

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.76	-2.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.4963 -0.01%
Доходность 30-летних КО США, %	4.93	-2.10		Валютный курс, \$/евро	1.3638 0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	75.77	-1.67%		PTC	1 967.06 -1.50%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	75.89	1.07%		DJIA	13 265.47 -1.55%
Цена на нефть Urals, \$/брл	73.98	1.69%		S&P 500	1 458.95 -1.60%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

На фоне падения фондовых рынков ралли на долговом рынке продолжается. Стабилизация ситуации будет зависеть от новостей с рынка ипотечного кредитования.

Внутренний долг РФ:

Рынок рублевого долга немного снизился ввиду ситуации на внешнедолговом сегменте. Ставки денежного рынка остаются умеренными. Количество размещений на этой неделе будет заметно ниже.

Новости и ключевые события:

Российские:

S&P повысило долгосрочный рейтинг Соцгорбанка до «ССС+», прогноз «Позитивный»

S&P включило рейтинг Копейки в список на понижение из-за отказа опубликовать отчетность по МСФО за 2006 г.

МОЭСК разместил 5-летние еврооблигации на 8,3 млрд руб по ставке 8,875% годовых

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

Корпорация Железобетон приняла решение о размещении 3-летних облигаций объемом 1 млрд руб

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

Синтераа приняла решение о размещении 5-летних облигаций объемом 3 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

МОЭСК разместил 5-летние еврооблигации на 8,3 млрд руб по ставке 8,875% годовых

Организатором выступил Банк Москвы. Первоначальная ставка в 9% годовых была снижена ввиду значительного спроса со стороны инвесторов. Большая часть выпуска досталась инвесторам из России – 42%, на европейцев пришлось 34% выпуска.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Альянс Финанс

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ОГК-2

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Рост-Лайн

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Икс 5 Финанс

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок оказался в пятницу достаточно волатильным – 8 б.п. По итогам дня доходности снизились до 4,76% годовых. Фондовые рынки США и Азии продолжили падение (DJIA снизился более чем на 200 б.п.), что и вынуждает инвесторов переносить средства в менее рискованные активы. Волатильность была вызвана неплохими темпами роста ВВП США во втором квартале – 3,4% годовых против прогноза в 3,2%.

Российский внешнедолговой рынок еще немного подснизился – до 109,71% от номинала. При этом спред расширился до рекордного значения в 135 б.п.

Эта неделя будет интересной с точки зрения первой порции ценовой статистики и данных по рынку труда.

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевого долга немного снизился при падении цен утром на 0,3% и постепенном их восстановлении на фоне успокоения внешнедолговых рынков. Объемы были выше среднего при вполне достаточном уровне ликвидности и умеренных ставках на денежном рынке. Большая часть оборота пришлась на корпоративный сектор – первый эшелон со средней и длинной дюрацией, энергетические компании и банки.

На этой неделе размещений будет заметно меньше – Держава-Финанс, Интех-банк и Сибкадеминвест предлагают небольшие выпуски на средний срок.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	5.17	--	--	7.40%	13.12.07	103.19	-0.26	--	6.83	33.58
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.95	--	--	7.35%	14.11.07	102.26	-0.38	--	6.54	73.12
7 Континент-2	7 000	14.06.12	--	18.06.09	2.63	7.80%	20.12.07	100.16	0.16	7.88	--	40.07
Автомир-2	2 000	23.06.10	--	24.12.08	1.34	10.75%	26.12.07	100.05	0.05	10.98	--	259.12
АИЖК-9	5 000	15.02.17	5.63	--	--	7.49%	15.08.07	102.90	-0.41	--	7.09	38.18
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.44	--	--	8.10%	02.01.08	103.92	-0.36	--	6.95	62.15
КриогенмашФ	1 000	15.12.09	--	17.06.08	0.87	11.20%	18.12.07	100.06	-0.11	11.27	--	56.41
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.49	--	--	8.05%	11.09.07	101.27	-0.20	--	7.77	44.61
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	--	20.03.09	1.50	10.99%	21.09.07	101.75	0.15	10.14	--	31.19
Юнимилк	2 000	06.09.11	--	08.09.09	1.90	9.75%	11.09.07	102.60	0.29	8.71	--	68.20

