

17 августа 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

| | | % Изм | | | | % Изм |
|-------------------------------------|-------|--------|--|------------------------------|-----------|--------|
| Доходность 10-летних КО США, % | 4.66 | -6.70 | | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 25.7379 | 0.39% |
| Доходность 30-летних КО США, % | 4.96 | -6.80 | | Валютный курс, \$/евро | 1.3410 | -0.12% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл | 68.88 | -1.84% | | PTC | 1 820.30 | -3.53% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 70.59 | -2.38% | | DJIA | 12 845.78 | -0.12% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл | 67.05 | -3.47% | | S&P 500 | 1 411.27 | 0.33% |

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

США против Азии: за кем последуют рынки сегодня? Американские индексы к закрытию отыграли падение, однако азиатская сессия прошла в глубоком «минусе».

Доходности КО США все ниже, спреды развивающихся рынков – все шире.

Внутренний долг РФ:

Волна панических продаж рублевых инструментов. Самые пострадавшие – облигации банков, специализирующихся на ипотеке. Кризис ликвидности докатился до России – ставки overnight держатся выше 6% годовых.

Новости и ключевые события:

Международные:

Число закладок новых домов в США в июле снизилось на 6,1% при ожидавшемся снижении на 4,6%

Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии в августе снизился до нуля (прогноз – 9,0 пункта)

Российские:

Золотовалютные резервы РФ за период с 4 по 10 августа возросли с \$416,8 млрд до \$420,2 млрд – ЦБР

ЛенСпецСМУ планирует в ноябре 2007 г выпустить еврооблигации на сумму \$150-200 млн

Банк Русский Стандарт привлек годовой синдицированный кредит на \$250 млн под LIBOR+65 б.п.

ХКФ-Банк привлек годовой синдицированный кредит на 265 млн евро под EURIBOR+195 б.п.

Доходность 2-го выпуска облигаций БАНАНА-Мама по итогам аукциона составила 11,83% годовых к оферте

Связь-Банк принял решение о размещении 2-го выпуска облигаций на 3 млрд руб

Европлан принял решение о размещении 2 выпусков облигаций суммарным объемом 4,5 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Доходность 2-го выпуска облигаций БАНАНА-Мама по итогам аукциона составила 11,83% годовых к оферте**

В ходе конкурса было подано 52 заявки инвесторов совокупным объемом спроса 1,8 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 11,50% годовых.

Объем выпуска – 1,5 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИК Тройка-Диалог.

Связь-Банк принял решение о размещении 2-го выпуска облигаций на 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода.

Европлан принял решение о размещении 2 выпусков облигаций суммарным объемом 4,5 млрд руб

Каждый выпуск имеет срок обращения 3 года с амортизацией основной сумм долга. Объем 1-го займа составит 2 млрд руб, 2-го – 2,5 млрд руб.

Европлан – одна из крупнейших российских лизинговых компаний. Контрольный пакет акций компании принадлежит Baring Vostok Capital.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал 3-5-ый выпуски облигаций Банка ДельтаКредит совокупным объемом 12 млрд руб
- ООО "Отечественные лекарства-Финанс" установило по облигациям ставку 4-6-го купона в размере 5% годовых (-525 б.п.)
- ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций КАМАЗ-Финанс на 6,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала два выпуска облигаций Желдорипотеки на 1,5 млрд руб и 2,5 млрд руб соответственно
- ФСФР зарегистрировал выпуск облигаций «АЛВИСА Финанс» объемом 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Энергоцентр, Мизель-Финанс, ДВТГ-Финанс
- Трансаэро выкупило по оферте облигации на 402 млн руб, что составляет 16% от объема займа –

Внешний долг РФ

Доходности американского долга продолжили падать под наплывом инвесторов, стремящихся минимизировать потери в условиях нарастающего кризиса. Доходности 10-летнего выпуска КО США закрепились ниже 4,7% годовых, закрывшись на уровне 4,66% годовых. На азиатской сессии сегодня с утра данное движение продолжилось и ставки достигли 4,62% годовых.

Развивающиеся рынки также страдают от бегства капиталов, что ведет к рекордному расширению спредов. EMBI+ вчера расширился на 13%, превысив отметку 250 б.п., спред суверенного бенчмарка России-30 к 10-летним КО США преодолел отметку 150 б.п. в результате падения цены на 0,65% и роста доходности до 6,18% годовых.

Инвесторы опасаются, что кризис ликвидности и бегство капиталов могут привести к банкротству крупных фондов, что вызовет эффект домино. В частности, о такой возможности вчера заявил вице-президент агентства Moody's.

Тем временем, вчерашний день стал более позитивным, чем предыдущие. Перед закрытием американские фондовые индексы, падавшие в течение всей торговой сессии, практически отыграли снижение. В итоге DOW закрылся в небольшом минусе (-0,12%), тогда как S&P500 удалось выйти в положительную плоскость (+0,33%). Пока о стабилизации ситуации говорить не приходится, однако сегодня день может стать более спокойным в случае отсутствия новой порции негативных новостей.

Рынок рублевых облигаций

Сектор рублевого долга вчера испытал очередную волну массированных продаж, носивших панический характер. Гособлигации упали в цене на 0,4-1,0%, при этом доходность ОФЗ 46021, размещавшейся в предыдущий день под 6,50% годовых (по цене отсечения) достигла 6,54% годовых.

В корпоративном сегменте «голубые фишки» потеряли в цене в среднем 0,5-0,8%. Помимо облигаций АИЖК, привлекающих особое внимание продавцов в последние недели, инвесторы вспомнили про облигации банков, специализирующихся на ипотечном кредитовании населения (ХКФ-Банк, Банк Русский Стандарт). Снижение котировок в этом сегменте превышало среднерыночный уровень и достигало 1,2-1,5%.

Состоявшееся вчера размещение 2-го выпуска облигаций Банана-Мама на этом фоне прошло крайне неудачно для эмитента. Выпуск был размещен под 11,83% годовых по доходности, что на 80 б.п. выше верхней границы ожидавшегося диапазона. Однако в сложившихся условиях более удачных итогов ожидать и не стоило.

Мировой кризис ликвидности добрался и до России – ставки денежного рынка достигли 6-7% годовых для банков 1-го круга, объем сделок РЕПО с ЦБР достиг 44 млрд руб. При этом, дефицит рублей продолжит нарастать в ближайшие дни на фоне налоговых платежей.

