

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.65	0.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7105 -0.50%
Доходность 30-летних КО США, %	4.94	-2.50		Валютный курс, \$/евро	1.3564 0.17%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	68.91	1.55%		PTC	1 864.59 0.58%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	69.91	1.20%		DJIA	13 235.88 0.00%
Цена на нефть Urals, \$/брл	67.44	2.20%		S&P 500	1 462.50 -0.11%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок остается достаточно волатильным – негативные новости продолжают приходить из банковского сектора.

Внутренний долг РФ:

На внутреннем рынке падение цен приостановилось. Инвесторы переосмыслиют новые уровни доходности. Пока еще слабе покупки в ОФЗ, «голубых фишках». Ранвовесие пока неустойчиво.

Новости и ключевые события:

Российские:

Золотовалютные резервы РФ за период с 11 по 17 августа сократились на \$5,5 млрд до \$414,7 млрд – ЦБР

Fitch присвоило Мурманской области рейтинги ВВ–/В/ А+(rus), прогноз - стабильный

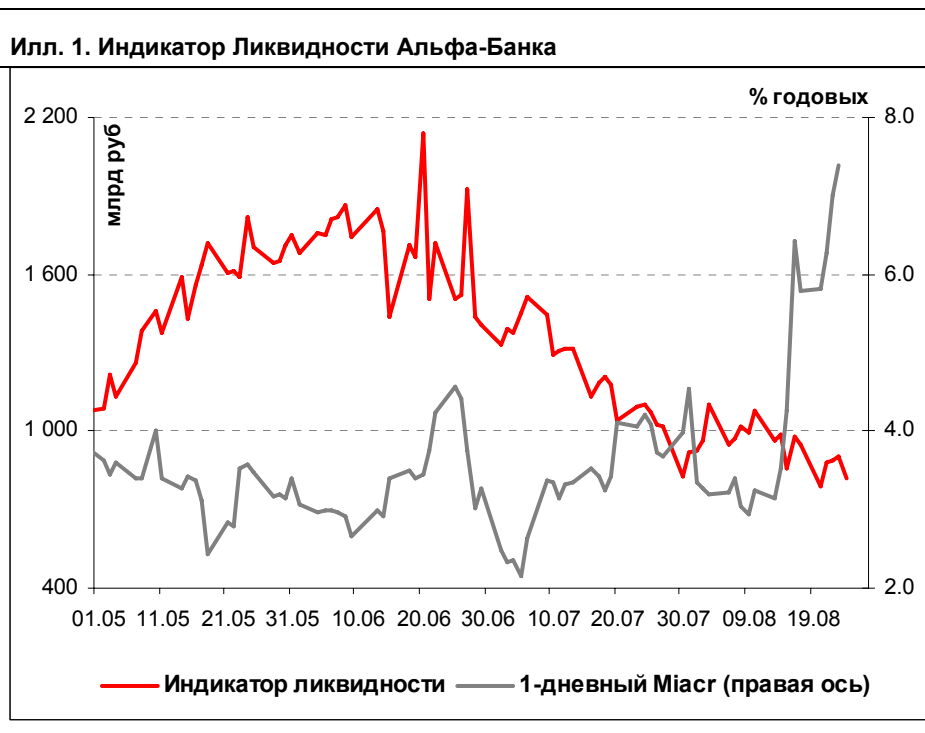
РУСАЛ привлек 7-летний синдицированный кредит на \$2 млрд

Русская кондитерская фабрика утвердила решение о выпуске облигаций объемом 500 млн руб

ГК Линкор утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 1 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

РУСАЛ привлек 7-летний синдицированный кредит на \$2 млрд

Ставка на первые 3 года составит Libor +70 б.п., на 4-5-ый – Libor + 80 б.п. и на последние два года – Libor + 95 б.п.