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	Изм, %	Доходность к оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.35	09.30.07	8.25%	103.5	-0.11%	5.57%	7.97%	105	13.6	2.33	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.31	01.24.08	11.00%	138.7	-0.24%	6.11%	7.93%	135	6.0	7.09	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.39	12.24.07	12.75%	174.9	-0.47%	6.27%	7.29%	151	7.4	10.07	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.99	09.30.07	7.50%	109.7	-0.31%	6.11%	6.84%	135	7.3	11.46	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.29	11.14.07	3.00%	99.2	-0.00%	5.66%	3.02%	115	114.7	0.28	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.30	05.14.08	3.00%	98.1	-0.04%	9.84%	3.06%	533	38.1	0.72	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.61	05.14.08	3.00%	90.9	0.18%	5.73%	3.30%	117	-1.9	3.41	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.64	10.12.07	6.45%	104.0	-0.26%	5.35%	6.20%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.24	10.20.07	5.06%	94.6	-0.57%	5.84%	5.35%	--	--	--	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	Изм, %			Сред к суверенным	Сред к суверенным			S&P	Moodys	Fitch	
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.57	10.07.07	8.75%	102.2	-0.31%	7.33%	8.56%	282	26.2	177	200	USD	N.A.	/	Ba3 / *+	/	B / *+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.37	09.30.07	9.13%	104.1	-0.15%	7.38%	8.76%	288	10.6	181	175	USD	N.A.	/	Ra2 / *+	/	R / *+
Альфа-08	02.07.08	0.90	01.02.08	7.75%	100.7	0.04%	6.94%	7.70%	242	0.8	137	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.01	10.10.07	7.88%	99.8	-0.35%	7.97%	7.89%	345	24.4	240	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	4.09	12.25.07	8.20%	97.2	-0.71%	8.92%	8.44%	436	23.7	335	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.95	12.09.07	8.63%	99.8	-0.61%	8.70%	8.65%	421	26.2	314	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.72	08.22.07	8.64%	98.4	-0.51%	9.07%	8.78%	452	16.8	351	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.98	09.28.07	8.00%	103.5	-0.13%	6.26%	7.73%	174	12.8	69	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.98	11.26.07	7.38%	102.3	-0.31%	6.58%	7.21%	208	15.2	101	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.75	11.13.07	7.34%	101.4	-0.53%	7.03%	7.23%	245	14.6	92	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.96	11.25.07	7.50%	101.3	-0.40%	7.04%	7.40%	255	18.6	148	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.09	11.10.07	6.81%	97.7	-0.34%	7.37%	6.96%	281	14.0	181	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.23	08.16.07	9.38%	99.7	-0.08%	9.49%	9.40%	497	10.5	392	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.67	11.18.07	9.50%	97.4	0.35%	11.14%	9.76%	662	-14.5	557	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.15	09.21.07	6.11%	100.1	0.02%	4.95%	6.10%	44	-10.6	-61	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-08	11.12.08	1.31	12.11.07	6.88%	101.2	-0.05%	5.93%	6.79%	141	10.0	36	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.62	10.12.07	7.50%	104.8	-0.28%	6.18%	7.16%	162	10.5	61	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.33	08.04.07	6.32%	100.5	-0.16%	6.07%	6.28%	157	11.9	50	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.17	02.15.08	4.25%	96.0	-0.17%	4.83%	4.43%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.33	12.31.07	6.25%	98.0	-0.65%	6.40%	6.38%	147	7.1	14	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.20	10.30.07	7.25%	101.4	-0.05%	6.02%	7.15%	151	9.8	45	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.39	12.15.07	7.97%	105.7	0.99%	6.30%	7.54%	174	-27.0	73	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.26	09.23.07	6.50%	95.5	-0.82%	7.25%	6.81%	256	14.1	114	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.99	10.07.07	8.75%	100.1	-0.09%	8.71%	8.74%	420	11.0	314	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.44	10.13.07	7.50%	98.3	-0.21%	8.19%	7.63%	370	13.7	262	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.70	