

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.62	-2.90		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7609 0.20%
Доходность 30-летних КО США, %	4.88	-5.20		Валютный курс, \$/евро	1.3669 0.81%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	69.63	2.56%		PTC	1 864.74 0.01%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	70.48	2.03%		DJIA	13 378.87 1.08%
Цена на нефть Urals, \$/брл	68.21	1.14%		S&P 500	1 479.37 1.15%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Американский долговой рынок продолжает оставаться волатильным – даже проблески позитивной статистики пока не могут настроить инвесторов на перевод средств в более рискованные активы.

#### Внутренний долг РФ:

Улучшение ситуации на внешних рынках и укрепление рубля пока не способны оказать поддержку внутреннему долгу, который остается под давлением все углубляющегося кризиса ликвидности.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Moody's поместило рейтинги Уральского банка реконструкции и развития на пересмотр с возможным повышением

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**



---

## **Основные новости**

### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- Талосто-Финанс установило по облигациям ставку 4-6-го купонов в размере 10,0% годовых (без изменений)
- ЦБР зарегистрировал 2-3-ий выпуски облигаций КБ Ренессанс Капитал совокупным объемом 7 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций НОМОС-банка на сумму 3 млрд руб

---

## **Внешний долг РФ**

Американский долговой рынок продолжает оставаться крепким – инвесторы все еще не доверяют более рисковым активам. Тем не менее, вышедшая статистика добавила инвесторам немного оптимизма и позволила скорректироваться вниз по цене более коротким бумагам.

Заказы на товары длительного пользования выросли на 5,9% против прогнозирувавшегося 1%, а продажи домов на первичном рынке составили 870 тыс против 846 тыс в прошлом периоде. Благоприятные экономические данные поддержали фондовые рынки – рост индексов в пятницу составил в среднем 1%.

Волатильность пока не уходит с рынка – ситуация выглядит весьма неоднозначной – участники рынка полагают, что снижение ключевой ставки приведет к повышению уровня потребительской инфляции и росту доходностей КО США, однако пока ралли продолжается и лишь время сможет оценить оправданность этих ожиданий.

Российский внешнедолговой рынок пока весьма крепко держится на своих позициях – Россия-30 закрывалась на уровне 110,35% от номинала при немного расширившемся спреде до 140 б.п.

На этой неделе выйдут данные по ВВП США за второй квартал и первые ценовые показатели.

## Рынок рублевых облигаций

Внутренний долговой рынок остается в состоянии неопределенности. Хотя основной вал продаж закончился, поводов для смены тренда пока нет.

Дефицит ликвидности продолжает нарастать – объем привлечения средств через РЕПО с Банком России приблизился к 200 млрд руб, ставки по 1-дневным кредитам на межбанковском рынке держатся выше 7% годовых. В ближайшие два дня улучшения ситуации на денежном рынке не ожидается из-за приходящихся на понедельник-вторник налоговых платежей (по нашим оценкам, более 300 млрд руб).

В итоге в пятницу наблюдались точеные продажи длинных облигаций 1-2-го эшелонов. В секторе госдолга крупный объем сделок (около 9 млрд руб) прошел по ОФЗ 46017, прибавившей в цене 0,2%. На наш взгляд, эти сделки носили договорной характер, поскольку остальные гособлигации несколько «просели» в цене.

Дефицит ликвидности продолжит сдерживать внутренний долговой рынок даже в случае улучшения ситуации на мировых рынках. В пятницу появились первые сигналы, свидетельствующие об улучшении ситуации, что привело к росту фондовых индексов в среднем на 1%. Кроме того, в качестве фактора поддержки рынка выступит укрепление рубля (после его обвала на 40 коп) вслед за динамикой евро на международном рынке FOREX.