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

| Эмитент | Объем в обращении, млн руб | Дата погаш-я | Дюрация до 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-2 | 6 000 | 17.11.09 | 2.09 | 20.11.07 | 0.26 | 7.25% | 20.11.07 | 101.70 | -0.17 | 0.76 | 6.53 | 101.70 |
| РЖД-2 | 4 000 | 05.12.07 | 0.30 | -- | -- | 7.75% | 05.12.07 | 100.50 | -0.21 | -- | 6.11 | 201.00 |
| РЖД-5 | 10 000 | 22.01.09 | 1.39 | -- | -- | 6.67% | 24.01.08 | 99.82 | -0.78 | -- | 6.92 | 301.63 |
| ФСК-3 | 7 000 | 12.12.08 | 1.28 | -- | -- | 7.10% | 14.12.07 | 100.24 | -0.41 | -- | 7.02 | 206.60 |
| АИЖК-7 | 4 000 | 15.07.16 | 5.60 | -- | -- | 7.68% | 15.10.07 | 101.10 | -0.79 | -- | 7.69 | 107.47 |
| АИЖК-8 | 5 000 | 15.06.18 | 5.34 | -- | -- | 7.63% | 15.09.07 | 100.36 | -1.17 | -- | 7.78 | 114.41 |
| ЗЕНИТ-4 | 3 000 | 06.04.10 | -- | 04.04.08 | 0.62 | 8.13% | 04.10.07 | 99.52 | -0.48 | 9.09 | -- | 89.07 |
| КИТ-Финанс2 | 2 000 | 23.03.10 | -- | 17.09.08 | 1.02 | 10.00% | 15.09.07 | 101.91 | -0.39 | 8.28 | -- | 94.66 |
| ПетрокомБ-2 | 3 000 | 31.08.09 | 1.85 | -- | -- | 8.50% | 30.08.07 | 99.70 | -0.30 | -- | 8.85 | 139.59 |
| Х-5Ф | 9 000 | 01.07.14 | -- | 06.07.10 | 2.63 | 7.60% | 08.01.08 | 98.55 | -1.07 | 8.34 | -- | 98.55 |