10.22.07	10.00%	99.6	-0.11%	10.48%	10.04%	597	22.7	491	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.57	09.03.07	8.63%	100.6	-0.32%	7.58%	8.58%	307	61.6	202	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.79	12.29.07	8.80%	101.0	-0.25%	8.24%	8.72%	372	20.5	267	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.98	09.10.07	8.88%	99.4	0.05%	8.98%	8.93%	429	0.0	287	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.35	12.07.07	7.50%	100.2	-0.07%	6.97%	7.49%	245	24.4	140	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.30	01.25.08	7.77%	98.8	-0.33%	8.30%	7.86%	381	20.0	274	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.39	01.21.08	9.75%	103.9	0.01%	8.58%	9.39%	402	2.2	301	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.21	08.12.07	9.50%	99.6	-0.28%	9.68%	9.54%	517	19.4	412	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.18	10.05.07	7.16%	100.3	-0.03%	5.72%	7.14%	120	16.6	15	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.44	01.07.08	5.54%	99.9	-0.51%	5.85%	5.54%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.91	12.31.07	4.38%	98.5	-0.04%	6.06%	4.44%	155	12.3	50	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.05	10.06.07	6.16%	100.1	-0.02%	6.13%	6.16%	161	7.7	56	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.67	11.12.07	8.25%	99.8	0.01%	8.38%	8.27%	387	6.3	282	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.22	08.02.07	8.19%	99.2	-0.07%	8.56%	8.26%	405	10.0	300	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.45	10.20.07	9.75%	100.7	-0.16%	9.54%	9.68%	499	7.5	398	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.54	09.27.07	8.00%	98.5	-0.82%	8.95%	8.12%	443	61.2	338	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.18	12.17.07	8.75%	99.4	-0.57%	9.03%	8.80%	452	33.7	347	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.77	10.04.07	8.75%	99.2	-0.74%	9.03%	8.82%	453	32.0	346	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.53	10.20.07	8.75%	98.8	-0.63%	9.11%	8.86%	455	21.1	354	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.98	01.29.08	6.88%	100.6	-0.09%	6.20%	6.83%	168	15.4	63	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.87	09.29.07	6.20%	98.8	-0.06%	6.63%	6.28%	213	6.9	106	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	0.98	08.11.07	6.50%	100.3	-0.08%	6.20%	6.48%	169	14.7	63	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.19	10.31.07	8.00%	99.2	0.07%	8.66%	8.06%	414	0.8	309	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.05	09.24.07	9.75%	103.6	-0.33%	5.98%	9.41%	147	36.4	42	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.00	11.29.07	6.88%	102.1	-0.09%	6.17%	6.73%	167	7.6	60	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.80	11.16.07	7.18%	103.5	-0.33%	6.43%	6.93%	185	10.1	33	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.31	11.15.07	6.30%	96.7	-0.78%	6.77%	6.52%	201	13.7	66	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.16	09.28.07	7.80%	100.1	0.00%	6.79%	7.79%	228	0.8	122	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.71	10.21.07	8.13%	99.8	-0.05%	8.38%	8.14%	386	14.1	281	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.94	09.16.07	6.83%	96.7	-0.62%	8.56%	7.06%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.82	10.07.07	7.50%	94.5	-0.32%	9.55%	7.94%	506	16.7	399	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.22	11.05.07	8.63%	96.2	-0.58%	9.83%	8.96%	528	21.5	427	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.20	12.16.07	8.88%	96.7	-0.67%	10.39%	9.18%	588	37.8	482	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.57	12.01.07	9.75%	97.9	-0.25%	10.34%	9.95%	578	10.0	478	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.80	11.14.07	5.93%	99.4	-0.12%	6.08%	5.96%	152	6.1	51	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.86	11.15.07	6.48%	101.0	-0.20%	6.28%	6.42%	170	7.4	17	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.31	08.11.07	6.23%	100.0	-0.15%	6.24%	6.23%	175	11.4	68		USD	N.A.	/	A2	/	BBB