**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	100.86	0.06	--	7.19	68.74
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.11	--	--	7.20%	04.12.07	100.04	-0.36	--	7.30	64.12
7 Континент-2	7 000	14.06.12	--	17.06.10	2.55	7.80%	20.12.07	98.50	-0.34	8.58	--	67.65
КОКС-2	5 000	15.03.12	--	18.03.10	2.27	8.70%	20.09.07	99.68	-0.12	9.03	--	66.78
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.53	8.40%	19.12.07	102.44	-0.06	7.55	--	40.38
МОИТК-1	2 100	26.09.09	1.31	--	--	9.00%	27.09.07	96.98	-2.39	--	11.67	42.02
МосОблГазФ-2	3 000	24.06.12	3.31	--	--	9.25%	25.12.07	97.05	-1.49	--	10.44	235.16
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	1.47	9.99%	01.10.07	102.81	-0.94	8.24	--	102.50
ОГК-6	5 000	19.04.12	--	22.04.10	2.40	7.55%	25.10.07	98.05	-0.46	8.55	--	58.92
ТМК-2	3 000	24.03.09	1.48	--	--	7.60%	25.09.07	99.99	0.04	--	7.74	65.40

Источник: ММББ, 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	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/ погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	1.27	09.30.07	8.25%	103.3	-0.00%	5.57%	7.98%	126	-11.5	2.26	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.24	01.24.08	11.00%	139.0	-0.00%	6.06%	7.92%	145	2.7	7.03	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.31	12.24.07	12.75%	174.7	0.09%	6.27%	7.30%	166	1.9	10.00	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.93	09.30.07	7.50%	110.4	0.03%	6.01%	6.80%	140	2.4	11.44	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.21	11.14.07	3.00%	99.4	0.00%	5.88%	3.02%	158	157.6	0.21	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.22	05.14.08	3.00%	98.1	-0.06%	12.46%	3.06%	815	55.8	0.63	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.53	05.14.08	3.00%	91.1	0.06%	5.73%	3.29%	134	-5.4	3.34	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.57	10.12.07	6.45%	103.6	0.27%	5.44%	6.22%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.14	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	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/ погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.49	10.07.07	8.75%	102.2	0.01%	7.24%	8.56%	294	-10.9	168	200	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.29	09.30.07	9.13%	103.4	0.07%	7.65%	8.83%	334	-11.9	209	175	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Альфа-08	02.07.08	0.83	01.02.08	7.75%	99.7	-0.04%	8.07%	7.77%	376	-5.5	250	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.93	10.10.07	7.88%	98.0	-0.05%	8.92%	8.04%	462	-7.3	336	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	4.00	12.25.07	8.20%	93.8	-0.29%	9.85%	8.74%	546	3.4	428	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.87	12.09.07	8.63%	96.4	-0.05%	9.93%	8.95%	561	-6.5	436	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.78	02.22.08	8.64%	93.5	0.11%	10.50%	9.24%	611	-7.1	493	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.90	09.28.07	8.00%	102.5	0.27%	6.71%	7.81%	241	-10.6	114	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.90	11.26.07	7.38%	101.2	-0.01%	6.95%	7.29%	264	-8.7	139	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.67	11.13.07	7.34%	99.8	0.20%	7.38%	7.35%	296	-4.2	136	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.89	11.25.07	7.50%	100.0	0.25%	7.51%	7.50%	319	-8.6	194	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.00	11.10.07	6.81%	95.5	-0.92%	7.98%	7.13%	359	-4.1	241	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.25	02.16.08	9.38%	97.9	0.09%	10.37%	9.58%	605	-12.6	480	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.59	11.18.07	9.80%	96.9	-0.41%	11.48%	9.80%	718	-9.3	592	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.07	09.21.07	6.11%	100.0	0.00%	5.15%	6.11%	85	-20.6	-41	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.24	12.11.07	6.88%	100.7	-0.04%	6.31%	6.83%	201	-10.6	75	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.54	10.12.07	7.50%	103.8	-0.08%	6.45%	7.23%	206	-4.5	88	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.33	02.04.08	6.32%	100.6	0.14%	6.05%	6.28%	173	-8.7	48	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.09	02.15.08	4.25%	95.3	0.21%	4.94%	4.46%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.17	12.31.07	6.25%	96.8	0.41%	6.50%	6.46%	162	5.2	23	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.12	10.30.07	7.25%	100.9	0.02%	6.47%	7.19%	216	-10.7	90	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.32	12.15.07	7.97%	107.0	0.00%	5.89%	