

## Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.02	-7.90		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.8162	0.08%
Доходность 30-летних КО США, %	5.12	-7.80		Валютный курс, \$/евро	1.3537	-0.04%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	72.82	1.08%		PTC	1 897.70	0.19%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	72.22	-0.35%		DJIA	13 408.62	-0.10%
Цена на нефть Urals, \$/брл	68.23	1.20%		S&P 500	1 503.35	-0.16%

## Комментарии и прогнозы

**Внешний долг РФ**

Сегодня все внимание участников рынка будет приковано к данным ISM по поставкам и об активности в производственном секторе в США. В середине недели активность внешнедолговых рынков снизится в связи с празднованием в США Дня Независимости.

**Внутренний долг РФ:**

Внешние факторы продолжают оказывать поддержку внутреннему долгу. Давление со стороны эмитентов снижается. Однако фактор ликвидности продолжит вызывать обеспокоенность до конца недели, когда пройдут отчисления в ФОР по новым ставкам.

## Новости и ключевые события:

**Российские:**

Роснефть планирует увеличить дюрацию кредитного портфеля, разместив еврооблигации

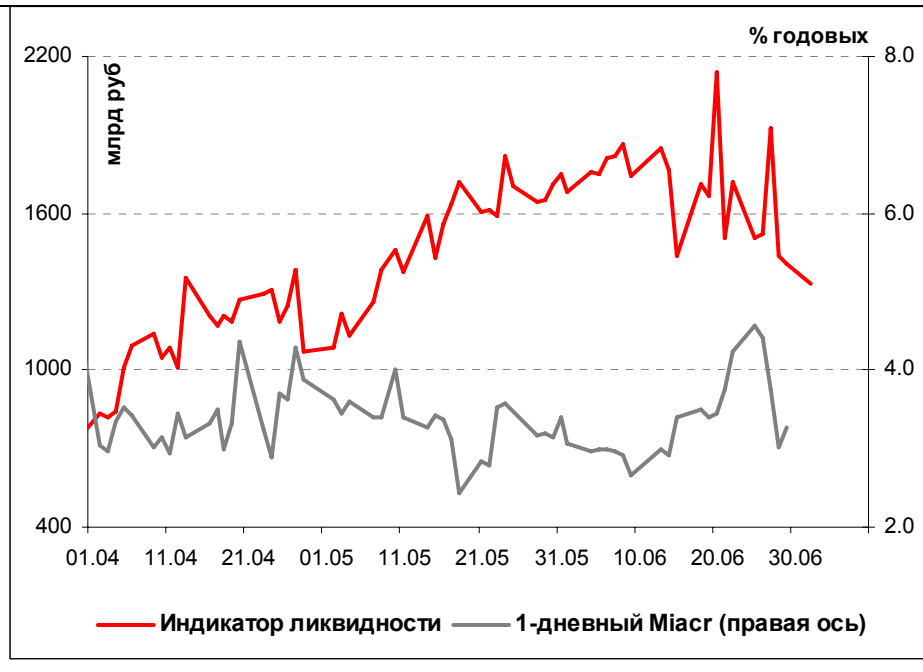
Совет директоров РЖД одобрил выпуск Трансконтейнером 5-летних облигаций на 3 млрд руб

КБ Ренессанс Капитал принял решение о размещении 2-3-го выпусков облигаций на общую сумму 7 млрд руб

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## **Основные новости**

### **Роснефть планирует увеличить дюрацию кредитного портфеля, разместив еврооблигации**

Размещение еврооблигаций планируется провести в ближайшее время. Объем выпуска может составить порядка \$2 млрд. Также планируется привлечение 10-летних кредитных ресурсов. Эти меры направлены как на удлинение привлеченных средств, так и на снижение их стоимости.

### **Совет директоров РЖД одобрил выпуск Трансконтейнером 5-летних облигаций на 3 млрд руб**

Размещение предварительно запланировано на октябрь 2007 г. Организаторами займа выступят Транскредитбанк, ВТБ и Газпромбанк. ОАО "Трансконтейнер" – 100%-ная дочерняя компания РЖД.

### **КБ Ренессанс Капитал принял решение о размещении 2-3-го выпусков облигаций на общую сумму 7 млрд руб**

Объем 2-го выпуска составит 3 млрд руб, 3-го – 4 млрд руб. Каждый выпуск будет иметь 4-летний срок обращения с полугодовой выплатой купонного дохода.

## **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ИНПРОМ установил ставки 5-7-го купонов по облигациям 2-го выпуска в размере 8,80% годовых (-190 б.п.), новым агентом по ofercie назначен Росбанк
- ЭМАльянс-Финанс установил по облигациям ставку 3-4-го купонов в размере 10% годовых (-50 б.п.)
- МНПЗ - Финанс выкупил по ofercie облигации на 496,1 млн руб по номиналу при объеме выпуска 800 млн руб
- ФБ ММВБ начала с 29 июня торги облигациями ТКК-10 в котировальном списке "В"
- КБ Солидарность принял решение о размещении 3-го выпуска 3-летних облигаций объемом 1,5 млрд руб
- Леноблгаз принял решение о размещении 3-летних облигаций объемом 1 млрд руб
- ТД "12 Месяцев успеха" принял решение о размещении 3-летних облигаций объемом 1 млрд руб
- ДКС ФЖС РБ приняла решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб с
- ООО "Минплита-Финанс" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «Мираторг Финанс» на 2,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Кондитер-Курск

## Внешний долг РФ

Понедельник будет малоактивным после роста американских КО в пятницу на фоне выхода индекса цен потребительских доходов и расходов. Цифры свидетельствовали о снижении этих показателей свыше ожидавшегося уровня, что может стать фактором в пользу замедления инфляционного давления.