1 000

Сибкадем-08	19.05.08	0.78	11.19.07	9.75%	101.9	0.14%	7.26%	9.57%	275	-14.5	169	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.66	11.12.07	9.00%	100.8	-0.37%	8.51%	8.93%	400	29.2	295	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.57	12.30.07	12.00%	109.8	-0.12%	9.25%	10.93%	470	5.8	369	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.58	11.16.07	8.30%	99.3	-0.16%	8.47%	8.36%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.17	12.21.07	9.88%	101.1	0.66%	9.36%	9.77%	485	-25.1	379	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.41	10.26.07	9.75%	100.6	0.18%	9.50%	9.69%	500	-2.9	393	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.47	11.10.07	9.13%	98.4	-0.86%	9.77%	9.27%	527	40.8	420	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.55	11.16.07	7.00%	99.7	-0.18%	7.13%	7.02%	263	12.0	156	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.14	09.21.07	9.00%	100.1	0.01%	7.84%	8.99%	332	-7.0	227	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.61	05.21.08	7.00%	97.5	-0.47%	8.03%	7.18%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.31	12.12.07	7.90%	99.7	-0.54%	8.15%	7.93%	363	49.0	258	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.49	08.04.07	9.13%	100.0	-0.20%	9.11%	9.12%	460	46.5	355	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.90	12.31.07	8.63%	99.5	-0.22%	9.21%	8.67%	470	32.0	365	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.38	10.11.07	9.50%	100.5	-0.11%	9.29%	9.46%	480	9.4	373	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

