

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.90	-1.10		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.4132 0.07%
Доходность 30-летних КО США, %	5.02	-0.60		Валютный курс, \$/евро	1.3712 -0.07%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	77.06	1.30%		PTC	2 047.82 -0.11%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	76.38	1.56%		DJIA	13 785.07 0.50%
Цена на нефть Urals, \$/брл	73.50	1.13%		S&P 500	1 518.09 0.47%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Доходности продолжают падать на фоне негативной статистики на рынке жилья

Внутренний долг РФ:

Коррекция на рынке рублевого долга продолжается

Новости и ключевые события:

Российские:

S&P повысило рейтинг МДМ-банка до «ВВ», прогноз «Стабильный»

S&P изменило прогноз Банка Союз на «Позитивный»

Fitch повысило рейтинг Национального резервного банка до «ВВ+», прогноз «Позитивный»

Moody's присвоило Русфинансбанку долгосрочный рейтинг «Ваа2», прогноз «Стабильный»

Лизинговая компания Уралсиб привлекла первый транш на \$75 млн по ставке Libor + 3% годовых из 5-летнего синдицированного кредита на \$200 млн

МОЭСК размещает 5-летние еврооблигации на 8 млрд руб под ожидаемую доходность 8,875% годовых

Газпром размещает 30-летние еврооблигации под ориентировочную доходность UST + 220-225 б.п.

ДВТГ-Финанс начнет 7 августа размещение 3-летних облигаций на 1 млрд руб

Интехбанк начнет 2 августа размещение облигаций на 500 млн руб

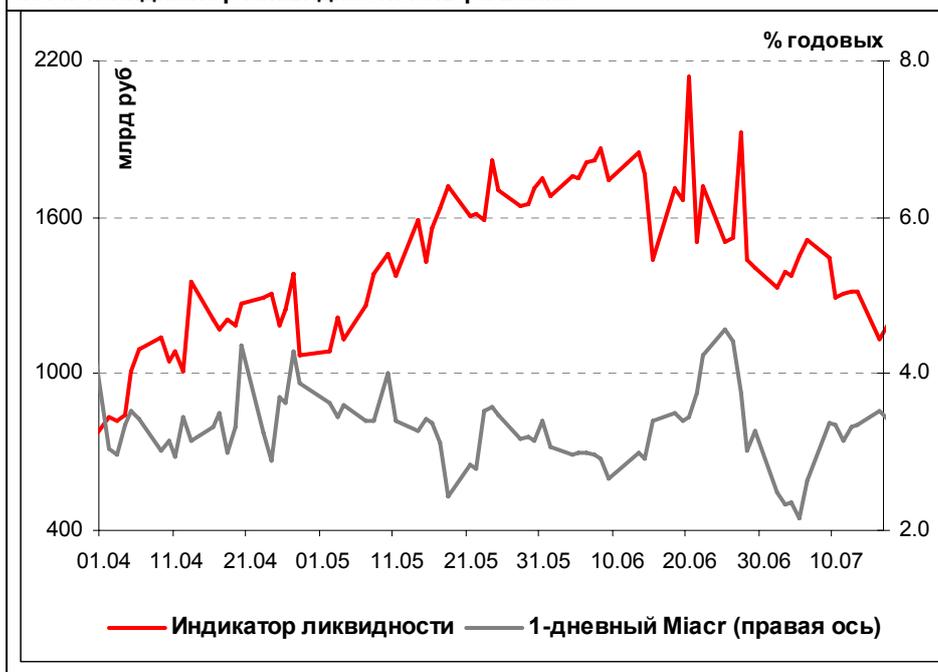
Северсталь-авто полностью разместил 2-й выпуск облигаций на 3 млрд руб по ставке купона 7,7% годовых

Кубаньэнерго полностью разместил дебютный выпуск облигаций на 3 млрд руб под доходность 8,0% годовых к погашению

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Газпром размещает 30-летние еврооблигации под ориентировочную доходность UST + 220-225 б.п.**

Организатором выступают ABN Amro и JP Morgan. Компания отменила 10-летний транш из-за волатильности рынка.

Северсталь-авто полностью разместил 2-й выпуск облигаций на 3 млрд руб по ставке купона 7,7% годовых

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 4,7 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 7,7% годовых.