Русская кондитерская фабрика утвердила решение о выпуске облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купона. Ставка купона на первые 1,5 года обращения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала 1-2-ой выпуски облигаций ВымпелКом-Инвест на 10 млрд руб и 5 млрд руб соответственно
- ФСФР зарегистрировала 1-2-ой выпуски облигаций Ситроникса на 3 млрд руб и 2 млрд руб соответственно
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Подольского хлебокомбината на 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций РОССКАТ-Капитал на 1,2 млрд руб

Внешний долг РФ

Волатильность американского долгового рынка вчера заметно возросла. В первой половине торгов отмечалось падение котировок, вызванное информацией о продаже крупнейшим ипотечным агентством США Countrywide своих привилегированных акций BOA на \$2 млрд.

Однако в течение дня стали приходиться неутешительные новости, развернувшие рынок, – Accredited Home Lenders Holding, HSBC и Lehman Brothers объявили о планах сократить штат более чем на 4000 чел., что даст итоговые потери от ипотечного кризиса в размере более 12000 рабочих мест; постепенно замораживается работа с кредитами. Кроме того, CEO Countrywide заявил в интервью, что кризис на рынке жилья приведет к рецессии в экономике и усугубит ситуацию на финансовых рынках.

На этом фоне инвесторы снова переключились на менее рискованные активы, стремясь минимизировать риски. В итоге американские долговые бумаги отыграли утреннее падение цен и закрылись в плюсе (или без изменений – для 10-летних КО США).

Еврооблигации развивающихся стран пока не отреагировали на новую порцию негативных новостей, продолжая демонстрировать коррекцию цен вверх. Индекс EMBI+ продолжил снижаться, демонстрируя сужение спреда долгов развивающихся стран к КО США. Россия-30 показала менее заметную динамику по сравнению с другими бенчмарками развивающихся рынков. Тем не менее, ее цена прочно закрепилась выше 110% от номинала, а спред сузился до 137 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Падение котировок на внутреннем долговом рынке вчера приостановилось. Гособлигации, являющиеся наиболее перепроданным активом, вчера скорректировались вверх. Эта тенденция затронула прежде всего ОФЗ 46018 и 46020, доптранши которых будут размещаться в середине сентября.

В корпоративном сегменте роста котировок не наблюдалось, цены зафиксировались на достигнутом ранее уровне, где наблюдались покупки бумаг 1-го эшелона. Тем не менее, ситуация на рынке далека от восстановления. В ходе исполнения оферты по 6-му выпуску облигаций банка Русский Стандарт инвесторы предъявили к погашению почти весь объем займа, поскольку на вторичном рынке этот выпуск торгуется на 3,5-4,0 п.п. ниже номинала.

Ситуация на денежном рынке остается напряженной. Объем сделок РЕПО с ЦБ вчера достиг 170 млрд руб, что является абсолютным максимумом за весь период проведения данных сделок. Ставки overnight перешли в диапазон 7-9% годовых.

Вчерашнее улучшение настроения инвесторов, скорее всего, будет краткосрочным. Уже сегодня внутренний долг вновь окажется под давлением негативной динамики фондовых рынков, где возросла волатильность после появления сообщений о сокращении рабочих мест рядом крупных финансовых институтов, а крупнейшее ипотечное агентство США CountryWide выступило с предупреждением о том, что влияние кризиса ипотечного кредитования на экономику страны в целом будет более значительным, чем предполагалось вначале.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.29	--	--	7.23%	20.02.08	100.80	-0.11	--	7.20	46.15
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.87	--	--	7.35%	14.11.07	101.00	-0.23	--	7.11	402.11
КирЗавод	1 500	24.03.10	--	24.09.08	1.03	9.20%	26.09.07	100.00	-0.01	9.40	--	151.47
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.41	--	--	8.05%	11.09.07	100.14	-0.36	--	8.17	46.86
РусФинансБ-4	4 000	12.02.10	2.30	--	--	7.74%	15.02.08	99.18	-0.62	--	8.28	44.04
СевКазна	1 000	01.10.09	--	04.10.07	0.12	10.75%	04.10.07	99.84	-0.16	12.64	--	45.92
ТГК-8	3 500	10.05.12	--	18.05.09	1.61	8.00%	15.05.08	99.45	-0.29	8.51	--	61.51
ТМК-2	3 000	24.03.09	1.48	--	--	7.60%	25.09.07	99.95	-0.05	--	7.77	42.78
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.64	--	--	10.05%	23.10.07	102.83	-0.06	--	7.51	86.98
X-5Ф	9 000	01.07.14	--	06.07.10	2.61	7.60%	08.01.08	98.01	0.16	8.56	--	85.39