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. Главмоссстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. Спреда | М. Дюрация | Объем выпуска, МЛН | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | |
|---------------|----------------|--------------|-------------------|---------------|---------------|--------|-------------------|--------------------|------------------|-------------|------------|--------------------|--------|---------------------------|--|
| | | | ближайшего купона | | | | оферте/ погашению | | | | | | | | |
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-10 | 31.03.10 | 1.30 | 09.30.07 | 8.25% | 103.4 | -0.07% | 5.57% | 7.98% | 141 | 13.3 | 2.29 | 1 845 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ | |
| Россия-18 | 24.07.18 | 7.25 | 01.24.08 | 11.00% | 138.1 | -0.44% | 6.16% | 7.97% | 150 | 12.9 | 7.04 | 3 467 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ | |
| Россия-28 | 24.06.28 | 10.32 | 12.24.07 | 12.75% | 174.0 | -0.86% | 6.32% | 7.33% | 166 | 15.2 | 10.00 | 2 500 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ | |
| Россия-30 | 31.03.30 | 6.92 | 09.30.07 | 7.50% | 109.1 | -0.65% | 6.18% | 6.87% | 152 | 16.4 | 11.36 | 2 021 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ | |
| Минфин | | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-7 | 14.11.07 | 0.24 | 11.14.07 | 3.00% | 99.3 | -0.00% | 5.70% | 3.02% | 154 | 153.7 | 0.23 | 1 322 | USD | BBB+ / N.A. / NR | |
| Минфин-8 | 14.05.08 | 0.25 | 05.14.08 | 3.00% | 98.2 | 0.00% | 10.73% | 3.06% | 656 | 15.2 | 0.67 | 2 837 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ | |
| Минфин-11 | 14.05.11 | 3.56 | 05.14.08 | 3.00% | 90.9 | -0.24% | 5.75% | 3.30% | 146 | 16.4 | 3.37 | 1 750 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ | |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 12.10.11 | 3.59 | 10.12.07 | 6.45% | 103.2 | -0.23% | 5.55% | 6.25% | -- | -- | -- | 374 | EUR | BBB+ / Baa1 / BBB+ | |
| Москва-16 | 20.10.16 | 7.19 | 10.20.07 | 5.06% | 93.9 | -0.16% | 5.94% | 5.39% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB+ / Baa1 / BBB+ | |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата | Ставка купона | Цена закрытия | Доходность к | | | Спред по дюрации | Изм. Спреда | Спред к | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | | | |
|-----------------|----------------|--------------|-------------------|---------------|---------------|-------------------|--------------------|---------------------------|------------------|-------------|---------|--------------------|--------|---------------------------|---|------|---|------|
| | | | ближайшего купона | | | оферте/ погашению | Текущая доходность | суверенным еврооблигациям | | | | | | | | | | |
| Банковские | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Абсолют Банк-09 | 07.04.09 | 1.52 | 10.07.07 | 8.75% | 102.7 | 0.02% | 6.97% | 8.52% | 281 | 7.0 | 140 | 200 | USD | N.A. | / | Baa3 | / | A- |
| Абсолют Банк-10 | 30.03.10 | 2.32 | 09.30.07 | 9.13% | 103.7 | -0.67% | 7.53% | 8.80% | 333 | 37.5 | 195 | 175 | USD | N.A. | / | Baa3 | / | A- |
| Альфа-08 | 02.07.08 | 0.86 | 01.02.08 | 7.75% | 99.9 | -0.25% | 7.83% | 7.76% | 367 | 38.6 | 226 | 250 | USD | BB | / | Ba1 | / | BB- |
| Альфа-09 | 10.10.09 | 1.96 | 10.10.07 | 7.88% | 98.6 | -0.63% | 8.58% | 7.99% | 442 | 41.1 | 301 | 400 | USD | N.A. | / | Ba1 | / | BB- |
| Альфа-12 | 25.06.12 | 4.03 | 12.25.07 | 8.20% | 95.2 | -1.01% | 9.46% | 8.62% | 517 | 35.1 | 389 | 500 | USD | N.A. | / | Ba1 | / | BB- |
| Альфа-15* | 09.12.15 | 2.90 | 12.09.07 | 8.63% | 98.3 | -0.29% | 9.22% | 8.77% | 502 | 18.7 | 364 | 225 | USD | B+ | / | Ba2 | / | B+ |
| Альфа-17* | 22.02.17 | 3.66 | 08.22.07 | 8.64% | 95.8 | -0.81% | 9.80% | 9.01% | 551 | 31.6 | 423 | 300 | USD | B+ | / | Ba2 | / | B+ |
| Банк Москвы-09 | 28.09.09 | 1.93 | 09.28.07 | 8.00% | 103.0 | -0.09% | 6.43% | 7.76% | 227 | 13.0 | 86 | 250 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB |
| Банк Москвы-10 | 26.11.10 | 2.93 | 11.26.07 | 7.38% | 101.9 | -0.14% | 6.72% | 7.24% | 252 | 14.1 | 114 | 300 | USD | NR | / | A3 | / | BBB |
| Банк Москвы-13 | 13.05.13 | 4.70 | 11.13.07 | 7.34% | 100.9 | -0.41% | 7.14% | 7.27% | 282 | 18.7 | 96 | 500 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.15 | 2.92 | 11.25.07 | 7.50% | 100.1 | -0.76% | 7.45% | 7.49% | 325 | 39.0 | 188 | 300 | USD | N.A. | / | Baa1 | / | BBB- |
| Банк Москвы-17* | 10.05.17 | 4.04 | 11.10.07 | 6.81% | 97.0 | -0.29% | 7.56% | 7.02% | 327 | 16.9 | 199 | 400 | USD | N.A. | / | Baa1 | / | BBB- |
| Банк Союз | 16.02.10 | 2.28 | 02.16.08 | 9.38% | 98.9 | 0.09% | 9.87% | 9.48% | 568 | 4.3 | 430 | 125 | USD | B- | / | B1 | / | N.A. |