Срок обращения выпуска – 6 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой. Организатор выпуска: Райффайзенбанк Австрия.

Кубаньэнерго полностью разместил дебютный выпуск облигаций на 3 млрд руб под доходность 8,0% годовых к погашению

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 6 млрд руб. Было подано 117 заявок со ставкой купона в диапазоне 6,0-8,3% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до погашения была установлена в размере 7,85% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. По облигациям предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 50% через 1,5 года. Организатор выпуска: Альфа-Банк.

ДВТГ-Финанс начнет 7 августа размещение облигаций на 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

Интехбанк начнет 2 августа размещение облигаций на 500 млн руб

Срок обращения выпуска составит 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Мособлгаз-Финанс

Номос-банк принял решение о размещении 3-летних облигаций на 3 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке продолжился тренд снижения доходности на фоне вышедшей статистики по рынку труда. Данные показали резкое сокращение обращений за ипотечными кредитами на 3,6% при росте на 0,9% в прошлом периоде. И что более важно, продажи домов на вторичном рынке также снизились до 5,75 млн при прогнозе в 5,86 млн. Это минимальное значение за последние 4,5 года, что не добавляет оптимизма участникам рынка. Однако сильного роста долгового рынка не случилось, так как фондовый рынок немного подкорректировался вверх, а доходности по КО США оказались у минимального за последние 2 месяца уровня.

Российский внешнедолговой рынок практически не сдвинулся с места, что позволило спреду остаться на достаточно высоком уровне - 113 б.п.

Сегодня выйдут более значимые данные по продажам домов на первичном рынке, а также статистика по заказам на товары длительного пользования.

Рынок рублевых облигаций

Вчера на рынке рублевых инструментов продолжилась незначительная коррекция на фоне увеличившихся ставок денежного рынка: как в корпоративном секторе так и на госсекции по большинству бумаг наблюдалось снижение котировок; продолжились продажи самых длинных выпусков облигаций первого эшелона (Газпром-5, 8,9, Лукойл - 4, РЖД-6, ФСК -2,3), в течение дня на оборотах подросли облигации Ленэнерго-3, МОЭСК и Пермэнерго

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	5.21	--	--	7.23%	22.08.07	103.21	-0.03	--	6.73	26.38
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	5.18	--	--	7.40%	13.12.07	103.52	-0.16	--	6.82	32.97
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.42	--	--	7.55%	14.11.07	103.40	-1.01	--	6.89	10.34
АИЖК-5	2 200	15.10.12	4.03	--	--	7.35%	15.10.07	101.75	-0.49	--	7.09	0.01
АИЖК-6	2 500	15.07.14	4.87	--	--	7.40%	15.10.07	102.75	-0.12	--	7.01	0.00
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.69	--	--	7.68%	15.10.07	104.56	-0.09	--	7.06	6.27
АИЖК-8	5 000	15.06.18	5.42	--	--	7.63%	15.09.07	104.25	0.15	--	7.03	2.09
АИЖК-9	5 000	15.02.17	5.64	--	--	7.49%	15.08.07	103.32	-1.10	--	7.09	4.59
ГПБ-Ипотека	2 663	29.12.36	2.56	--	--	8.00%	29.09.07	101.75	0.05	--	7.51	2.67
ДетМир	1 150	26.05.15	5.83	--	--	8.50%	04.12.07	101.45	-0.14	--	8.41	3.05