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
						оферте/погашению	Текущая доходность						Изм, %	Сред	Сред	Сред	Сред	
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.28	09.30.07	8.25%	103.3	-0.05%	5.58%	7.98%	138	9.7	2.27	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.25	01.24.08	11.00%	139.0	0.08%	6.07%	7.92%	142	-1.2	7.03	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.32	12.24.07	12.75%	174.6	-0.07%	6.28%	7.30%	164	0.6	10.00	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.94	09.30.07	7.50%	110.3	0.07%	6.02%	6.80%	137	-1.0	11.45	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.22	11.14.07	3.00%	99.4	-0.00%	5.79%	3.02%	159	158.9	0.22	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.23	05.14.08	3.00%	98.1	0.04%	11.80%	3.06%	760	-2.7	0.65	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.54	05.14.08	3.00%	91.0	-0.06%	5.74%	3.30%	139	5.7	3.35	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.58	10.12.07	6.45%	103.6	0.27%	5.44%	6.22%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.15	10.20.07	5.06%	92.4	1.24%	6.17%	5.48%	--	--	--	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, %	Сред	Сред	Сред	Сред	
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.50	10.07.07	8.75%	102.2	0.01%	7.25%	8.56%	305	5.0	167	200	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.30	09.30.07	9.13%	103.3	0.10%	7.69%	8.83%	346	1.2	211	175	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Альфа-08	02.07.08	0.84	01.02.08	7.75%	99.8	0.06%	8.02%	7.77%	382	-1.0	244	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.94	10.10.07	7.88%	98.1	0.05%	8.89%	8.03%	469	3.7	331	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	4.01	12.25.07	8.20%	94.0	0.46%	9.77%	8.72%	542	-8.1	419	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.88	12.09.07	8.63%	96.4	0.22%	9.91%	8.94%	568	-2.1	433	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.79	02.22.08	8.64%	93.4	-0.04%	10.52%	9.25%	618	4.9	494	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.91	09.28.07	8.00%	102.5	0.27%	6.71%	7.81%	251	-8.3	113	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.91	11.26.07	7.38%	101.2	-0.01%	6.96%	7.29%	273	5.9	138	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.68	11.13.07	7.34%	99.8	0.20%	7.38%	7.35%	300	-0.1	136	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.90	11.25.07	7.50%	100.0	0.25%	7.51%	7.50%	328	-3.1	193	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.01	11.10.07	6.81%	95.5	-0.92%	7.97%	7.13%	363	27.1	239	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.26	02.16.08	9.38%	97.8	-0.28%	10.41%	9.59%	618	18.7	483	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.60	11.18.07	9.50%	96.9	-0.41%	11.47%	9.80%	727	32.6	589	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.08	09.21.07	6.11%	100.0	0.00%	5.26%	6.11%	106	0.8	-32	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.25	12.11.07	6.88%	100.7	-0.04%	6.32%	6.83%	211	9.3	74	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.55	10.12.07	7.50%	103.8	-0.08%	6.45%	7.23%	210	5.7	87	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.34	02.04.08	6.32%	100.6	0.14%	6.05%	6.28%	182	-0.9	47	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.10	02.15.08	4.25%	95.3	0.21%	4.94%	4.46%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.18	12.31.07	6.25%	96.8	0.41%	6.50%	6.46%	157	-0.7	22	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.13	10.30.07	7.25%	100.9	0.02%	6.47%	7.19%	227	4.3	89	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.32	12.15.07	7.97%	104.4	-0.50%	6.65%	7.64%	230	84.6	107	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.17	09.23.07	6.50%	94.2	0.12%	7.48%	6.90%	298	2.6	146	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.92	10.07.07	8.75%	99.2	-0.33%	9.17%	8.82%	497	23.4	359	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.37	10.13.07	7.50%	97.5	0.57%	8.58%	7.69%	435	-18.6	300	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.64	10.22.07	10.00%	99.0	0.00%	11.50%	10.10%	730	6.8	592	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.50	09.03.07	8.63%	100.1	0.00%	8.35%	8.61%	414	5.2	277	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.72	12.29.07	8.80%	98.5	0.32%	9.71%	8.94%	551	-13.2	413	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.85	09.10.07	8.88%	95.1	-0.02%	9.73%	9.33%	523	4.8	371	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.29	12.07.07	7.50%	99.8	0.01%	8.04%	7.51%	384	3.9	246	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.24	01.25.08	7.77%	97.4	0.09%	8.99%	7.97%	476	1.6	341	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.31	01.21.08	9.75%	99.5	0.61%	9.89%	9.80%	555	-15.5	431	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.25	02.12.08	9.50%	97.1	-0.04%	10.87%	9.78%	664	7.4	529	