9.13% | 95.6 | -0.08% | 11.16% | 9.54% | 769 | 21.5 | 608 | 175 | USD | NA | / | B1 | / | NA |
| Транскапитал-17 | 18.07.17 | 5.91 | 01.18.08 | 10.51% | 90.3 | 0.63% | 12.25% | 11.65% | 818 | -4.2 | 659 | 100 | USD | NA | / | B2 | / | NA |
| ТранскредитБ-10 | 16.05.10 | 2.27 | 11.16.07 | 7.00% | 97.2 | 0.02% | 8.26% | 7.20% | 479 | 16.9 | 318 | 400 | USD | BB-e | / | Ba3 | / | NA |
| Траст-10 | 29.05.10 | 2.23 | 11.29.07 | 9.38% | 92.8 | 0.00% | 12.73% | 10.10% | 926 | 17.9 | 765 | 200 | USD | NA | / | B1 | / | B- |
| УРСА-10 | 21.05.10 | 2.33 | 05.21.08 | 7.00% | 92.6 | 0.41% | 10.44% | 7.56% | -- | -- | -- | 400 | EUR | NA | / | Ba3 | / | Be |
| Финансбанк-08 | 12.12.08 | 1.04 | 12.12.07 | 7.90% | 100.2 | -0.01% | 7.72% | 7.89% | 422 | 16.5 | 264 | 250 | USD | NA | / | Ba1 | / | NA |
| ХКФ-08-1 | 04.02.08 | 0.24 | 02.04.08 | 9.13% | 99.8 | -0.01% | 9.94% | 9.15% | 643 | 17.4 | 485 | 150 | USD | B+ | / | Ba3 | / | NA |
| ХКФ-08-2 | 30.06.08 | 0.62 | 12.31.07 | 8.63% | 99.6 | 0.00% | 9.29% | 8.66% | 578 | 16.8 | 420 | 275 | USD | B+ | / | Ba3 | / | NA |
| ХКФ-10 | 11.04.10 | 2.21 | 04.11.08 | 9.50% | 99.2 | 0.04% | 9.85% | 9.57% | 638 | 17.5 | 476 | 200 | USD | B+ | / | Ba3 | / | NA |

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 | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. | Спред к еврооблигациям | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moody's/Fitch | | | | |
|---------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|-------------------------------|--------------------|------------------|------|------------------------|--------------------|--------|----------------------------|---|---------|---|-------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-08 | 30.10.08 | 0.96 | 04.30.08 | 7.25% | 101.0 | 0.01% | 6.16% | 7.18% | 266 | 16.2 | 108 | 1 050 | USD | BBB- | / | A3 | / | NA |
| Газпром-09 | 21.10.09 | 1.82 | 04.21.08 | 10.50% | 109.1 | -0.01% | 5.53% | 9.63% | 202 | 15.9 | 44 | 700 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB |
| Газпром-10 | 27.09.10 | 2.68 | 09.27.08 | 7.80% | 106.2 | -0.04% | 5.43% | 7.35% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB |
| Газпром-12 | 09.12.12 | 4.44 | 12.09.07 | 4.56% | 94.3 | -0.09% | 5.88% | 4.84% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB |
| Газпром-13-1 | 01.03.13 | 4.30 | 03.01.08 | 9.63% | 115.5 | -0.11% | 6.16% | 8.33% | 233 | 13.5 | 49 | 1 750 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB |
| Газпром-13-2 | 22.07.13 | 2.41 | 01.22.08 | 4.51% | 97.3 | -0.10% | 5.65% | 4.63% | 218 | 17.6 | 57 | 845 | USD | NA | / | A3 | / | NA |
| Газпром-13-3 | 22.07.13 | 1.97 | 01.22.08 | 5.63% | 99.2 | -0.03% | 6.05% | 5.67% | 254 | 16.5 | 96 | 513 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB |
| Газпром-14 | 25.02.14 | 5.34 | 02.25.08 | 5.03% | 94.8 | -0.01% | 6.04% | 5.31% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB |
| Газпром-14-2 | 31.10.14 | 5.97 | 10.31.08 | 5.36% | 96.1 | -0.09% | 6.07% | 5.58% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB |
| Газпром-15-1 | 01.06.15 | 6.16 | 06.01.08 | 5.88% | 98.1 | -0.02% | 6.19% | 5.99% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB |
| Газпром-16 | 22.11.16 | 6.84 | 11.22.07 | 6.21% | 98.6 | -0.19% | 6.41% | 6.30% | 235 | 6.6 | 75 | 1 350 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB |
| Газпром-17 | 22.03.17 | 7.34 | 03.22.08 | 5.14% | 92.0 | -0.04% | 6.29% | 5.58% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB |
| Газпром-17-2 | 02.11.17 | 7.88 | 11.02.08 | 5.44% | 93.8 | -0.12% | 6.30% | 5.80% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB |
| Газпром-18 | 13.02.18 | 7.44 | 02.13.08 | 6.61% | 101.2 | -0.04% | 6.44% | 6.53% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB-e |
| Газпром-20 | 01.02.20 | 3.80 | 02.01.08 | 7.20% | 102.9 | -0.16% | 6.41% | 7.00% | 270 | 14.2 | 133 | 1 133 | USD | BBB+ | / | NA | / | BBB |
| Газпром-22 | 07.03.22 | 9.38 | 03.07.08 | 6.51% | 98.1 | -0.03% | 6.71% | 6.63% | 244 | 6.6 | 78 | 1 300 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB |
