

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.76	-4.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.4661 -0.16%
Доходность 30-летних КО США, %	5.00	-3.40		Валютный курс, \$/евро	1.3619 -0.58%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	69.84	-0.64%		PTC	1 927.63 1.60%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	70.68	-0.46%		DJIA	13 236.53 -0.02%
Цена на нефть Urals, \$/брл	67.99	-0.25%		S&P 500	1 452.92 -0.05%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Внешнедолговой рынок – без движения. Напряженность, вызванная кризисом ипотечного кредитования еще не рассосалась. Американский долг ждет ценовой статистики.

Внутренний долг РФ:

Инвесторы привыкают к новым уровням доходности. Повышение депозитных ставок ЦБ вынудит инвесторов пересмотреть привлекательность доходностей в сторону повышения. Переломной точкой этой недели станет размещение ОФЗ 46021.

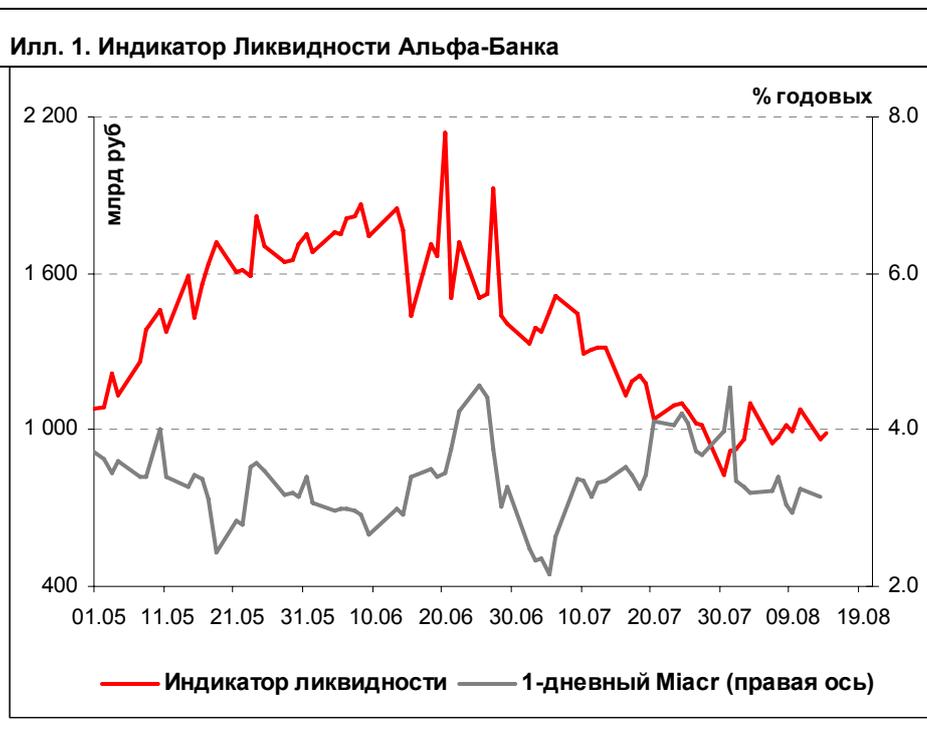
Новости и ключевые события:

Российские:

ФБ ММВБ с 14 августа включает в котировальный список "А" первого уровня облигации Мастер-Банк-2

Эталонбанк принял решение о размещении 3-летних облигаций объемом 1,5 млрд руб

Денежные потоки



Внешний долг РФ

Рынок американского долга колеблется в диапазоне 4,75-4,85% годовых (для 10-летних КО США), ожидая выхода инфляционной статистики. Вчерашние данные по розничным продажам оказались лучше ожиданий, продемонстрировав рост показателя на 0,3% в июле против ожидавшихся 0,2%. Однако к закрытию рынка котировки КО США продемонстрировали рост. В результате 10-летний выпуск закрылся по доходности на уровне 4,76% годовых.