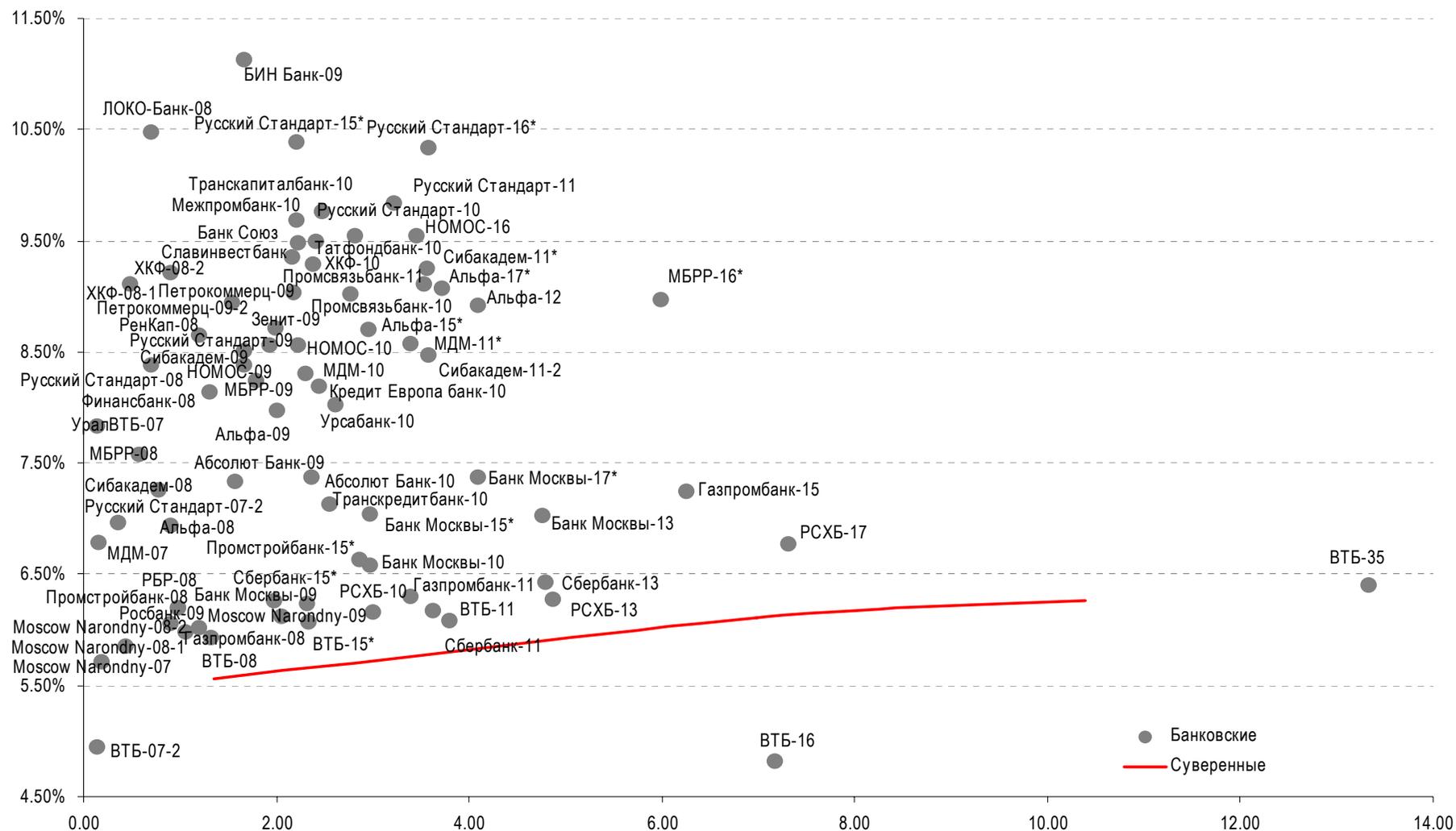
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
			ближайшего купона	купона				оферте/ погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	еврооблигациям					
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.20	10.30.07	7.25%	101.4	-0.05%	6.02%	7.15%	151	9.8	45	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.00	10.21.07	10.50%	109.4	-0.09%	5.94%	9.60%	143	9.7	38	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.76	09.27.07	7.80%	106.6	-0.10%	5.47%	7.32%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.72	12.09.07	4.56%	94.7	-0.61%	5.72%	4.81%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.38	09.01.07	9.63%	114.6	0.00%	6.46%	8.40%	188	2.8	36	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.69	01.22.08	4.51%	97.0	0.09%	5.65%	4.64%	115	1.4	8	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.25	01.22.08	5.63%	98.4	-0.01%	6.39%	5.72%	188	7.1	82	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.61	02.25.08	5.03%	95.1	-0.56%	5.94%	5.29%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.93	10.31.07	5.36%	96.3	-0.54%	6.01%	5.57%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.44	06.01.08	5.88%	99.4	-0.21%	5.96%	5.91%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.10	11.22.07	6.21%	96.3	-0.43%	6.50%	6.45%	174	14.8	39	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.63	03.22.08	5.14%	93.3	-0.56%	6.07%	5.50%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.75	11.02.07	5.44%	95.4	-0.64%	6.04%	5.70%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.74	08.01.07	7.20%	102.6	-0.44%	6.50%	7.02%	194	14.8	93	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.29	09.07.07	6.51%	96.5	-0.40%	6.90%	6.75%	214	7.1	63	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.91	10.28.07	8.63%	121.9	0.18%	6.83%	7.08%	190	0.6	56	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.39	01.15.08	10.75%	106.3	-0.04%	6.17%	10.11%	166	7.0	60	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.30	12.07.07	6.36%	93.2	-1.29%	7.33%	6.82%	258	21.1	122	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.36	12.07.07	6.66%	93.2	-1.05%	7.42%	7.14%	266	14.4	115	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.27	11.06.07	11.00%	101.2	0.01%	6.20%	10.87%	169	-10.5	64	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.53	01.18.08	6.88%	100.2	-0.12%	6.82%	6.86%	226	6.2	126	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.01	09.20.07	6.13%	96.9	-0.09%	6.92%	6.32%	236	5.2	135	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.69	01.18.08	7.50%	101.3	-0.01%	7.30%	7.40%	262	1.0	119	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-17	20.03.17	7.02	09.20.07	6.63%	94.7	-0.21%	7.40%	6.99%	264	5.9	129	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.44	09.05.07	5.67%	95.4	-0.41%	6.55%	5.95%	187	8.4	44	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.77	08.03.07	10.88%	107.2	-0.23%	6.97%	10.15%	246	18.0	141	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.06	11.10.07	8.25%	100.4	-1.40%	8.18%	8.22%	350	24.6	207	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.06	11.22.07	7.50%	97.1	-1.63%	8.24%	7.72%	368	47.0	267	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	1.45	08.24.07	8.63%	102.8	0.10%	6.72%	8.39%	221	-1.1	116	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.10	10.19.07	9.25%	108.5	-0.26%	7.60%	8.52%	302	8.2	150	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.97	09.29.07	8.50%	102.4	0.26%	7.27%	8.30%	275	-7.2	170	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.17	10.21.07	8.00%	101.5	-0.20%	6.65%	7.88%	214	23.3	108	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.00	09.30.07	7.13%	101.3	-0.02%	6.45%	7.03%	193	7.3	88	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.50	01.30.08	9.75%	101.5	-0.07%	6.67%	9.61%	216	16.9	111	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.82	10.14.07	8.38%	102.5	-0.81%	7.49%	8.17%	299	33.6	192	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.87	01.28.08	8.00%	101.4	-0.55%	7.64%	7.89%	308	17.5	207	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.74	