| Газпром-34 | 28.04.34 | 12.31 | 04.28.08 | 8.63% | 126.8 | -0.37% | 6.49% | 6.80% | 185 | 0.6 | 55 | 1 200 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB |
| Газпром-37 | 16.08.37 | 12.74 | 02.16.08 | 7.29% | 105.6 | -0.51% | 6.85% | 6.90% | 221 | 0.6 | 91 | 1 250 | USD | BBB | / | A3 | / | NA |
| Газпромнефть-09 | 15.01.09 | 1.11 | 01.15.08 | 10.75% | 105.6 | -0.06% | 5.76% | 10.18% | 225 | 15.4 | 67 | 500 | USD | BB+ | / | Ba1 | / | NA |
| Лукойл-17 | 07.06.17 | 7.08 | 12.07.07 | 6.36% | 96.9 | 0.10% | 6.81% | 6.56% | 274 | 27.6 | 109 | 500 | USD | BBB- | / | (P)Baa2 | / | BBB- |

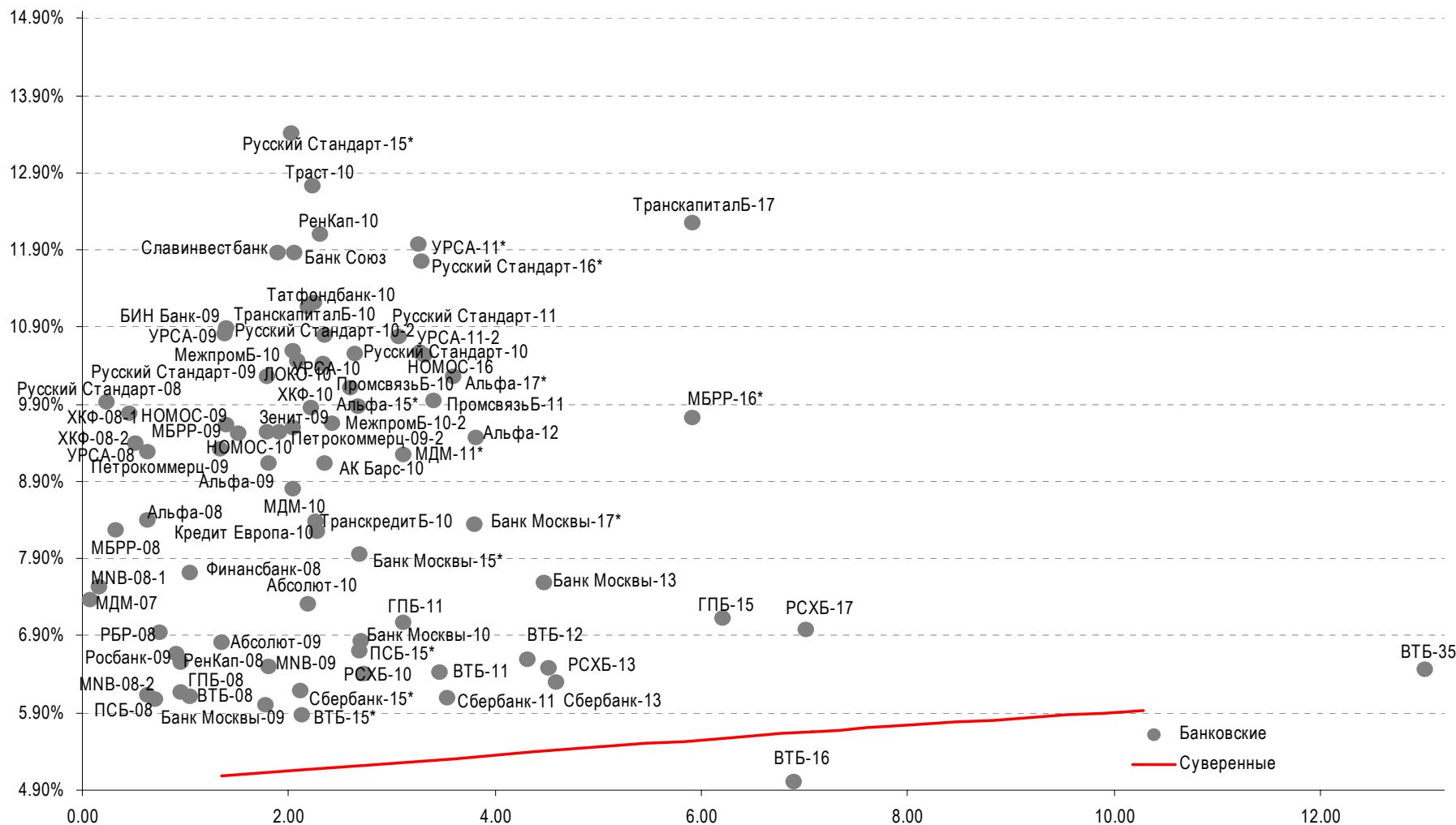


Долговой рынок

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|-----|------|-----|-------|----------------|-----------------------|
| Лукойл-22 | 07.06.22 | 9.18 | 12.07.07 | 6.66% | 96.4 | 0.07% | 7.05% | 6.90% | 278 | 6.6 | 112 | 500 | USD | BBB- / (P)Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-11 | 18.07.11 | 3.26 | 01.18.08 | 6.88% | 98.7 | 0.01% | 7.28% | 6.97% | 357 | 14.3 | 220 | 500 | USD | BB+ / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-12 | 20.03.12 | 3.85 | 03.20.08 | 6.13% | 95.3 | -0.01% | 7.39% | 6.43% | 368 | 14.4 | 231 | 500 | USD | BB+ / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-13 | 13.03.13 | 4.45 | 03.13.08 | 7.50% | 100.0 | 0.04% | 7.51% | 7.50% | 368 | 13.6 | 184 | 600 | USD | BB+ / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.16 | 6.36 | 01.18.08 | 7.50% | 97.3 | 0.06% | 7.93% | 7.70% | 386 | 6.7 | 226 | 1 000 | USD | BB+ / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.17 | 6.94 | 03.20.08 | 6.63% | 91.1 | 0.16% | 7.98% | 7.27% | 392 | 27.6 | 232 | 800 | USD | BB+ / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.18 | 7.16 | 03.13.08 | 7.88% | 98.9 | 0.12% | 8.03% | 7.96% | 376 | 6.6 | 232 | 1 100 | USD | BB+ / Baa2 / BBB- |
| Транснефть-12 | 27.06.12 | 4.15 | 06.27.08 | 5.38% | 98.9 | -0.08% | 5.66% | 5.44% | -- | -- | 700 | EUR | BBB+ / A2 / NA | |
| Транснефть-12-2 | 27.06.12 | 4.02 | 12.27.07 | 6.10% | 99.6 | -0.07% | 6.19% | 6.13% | 248 | 16.0 | 111 | 500 | USD | BBB+ / A2 / NA |