7.45%	150	-80.0	32	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.17	09.23.07	6.50%	94.3	0.12%	7.46%	6.90%	295	-3.5	144	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.91	10.07.07	8.75%	98.9	-0.30%	9.33%	8.85%	503	6.1	377	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.36	10.13.07	7.50%	97.0	-0.48%	8.79%	7.73%	447	12.3	322	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.63	10.22.07	10.00%	99.0	0.00%	11.52%	10.10%	722	-8.2	595	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.50	09.03.07	8.63%	100.1	0.00%	8.34%	8.61%	404	-10.4	278	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.71	12.29.07	8.80%	98.5	0.32%	9.71%	8.94%	541	-9.9	415	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.84	09.10.07	8.88%	95.1	-0.02%	9.73%	9.73%	522	-1.5	371	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.28	12.07.07	7.50%	99.9	0.07%	7.80%	7.51%	349	-34.8	223	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.23	01.25.08	7.77%	97.4	0.09%	9.00%	7.97%	468	-8.3	343	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.30	01.21.08	9.75%	99.0	-0.55%	10.06%	9.85%	568	13.1	450	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.24	02.12.08	9.50%	97.1	-0.04%	10.88%	9.78%	656	-8.3	531	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.11	10.05.07	7.16%	100.1	-0.00%	6.29%	7.15%	199	-16.4	72	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.36	01.07.08	5.54%	99.8	-0.01%	6.20%	5.55%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.83	12.31.07	4.38%	98.5	0.11%	6.27%	4.44%	197	-8.4	71	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	1.98	10.06.07	6.16%	99.7	0.02%	6.32%	6.18%	201	-10.1	75	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.59	11.12.07	8.25%	98.4	-0.18%	9.30%	8.39%	499	1.7	373	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.24	02.02.08	8.19%	96.8	0.09%	9.67%	8.45%	536	-12.2	411	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.36	10.20.07	9.75%	97.6	0.21%	10.47%	9.99%	608	-10.4	491	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.47	09.27.07	8.00%	97.5	0.06%	9.74%	8.21%	543	-13.6	417	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.10	12.17.07	8.75%	97.3	0.30%	10.08%	8.99%	578	-9.8	452	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.69	10.04.07	8.75%	97.7	0.32%	9.64%	8.96%	532	-8.4	407	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%	547	-4.1	429	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%	222	-10.6	96	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.79	09.29.07	6.20%	98.4	0.60%	6.79%	6.30%	248	-8.4	123	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	0.94	02.11.08	6.50%	99.6	0.02%	6.89%	6.52%	259	-10.0	133	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.12	10.31.07	8.00%	99.1	-0.06%	8.80%	8.07%	450	-4.0	323	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	0.97	09.24.07	9.75%	102.7	0.22%	6.70%	9.50%	240	-12.7	114	183	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.93	11.29.07	6.88%	101.0	-0.18%	6.53%	6.81%	222	-8.7	97	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%	218	-4.3	58	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.21	11.15.07	6.30%	95.0	0.19%	7.02%	6.63%	240	2.9	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%	325	-10.7	199	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.63	10.21.07	8.13%	99.7	0.44%	8.54%	8.15%	424	-9.6	297	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.86	09.16.07	6.83%	94.8	0.08%	9.72%	7.20%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.73	10.07.07	7.50%	92.1	0.19%	10.53%	8.14%	622	-7.8	497	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.13	11.05.07	8.63%	93.6	-0.05%	10.76%	9.21%	637	-3.9	519	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.22	12.16.07	8.88%	93.9	0.10%	11.81%	9.45%	750	-7.8	625	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.49	12.01.07	9.75%	95.3	-0.30%	11.14%	10.23%	676	-4.1	558	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%	182	-4.2	64	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.78	11.15.07	6.48%	100.2	0.08%	6.44%	6.47%	202	-4.2	42	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.31	02.11.08	6.23%	100.4	0.12%	6.06%	6.21%	174	-8.7	49	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.70	11.19.07	9.75%	100.9	-0.00%	8.47%	9.67%	417	-11.6	291	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.58	11.12.07	9.00%	98.8	0.06%	9.79%	9.11%	549	-13.8	423	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B