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

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							Текущая доходность	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.36	09.30.07	8.25%	103.6	-0.04%	5.49%	7.96%	76	3.1	2.34	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.33	01.24.08	11.00%	139.4	-0.01%	6.04%	7.89%	114	1.2	7.11	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.43	12.24.07	12.75%	176.1	-0.01%	6.20%	7.24%	130	1.2	10.12	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.02	09.30.07	7.50%	110.3	0.01%	6.03%	6.80%	113	0.9	11.52	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.30	11.14.07	3.00%	99.2	0.02%	5.60%	3.02%	87	86.6	0.29	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.31	05.14.08	3.00%	98.1	0.03%	9.51%	3.06%	478	-4.7	0.73	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.62	05.14.08	3.00%	90.9	0.03%	5.74%	3.30%	99	-0.5	3.42	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.66	10.12.07	6.45%	104.3	-0.00%	5.27%	6.18%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.27	10.20.07	5.06%	95.7	0.01%	5.68%	5.29%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
							Текущая доходность	Текущая доходность			Спред к суверенным еврооблигациям	Спред к суверенным еврооблигациям			Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.58	10.07.07	8.75%	102.5	-0.01%	7.17%	8.54%	243	2.5	167	200	USD	N.A.	/	Ba3 / ⁺	/	B / ⁺
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.38	09.30.07	9.13%	104.3	-0.10%	7.32%	8.75%	257	3.4	182	175	USD	N.A.	/	Ba3 / ⁺	/	B / ⁺
Альфа-08	02.07.08	0.91	01.02.08	7.75%	100.8	-0.03%	6.81%	7.69%	207	3.7	132	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.02	10.10.07	7.88%	100.7	-0.15%	7.54%	7.82%	280	7.9	204	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	4.11	12.25.07	8.20%	98.8	-0.03%	8.51%	8.30%	372	0.8	301	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.97	12.09.07	8.63%	100.5	-0.02%	8.46%	8.58%	371	0.0	296	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.73	08.22.07	8.64%	98.9	-0.12%	8.92%	8.73%	417	3.4	342	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.99	09.28.07	8.00%	103.6	-0.05%	6.20%	7.72%	147	3.5	71	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.99	11.26.07	7.38%	102.6	-0.04%	6.50%	7.19%	176	7.7	101	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.77	11.13.07	7.34%	101.9	-0.13%	6.92%	7.20%	213	3.5	89	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.98	11.25.07	7.50%	101.8	-0.05%	6.88%	7.37%	214	2.6	138	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.10	11.10.07	6.81%	98.1	-0.06%	7.28%	6.94%	249	2.7	178	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.24	08.16.07	9.38%	99.8	0.01%	9.45%	9.39%	471	0.0	395	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.68	11.18.07	9.50%	97.3	0.16%	11.15%	9.76%	641	-4.8	566	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.01	07.30.07	8.26%	100.1	-0.01%	1.47%	8.25%	-327	-27.4	-402	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.16	09.21.07	6.11%	100.1	-0.03%	5.12%	6.10%	38	9.6	-38	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-08	11.12.08	1.33	12.11.07	6.88%	101.3	-0.03%	5.91%	6.79%	117	2.8	41	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.63	10.12.07	7.50%	105.1	-0.11%	6.11%	7.14%	136	3.0	62	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.34	08.04.07	6.32%	100.7	-0.03%	5.98%	6.27%	124	2.2	48	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.19	02.15.08	4.25%	96.3	-0.13%	4.78%	4.41%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.41	12.31.07	6.25%	99.0	-0.12%	6.33%	6.32%	131	2.3	13	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.21	10.30.07	7.25%	101.5	-0.03%	6.00%	7.14%	127	5.1	51	1 050	USD	BBB+	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.40	12.15.07	7.97%	105.4	0.37%	6.37%	7.56%	161	-3.6	87	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.28	09.23.07	6.50%	96.8	-0.50%	7.01%	6.71%	217	7.6	98	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.00	10.07.07	8.75%	100.1	-0.04%	8.70%	8.74%	396	2.4	320	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.45	10.13.07	7.50%	98.6	-0.24%	8.06%	7.60%	332	9.2	257	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.72	10.22.07	10.00%	99.7	-0.01%	10.35%	10.03%	561	1.4	485	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.58	09.03.07	8.63%	100.9	-0.02%	7.08%	8.55%	235	2.9	159	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.80	12.29.07	8.80%	101.3	-0.04%	8.04%	8.69%	331	2.9	255	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.99	09.10.07	8.88%	99.3	-0.17%	8.98%	8.93%	414	4.8	295	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.36	12.07.07	7.50%	100.2	0.02%	6.96%	7.49%	222	-4.7	147	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.32	01.25.08	7.77%	99.2	0.06%	8.12%	7.83%	337	-0.1	262	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.41	01.21.08	9.75%	104.1	-0.04%	8.52%	9.37%	377	1.1	303	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.22	08.12.07	9.50%	99.6	-0.01%	9.67%	9.54%	493	5.6	417	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.19	10.05.07	7.16%	100.3	-0.01%	5.62%	7.14%	88	4.0	13	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.45	01.07.08	5.54%	100.4	-0.00%	4.66%	5.52%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.92	12.31.07	4.38%	98.6	0.01%	5.98%	4.44%	125	-1.9	49	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.06	10.06.07	6.16%	100.1	-0.18%	6.11%	6.15%	138	9.2	62	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.68	11.12.07	8.25%	99.7	-0.52%	8.44%	8.28%	370	31.8	294	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.24	08.02.07	8.19%	99.4	-0.03%	8.47%	8.24%	373	1.5	298	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.46	10.20.07	9.75%	101.3	0.04%	9.35%	9.62%	460	-1.0	386	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.56	09.27.07	8.00%	99.3	-0.09%	8.44%	8.06%	371	6.3	295	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.19	12.17.07	8.75%	100.0	-0.01%	8.75%	8.75%	402	-0.6	326	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.78	10.04.07	8.75%	100.1	-0.03%	8.71%	8.74%	396	2.2	321	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.55	10.20.07	8.75%	99.8	-0.17%	8.81%	8.77%	406	5.6	332	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.96	07.29.07	6.88%	100.8	-0.04%	6.06%	6.82%	132	4.3	56	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.88	09.29.07	6.20%	98.9	-0.13%	6.59%	6.27%	185	4.6	109	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	1.00	08.11.07	6.50%	100.4	0.01%	6.11%	6.48%	137	0.5	62	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.20	10.31.07	8.00%	99.1	0.00%	8.74%	8.07%	400	0.1	325	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.06	09.24.07	9.75%	104.2	0.00%	5.48%	9.36%	74	8.5	-1	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.02	11.29.07	6.88%	102.3	0.08%	6.10%	6.72%	136	-0.4	61	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.81	11.16.07	7.18%	104.1	-0.08%	6.33%	6.90%	154	3.9	30	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.34	11.15.07	6.30%	97.8	0.32%	6.61%	6.44%	171	2.8	57	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.17	09.28.07	7.80%	100.1	0.10%	6.95%	7.79%	221	-55.9	145	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.72	10.21.07	8.13%	100.0	-0.03%	8.05%	8.12%	331	6.7	256	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.95	09.16.07	6.83%	97.4	-0.43%	8.19%	7.01%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.83	10.07.07	7.50%	94.8	-0.08%	9.40%	7.91%	466	9.4	390	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.23	11.05.07	8.63%	96.9	-0.04%	9.61%	8.90%	486	9.5	411	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.22	12.16.07	8.88%	97.2	-0.12%	10.14%	9.13%	540	13.6	465	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.59	12.01.07	9.75%	98.8	-0.01%	10.10%	9.87%	535	-0.1	461	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.81	11.14.07	5.93%	99.6	-0.08%	6.05%	5.96%	130	2.8	55	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.87	11.15.07	6.48%	101.1	-0.08%	6.24%	6.41%	145	2.2	21	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.32	08.11.07	6.23%	100.1	-0.09%	6.20%	6.23%	145	5.1	70		USD	N.A.	/	A2	/	BBB