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.11	10.05.07	7.16%	100.1	-0.00%	6.35%	7.15%	215	5.4	77	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.37	01.07.08	5.54%	99.8	-0.01%	6.18%	5.55%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.84	12.31.07	4.38%	98.5	0.11%	6.25%	4.44%	205	-7.2	67	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	1.98	10.06.07	6.16%	99.7	0.02%	6.32%	6.18%	212	5.1	74	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.60	11.12.07	8.25%	98.5	-0.23%	9.18%	8.37%	498	21.2	360	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.25	02.02.08	8.19%	96.8	0.18%	9.71%	8.46%	548	-2.6	413	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.36	10.20.07	9.75%	97.4	0.09%	10.53%	10.01%	619	1.1	495	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.48	09.27.07	8.00%	97.4	0.07%	9.77%	8.21%	557	1.6	419	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.11	12.17.07	8.75%	97.3	0.30%	10.08%	8.99%	588	-8.6	450	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.69	10.04.07	8.75%	97.7	0.32%	9.63%	8.96%	540	-6.5	405	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.45	10.20.07	8.75%	96.3	0.04%	9.86%	9.09%	551	2.6	428	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.91	01.29.08	6.88%	100.3	0.03%	6.53%	6.85%	233	2.3	95	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.80	09.29.07	6.20%	98.4	0.60%	6.79%	6.30%	256	-15.7	121	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	0.95	02.11.08	6.50%	99.6	0.02%	6.89%	6.52%	269	4.4	131	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.13	10.31.07	8.00%	99.2	0.01%	8.74%	8.07%	454	5.0	316	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	0.98	09.24.07	9.75%	102.7	0.22%	6.73%	9.50%	253	-17.8	115	183	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.94	11.29.07	6.88%	101.0	-0.18%	6.53%	6.81%	230	11.8	95	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.72	11.16.07	7.18%	102.7	0.01%	6.59%	6.99%	222	4.1	58	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.22	11.15.07	6.30%	95.0	0.19%	7.02%	6.63%	237	-2.7	95	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.09	09.28.07	7.80%	100.0	0.00%	7.56%	7.80%	336	5.9	198	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.64	10.21.07	8.13%	99.7	0.44%	8.53%	8.15%	433	-63.4	295	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.87	09.16.07	6.83%	94.8	0.08%	9.71%	7.20%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.74	10.07.07	7.50%	92.1	0.19%	10.53%	8.14%	630	-1.2	495	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.14	11.05.07	8.63%	93.6	-0.05%	10.75%	9.21%	641	5.3	518	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.23	12.16.07	8.88%	93.9	0.10%	11.81%	9.45%	758	1.0	623	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.50	12.01.07	9.75%	95.3	-0.30%	11.14%	10.23%	680	12.5	556	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.73	11.14.07	5.93%	99.0	0.09%	6.21%	5.99%	186	1.3	63	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.79	11.15.07	6.48%	100.2	0.08%	6.44%	6.47%	206	2.6	42	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.32	02.11.08	6.23%	100.4	0.12%	6.06%	6.21%	183	0.1	48	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.71	11.19.07	9.75%	100.9	-0.00%	8.49%	9.67%	429	6.1	291	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.59	11.12.07	9.00%	98.7	-0.26%	9.83%	9.12%	563	22.8	425	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.48	12.30.07	12.00%	104.9	-0.67%	10.55%	11.44%	621	23.5	497	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.49	11.16.07	8.30%	93.6	-2.43%	10.22%	8.87%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	2.10	12.21.07	9.88%	98.3	-0.02%	10.71%	10.05%	651	7.0	513	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.34	10.26.07	9.75%	98.5	-0.08%	10.38%	9.90%	615	9.3	480	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.39	11.10.07	9.13%	96.3	0.24%	10.73%	9.48%	650	-4.7	515	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.48	11.16.07	7.00%	96.4	-0.44%	8.49%	7.26%	426	24.0	291	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.45	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.68%	9.45%	545	5.6	410	200	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.08	09.21.07	9.00%	100.1	-0.00%	7.18%	8.99%	298	3.8	160	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.54	05.21.08	7.00%	92.9	-2.04%	10.08%	7.54%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.24	12.12.07	7.90%	99.7	0.09%	8.14%	7.92%	394	-1.4	256	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.44	02.04.08	9.13%	99.6	0.20%	10.06%	9.16%	585	-39.4	448	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.83	12.31.07	8.63%	98.8	0.04%	10.16%	8.73%	596	2.2	458	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.30	10.11.07	9.50%	96.0	0.07%	11.28%	9.89%	705	2.7	570	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