Сибкаадем-11*	30.12.11	3.47	12.30.07	12.00%	104.9	-0.02%	10.56%	11.44%	617	-3.8	499	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.48	11.16.07	8.30%	94.0	0.41%	10.11%	8.83%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.09	12.21.07	9.88%	98.3	-0.02%	10.71%	10.05%	641	-10.0	515	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.33	10.26.07	9.75%	98.4	-0.09%	10.43%	9.90%	611	-4.4	486	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.39	11.10.07	9.13%	96.0	-0.28%	10.85%	9.50%	654	3.8	529	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.47	11.16.07	7.00%	96.6	0.20%	8.42%	7.25%	410	-16.3	285	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.44	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.68%	9.45%	536	-8.5	411	200	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.07	09.21.07	9.00%	100.1	-0.00%	6.99%	8.99%	269	-29.1	143	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.53	05.21.08	7.00%	92.9	0.07%	10.05%	7.53%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.24	12.12.07	7.90%	99.7	0.09%	8.15%	7.92%	384	-10.1	258	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.44	02.04.08	9.13%	99.6	0.20%	10.07%	9.16%	576	-9.2	450	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.82	12.31.07	8.63%	98.8	0.04%	10.17%	8.73%	587	-8.8	460	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.29	10.11.07	9.50%	96.0	0.07%	11.28%	9.89%	697	-8.1	572	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