| БИН Банк-09 | 18.05.09 | 1.62 | 11.18.07 | 9.50% | 97.5 | 0.12% | 11.06% | 9.74% | 689 | -3.1 | 549 | 100 | USD | R- | / | N.A. | / | R- |
| ВТБ-07-2 | 21.09.07 | 0.10 | 09.21.07 | 6.11% | 100.1 | -0.02% | 5.34% | 6.11% | 118 | 18.4 | -23 | 1 000 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-08 | 11.12.08 | 1.27 | 12.11.07 | 6.88% | 101.0 | -0.09% | 6.07% | 6.81% | 191 | 16.1 | 50 | 550 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-11 | 12.10.11 | 3.57 | 10.12.07 | 7.50% | 104.3 | -0.06% | 6.31% | 7.19% | 202 | 12.1 | 74 | 450 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-15* | 04.02.15 | 2.36 | 02.04.08 | 6.32% | 100.6 | -0.20% | 6.01% | 6.27% | 182 | 17.8 | 44 | 750 | USD | BBB | / | A2 | / | BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.16 | 7.12 | 02.15.08 | 4.25% | 95.2 | -0.54% | 4.95% | 4.46% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-35 | 30.06.35 | 13.24 | 12.31.07 | 6.25% | 97.4 | -0.41% | 6.45% | 6.42% | 150 | 10.5 | 14 | 1 000 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|-----|-------|-----|-------|-----|------|---|------|---|-------|
| Газпромбанк-08 | 30.10.08 | 1.15 | 10.30.07 | 7.25% | 101.1 | -0.05% | 6.25% | 7.17% | 209 | 13.2 | 68 | 1 050 | USD | RRR- | / | A3 | / | N.A. |
| Газпромбанк-11 | 15.06.11 | 3.35 | 12.15.07 | 7.97% | 107.3 | -0.06% | 5.82% | 7.43% | 153 | -61.5 | 25 | 300 | USD | BB+ | / | Baa1 | / | N.A. |
| Газпромбанк-15 | 23.09.15 | 6.20 | 09.23.07 | 6.50% | 94.9 | -0.33% | 7.35% | 6.85% | 283 | 10.7 | 117 | 1 000 | USD | BBB- | / | A3 | / | N.A. |
| Зенит-09 | 07.10.09 | 1.94 | 10.07.07 | 8.75% | 99.7 | 0.06% | 8.90% | 8.78% | 473 | 5.6 | 332 | 200 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B |
| Кредит Европа банк-10 | 13.04.10 | 2.39 | 10.13.07 | 7.50% | 97.3 | -0.67% | 8.66% | 7.71% | 446 | 37.1 | 309 | 250 | USD | N.A. | / | Ba1e | / | N.A. |
| МБРР-08 | 03.03.08 | 0.52 | 09.03.07 | 8.63% | 100.5 | -0.01% | 7.73% | 8.59% | 357 | 9.1 | 216 | 150 | USD | N.A. | / | B1 | / | B+ |
| МБРР-09 | 29.06.09 | 1.74 | 12.29.07 | 8.80% | 99.8 | -0.24% | 8.94% | 8.82% | 477 | 22.8 | 336 | 100 | USD | N.A. | / | B1 | / | B+ |
| МБРР-16* | 10.03.16 | 5.87 | 09.10.07 | 8.88% | 95.0 | 0.00% | 9.75% | 9.34% | 523 | 5.3 | 357 | 60 | USD | N.A. | / | B2 | / | N.A. |
| МДМ-07 | 07.12.07 | 0.31 | 12.07.07 | 7.50% | 99.9 | -0.46% | 7.84% | 7.51% | 367 | 160.6 | 226 | 250 | USD | BB | / | Ba1 | / | BB- |
| МДМ-10 | 25.01.10 | 2.26 | 01.25.08 | 7.77% | 98.7 | -0.15% | 8.38% | 7.87% | 418 | 12.9 | 280 | 425 | USD | BB | / | Ba1 | / | BB- |
| МДМ-11* | 21.07.11 | 3.34 | 01.21.08 | 9.75% | 101.9 | 0.17% | 9.16% | 9.57% | 487 | 3.7 | 359 | 200 | USD | B+ | / | Ba2 | / | B+ |
| Межпромбанк-10 | 12.02.10 | 2.27 | 02.12.08 | 9.50% | 98.1 | -0.51% | 10.38% | 9.68% | 619 | 38.3 | 481 | 150 | USD | B+ | / | B1 | / | B |
| Moscow Narodny-07 | 05.10.07 | 0.13 | 10.05.07 | 7.16% | 100.2 | -0.01% | 5.97% | 7.15% | 180 | 15.3 | 40 | 200 | USD | N.A. | / | Baa2 | / | BBB |
| Moscow Narodny-08-1 | 07.01.08 | 0.39 | 01.07.08 | 5.54% | 99.8 | -0.00% | 6.09% | 5.55% | -- | -- | -- | 50 | EUR | N.A. | / | N.A. | / | BBB |
| Moscow Narodny-08-2 | 30.06.08 | 0.86 | 12.31.07 | 4.38% | 98.5 | -0.16% | 6.22% | 4.44% | 206 | 27.9 | 65 | 150 | USD | N.A. | / | Baa2 | / | RRR |
| Moscow Narodny-09 | 06.10.09 | 2.00 | 10.06.07 | 6.16% | 99.7 | -0.05% | 6.33% | 6.18% | 216 | 10.8 | 76 | 500 | USD | N.A. | / | Baa2 | / | BBB |
| НОМОС-09 | 12.05.09 | 1.62 | 11.12.07 | 8.25% | 98.8 | -0.07% | 8.98% | 8.35% | 482 | 13.1 | 341 | 150 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-10 | 02.02.10 | 2.27 | 02.02.08 | 8.19% | 98.2 | -0.07% | 9.01% | 8.34% | 481 | 11.9 | 344 | 200 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-16 | 20.10.16 | 3.39 | 10.20.07 | 9.75% | 98.9 | -0.23% | 10.06% | 9.85% | 577 | 15.9 | 449 | 125 | USD | N.A. | / | B1 | / | B+ |
| Петрокоммерц-09 | 27.03.09 | 1.50 | 09.27.07 | 8.00% | 97.9 | -0.43% | 9.39% | 8.17% | 523 | 37.8 | 382 | 225 | USD | B+ | / | Ba3 | / | N.A. |
| Петрокоммерц-09-2 | 17.12.09 | 2.13 | 12.17.07 | 8.75% | 98.6 | -0.27% | 9.40% | 8.87% | 523 | 26.5 | 383 | 425 | USD | B+ | / | Ba3 | / | N.A. |
| Промсвязьбанк-10 | 04.10.10 | 2.72 | 10.04.07 | 8.75% | 98.9 | -0.40% | 9.16% | 8.85% | 496 | 33.4 | 359 | 200 | USD | B+ | / | Ba3 | / | B+ |
| Промсвязьбанк-11 | 20.10.11 | 3.48 | 10.20.07 | 8.75% | 98.3 | -0.30% | 9.25% | 8.90% | 496 | 18.0 | 368 | 225 | USD | B+ | / | Ba3 | / | B+ |
| Промстройбанк-08 | 29.07.08 | 0.93 | 01.29.08 | 6.88% | 100.5 | -0.00% | 6.28% | 6.84% | 212 | 10.1 | 71 | 300 | USD | N.A. | / | A2 | / | BBB |
| Промстройбанк-15* | 29.09.15 | 2.82 | 09.29.07 | 6.20% | 98.6 | 0.01% | 6.69% | 6.29% | 249 | 8.6 | 112 | 400 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB- |