| Транснефть-14 | 05.03.14 | 5.33 | 03.05.08 | 5.67% | 96.3 | 0.05% | 6.39% | 5.89% | 233 | 5.8 | 73 | 1 300 | USD | BBB+ / A2 / NA |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-09 | 03.08.09 | 1.59 | 02.03.08 | 10.88% | 106.5 | 0.02% | 6.81% | 10.21% | 331 | 15.9 | 173 | 300 | USD | BB- / Ba3 / BB |
| Евраз-15 | 10.11.15 | 5.80 | 11.10.07 | 8.25% | 101.9 | 0.05% | 7.92% | 8.09% | 385 | 6.7 | 225 | 750 | USD | BB- / B2 / BB |
| Кузбассразрезуголь-10 | 12.07.10 | 2.37 | 01.12.08 | 9.00% | 99.7 | -0.08% | 9.13% | 9.03% | 566 | 20.8 | 404 | 200 | USD | NA / B3 / NA |
| Распадская-12 | 22.05.12 | 3.79 | 11.22.07 | 7.50% | 98.7 | -0.03% | 7.84% | 7.60% | 412 | 15.2 | 275 | 300 | USD | B+e / Ba3 / B+/*+ |
| Северсталь-09 | 24.02.09 | 1.23 | 02.24.08 | 8.63% | 102.5 | -0.03% | 6.59% | 8.42% | 309 | 16.1 | 150 | 325 | USD | BB / Ba2 / NA |
| Северсталь-14 | 19.04.14 | 5.05 | 04.19.08 | 9.25% | 109.1 | -0.05% | 7.45% | 8.48% | 363 | 13.5 | 179 | 375 | USD | BB / Ba2 / BB- |
| ТМК-09 | 29.09.09 | 1.77 | 03.29.08 | 8.50% | 102.4 | 0.09% | 7.09% | 8.30% | 359 | 16.3 | 201 | 300 | USD | BB- / B1 / NA |
| ММК-08 | 21.10.08 | 0.93 | 04.21.08 | 8.00% | 101.5 | 0.04% | 6.29% | 7.88% | 279 | 16.0 | 121 | 300 | USD | BB / Ba2 / BB |
| Норникель-09 | 30.09.09 | 1.80 | 03.31.08 | 7.13% | 102.9 | 0.02% | 5.51% | 6.93% | 201 | 16.3 | 42 | 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | |
| MTC-08 | 30.01.08 | 0.23 | 01.30.08 | 9.75% | 101.0 | -0.01% | 5.33% | 9.66% | 183 | 11.4 | 25 | 400 | USD | BB- / Ba2 / N.A. |
| MTC-10 | 14.10.10 | 2.66 | 04.14.08 | 8.38% | 104.8 | 0.02% | 6.54% | 7.99% | 307 | 17.3 | 146 | 400 | USD | BB- / Ba2 / N.A. |
| MTC-12 | 28.01.12 | 3.60 | 01.28.08 | 8.00% | 103.9 | 0.04% | 6.90% | 7.70% | 319 | 14.2 | 182 | 400 | USD | BB+ / Ba2 / N.A. |
| Вымпелком-09 | 16.06.09 | 1.47 | 12.16.07 | 10.00% | 105.5 | 0.00% | 6.31% | 9.48% | 281 | 15.9 | 122 | 217 | USD | BB+ / Ba2 / N.A. |