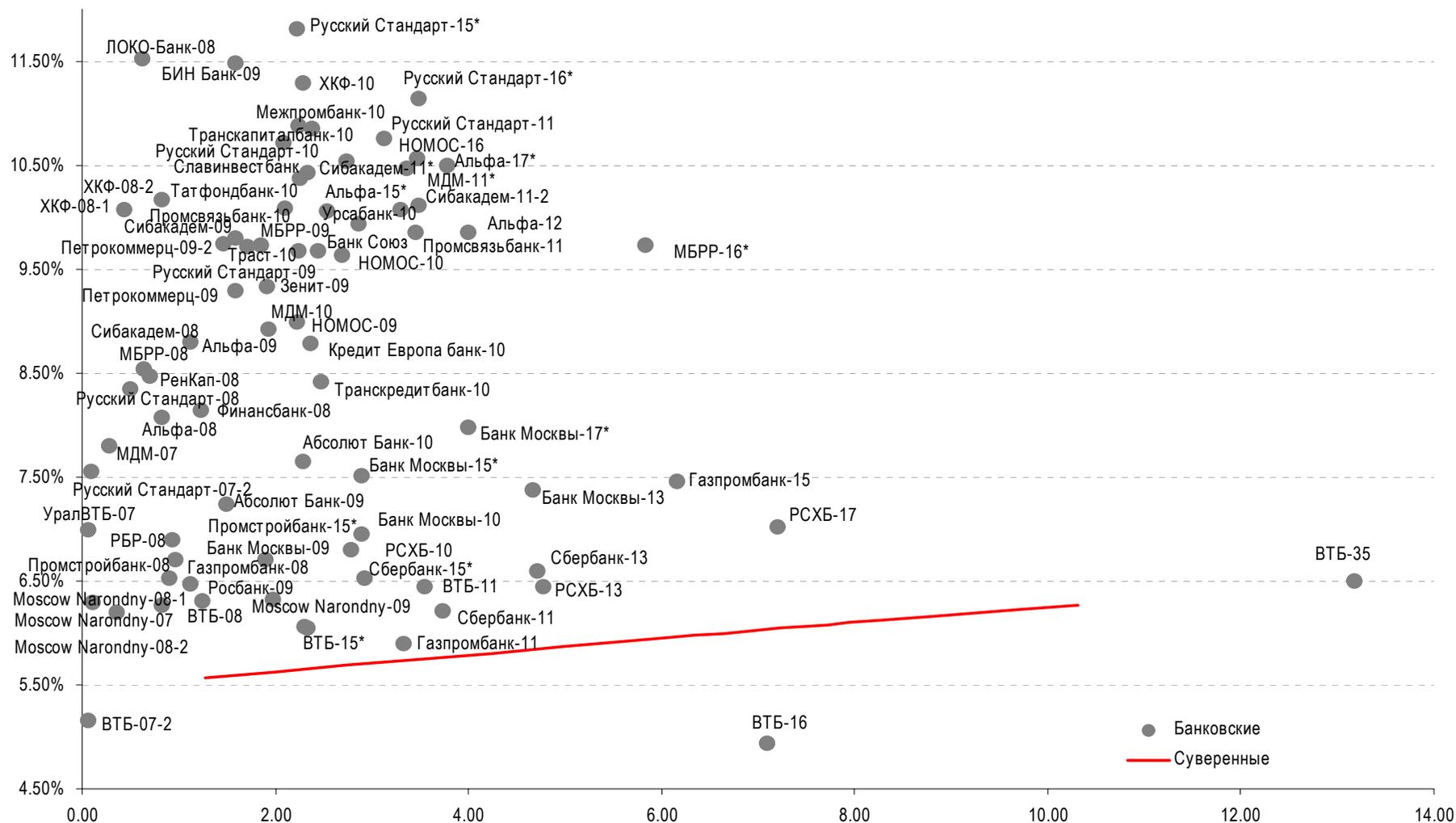
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата		Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
	Текущая доходность	оферте/погашению							Текущая доходность	оферте/погашению						Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	1.12	10.30.07	7.25%	100.9	0.02%	6.47%	7.19%	216	-10.7	90	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.93	10.21.07	10.50%	108.6	-0.01%	6.18%	9.67%	188	-11.7	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	4.64	12.09.07	4.56%	94.5	0.30%	5.79%	4.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.31	09.01.07	9.63%	114.2	0.08%	6.52%	8.43%	210	-4.5	50	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.60	01.22.08	4.51%	96.2	-0.08%	6.05%	4.69%	174	-8.2	49	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%	225	-9.9	99	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.53	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	5.84	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	7.01	11.22.07	6.21%	95.8	0.12%	6.68%	6.48%	217	-1.7	67	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.53	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	7.63	11.02.07	5.44%	93.0	0.35%	6.39%	5.85%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.98	02.01.08	7.20%	102.0	-0.06%	6.68%	7.06%	229	-4.4	111	1 133	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.21	09.07.07	6.51%	96.3	0.19%	6.92%	6.76%	230	2.9	65	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.88	10.28.07	8.63%	122.7	0.31%	6.77%	7.03%	189	5.2	50	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.31	01.15.08	10.75%	105.6	0.01%	6.47%	10.18%	217	-12.6	91	500	USD	BBB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.24	12.07.07	6.36%	93.8	0.20%	7.24%	6.77%	263	3.0	118	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.26	12.07.07	6.66%	92.5	0.05%	7.50%	7.19%	288	2.9	123	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.19	11.06.07	11.00%	100.5	-0.25%	7.92%	10.94%	362	-22.0	236	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.45	01.18.08	6.88%	99.5	0.11%	7.03%	6.91%	265	-4.3	147	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.93	09.20.07	6.13%	96.0	0.13%	7.16%	6.38%	277	-4.1	159	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.59	01.18.08	7.50%	99.8	0.04%	7.53%	7.52%	302	-1.6	152	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.92	09.20.07	6.63%	92.9	0.35%	7.68%	7.13%	317	-1.5	167	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.36	09.05.07	5.67%	94.9	0.23%	6.65%	5.97%	214	-5.8	63	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																		