12.16.07	10.00%	105.8	-0.33%	6.65%	9.45%	214	24.3	108	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.26	08.11.07	8.00%	102.0	-0.37%	7.13%	7.84%	261	22.6	156	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.58	10.22.07	8.38%	103.6	-0.26%	7.36%	8.08%	280	10.1	179	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.37	11.23.07	8.25%	102.5	-0.90%	7.85%	8.05%	317	15.3	174	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.18	12.10.07	8.00%	102.5	-0.16%	6.81%	7.80%	230	13.7	125	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.70	10.20.07	8.50%	100.9	0.45%	7.15%	8.42%	264	-58.8	158	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.68	10.14.07	10.25%	101.9	-0.18%	7.40%	10.06%	288	30.0	183	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	3.09	01.28.08	8.88%	104.1	-0.67%	7.53%	8.53%	304	26.9	197	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.75	11.06.07	8.13%	101.4	-0.00%	6.19%	8.01%	168	5.2	63	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.54	11.17.07	8.88%	110.6	-0.45%	6.99%	8.02%	231	9.0	89	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.87	09.21.07	7.88%	100.1	-0.09%	7.85%	7.87%	329	5.3	228	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.58	10.10.07	8.25%	100.7	-0.64%	7.82%	8.20%	330	47.2	225	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.54	10.30.07	9.25%	101.2	-0.31%	8.90%	9.14%	435	11.6	334	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.12	12.22.07	8.50%	100.2	-0.19%	8.46%	8.48%	378	4.1	235	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.09	11.17.07	7.00%	96.7	-0.86%	7.84%	7.24%	329	27.3	228	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.92	08.03.07	7.70%	101.6	-0.90%	7.44%	7.58%	276	16.0	133	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.17	10.24.07	8.63%	100.7	-0.49%	8.03%	8.57%	352	48.3	247	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.79	11.21.07	8.50%	100.9	0.01%	7.35%	8.43%	284	3.9	179	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР 04003	15.12.06										
ОБР 04002	15.03.07		#N/A								
ОФЗ 27019	18.07.07	#N/A	#N/A				#N/A				
ОФЗ 27020	08.08.07	#N/A	#N/A				#N/A		10.00%	46.85	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.74	0.70	101.08	0.00%	4.9%	#N/A	0.44	6.30%	15.02	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.61	0.58	103.12	0.00%	4.9%	9.7%	92.81	10.00%	9.25	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.54	1.46	101.52	0.00%	5.5%	6.9%	81.22	7.00%	8.63	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.66	1.57	100.61	0.00%	5.5%	5.8%	27.16	5.80%	13.82	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	#N/A	#N/A				#N/A		7.40%	0.61	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	#N/A	#N/A				#N/A		5.80%	13.82	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.25	2.13	109.66	0.00%	5.8%	#N/A	400.27	10.00%	2.74	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.16	2.99	100.86	0.00%	6.0%	6.0%	0.00	6.10%	0.50	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.31	4.06	100.28	0.00%	6.2%	6.1%	61.17	6.10%	1.67	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	#N/A	#N/A				#N/A		9.00%	40.44	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.47	4.21	99.15	0.00%	6.2%	#N/A	6.94	6.00%	223.73	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.31	5.94	106.59	0.00%	6.3%	8.0%	104.55	8.50%	17.00	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.42	6.98	100.45	0.00%	6.4%	8.0%	20.09	8.00%	34.41	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.01	4.71	109.21	0.00%	6.2%	8.2%	22.97	9.00%	35.01	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	#N/A	#N/A				#N/A		8.00%	55.56	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.92	11.26	48.92	0.00%	5.9%	#N/A	8.32			
ОФЗ 46019	20.03.19	#N/A	#N/A				#N/A				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.46	7.94	111.32	0.00%	6.5%	#N/A	457.19	9.00%	11.10	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	#N/A	#N/A				#N/A		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.52	11.73	102.73	0.00%	6.8%	#N/A	515.89	6.90%	31.00	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.