| Вымпелком-10 | 11.02.10 | 2.08 | 02.11.08 | 8.00% | 103.2 | -0.08% | 6.47% | 7.76% | 296 | 16.3 | 138 | 300 | USD | BB+ / Ba2 / N.A. |
| Вымпелком-11 | 22.10.11 | 3.45 | 04.22.08 | 8.38% | 105.3 | -0.04% | 6.82% | 7.95% | 310 | 14.2 | 173 | 300 | USD | BB+ / Ba2 / N.A. |
| Вымпелком-16 | 23.05.16 | 6.12 | 11.23.07 | 8.25% | 103.9 | 0.09% | 7.61% | 7.94% | 355 | 6.7 | 195 | 600 | USD | BB / Ba3 / N.A. |
| Мегафон | 10.12.09 | 1.91 | 12.10.07 | 8.00% | 102.7 | 0.01% | 6.62% | 7.79% | 311 | 16.3 | 153 | 375 | USD | BB / Ba3 / BB+ |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | |
| АвтоВАЗ | 20.04.08 | 0.45 | 04.20.08 | 8.50% | 99.3 | -0.35% | 10.20% | 8.56% | 669 | 98.3 | 511 | 250 | USD | NA / NA / NA |
| АФК-Система-08 | 14.04.08 | 0.43 | 04.14.08 | 10.25% | 101.4 | 0.00% | 6.82% | 10.11% | 332 | 14.3 | 174 | 350 | USD | B+ / NA / BB- |
| АФК-Система-11 | 28.01.11 | 2.82 | 01.28.08 | 8.88% | 105.0 | 0.09% | 7.11% | 8.45% | 364 | 14.2 | 202 | 350 | USD | B+ / Ba3 / BB- |
| АЛРОСА, 2008 | 06.05.08 | 0.49 | 05.06.08 | 8.13% | 100.8 | 0.00% | 6.41% | 8.06% | 290 | 15.4 | 132 | 500 | USD | BB- / Ba2 / NA |
| АЛРОСА, 2014 | 17.11.14 | 5.27 | 11.17.07 | 8.88% | 110.6 | 0.12% | 6.94% | 8.03% | 312 | 31.0 | 128 | 500 | USD | BB- / Ba2 / NA |
| Еврохим | 21.03.12 | 3.74 | 03.21.08 | 7.88% | 98.4 | 0.02% | 8.31% | 8.00% | 459 | 13.7 | 322 | 300 | USD | BB- / NA / BB- |
| Иркут | 10.04.09 | 1.36 | 04.10.08 | 8.25% | 100.0 | -0.06% | 8.24% | 8.25% | 474 | 21.2 | 315 | 125 | USD | NA / NA / NA |
| КЗОС-11 | 30.10.11 | 3.41 | 04.30.08 | 9.25% | 99.9 | 0.00% | 9.29% | 9.26% | 558 | 14.2 | 421 | 200 | USD | B- / NA / B |
| НКНХ-15 | 22.12.15 | 5.82 | 12.22.07 | 8.50% | 98.4 | -0.05% | 8.78% | 8.64% | 471 | 7.6 | 311 | 200 | USD | NA / B1 / B+ |
| НМТП-12 | 17.05.12 | 3.82 | 11.17.07 | 7.00% | 98.4 | 0.01% | 7.42% | 7.11% | 371 | 14.3 | 233 | 300 | USD | BB+ / Ba1 / NA |
| Рольф-10 | 28.06.10 | 2.35 | 12.28.07 | 8.25% | 97.4 | 0.03% | 9.39% | 8.47% | 592 | 16.2 | 430 | 250 | USD | BB- / Ba3 / NA |
| СИНЕК-15 | 03.08.15 | 5.88 | 02.03.08 | 7.70% | 102.7 | 0.10% | 7.24% | 7.50% | 317 | 6.7 | 158 | 250 | USD | NA / Ba1 / BB+ |