| РБР-08 | 11.08.08 | 0.97 | 02.11.08 | 6.50% | 100.1 | -0.03% | 6.35% | 6.49% | 218 | 13.1 | 78 | 170 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | N.A. |
| РенКап-08 | 31.10.08 | 1.15 | 10.31.07 | 8.00% | 99.1 | -0.18% | 8.80% | 8.07% | 463 | 25.0 | 323 | 13 | USD | BB- | / | N.A. | / | BB- |
| Росбанк-09 | 24.09.09 | 1.00 | 09.24.07 | 9.75% | 103.1 | -0.26% | 6.35% | 9.46% | 218 | 35.9 | 77 | 183 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | BB- |
| РСХБ-10 | 29.11.10 | 2.96 | 11.29.07 | 6.88% | 101.8 | -0.00% | 6.25% | 6.75% | 205 | 8.7 | 67 | 350 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB+ |
| РСХБ-13 | 16.05.13 | 4.75 | 11.16.07 | 7.18% | 103.4 | -0.17% | 6.46% | 6.94% | 215 | 10.3 | 28 | 700 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB+ |
| РСХБ-17 | 15.05.17 | 7.25 | 11.15.07 | 6.30% | 95.8 | -0.60% | 6.90% | 6.58% | 224 | 16.3 | 74 | 1 250 | USD | N.A. | / | A3e | / | BBB+ |
| Русский Стандарт-07-2 | 28.09.07 | 0.11 | 09.28.07 | 7.80% | 100.0 | 0.01% | 7.57% | 7.80% | 341 | 1.3 | 200 | 300 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-08 | 21.04.08 | 0.66 | 10.21.07 | 8.13% | 99.9 | 0.05% | 8.27% | 8.13% | 411 | 2.4 | 270 | 300 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-09 | 16.09.09 | 1.89 | 09.16.07 | 6.83% | 96.7 | -0.04% | 8.62% | 7.06% | -- | -- | -- | 400 | EUR | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-10 | 07.10.10 | 2.77 | 10.07.07 | 7.50% | 94.0 | -0.17% | 9.77% | 7.98% | 557 | 15.1 | 420 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.11 | 3.17 | 11.05.07 | 8.63% | 95.4 | -0.49% | 10.13% | 9.04% | 584 | 28.6 | 456 | 350 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.15 | 2.26 | 12.16.07 | 8.88% | 96.0 | -0.50% | 10.77% | 9.25% | 658 | 23.8 | 520 | 200 | USD | B | / | Ba3 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.16 | 3.53 | 12.01.07 | 9.75% | 97.7 | -0.42% | 10.41% | 9.97% | 612 | 17.8 | 483 | 200 | USD | B | / | Ba3 | / | N.A. |
| Сбербанк-11 | 14.11.11 | 3.75 | 11.14.07 | 5.93% | 99.3 | -0.18% | 6.11% | 5.97% | 182 | 13.7 | 54 | 750 | USD | N.A. | / | A2 | / | BBB+ |
| Сбербанк-13 | 15.05.13 | 4.81 | 11.15.07 | 6.48% | 100.7 | -0.23% | 6.33% | 6.43% | 201 | 13.6 | 15 | 500 | USD | N.A. | / | A2 | / | BBB+ |
| Сбербанк-15* | 11.02.15 | 2.34 | 02.11.08 | 6.23% | 100.1 | -0.11% | 6.20% | 6.23% | 200 | 11.7 | 63 | 1 000 | USD | N.A. | / | A2 | / | BBB |
| Сибкадем-08 | 19.05.08 | 0.73 | 11.19.07 | 9.75% | 101.5 | 0.15% | 7.65% | 9.61% | 348 | -13.5 | 207 | 63 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| Сибкадем-09 | 12.05.09 | 1.61 | 11.12.07 | 9.00% | 99.9 | -0.06% | 9.05% | 9.01% | 488 | 12.0 | 347 | 351 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B |
| Сибкадем-11* | 30.12.11 | 3.51 | 12.30.07 | 12.00% | 107.8 | 0.16% | 9.75% | 11.13% | 546 | 4.2 | 418 | 130 | USD | N.A. | / | B1 | / | N.A. |
| Сибкадем-11-2 | 16.11.11 | 3.52 | 11.16.07 | 8.30% | 97.1 | 0.01% | 9.13% | 8.55% | -- | -- | -- | 300 | EUR | N.A. | / | N.A. | / | B |
| Славинвестбанк | 21.12.09 | 2.12 | 12.21.07 | 9.88% | 99.7 | 0.09% | 10.00% | 9.90% | 584 | 18.4 | 443 | 100 | USD | B- | / | B1 | / | B-/*+ |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------|----------|------|----------|-------|-------|--------|--------|-------|-----|------|-----|-----|-----|------|---|---------|---|------|
| Татфондбанк-10 | 26.04.10 | 2.36 | 10.26.07 | 9.75% | 98.3 | -0.90% | 10.47% | 9.92% | 628 | 47.8 | 490 | 200 | USD | N.A. | / | B2 | / | N.A. |
| Транскапиталбанк-10 | 10.05.10 | 2.41 | 11.10.07 | 9.13% | 96.6 | -0.66% | 10.58% | 9.45% | 639 | 36.9 | 501 | 175 | USD | N.A. | / | B1 | / | N.A. |
| Транскредитбанк-10 | 16.05.10 | 2.50 | 11.16.07 | 7.00% | 97.7 | -0.24% | 7.93% | 7.16% | 373 | 18.4 | 235 | 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% | 548 | 8.5 | 410 | 200 | USD | N.A. | / | B1e | / | N.A. |
| УралВТБ-07 | 21.09.07 | 0.09 | 09.21.07 | 9.00% | 100.1 | 0.00% | 7.55% | 8.99% | 339 | 3.4 | 198 | 110 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| Урсабанк-10 | 21.05.10 | 2.56 | 05.21.08 | 7.00% | 95.4 | -0.03% | 8.91% | 7.33% | -- | -- | -- | 400 | EUR | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| Финансбанк-08 | 12.12.08 | 1.26 | 12.12.07 | 7.90% | 100.2 | 0.02% | 7.75% | 7.89% | 358 | 6.5 | 218 | 250 | USD | N.A. | / | Ba1 | / | N.A. |
| ХКФ-08-1 | 04.02.08 | 0.46 | 02.04.08 | 9.13% | 99.7 | -0.05% | 9.72% | 9.15% | 556 | 19.5 | 415 | 150 | USD | B+ | / | Ba3 | / | N.A. |
| ХКФ-08-2 | 30.06.08 | 0.85 | 12.31.07 | 8.63% | 99.3 | -0.09% | 9.45% | 8.69% | 529 | 23.7 | 388 | 275 | USD | B+ | / | Ba3 | / | N.A. |
| ХКФ-10 | 11.04.10 | 2.32 | 10.11.07 | 9.50% | 97.6 | -0.68% | 10.54% | 9.73% | 634 | 59.9 | 496 | 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