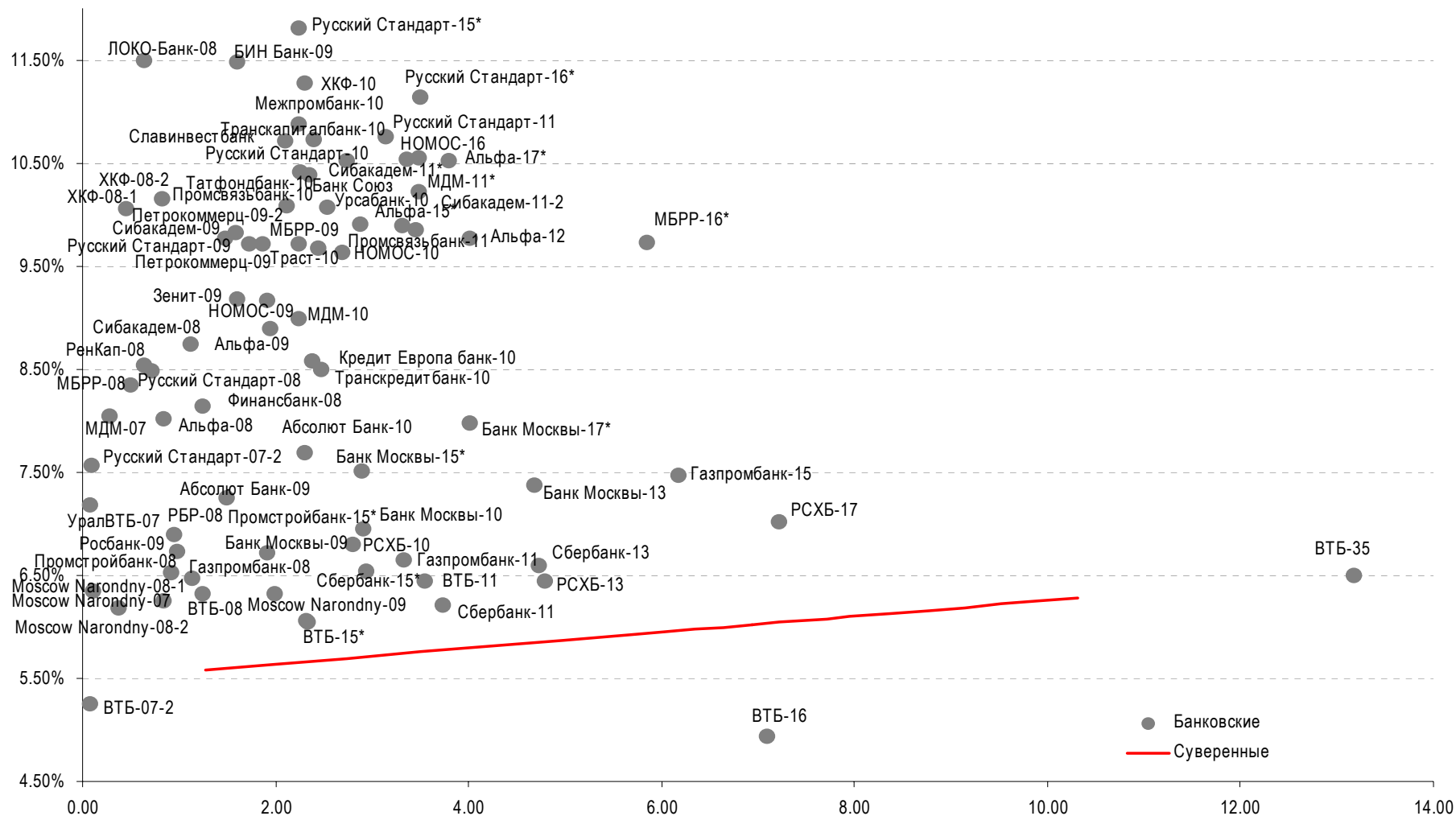
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата		Дата			Доходность к		Спред к			Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	суверенным еврооблигациям								
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.13	10.30.07	7.25%	100.9	0.02%	6.47%	7.19%	227	4.3	89	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.93	10.21.07	10.50%	108.6	-0.01%	6.19%	9.67%	199	6.3	61	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.69	09.27.07	7.80%	106.0	0.17%	5.62%	7.36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.65	12.09.07	4.56%	94.5	0.30%	5.78%	4.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.32	09.01.07	9.63%	114.2	0.08%	6.52%	8.43%	214	2.3	50	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.61	01.22.08	4.51%	96.2	-0.08%	6.05%	4.69%	182	8.9	47	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.17	01.22.08	5.63%	98.1	-0.04%	6.55%	5.74%	235	7.9	97	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.54	02.25.08	5.03%	94.1	0.21%	6.16%	5.35%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.85	10.31.07	5.36%	95.0	0.23%	6.24%	5.64%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.35	06.01.08	5.88%	97.3	-0.09%	6.31%	6.04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.02	11.22.07	6.21%	95.8	0.12%	6.68%	6.48%	219	6.0	66	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.54	03.22.08	5.14%	91.3	0.14%	6.38%	5.63%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.64	11.02.07	5.44%	93.0	0.35%	6.39%	