1 000

Сибкадем-08	19.05.08	0.79	11.19.07	9.75%	101.8	-0.02%	7.47%	9.58%	273	2.8	197	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.67	11.12.07	9.00%	101.3	0.08%	8.18%	8.88%	345	-4.9	269	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.58	12.30.07	12.00%	110.1	-0.11%	9.18%	10.90%	443	3.3	369	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.60	11.16.07	8.30%	99.9	-0.27%	8.32%	8.31%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.18	12.21.07	9.88%	100.8	0.06%	9.51%	9.80%	477	-1.6	401	100	USD	B-	/	B1	/	B- / *+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.42	10.26.07	9.75%	100.3	-0.09%	9.60%	9.72%	486	3.3	411	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.48	11.10.07	9.13%	99.5	-0.26%	9.31%	9.17%	457	10.3	381	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.56	11.16.07	7.00%	99.9	-0.02%	7.04%	7.01%	230	0.3	155	400	USD	N.A.	/	Ba3 / *+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.52	11.29.07	9.38%	99.4	-0.21%	9.60%	9.43%	485	8.2	410	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.15	09.21.07	9.00%	100.2	-0.00%	7.20%	8.98%	247	-2.6	171	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.63	05.21.08	7.00%	98.1	-0.14%	7.77%	7.14%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.32	12.12.07	7.90%	100.3	-0.10%	7.67%	7.88%	293	9.7	218	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.50	08.04.07	9.13%	100.2	-0.00%	8.76%	9.11%	402	3.6	327	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.91	12.31.07	8.63%	99.9	-0.02%	8.72%	8.63%	398	2.6	322	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.39	10.11.07	9.50%	100.8	-0.11%	9.14%	9.42%	440	13.7	364	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