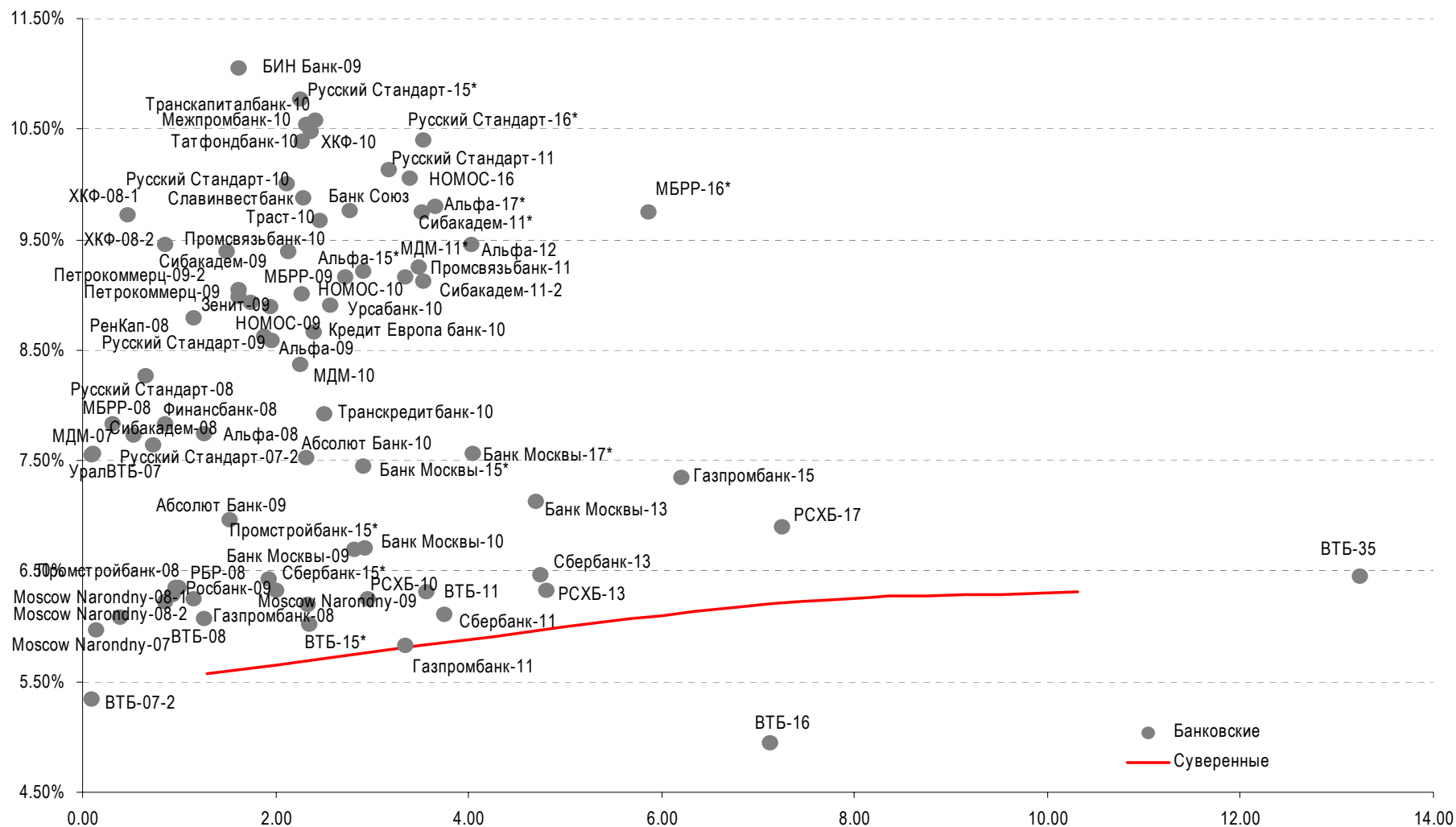
| | Дата | | | | | Изм, % | Доходность к | Текущая | Спред по | Изм. | Спред к | Объем | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | | | | |
|------------------|----------------|--------------|-------------------|---------------|---------------|--------|-------------------|---------|----------|------|---------------------------|-------|--------|---------------------------|---|---------|---|--------|--|
| | Дата погашения | Дюрация, лет | ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | | оферте/ погашению | | | | суверенным еврооблигациям | | | | | | | | |
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-08 | 30.10.08 | 1.15 | 10.30.07 | 7.25% | 101.1 | -0.05% | 6.25% | 7.17% | 209 | 13.2 | 68 | 1 050 | USD | BBB- | / | A3 | / | N.A. | |
| Газпром-09 | 21.10.09 | 1.95 | 10.21.07 | 10.50% | 108.7 | -0.44% | 6.18% | 9.66% | 202 | 30.4 | 61 | 700 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- | |
| Газпром-10 | 27.09.10 | 2.71 | 09.27.07 | 7.80% | 105.8 | -0.08% | 5.69% | 7.37% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- | |
| Газпром-12 | 09.12.12 | 4.67 | 12.09.07 | 4.56% | 94.5 | -0.10% | 5.78% | 4.82% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- | |
| Газпром-13-1 | 01.03.13 | 4.33 | 09.01.07 | 9.63% | 114.1 | -0.21% | 6.54% | 8.43% | 223 | 13.2 | 36 | 1 750 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- | |
| Газпром-13-2 | 22.07.13 | 2.64 | 01.22.08 | 4.51% | 97.2 | 0.13% | 5.59% | 4.63% | 140 | -1.9 | 2 | 845 | USD | N.A. | / | A3 | / | N.A. | |
| Газпром-13-3 | 22.07.13 | 2.20 | 01.22.08 | 5.63% | 98.3 | -0.05% | 6.43% | 5.72% | 226 | 11.0 | 85 | 513 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- | |
| Газпром-14 | 25.02.14 | 5.56 | 02.25.08 | 5.03% | 94.6 | 0.04% | 6.04% | 5.32% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- | |
| Газпром-14-2 | 31.10.14 | 5.87 | 10.31.07 | 5.36% | 95.4 | -0.13% | 6.17% | 5.62% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- | |
| Газпром-15-1 | 01.06.15 | 6.38 | 06.01.08 | 5.88% | 97.9 | -0.08% | 6.21% | 6.00% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- | |
| Газпром-16 | 22.11.16 | 7.04 | 11.22.07 | 6.21% | 96.8 | -0.29% | 6.62% | 6.42% | 210 | 9.3 | 44 | 1 350 | USD | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- | |
| Газпром-17 | 22.03.17 | 7.57 | 03.22.08 | 5.14% | 92.2 | 0.07% | 6.23% | 5.57% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- | |
| Газпром-17-2 | 02.11.17 | 7.67 | 11.02.07 | 5.44% | 93.9 | 0.08% | 6.27% | 5.79% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- | |
| Газпром-20 | 01.02.20 | 4.01 | 02.01.08 | 7.20% | 102.2 | -0.15% | 6.62% | 7.04% | 233 | 13.1 | 105 | 1 133 | USD | BBB+ | / | N.A. | / | BBB | |
| Газпром-22 | 07.03.22 | 9.24 | 09.07.07 | 6.51% | 96.2 | -0.42% | 6.92% | 6.76% | 227 | 14.5 | 61 | 1 300 | USD | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- | |
| Газпром-34 | 28.04.34 | 11.84 | 10.28.07 | 8.63% | 121.4 | -0.47% | 6.87% | 7.11% | 221 | 40.9 | 55 | 1 200 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- | |
| Газпромнефть-09 | 15.01.09 | 1.34 | 01.15.08 | 10.75% | 105.9 | -0.04% | 6.34% | 10.16% | 218 | 10.6 | 77 | 500 | USD | BB+ | / | Ba1 | / | N.A. | |
| Лукойл-17 | 07.06.17 | 7.26 | 12.07.07 | 6.36% | 93.6 | -0.54% | 7.28% | 6.79% | 262 | 14.3 | 112 | 500 | USD | BBB- | / | (P)Baa2 | / | N.A. | |
| Лукойл-22 | 07.06.22 | 9.29 | 12.07.07 | 6.66% | 92.6 | -0.66% | 7.49% | 7.19% | 283 | 14.0 | 117 | 500 | USD | BBB- | / | (P)Baa2 | / | N.A. | |
| ТНК-ВР-07 | 06.11.07 | 0.22 | 11.06.07 | 11.00% | 100.9 | -0.03% | 6.76% | 10.90% | 259 | 14.7 | 118 | 700 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- | |
| ТНК-ВР-11 | 18.07.11 | 3.48 | 01.18.08 | 6.88% | 100.1 | -0.26% | 6.85% | 6.87% | 256 | 15.9 | 128 | 500 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- | |
| ТНК-ВР-12 | 20.03.12 | 3.96 | 09.20.07 | 6.13% | 96.8 | -0.14% | 6.94% | 6.32% | 265 | 10.0 | 136 | 500 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- | |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.16 | 6.63 | 01.18.08 | 7.50% | 100.8 | -0.12% | 7.38% | 7.44% | 286 | 6.9 | 120 | 1 000 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- | |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.17 | 6.97 | 09.20.07 | 6.63% | 94.3 | -0.28% | 7.47% | 7.03% | 295 | 10.8 | 129 | 800 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- | |
| Транснефть-14 | 05.03.14 | 5.38 | 09.05.07 | 5.67% | 94.7 | -0.15% | 6.69% | 5.99% | 217 | 8.1 | 51 | 1 300 | USD | BBB+ | / | A2 | / | N.A. | |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-09 | 03.08.09 | 1.82 | 02.03.08 | 10.88% | 106.8 | -0.08% | 7.11% | 10.18% | 295 | 19.3 | 154 | 300 | USD | BB- | / | Ba3 | / | BB | |
| Евраз-15 | 10.11.15 | 6.00 | 11.10.07 | 8.25% | 99.9 | -0.36% | 8.27% | 8.26% | 375 | 12.0 | 209 | 750 | USD | BB- | / | B2 | / | BB | |
| Распадская-12 | 22.05.12 | 4.01 | 11.22.07 | 7.50% | 96.3 | -0.37% | 8.45% | 7.79% | 416 | 18.5 | 288 | 300 | USD | B+e | / | (P)Ba3 | / | B+ /*+ | |