5.85%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.99	02.01.08	7.20%	102.0	-0.06%	6.68%	7.06%	234	5.1	110	1 133	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.22	09.07.07	6.51%	96.3	0.19%	6.92%	6.76%	227	-2.1	64	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.89	10.28.07	8.63%	122.7	0.31%	6.77%	7.03%	184	-0.1	49	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.32	01.15.08	10.75%	105.6	0.01%	6.50%	10.18%	230	4.3	92	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.24	12.07.07	6.36%	93.8	0.20%	7.24%	6.77%	260	-2.7	118	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.27	12.07.07	6.66%	92.5	0.05%	7.50%	7.19%	285	-0.5	122	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.20	11.06.07	11.00%	100.5	-0.25%	8.04%	10.94%	384	122.0	246	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.46	01.18.08	6.88%	99.5	0.11%	7.03%	6.91%	269	0.3	146	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.94	09.20.07	6.13%	96.0	0.13%	7.16%	6.38%	281	0.4	158	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.60	01.18.08	7.50%	99.8	0.04%	7.53%	7.52%	304	3.8	151	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.93	09.20.07	6.63%	92.9	0.35%	7.68%	7.13%	319	-0.5	166	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.36	09.05.07	5.67%	94.7	0.51%	6.69%	5.99%	219	-5.0	67	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.80	02.03.08	10.88%	106.4	-0.03%	7.25%	10.22%	305	7.6	167	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.98	11.10.07	8.25%	99.9	0.78%	8.27%	8.26%	377	-8.7	225	750	USD	BB-	/	B2	/	BB