Долговые инструменты развивающихся стран практически не изменились в ходе вчерашних торгов. Неопределенность относительно кризиса ипотечного кредитования и его влияния на мировую экономику остается по-прежнему сильной, удерживая инвесторов от покупок активов с повышенным риском. Сегодняшние данные по индексу цен в промышленности США несколько прояснят картину.

Рынок рублевых облигаций

Внутренний долговой рынок в понедельник торговался без единой тенденции. После пятничного обвала котировок инвесторы привыкали к новым ценовым уровням и переоценивали привлекательность вложений. В итоге объем торгов как в секторе госдолга, так и среди корпоративных облигаций был незначительным, а изменение котировок не превышало в среднем 0,1%. Давление продавцов испытывают по-прежнему лишь облигации АИЖК, где продолжается планомерное снижение цен.

Участники рынка внимательно следят за ситуацией в мире и реакцией еврозоны на распространение ипотечного кризиса. Из внешних факторов важными на этой неделе станет публикация инфляционных показателей США, из внутренних – размещение ОФЗ 46021 на завтрашнем аукционе. В случае отсутствия внешнего давления, не исключено, что проведение аукциона станет отправной точкой для разворота рынка и начала покупок.

Сегодня же вероятно продолжение негативной динамики торгов. С сегодняшнего дня Банк России повысил ставки по привлекаемым депозитам на 25 б.п. – до 2,75% годовых для 1-дневных операций. В среднесрочной перспективе это будет способствовать переоценке привлекательности ставок долгового рынка в сторону их повышения и роста стоимости заимствований для эмитентов.

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
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	5.12	--	--	7.40%	13.12.07	102.90	0.07	--	6.94	39.29
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.90	--	--	7.35%	14.11.07	102.49	0.09	--	6.59	238.47
Адамант-2	2 000	20.05.10	--	20.11.08	1.18	11.25%	23.08.07	102.00	0.88	9.91	--	41.85
Возрождение	3 000	03.03.10	2.26	--	--	8.95%	05.09.07	102.17	-0.01	--	8.15	50.06
Интегра-1	2 000	20.03.09	1.46	--	--	10.50%	21.09.07	102.15	-0.34	--	9.22	39.43
Копейка-3	4 000	15.02.12	3.62	20.08.08	0.96	9.80%	22.08.07	100.70	-0.14	8.38	9.96	70.44
Магnezит-2	2 500	28.03.11	--	03.04.09	1.51	8.75%	28.09.07	100.66	-0.09	8.47	--	42.88
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	1.92	7.54%	18.09.07	101.34	0.00	6.95	--	44.17
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.44	--	--	8.05%	11.09.07	101.40	0.00	--	7.79	103.34
ИК Рубин	1 200	13.10.09	--	16.10.07	0.18	12.15%	16.10.07	100.28	-0.12	10.56	--	41.11