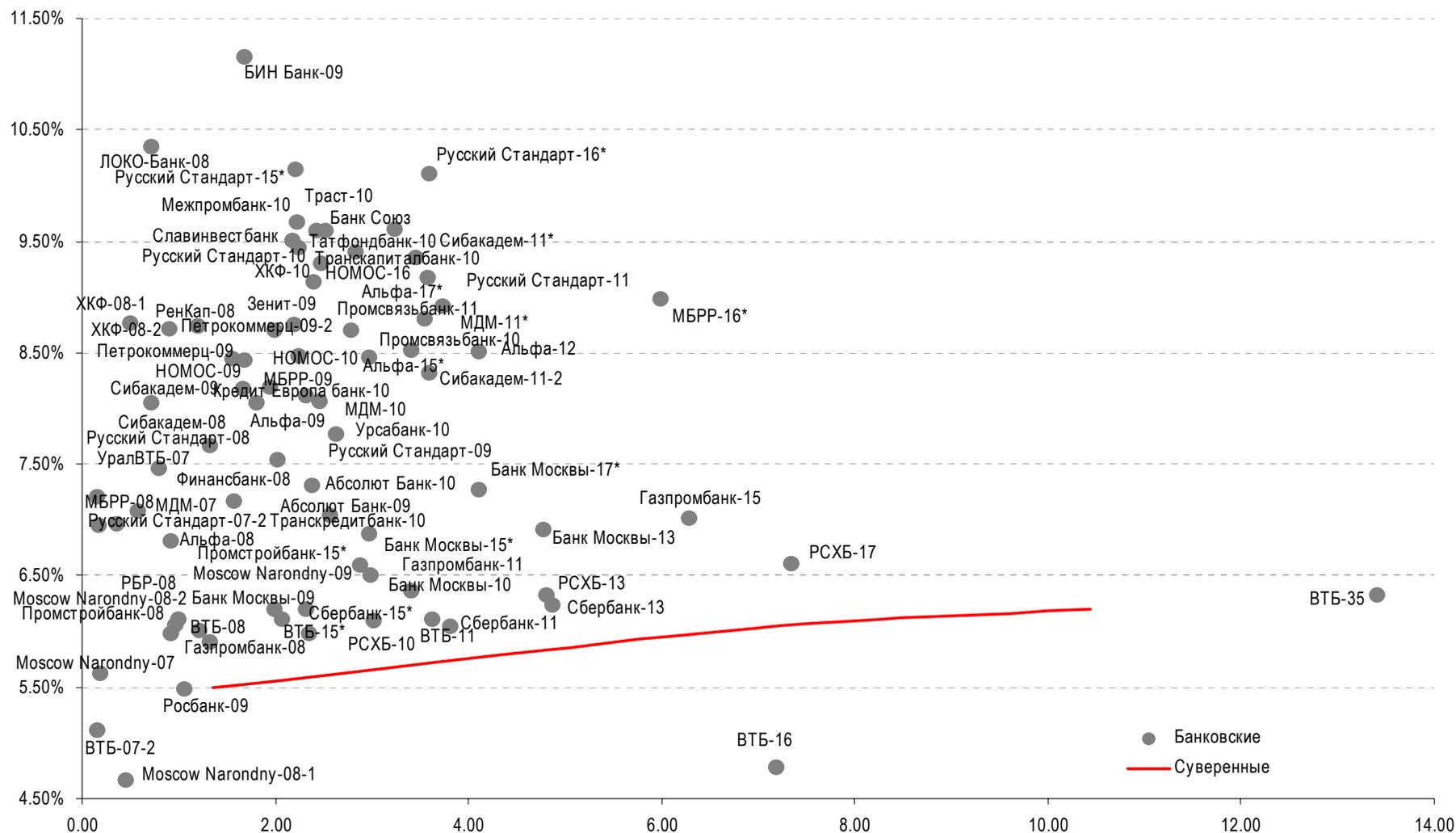
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	суверенным еврооблигациям			Сред к еврооблигациям	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.21	10.30.07	7.25%	101.5	-0.03%	6.00%	7.14%	127	5.1	51	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.01	10.21.07	10.50%	109.6	-0.05%	5.85%	9.58%	111	5.7	35	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.77	09.27.07	7.80%	106.7	-0.14%	5.43%	7.31%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.73	12.09.07	4.56%	95.4	-0.04%	5.56%	4.78%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.40	09.01.07	9.63%	115.3	-0.14%	6.34%	8.35%	155	4.1	31	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.70	01.22.08	4.51%	96.7	0.01%	5.79%	4.66%	105	-5.7	29	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.26	01.22.08	5.63%	98.4	-0.29%	6.35%	5.72%	162	13.2	86	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.63	02.25.08	5.03%	95.9	-0.17%	5.79%	5.25%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.95	10.31.07	5.36%	97.0	-0.21%	5.88%	5.53%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.45	06.01.08	5.88%	99.9	-0.10%	5.88%	5.88%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.13	11.22.07	6.21%	97.0	-0.21%	6.35%	6.40%	145	5.1	32	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.65	03.22.08	5.14%	94.1	-0.29%	5.95%	5.46%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.77	11.02.07	5.44%	96.1	-0.30%	5.96%	5.66%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.77	08.01.07	7.20%	103.2	-0.17%	6.35%	6.98%	160	4.1	85	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.32	09.07.07	6.51%	96.9	-0.89%	6.84%	6.72%	194	14.5	64	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.91	10.28.07	8.63%	121.7	-1.76%	6.85%	7.09%	182	16.3	65	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.40	01.15.08	10.75%	106.4	-0.03%	6.15%	10.11%	142	2.3	66	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.34	12.07.07	6.36%	94.9	-0.21%	7.08%	6.70%	218	9.5	104	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.42	12.07.07	6.66%	95.0	-0.41%	7.21%	7.01%	231	8.6	101	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.28	11.06.07	11.00%	101.2	-0.07%	6.46%	10.87%	172	21.4	96	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.54	01.18.08	6.88%	100.3	-0.09%	6.78%	6.85%	203	7.7	128	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.02	09.20.07	6.13%	96.9	-0.07%	6.91%	6.32%	212	3.1	141	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.16	6.70	01.18.08	7.50%	101.5	-0.09%	7.27%	7.39%	243	5.6	124	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.04	09.20.07	6.63%	95.2	0.01%	7.32%	6.96%	243	4.2	129	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.45	09.05.07	5.67%	95.8	-0.10%	6.46%	5.92%	162	1.5	44	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.79	08.03.07	10.88%	107.5	-0.04%	6.83%	10.11%	209	3.2	133	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.09	11.10.07	8.25%	101.9	-0.09%	7.93%	8.10%	309	4.5	190	