Распадская-12	22.05.12	3.98	11.22.07	7.50%	95.0	0.41%	8.82%	7.90%	447	-6.9	324	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.44	02.24.08	8.63%	102.1	-0.06%	7.14%	8.45%	294	10.0	156	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.03	10.19.07	9.25%	107.1	0.00%	7.85%	8.63%	347	4.2	183	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.90	09.29.07	8.50%	100.7	0.46%	8.13%	8.44%	393	-18.5	255	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.10	10.21.07	8.00%	100.5	-0.06%	7.55%	7.96%	335	11.7	197	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.94	09.30.07	7.13%	101.2	0.11%	6.48%	7.04%	228	0.2	90	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.43	01.30.08	9.75%	101.0	0.14%	7.40%	9.66%	320	-27.4	182	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.75	10.14.07	8.38%	102.1	0.46%	7.62%	8.21%	339	-11.2	204	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.80	01.28.08	8.00%	100.8	0.22%	7.78%	7.94%	344	-2.5	220	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.68	12.16.07	10.00%	104.7	0.15%	7.17%	9.55%	297	-3.5	159	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.28	02.11.08	8.00%	101.6	0.01%	7.27%	7.87%	304	4.9	169	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.51	10.22.07	8.38%	102.4	0.15%	7.69%	8.18%	335	-0.7	211	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.28	11.23.07	8.25%	100.3	0.38%	8.19%	8.22%	370	-1.7	218	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.11	12.10.07	8.00%	102.1	0.23%	6.97%	7.83%	277	-5.1	139	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.64	10.20.07	8.50%	101.0	-0.04%	6.95%	8.42%	275	11.4	137	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.61	10.14.07	10.25%	101.7	-0.26%	7.40%	10.08%	320	47.7	182	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	3.02	01.28.08	8.88%	102.7	-0.43%	7.94%	8.64%	371	20.1	236	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.68	11.06.07	8.13%	101.0	0.00%	6.61%	8.04%	241	5.5	103	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.46	11.17.07	8.88%	109.4	0.31%	7.18%	8.11%	268	-1.3	116	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.78	09.21.07	7.88%	95.3	0.48%	9.15%	8.26%	480	-9.0	357	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.51	10.10.07	8.25%	100.6	0.00%	7.85%	8.20%	365	6.0	227	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.47	10.30.07	9.25%	100.5	0.29%	9.09%	9.20%	475	-4.9	351	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.05	12.22.07	8.50%	100.0	1.14%	8.50%	8.50%	400	-14.7	248	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.01	11.17.07	7.00%	94.3	-1.01%	8.48%	7.42%	413	29.6	290	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.06	02.03.08	7.70%	100.1	0.25%	7.68%	7.69%	318	0.2	166	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.11	10.24.07	8.63%	100.3	0.00%	8.33%	8.60%	413	6.0	275	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.72	11.21.07	8.50%	100.6	0.05%	7.57%	8.45%	337	-0.6	199	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