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к			Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.31	09.30.07	8.25%	103.5	0.04%	5.53%	7.97%	111	-1.9	2.29	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.28	01.24.08	11.00%	139.4	0.06%	6.03%	7.89%	127	3.8	7.07	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.39	12.24.07	12.75%	176.3	0.08%	6.19%	7.23%	143	4.0	10.08	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.97	09.30.07	7.50%	110.3	0.02%	6.02%	6.80%	133	2.4	11.47	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.25	11.14.07	3.00%	99.3	-0.02%	5.64%	3.02%	121	121.1	0.24	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.26	05.14.08	3.00%	98.2	-0.03%	10.57%	3.06%	615	21.8	0.68	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.57	05.14.08	3.00%	91.2	0.17%	5.68%	3.29%	115	-1.9	3.38	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.60	10.12.07	6.45%	103.6	-0.03%	5.46%	6.23%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.20	10.20.07	5.06%	94.3	-0.03%	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	Доходность к			Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.53	10.07.07	8.75%	102.7	-0.03%	7.00%	8.52%	257	3.6	146	200	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.33	09.30.07	9.13%	104.4	-0.05%	7.25%	8.74%	279	4.5	171	175	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Альфа-08	02.07.08	0.86	01.02.08	7.75%	100.3	-0.03%	7.38%	7.73%	296	4.6	185	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.97	10.10.07	7.88%	99.6	0.02%	8.09%	7.91%	367	0.6	256	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	4.05	12.25.07	8.20%	96.6	-0.16%	9.07%	8.49%	454	7.0	354	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.91	12.09.07	8.63%	98.8	-0.03%	9.05%	8.73%	460	3.6	352	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.67	08.22.07	8.64%	97.0	-0.14%	9.46%	8.90%	493	7.0	393	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.94	09.28.07	8.00%	103.2	0.00%	6.36%	7.75%	194	1.5	83	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.94	11.26.07	7.38%	102.1	-0.02%	6.66%	7.23%	221	3.1	113	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.72	11.13.07	7.34%	101.4	0.02%	7.03%	7.23%	249	2.0	101	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.93	11.25.07	7.50%	101.0	0.30%	7.15%	7.43%	269	-8.0	161	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.05	11.10.07	6.81%	97.3	0.10%	7.48%	6.99%	295	0.6	195	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.19	08.16.07	9.38%	98.8	-0.17%	9.90%	9.48%	548	9.7	437	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.63	11.18.07	9.50%	97.4	-0.07%	11.17%	9.76%	674	6.4	564	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.11	09.21.07	6.11%	100.1	0.00%	5.29%	6.11%	86	-1.8	-24	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.28	12.11.07	6.88%	101.1	0.02%	6.00%	6.80%	158	0.0	47	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.58	10.12.07	7.50%	104.4	-0.11%	6.28%	7.19%	175	6.0	75	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.36	02.04.08	6.32%	100.9	-0.01%	5.92%	6.26%	147	2.7	39	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.13	02.15.08	4.25%	95.8	-0.03%	4.86%	4.44%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.28	12.31.07	6.25%	97.8	-0.07%	6.42%	6.39%	142	3.9	23	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.16	10.30.07	7.25%	101.2	0.04%	6.21%	7.17%	178	-1.7	68	1.050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.35	12.15.07	7.97%	104.8	-0.09%	6.53%	7.61%	200	5.7	100	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.21	09.23.07	6.50%	95.1	-0.16%	7.31%	6.83%	262	5.4	128	1.000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.95	10.07.07	8.75%	99.7	-0.13%	8.92%	8.78%	449	8.4	339	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.40	10.13.07	7.50%	97.9	0.21%	8.39%	7.66%	394	-6.2	286	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