Долговой рынок

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|-------|--------|-----|--------|-----|-----|-----|------|---|------|---|------|
| Северсталь-09 | 24.02.09 | 1.40 | 08.24.07 | 8.63% | 102.5 | -0.08% | 6.86% | 8.41% | 269 | 14.1 | 129 | 325 | USD | BB | / | Ba2 | / | N.A. |
| Северсталь-14 | 19.04.14 | 5.05 | 10.19.07 | 9.25% | 107.7 | -0.24% | 7.74% | 8.59% | 342 | 13.3 | 156 | 375 | USD | BB | / | Ba2 | / | BB- |
| ТМК-09 | 29.09.09 | 1.92 | 09.29.07 | 8.50% | 101.4 | 0.09% | 7.79% | 8.39% | 362 | 3.8 | 221 | 300 | USD | BB- | / | B1 | / | N.A. |
| ММК-08 | 21.10.08 | 1.12 | 10.21.07 | 8.00% | 100.7 | -0.29% | 7.38% | 7.95% | 322 | 57.4 | 181 | 300 | USD | BB | / | Ba2 | / | BB |
| Норникель-09 | 30.09.09 | 1.96 | 09.30.07 | 7.13% | 101.6 | -0.04% | 6.30% | 7.01% | 213 | 15.6 | 72 | 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB- |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-08 | 30.01.08 | 0.45 | 01.30.08 | 9.75% | 101.2 | -0.09% | 6.89% | 9.63% | 273 | 43.0 | 132 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N.A. |
| МТС-10 | 14.10.10 | 2.77 | 10.14.07 | 8.38% | 102.6 | -0.11% | 7.44% | 8.17% | 325 | 15.8 | 187 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N.A. |
| МТС-12 | 28.01.12 | 3.82 | 01.28.08 | 8.00% | 101.3 | -0.16% | 7.64% | 7.90% | 335 | 14.7 | 207 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N.A. |
| Вымпелком-09 | 16.06.09 | 1.70 | 12.16.07 | 10.00% | 105.7 | -0.10% | 6.66% | 9.47% | 250 | 13.9 | 109 | 217 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N.A. |
| Вымпелком-10 | 11.02.10 | 2.30 | 02.11.08 | 8.00% | 102.1 | -0.12% | 7.05% | 7.83% | 285 | 13.8 | 148 | 300 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N.A. |
| Вымпелком-11 | 22.10.11 | 3.53 | 10.22.07 | 8.38% | 103.4 | -0.02% | 7.42% | 8.10% | 313 | 10.5 | 185 | 300 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N.A. |
| Вымпелком-16 | 23.05.16 | 6.32 | 11.23.07 | 8.25% | 101.9 | -0.19% | 7.95% | 8.10% | 342 | 9.0 | 177 | 600 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N.A. |
| Мегафон | 10.12.09 | 2.13 | 12.10.07 | 8.00% | 102.5 | -0.04% | 6.79% | 7.80% | 262 | 12.5 | 121 | 375 | USD | BB | / | Ba3 | / | BB+ |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Автоваз | 20.04.08 | 0.65 | 10.20.07 | 8.50% | 101.0 | 0.84% | 6.89% | 8.41% | 272 | -120.9 | 131 | 250 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| АФК-Система-08 | 14.04.08 | 0.63 | 10.14.07 | 10.25% | 102.2 | -0.04% | 6.81% | 10.03% | 265 | 13.0 | 124 | 350 | USD | B+ | / | N.A. | / | BB- |
| АФК-Система-11 | 28.01.11 | 3.04 | 01.28.08 | 8.88% | 103.5 | -0.15% | 7.70% | 8.58% | 350 | 13.6 | 213 | 350 | USD | B+ | / | B3 | / | BB- |
| АЛРОСА, 2008 | 06.05.08 | 0.70 | 11.06.07 | 8.13% | 101.2 | 0.05% | 6.37% | 8.03% | 221 | 2.2 | 80 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| АЛРОСА, 2014 | 17.11.14 | 5.49 | 11.17.07 | 8.88% | 110.9 | -0.14% | 6.94% | 8.01% | 242 | 10.0 | 76 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Еврохим | 21.03.12 | 3.81 | 09.21.07 | 7.88% | 97.8 | -0.12% | 8.45% | 8.05% | 416 | 12.3 | 288 | 300 | USD | BB- | / | N.A. | / | BB- |
| Иркут | 10.04.09 | 1.53 | 10.10.07 | 8.25% | 100.6 | -0.19% | 7.85% | 8.20% | 369 | 20.7 | 228 | 125 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| КЗОС-11 | 30.10.11 | 3.49 | 10.30.07 | 9.25% | 100.9 | -0.12% | 8.97% | 9.16% | 468 | 12.5 | 339 | 200 | USD | B- | / | N.A. | / | B |
| НКНХ-15 | 22.12.15 | 6.06 | 12.22.07 | 8.50% | 99.7 | -0.03% | 8.54% | 8.52% | 402 | 5.8 | 236 | 200 | USD | N.A. | / | B1 | / | B+ |
| НМТП-12 | 17.05.12 | 4.04 | 11.17.07 | 7.00% | 96.3 | -0.04% | 7.94% | 7.27% | 365 | 16.7 | 237 | 300 | USD | N.A. | / | Ba2 | / | N.A. |
| СИНЕК-15 | 03.08.15 | 6.10 | 02.03.08 | 7.70% | 101.7 | 0.05% | 7.42% | 7.57% | 290 | 4.5 | 124 | 250 | USD | N.A. | / | Ba1 | / | BB+ |
| СУЭК-08 | 24.10.08 | 1.13 | 10.24.07 | 8.63% | 100.4 | -0.11% | 8.28% | 8.59% | 412 | 18.6 | 271 | 175 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| Вимм-Билль-Данн-08 | 21.05.08 | 0.74 | 11.21.07 | 8.50% | 100.8 | -0.04% | 7.43% | 8.44% | 326 | 14.1 | 186 | 150 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N.A. |