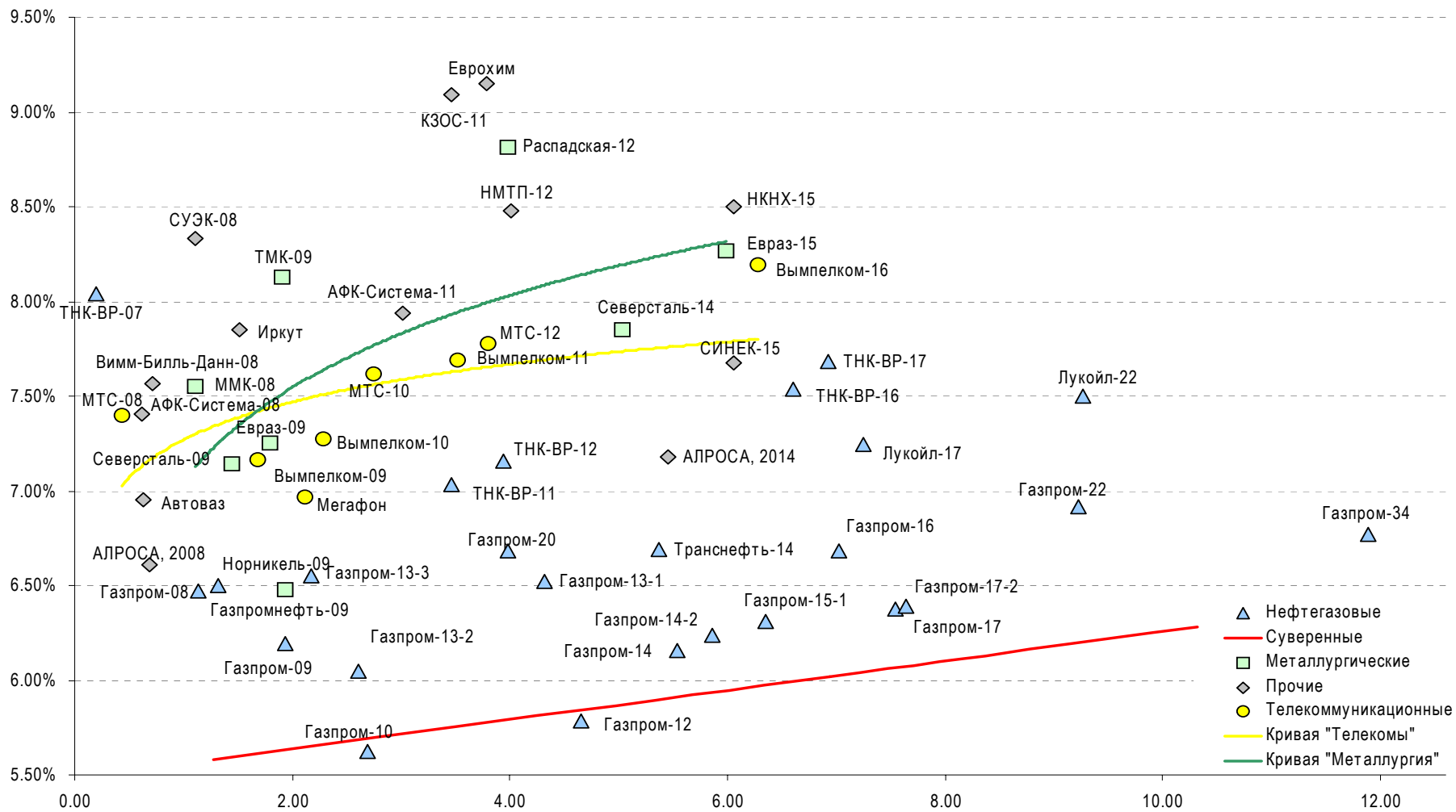
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.40	0.38								
ОБР04001-7	17.09.07	0.07	0.07		0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.68	0.64	100.72	0.18%	5.32%	6.3%	6.55	6.30%	3.80	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.54	0.51	102.53	0.08%	5.39%	9.8%	42.29	10.00%	14.59	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.47	1.39	101.50	0.12%	5.46%	6.9%	1.09	7.00%	13.62	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.61	1.52	100.00	-1.02%	5.93%	5.8%	5.00	5.80%	3.50	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.22	2.10				7.2%		7.40%	5.88	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.51	2.37	99.55	-0.01%	6.12%	5.8%	0.00	5.80%	2.38	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.18	2.06	109.20	0.02%	5.90%	9.2%	0.54	10.00%	9.86	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.09	2.91	100.20	0.19%	6.17%	6.1%	15.03	6.10%	4.85	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.24	3.99	99.70	-0.05%	6.32%	6.1%	12.41	6.10%	6.02	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.63	3.42	109.26	0.14%	6.07%	8.2%	12.05	9.00%	1.97	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.40	4.13	98.30	0.02%	6.39%	6.1%	100.27	6.00%	228.00	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.36	5.98	105.89	0.05%	6.41%	8.0%	69.30	8.50%	1.86	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.59	7.13	99.40	0.15%	6.50%	7.5%	5.06	7.50%	0.21	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.92	4.62	108.28	-0.02%	6.37%	8.3%	17.32	9.00%	41.42	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.70	6.32				7.6%		8.00%	61.26	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.88	11.23				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.91	8.32				7.1%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.35	7.84	110.02	0.29%	6.59%	8.2%	565.69	9.00%	17.51	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.58	11.76				7.0%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.81	11.98	101.79	0.07%	6.87%	6.8%	1157.66	6.90%	1.51	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
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.