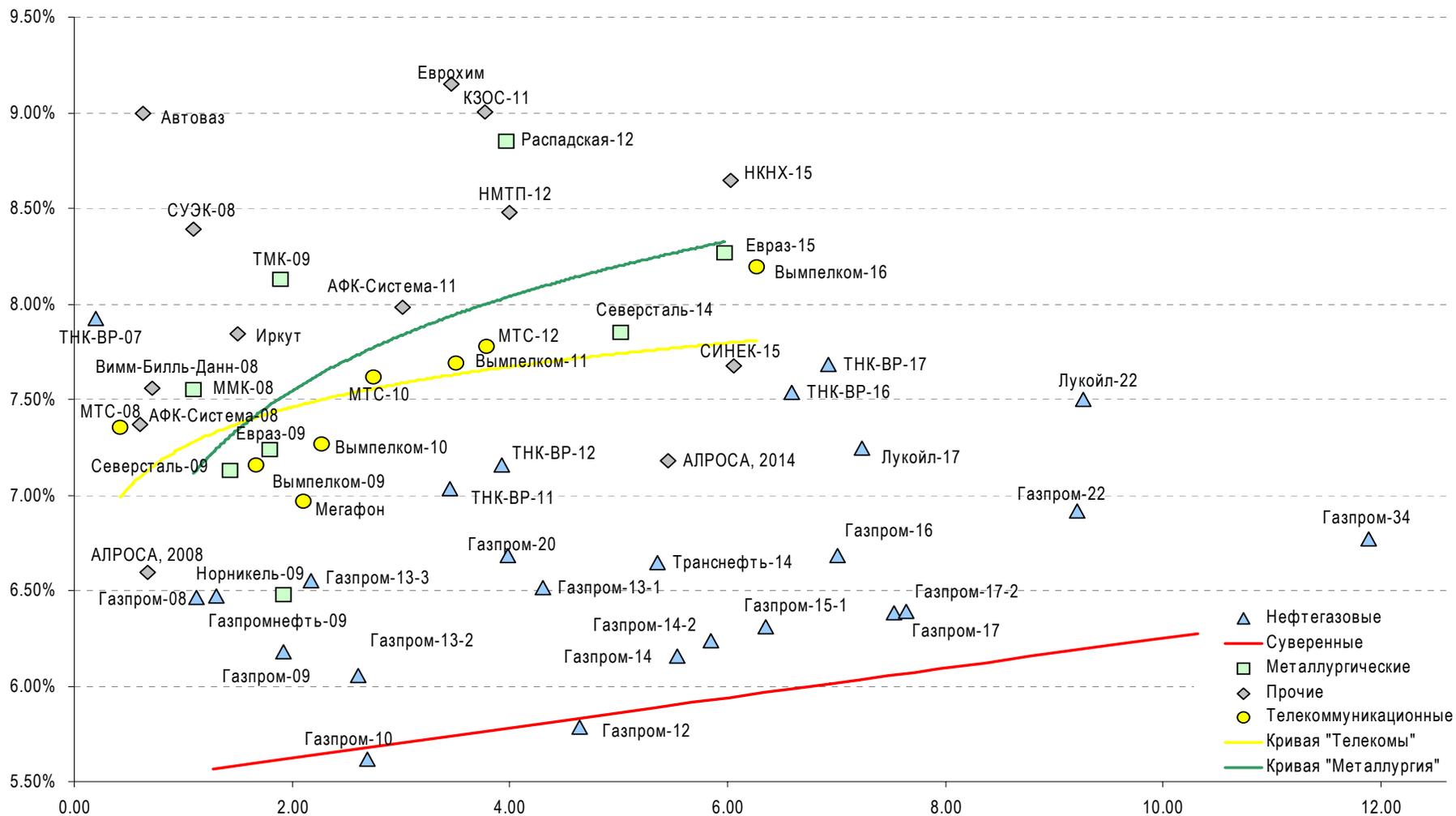
Евраз-09	03.08.09	1.79	02.03.08	10.88%	106.4	-0.03%	7.24%	10.22%	293	-11.7	167	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.97	11.10.07	8.25%	99.9	0.78%	8.27%	8.26%	376	-1.6	225	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	3.97	11.22.07	7.50%	94.9	-0.12%	8.85%	7.91%	446	-1.1	328	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.43	02.24.08	8.63%	102.1	-0.06%	7.13%	8.45%	283	-11.1	156	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.02	10.19.07	9.25%	107.1	0.00%	7.85%	8.63%	343	-4.3	183	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.89	09.29.07	8.50%	100.7	0.46%	8.13%	8.44%	382	-10.3	256	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.09	10.21.07	8.00%	100.5	-0.06%	7.55%	7.96%	325	-10.5	198	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.93	09.30.07	7.13%	101.2	0.11%	6.47%	7.04%	217	-10.4	91	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.43	01.30.08	9.75%	101.0	0.14%	7.35%	9.66%	305	-15.1	179	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.74	10.14.07	8.38%	102.1	0.46%	7.61%	8.21%	330	-8.8	205	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.79	01.28.08	8.00%	100.8	0.22%	7.78%	7.94%	339	-4.4	221	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.67	12.16.07	10.00%	104.7	0.15%	7.15%	9.55%	285	-11.4	159	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.27	02.11.08	8.00%	101.6	0.01%	7.27%	7.87%	295	-8.9	170	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.50	10.22.07	8.38%	102.4	0.15%	7.69%	8.18%	330	-4.4	212	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.27	11.23.07	8.25%	100.3	0.38%	8.19%	8.22%	368	-1.6	218	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.10	12.10.07	8.00%	102.1	0.23%	6.97%	7.83%	266	-10.6	140	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.63	10.20.07	8.50%	99.7	-1.27%	9.00%	8.53%	469	194.2	343	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%	7.37%	10.08%	306	-13.7	180	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	3.01	01.28.08	8.88%	102.6	-0.12%	7.98%	8.65%	366	-4.7	241	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.67	11.06.07	8.13%	101.0	0.00%	6.59%	8.04%	229	-11.9	103	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.45	11.17.07	8.88%	109.4	0.31%	7.18%	8.11%	267	-1.7	117	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.77	09.21.07	7.88%	95.8	0.55%	9.00%	8.22%	462	-18.7	344	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.50	10.10.07	8.25%	100.6	0.00%	7.85%	8.20%	354	-10.3	228	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.46	10.30.07	9.25%	100.3	-0.19%	9.15%	9.22%	476	1.2	358	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.03	