МБРР-08	03.03.08	0.53	09.03.07	8.63%	100.5	-0.09%	7.74%	8.59%	331	18.3	221	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.75	12.29.07	8.80%	100.0	-0.03%	8.82%	8.80%	439	3.4	329	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.88	09.10.07	8.88%	95.0	0.00%	9.75%	9.34%	506	2.7	372	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.31	12.07.07	7.50%	100.1	0.02%	7.14%	7.49%	272	-3.6	161	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.27	01.25.08	7.77%	98.8	-0.05%	8.33%	7.86%	388	4.6	280	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.35	01.21.08	9.75%	101.8	-0.28%	9.19%	9.58%	466	11.6	366	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.28	02.12.08	9.50%	98.7	-0.01%	10.08%	9.62%	563	3.0	455	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.14	10.05.07	7.16%	100.2	0.00%	5.87%	7.15%	144	-1.7	33	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.87	12.31.07	4.38%	98.7	0.08%	5.97%	4.43%	154	-7.8	44	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.01	10.06.07	6.16%	99.9	0.03%	6.22%	6.17%	180	0.3	69	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.63	11.12.07	8.25%	99.0	0.07%	8.85%	8.33%	442	-2.8	332	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.28	02.02.08	8.19%	98.3	-0.05%	8.99%	8.33%	453	4.7	345	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.40	10.20.07	9.75%	99.7	0.12%	9.83%	9.78%	530	-0.5	430	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.51	09.27.07	8.00%	98.5	-0.03%	8.99%	8.12%	457	3.9	346	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.14	12.17.07	8.75%	99.0	-0.11%	9.22%	8.84%	479	6.8	369	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.73	10.04.07	8.75%	99.6	-0.00%	8.91%	8.79%	446	2.6	338	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.49	10.20.07	8.75%	98.7	0.07%	9.13%	8.87%	460	0.9	360	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.94	01.29.08	6.88%	100.5	0.01%	6.27%	6.84%	185	0.0	74	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.83	09.29.07	6.20%	98.6	0.03%	6.69%	6.29%	224	1.4	116	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	0.98	02.11.08	6.50%	100.2	0.03%	6.30%	6.49%	188	-1.2	77	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.15	10.31.07	8.00%	99.2	0.07%	8.65%	8.06%	422	-4.5	312	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.01	09.24.07	9.75%	103.4	-0.00%	6.09%	9.43%	167	0.8	56	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	2.97	11.29.07	6.88%	101.8	-0.09%	6.24%	6.75%	179	5.6	71	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.76	11.16.07	7.18%	103.4	0.11%	6.45%	6.94%	190	0.1	43	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.27	11.15.07	6.30%	96.4	0.22%	6.81%	6.53%	205	1.7	77	1.250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.12	09.28.07	7.80%	100.0	0.00%	7.64%	7.80%	322	1.7	211	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.67	10.21.07	8.13%	99.8	0.00%	8.33%	8.14%	391	1.2	280	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.90	09.16.07	6.83%	96.8	-0.09%	8.58%	7.05%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.78	10.07.07	7.50%	94.1	-0.18%	9.70%	7.97%	525	9.0	417	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.18	11.05.07	8.63%	96.0	-0.13%	9.93%	8.99%	540	7.2	440	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.26	12.16.07	8.88%	96.3	-0.49%	10.62%	9.22%	616	25.1	509	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.54	12.01.07	9.75%	98.0	-0.32%	10.32%	9.95%	579	12.5	479	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.76	11.14.07	5.93%	99.5	-0.07%	6.07%	5.96%	153	4.9	53	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.82	11.15.07	6.48%	100.9	0.05%	6.28%	6.42%	173	1.4	26	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.35	02.11.08	6.23%	100.1	0.05%	6.17%	6.22%	172	0.1	64	1.000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.74	11.19.07	9.75%	101.3	-0.04%	7.88%	9.62%	346	6.0	235	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.62	11.12.07	9.00%	100.0	-0.12%	9.00%	9.00%	458	9.0	347	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.52	12.30.07	12.00%	108.2	0.15%	9.66%	11.10%	513	-1.6	413	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.53	11.16.07	8.30%	97.1	-0.37%	9.13%	8.55%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.13	12.21.07	9.88%	99.9	-0.17%	9.90%	9.88%	548	9.8	437	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*
Татфондбанк-10	26.04.10	2.37	10.26.07	9.75%	99.0	0.23%	10.17%	9.85%	572	-7.4	464	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.

Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.42	11.10.07	9.13%	97.4	-0.07%	10.24%	9.37%	579	5.6	471	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.51	11.16.07	7.00%	98.0	-0.29%	7.80%	7.14%	335	14.1	227	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.47	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.68%	9.45%	522	2.4	415	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.10	09.21.07	9.00%	100.3	0,25%	6.33%	8.98%	190	-6,5	79	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.57	05.21.08	7.00%	95.4	-0.12%	8.91%	7.33%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.27	12.12.07	7.90%	100.1	0.03%	7.77%	7.89%	334	-0.7	224	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.47	02.04.08	9.13%	99.9	-0.00%	9.26%	9.13%	483	1.9	373	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.86	12.31.07	8.63%	99.4	0.00%	9.30%	8.67%	487	1.6	377	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.34	10.11.07	9.50%	98.8	-0.12%	10.02%	9.62%	557	7.7	449	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

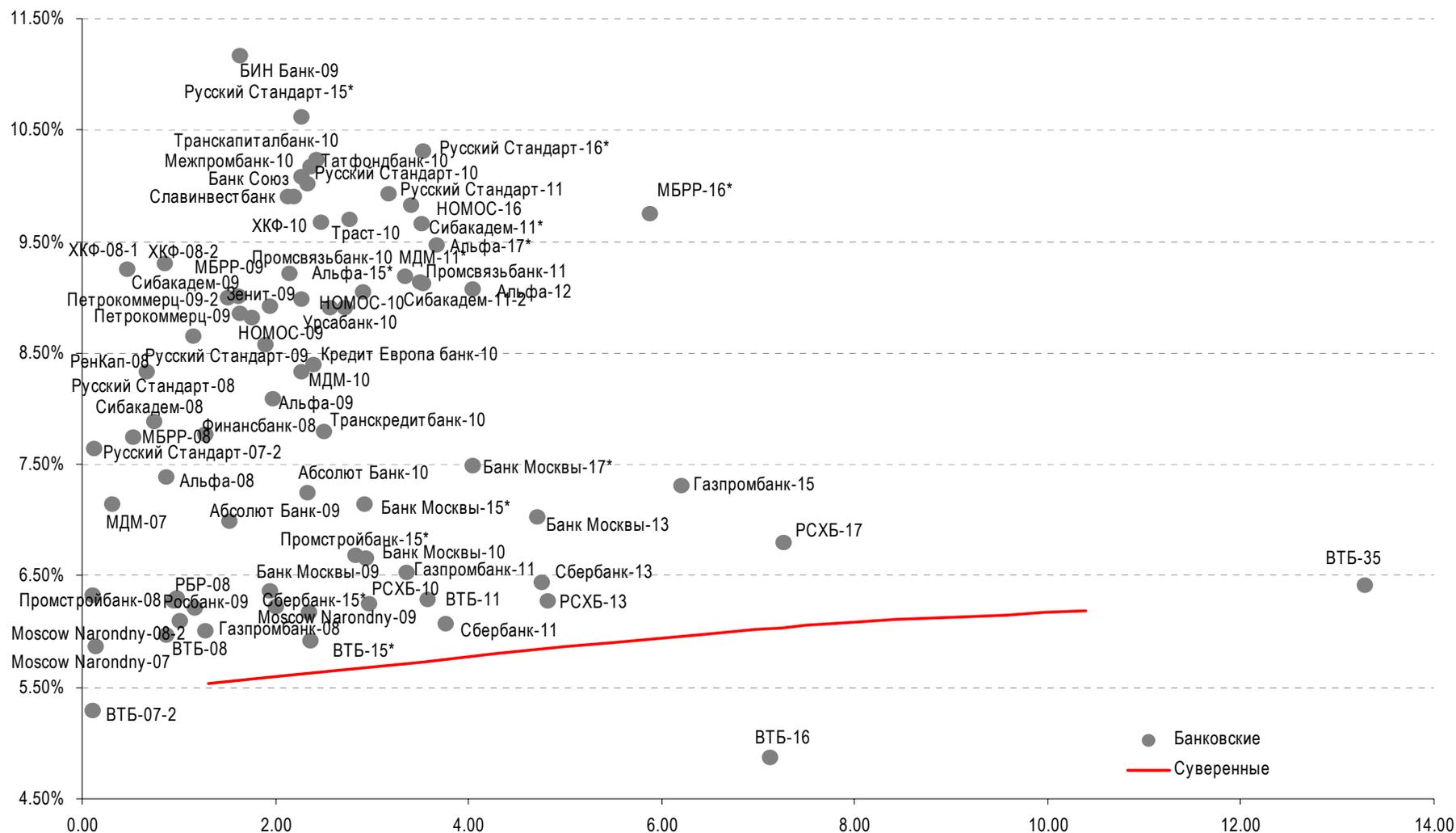
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		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			
			ближайшего купона	купона				оферте/погашению	Текущая доходность						С&P	Moodys	Fitch	
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.16	10.30.07	7.25%	101.2	0.04%	6.21%	7.17%	178	-1.7	68	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.96	10.21.07	10.50%	109.1	0.04%	5.98%	9.62%	155	-1.0	45	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.72	09.27.07	7.80%	106.0	-0.13%	5.65%	7.36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.68	12.09.07	4.56%	94.6	-0.21%	5.77%	4.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.34	09.01.07	9.63%	114.5	0.07%	6.47%	8.41%	192	0.6	45	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.65	01.22.08	4.51%	97.0	0.08%	5.69%	4.65%	124	-0.5	16	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.21	01.22.08	5.63%	98.4	0.03%	6.40%	5.72%	198	0.3	87	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.57	02.25.08	5.03%	94.6	-0.08%	6.05%	5.32%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.89	10.31.07	5.36%	95.6	-0.04%	6.14%	5.61%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.39	