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.08	11.22.07	7.50%	99.0	-0.18%	7.76%	7.58%	297	4.6	226	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	1.46	08.24.07	8.63%	102.8	0.01%	6.75%	8.39%	201	4.7	125	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.12	10.19.07	9.25%	109.2	-0.02%	7.48%	8.47%	269	3.4	145	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.98	09.29.07	8.50%	102.4	-0.04%	7.30%	8.30%	256	18.4	180	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.18	10.21.07	8.00%	101.8	0.03%	6.42%	7.86%	168	4.9	92	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.01	09.30.07	7.13%	101.5	-0.02%	6.35%	7.02%	162	4.1	86	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.49	07.30.07	9.75%	101.6	-0.00%	6.54%	9.60%	181	1.8	105	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.83	10.14.07	8.38%	103.2	0.09%	7.24%	8.12%	250	7.6	175	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.73	07.28.07	8.00%	102.3	0.15%	7.39%	7.82%	264	4.6	190	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.76	12.16.07	10.00%	106.2	-0.02%	6.45%	9.41%	171	5.0	95	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.27	08.11.07	8.00%	102.4	-0.06%	6.94%	7.81%	220	8.3	144	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.60	10.22.07	8.38%	104.4	-0.05%	7.15%	8.02%	239	4.1	165	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.41	11.23.07	8.25%	104.4	-0.10%	7.55%	7.90%	271	3.6	152	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.19	12.10.07	8.00%	102.8	0.00%	6.71%	7.78%	197	6.6	122	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.71	10.20.07	8.50%	100.6	0.02%	7.64%	8.45%	291	-2.3	215	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.69	10.14.07	10.25%	102.2	-0.10%	7.01%	10.03%	227	25.3	151	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.98	07.28.07	8.88%	104.8	-0.07%	7.29%	8.47%	255	1.7	179	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.76	11.06.07	8.13%	101.5	0.00%	6.09%	8.00%	135	5.2	60	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.56	11.17.07	8.88%	111.8	-0.08%	6.79%	7.94%	195	0.9	76	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.88	09.21.07	7.88%	100.3	-0.18%	7.79%	7.85%	304	4.9	230	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.59	10.10.07	8.25%	101.6	0.20%	7.20%	8.12%	246	-12.6	170	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.55	10.30.07	9.25%	101.4	-0.00%	8.85%	9.12%	410	0.2	335	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.13	12.22.07	8.50%	100.4	0.04%	8.42%	8.46%	358	-1.1	240	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.10	11.17.07	7.00%	97.7	0.00%	7.56%	7.16%	277	1.4	207	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.94	08.03.07	7.70%	102.1	-0.43%	7.34%	7.54%	250	15.9	132	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.18	10.24.07	8.63%	101.4	0.03%	7.42%	8.51%	268	-4.2	193	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.80	11.21.07	8.50%	101.3	0.28%	6.81%	8.39%	207	22.0	132	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