12.22.07	8.50%	99.1	-0.87%	8.64%	8.57%	413	13.2	263	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.00	11.17.07	7.00%	94.3	-1.01%	8.48%	7.42%	409	-4.1	291	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.05	02.03.08	7.70%	100.1	0.25%	7.68%	7.69%	317	-1.6	166	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.10	10.24.07	8.63%	100.2	-0.09%	8.39%	8.60%	409	-4.4	282	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.71	11.21.07	8.50%	100.6	0.05%	7.56%	8.45%	325	-11.2	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	0.39	0.38		0.00%						
ОБР04001-7	17.09.07	0.07	0.06	99.59	-0.06%	6.6%		199.17			
ОФЗ 25058	30.04.08	0.67	0.64	100.63	-0.09%	5.46%	6.3%	3.22	6.30%	3.97	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.53	0.51				9.8%		10.00%	14.79	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.46	1.39				6.9%		7.00%	13.81	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.61	1.52				5.8%		5.80%	3.65	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.22	2.10	103.45	0.10%	5.98%	7.2%	0.00	7.40%	6.08	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.51	2.37	99.59	0.04%	6.10%	5.8%	0.00	5.80%	2.54	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.18	2.05	109.17	-0.03%	5.91%	9.2%	5.41	10.00%	10.14	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.09	2.91	100.10	-0.10%	6.21%	6.1%	27.67	6.10%	5.01	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.23	3.98				6.1%		6.10%	6.18	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.63	3.42	109.49	0.20%	6.00%	8.2%	0.00	9.00%	2.22	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.40	4.13				6.1%		6.00%	228.16	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.36	5.98	106.11	0.21%	6.37%	8.0%	8974.33	8.50%	2.10	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.58	7.12	99.13	-0.27%	6.54%	7.6%	10.31	7.50%	0.41	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.90	4.61	107.90	-0.35%	6.44%	8.3%	0.11	9.00%	41.67	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.70	6.31				7.6%		8.00%	61.48	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.87	11.22	49.25	0.51%	5.80%	5.8%	0.23			
ОФЗ 46019	20.03.19	8.84	8.26	60.50	0.83%	6.97%	7.0%	6.26			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.35	7.83	109.96	-0.05%	6.60%	8.2%	70.30	9.00%	17.75	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.57	11.75				7.0%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.80	11.98	101.75	-0.05%	6.87%	6.8%	510.21	6.90%	1.70	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

<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
<b>Адрес</b>	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.