06.01.08	5.88%	98.2	-0.14%	6.16%	5.98%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.06	11.22.07	6.21%	97.0	-0.16%	6.57%	6.41%	188	8.4	54	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.58	03.22.08	5.14%	92.6	-0.02%	6.17%	5.55%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.69	11.02.07	5.44%	94.4	-0.15%	6.19%	5.76%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.02	02.01.08	7.20%	102.5	0.13%	6.57%	7.03%	203	-0.5	103	1 133	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.27	09.07.07	6.51%	96.9	0.27%	6.84%	6.72%	208	1.8	66	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.90	10.28.07	8.63%	122.5	0.21%	6.79%	7.04%	179	1.7	60	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.35	01.15.08	10.75%	106.0	-0.03%	6.25%	10.14%	182	3.3	72	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.27	12.07.07	6.36%	93.9	0.21%	7.23%	6.77%	247	1.9	120	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.31	12.07.07	6.66%	93.1	0.20%	7.43%	7.15%	267	2.6	124	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.23	11.06.07	11.00%	101.0	0.04%	6.35%	10.89%	193	-19.3	82	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.49	01.18.08	6.88%	100.3	0.06%	6.78%	6.85%	225	1.1	125	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.97	09.20.07	6.13%	96.9	0.12%	6.93%	6.32%	239	0.1	139	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.64	01.18.08	7.50%	100.9	0.08%	7.36%	7.43%	267	1.4	134	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.98	09.20.07	6.63%	94.6	0.17%	7.42%	7.00%	273	0.2	140	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.39	09.05.07	5.67%	94.7	-0.36%	6.67%	5.98%	198	9.4	65	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.83	02.03.08	10.88%	107.0	0.05%	7.01%	10.16%	259	-1.8	148	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.02	11.10.07	8.25%	100.3	0.11%	8.20%	8.23%	352	0.9	218	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.02	11.22.07	7.50%	97.0	-0.07%	8.27%	7.73%	374	4.7	274	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*
Северсталь-09	24.02.09	1.41	08.24.07	8.63%	102.8	0.01%	6.63%	8.39%	221	1.0	110	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.06	10.19.07	9.25%	108.4	0.02%	7.62%	8.54%	308	1.9	160	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-