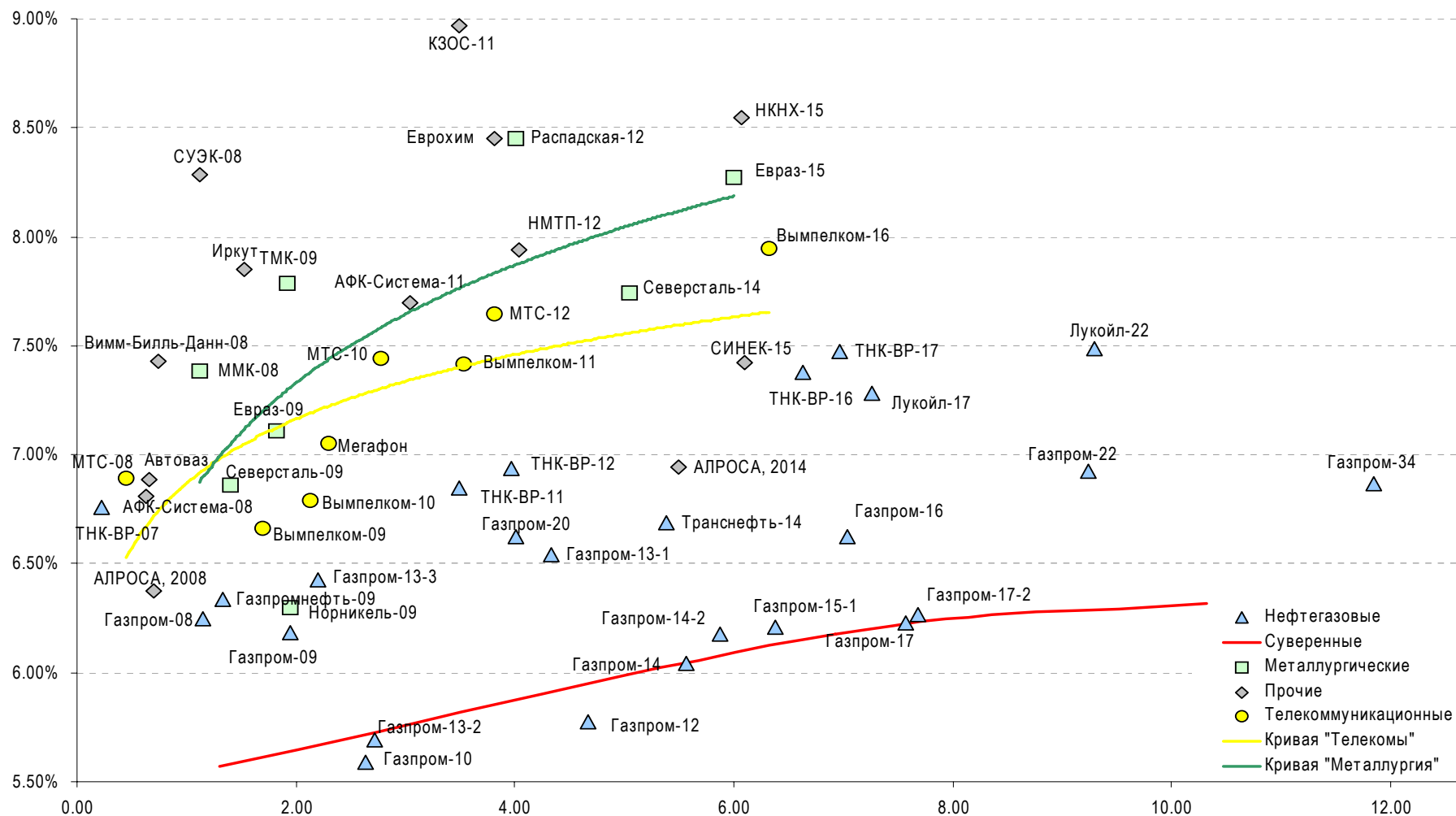
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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 | Ближ. Купон |
|------------|----------------|---------|--------------|--------|---------|------------|--------------------|--------|--------|--------|-------------|
| ОБР04002-7 | 15.01.08 | 0.42 | 0.40 | | | | | | | | |
| ОБР04001-7 | 17.09.07 | 0.09 | 0.08 | | 0.00% | | | | | | |
| ОФЗ 25058 | 30.04.08 | 0.70 | 0.66 | 100.80 | -0.19% | 5.24% | 6.3% | 11.21 | 6.30% | 2.59 | 31.10.07 |
| ОФЗ 46001 | 10.09.08 | 0.55 | 0.53 | 102.60 | -0.26% | 5.43% | 9.7% | 56.60 | 10.00% | 13.15 | 12.09.07 |
| ОФЗ 27026 | 11.03.09 | 1.49 | 1.41 | 101.30 | -0.20% | 5.62% | 6.9% | 71.92 | 7.00% | 12.27 | 12.09.07 |
| ОФЗ 25060 | 29.04.09 | 1.63 | 1.54 | 100.00 | -0.27% | 5.93% | 5.8% | 38.00 | 5.80% | 2.38 | 31.10.07 |
| ОФЗ 25057 | 20.01.10 | 2.24 | 2.12 | | | | 7.1% | | 7.40% | 4.46 | 24.10.07 |
| ОФЗ 25061 | 05.05.10 | 2.53 | 2.39 | 99.65 | -0.15% | 6.07% | 5.8% | 0.50 | 5.80% | 1.27 | 07.11.07 |
| ОФЗ 46003 | 14.07.10 | 2.20 | 2.07 | 109.10 | -0.29% | 5.97% | 9.2% | 16.37 | 10.00% | 7.95 | 16.01.08 |
| ОФЗ 25059 | 19.01.11 | 3.11 | 2.93 | 100.03 | -0.31% | 6.23% | 6.1% | 37.21 | 6.10% | 3.68 | 24.10.07 |
| ОФЗ 26199 | 07.11.12 | 4.26 | 4.00 | 99.60 | -0.34% | 6.34% | 6.1% | 4.98 | 6.10% | 4.85 | 17.10.07 |
| ОФЗ 46002 | 08.08.12 | 3.65 | 3.44 | 109.11 | -0.37% | 6.12% | 8.2% | 17.68 | 9.00% | 0.25 | 13.02.08 |
| ОФЗ 26198 | 02.11.12 | 4.42 | 4.15 | | | | 6.1% | | 6.00% | 226.85 | 04.11.04 |
| ОФЗ 46017 | 03.08.16 | 6.38 | 5.99 | 105.96 | -0.19% | 6.40% | 8.0% | 245.14 | 8.50% | 0.23 | 14.11.07 |
| ОФЗ 46021 | 08.08.18 | 7.35 | 6.90 | 99.13 | -0.41% | 6.54% | 8.1% | 396.75 | 8.00% | 38.58 | 22.08.07 |
| ОФЗ 46014 | 29.08.18 | 4.95 | 4.65 | | | | 8.3% | | 9.00% | 39.70 | 07.09.07 |
| ОФЗ 48001 | 31.10.18 | 6.72 | 6.33 | | | | 7.6% | | 8.00% | 59.73 | 15.11.07 |
| ОФЗ 46005 | 09.01.19 | 11.89 | 11.24 | | | | 5.8% | | | | |
| ОФЗ 46019 | 20.03.19 | 8.83 | 8.25 | | | | 7.0% | | | | 02.04.08 |
| ОФЗ 46018 | 24.11.21 | 8.36 | 7.84 | 109.53 | -1.06% | 6.65% | 8.2% | 639.17 | 9.00% | 15.78 | 12.09.07 |
| ОФЗ 46011 | 20.08.25 | 12.60 | 11.78 | | | | 7.0% | | 6.10% | | 12.09.07 |
| ОФЗ 46020 | 06.02.36 | 12.80 | 11.98 | 101.45 | -0.53% | 6.90% | 6.8% | 593.46 | 6.90% | 0.19 | 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

| | |
|--|--|
| 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 Олег Артеменко (7 495) 785-7405 |
| Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию | Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896 |
| Управление производных инструментов | Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497 |
| Управление валютно-финансовых операций | Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613 |
| Аналитический отдел | Екатерина Леонова (7 495) 785-9678 |
| Рублевые облигации, новости | Павел Симоненко (7 495) 783-5029 |
| Еврооблигации | Проспект Академика Сахарова, 12 |
| Адрес | 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, 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.