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
ОБР 04003	15.12.06										
ОБР 04002	15.03.07										
ОФЗ 27019	18.07.07	#NUM!	#NUM!				0.0%				
ОФЗ 27020	08.08.07	0.04	0.04				10.0%		10.00%	46.03	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.74	0.71	101.04	0.02%	5.0%	6.2%	36.38	6.30%	14.50	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.62	0.59	103.09	-0.05%	5.1%	9.7%	15.49	10.00%	8.63	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.55	1.47	101.45	0.05%	5.6%	6.9%	76.67	7.00%	8.05	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.67	1.58	100.50	-0.01%	5.6%	5.8%	127.64	5.80%	13.35	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.30	2.18	103.80	0.00%	5.9%	7.1%	36.33	7.40%		24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.55	2.41				5.8%		5.80%	13.35	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.26	2.14	109.85	0.06%	5.7%	9.1%	5.49	10.00%	1.92	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.17	2.99	100.77	0.03%	6.0%	6.1%	0.84	6.10%		24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.32	4.07	100.40	-0.01%	6.1%	6.1%	130.63	6.10%	1.17	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.57	3.36	109.58	-0.05%	6.0%	8.2%	7.70	9.00%	39.70	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.48	4.22	99.33	0.03%	6.1%	6.0%	143.69	6.00%	223.23	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.33	5.95	107.00	0.07%	6.3%	7.9%	0.11	8.50%	16.30	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.43	6.99	100.71	-0.01%	6.3%	7.9%	9.10	8.00%	33.75	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.02	4.72	109.33	-0.06%	6.2%	8.2%	15.97	9.00%	34.27	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.80	6.42				7.5%		8.00%	54.90	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.93	11.27				5.9%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.95	8.37				6.9%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.47	7.96	111.64	-0.08%	6.4%	8.1%	68.11	9.00%	10.36	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.66	11.84				7.0%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.56	11.76	103.07	-0.08%	6.8%	6.7%	51.03	6.90%	30.44	15.08.07

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

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

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.