ТМК-09	29.09.09	1.93	09.29.07	8.50%	101.4	-0.03%	7.78%	8.38%	335	3.3	224	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.13	10.21.07	8.00%	101.2	0.09%	6.90%	7.90%	247	-6.8	137	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.96	09.30.07	7.13%	101.8	0.11%	6.23%	7.00%	180	-4.3	70	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.46	01.30.08	9.75%	101.4	0.07%	6.59%	9.62%	216	-15.0	106	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.78	10.14.07	8.38%	102.8	0.02%	7.37%	8.15%	292	1.5	184	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.83	01.28.08	8.00%	101.5	0.15%	7.59%	7.88%	305	-1.0	206	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.71	12.16.07	10.00%	105.8	0.01%	6.61%	9.45%	218	0.5	108	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.31	02.11.08	8.00%	102.3	0.04%	6.97%	7.82%	252	0.5	144	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.54	10.22.07	8.38%	103.4	-0.07%	7.41%	8.10%	287	4.9	187	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.33	11.23.07	8.25%	102.1	0.08%	7.91%	8.08%	322	1.4	189	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.14	12.10.07	8.00%	102.6	0.02%	6.75%	7.79%	232	0.7	122	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.66	10.20.07	8.50%	100.3	0.07%	7.95%	8.47%	352	-9.2	242	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.64	10.14.07	10.25%	102.2	-0.02%	6.73%	10.03%	230	3.8	120	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	3.05	01.28.08	8.88%	103.7	0.32%	7.64%	8.56%	318	-8.5	210	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.71	11.06.07	8.13%	101.2	0.03%	6.45%	8.03%	202	-2.8	92	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.50	11.17.07	8.88%	111.1	0.26%	6.89%	7.99%	221	-2.1	87	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.82	09.21.07	7.88%	98.1	-0.31%	8.39%	8.03%	385	11.2	285	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.54	10.10.07	8.25%	100.9	0.42%	7.64%	8.17%	321	-25.9	211	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.50	10.30.07	9.25%	101.0	-0.03%	8.95%	9.16%	442	3.7	342	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.07	12.22.07	8.50%	99.9	0.02%	8.52%	8.51%	383	2.4	250	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.05	11.17.07	7.00%	96.6	0.35%	7.86%	7.25%	333	-5.9	233	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.11	02.03.08	7.70%	101.7	0.02%	7.41%	7.57%	272	2.4	138	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.13	10.24.07	8.63%	100.5	0.07%	8.12%	8.58%	369	-4.2	258	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.75	11.21.07	8.50%	100.8	0.04%	7.36%	8.43%	293	-3.8	183	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР 04002	15.01.08	0.42	0.41								
ОФЗ 25058	30.04.08	0.70	0.67				6.2%		6.30%	2.07	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.56	0.54	102.99	0.02%	4.8%	9.7%	15.46	10.00%	12.53	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.49	1.42	101.46	-0.04%	5.5%	6.9%	0.05	7.00%	11.70	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.64	1.55				5.8%		5.80%	1.91	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.25	2.13				7.1%		7.40%	3.85	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.54	2.40	99.95	-0.05%	5.9%	5.8%	14.29	5.80%	0.79	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.21	2.09	109.75	-0.05%	5.7%	9.1%	1.10	10.00%	7.12	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.12	2.94	100.45	0.18%	6.1%	6.1%	71.07	6.10%	3.18	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.26	4.01	99.50	-0.60%	6.4%	6.1%	0.01	6.10%	4.35	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.52	3.32				8.2%		9.00%	44.38	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.43	4.17	99.03	-0.08%	6.2%	6.1%	1.77	6.00%	226.36	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.27	5.89	106.27	0.02%	6.4%	8.0%	86.78	8.50%	20.73	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.37	6.92	99.86	-0.06%	6.4%	8.0%	97.16	8.00%	37.92	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	4.96	4.67	109.11	-0.06%	6.2%	8.2%	6.55	9.00%	38.96	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.73	6.34				7.6%		8.00%	59.07	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.90	11.24	49.00	0.00%	5.8%	5.8%	46.65			
ОФЗ 46019	20.03.19	8.88	8.31	60.50	0.41%	6.9%	6.9%	3.02			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.41	7.90	111.10	-0.05%	6.5%	8.1%	181.28	9.00%	15.04	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.61	11.78				7.0%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.45	11.65	102.30	0.08%	6.8%	6.7%	77.03	6.90%	34.03	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

Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент 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) 745 7896
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.