| СУЭК-08 | 24.10.08 | 0.94 | 04.24.08 | 8.63% | 100.7 | -0.21% | 7.88% | 8.57% | 437 | 16.3 | 279 | 175 | USD | NA / NA / NA |
| Вимм-Билья-Данн-08 | 21.05.08 | 0.52 | 11.21.07 | 8.50% | 100.6 | 0.01% | 7.35% | 8.45% | 384 | 16.0 | 226 | 150 | USD | BB- / Ba3 / NA |

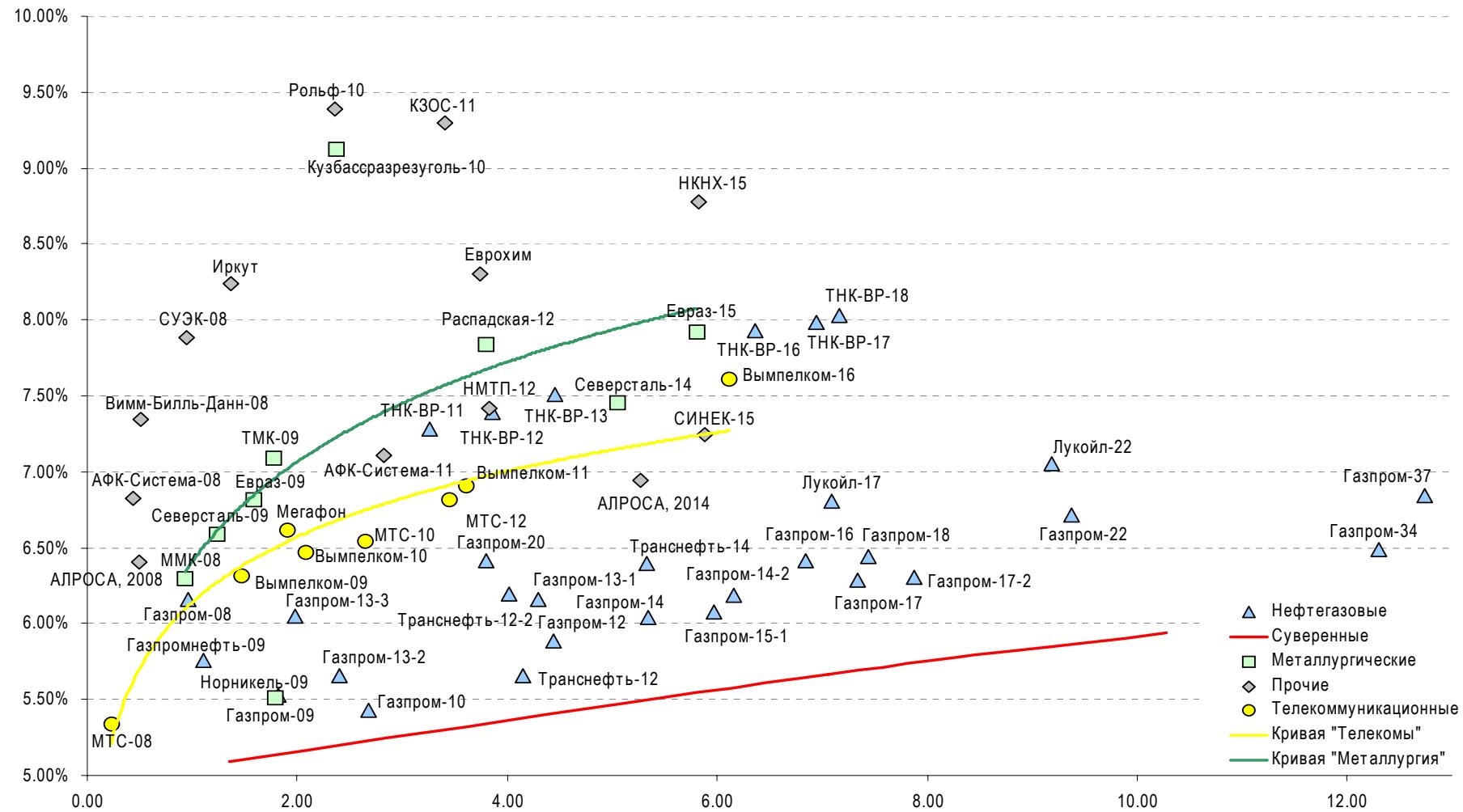
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, 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 | Близж. Купон |
|------------|----------------|---------|--------------|--------|---------|------------|--------------------|---------|--------|--------|--------------|
| ОБР04002-7 | 15.01.08 | 0.19 | 0.18 | | 0.00% | | | | | | |
| ОБР04001-7 | 17.09.07 | | | | | | | | | | |
| ОФЗ 25058 | 30.04.08 | 0.48 | 0.45 | 100.17 | -0.08% | 6.08% | 6.3% | 1503.26 | 6.30% | 1.21 | 30.01.08 |
| ОФЗ 46001 | 10.09.08 | 0.58 | 0.55 | 102.60 | -0.12% | 5.62% | 9.7% | 12.83 | 10.00% | 7.67 | 12.12.07 |
| ОФЗ 27026 | 11.03.09 | 1.28 | 1.22 | 101.36 | 0.86% | 5.31% | 6.9% | 3.63 | 7.00% | 10.74 | 12.12.07 |
| ОФЗ 25060 | 29.04.09 | 1.42 | 1.34 | 99.89 | 0.01% | 6.01% | 5.8% | 148.43 | 5.80% | 1.11 | 30.01.08 |
| ОФЗ 25057 | 20.01.10 | 2.05 | 1.94 | | | 7.2% | | | 7.40% | 2.84 | 23.01.08 |
| ОФЗ 25061 | 05.05.10 | 2.34 | 2.21 | 99.72 | 0.17% | 6.05% | 5.8% | 4748.40 | 5.80% | | 06.02.08 |
| ОФЗ 46003 | 14.07.10 | 1.97 | 1.86 | 108.79 | 0.01% | 5.73% | 9.2% | 28.26 | 10.00% | 30.68 | 16.01.08 |
| ОФЗ 25059 | 19.01.11 | 2.93 | 2.76 | 100.28 | 0.06% | 6.14% | 6.1% | 57.74 | 6.10% | 2.34 | 23.01.08 |
| ОФЗ 26199 | 07.11.12 | 4.09 | 3.85 | 99.92 | 0.03% | 6.26% | 6.1% | 104.92 | 6.10% | 3.51 | 16.01.08 |
| ОФЗ 46002 | 08.08.12 | 3.42 | 3.23 | | | 8.3% | | | 9.00% | 20.71 | 13.02.08 |
| ОФЗ 26198 | 02.11.12 | 4.45 | 4.19 | 99.03 | 0.33% | 6.23% | 6.1% | 6.72 | 6.00% | 240.49 | 04.11.04 |
| ОФЗ 46017 | 03.08.16 | 6.16 | 5.79 | 106.10 | 0.06% | 6.31% | 8.0% | 13.04 | 8.50% | 19.56 | 14.11.07 |
| ОФЗ 46021 | 08.08.18 | 7.40 | 6.95 | | | 7.5% | | | 7.50% | 15.82 | 20.02.08 |
| ОФЗ 46014 | 29.08.18 | 4.93 | 4.64 | 108.40 | 0.14% | 6.25% | 8.3% | 0.00 | 9.00% | 15.04 | 08.03.08 |
| ОФЗ 48001 | 31.10.18 | 6.51 | 6.14 | | | 7.6% | | | 8.00% | 77.92 | 15.11.07 |
| ОФЗ 46005 | 09.01.19 | 11.80 | 11.15 | | | 5.9% | | | | | |
| ОФЗ 46019 | 20.03.19 | 8.74 | 8.16 | | | 7.0% | | | | | 02.04.08 |
| ОФЗ 46018 | 24.11.21 | 8.36 | 7.85 | 111.23 | 0.05% | 6.41% | 8.1% | 19.97 | 9.00% | 13.81 | 12.12.07 |
| ОФЗ 46011 | 20.08.25 | 12.37 | 11.56 | 88.25 | 0.34% | 7.01% | 6.9% | 0.01 | 6.10% | | 10.09.08 |
| ОФЗ 46020 | 06.02.36 | 12.66 | 11.86 | 102.71 | 0.15% | 6.79% | 6.7% | 110.43 | 6.90% | 15.88 | 13.02.08 |

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 Торговые операции

Саймон Вайн, начальник Управления
(7 495) 745 7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-7405
Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7408
Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7404
Игорь Панков, вице-президент по продажам
(7 495) 786-4892
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-5103
Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам
(7 495) 786-4897
Ольга Паркина, менеджер по продажам
(7 495) 785-74-09
Екатерина Леонова, старший аналитик
(7 495) 785-9678
Павел Симоненко, аналитик
(7 495) 783-5029
Александр Кузнецов
(7 495) 788-0302
Андрей Михайлов
(7 495) 788-0326
Адрес Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Аналитическая поддержка

Директор по работе на долговом рынке капитала

Вице-президент по работе на долговом рынке капитала

Адрес

© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены.

*Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка.
Несанкционированное копирование, воспроизведение 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 содержащаяся в нем информация 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 Россию сопряжены со значительным риском, и поэтому инвес-то-ры, 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 его 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, 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.