Американский долг отреагировал ценовым ростом, что вывело доходности 10-летнего выпуска на уровень 5,02% годовых. Не исключено, что если цифры этой недели также будут оказывать поддержку КО США, их доходности протестируют уровень 5,0% годовых (ближайшая цель дл 10-летних КО США – 4,98% годовых).

Российский рынок подрастал вслед за американским долгом, однако, традиционно был более сдержанным, что привело к расширению спреда России-30 к КО США до 103 б.п.

Сегодня все внимание участников рынка будет приковано к данным ISM по поставкам и об активности в производственном секторе в США. Цифры будут свидетельствовать о перспективах промышленного роста. Во вторник-среду активность внешнедолговых рынков снизится в связи с празднованием в США Дня Независимости.

## Рынок рублевых облигаций

В пятницу продолжился рост котировок рублевого долга на фоне высокой активности. Инвесторы как продолжали отыгрывать недавнее укрепление рубля к бивалютной корзине, так и заключали ряд технических сделок, формируя позиции под закрытие квартальной отчетности. Сделки были рассредоточены по всему спектру облигаций, особая активность отмечалась в длинных «голубых фишках», а также облигациях ритейла.

Предстоящая неделя будет умеренно позитивной. Внешние рынки демонстрируют поддержку внутреннему долгу, давление со стороны эмитентов постепенно ослабевает и рынок входит в фазу летнего затишья.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата погаш-я	Дюрация до оферты	Дюрация 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	5.27	--	--	7.23%	22.08.07	101.70	0.10	--	7.02	77.29
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.49	--	--	7.55%	14.11.07	103.54	-0.03	--	6.86	85.44
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.38	--	--	8.10%	04.07.07	103.50	0.02	--	7.21	91.08
Евросеть-2	3 000	02.06.09	--	04.12.07	0.43	10.25%	04.12.07	100.10	0.10	10.22	--	77.00
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	0.94	--	--	13.35%	18.12.07	100.40	0.19	--	13.30	130.79
Карусель	3 000	12.09.13	--	18.09.08	1.16	9.75%	20.09.07	102.16	0.34	8.00	--	75.64
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	1.54	8.70%	22.08.07	99.92	0.11	9.04	--	72.55
Миракс-2	3 000	17.09.09	1.98	--	--	10.99%	20.09.07	104.16	0.11	--	9.07	99.31
СЭТЛ Групп	1 000	15.05.12	3.81	20.05.08	0.87	11.70%	20.11.07	100.25	-0.53	12.84	11.96	89.22
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	1.21	9.95%	18.07.07	101.65	0.25	8.87	--	111.82

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		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	1.43	09.30.07	8.25%	103.8	0.01%	5.53%	7.95%	67	6.2	2.41	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.11	07.24.07	11.00%	139.1	0.08%	6.09%	7.91%	106	6.6	6.90	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.50	12.24.07	12.75%	176.2	0.08%	6.21%	7.24%	118	7.1	10.18	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.08	09.30.07	7.50%	110.1	0.07%	6.06%	6.81%	103	6.8	11.56	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.37	11.14.07	3.00%	99.1	0.10%	5.48%	3.03%	62	62.2	0.36	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.37	05.14.08	3.00%	97.8	0.05%	9.06%	3.07%	420	7.3	0.79	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.68	05.14.08	3.00%	90.3	-0.02%	5.86%	3.32%	96	9.4	3.48	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.72	10.12.07	6.45%	104.5	-0.00%	5.25%	6.17%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.34	10.20.07	5.06%	96.2	-0.00%	5.59%	5.26%	--	--	--	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						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.64	10.07.07	8.75%	102.7	0.02%	7.08%	8.52%	222	3.8	155	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.44	09.30.07	9.13%	104.8	0.09%	7.17%	8.71%	230	2.1	165	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Альфа-08	02.07.08	0.98	01.02.08	7.75%	101.0	-0.00%	6.75%	7.68%	189	13.5	122	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.09	10.10.07	7.88%	101.1	0.07%	7.32%	7.79%	246	3.6	179	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.03	12.09.07	8.63%	100.9	-0.09%	8.31%	8.55%	343	12.5	278	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.80	08.22.07	8.64%	99.9	-0.00%	8.66%	8.65%	376	8.4	313	300	USD	R+	/	Ba2	/	R+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.06	09.28.07	8.00%	103.9	0.06%	6.10%	7.70%	124	0.5	57	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.05	11.26.07	7.38%	103.3	0.12%	6.28%	7.14%	140	5.7	75	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.84	11.13.07	7.34%	102.7	0.15%	6.76%	7.14%	184	10.8	70	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.04	11.25.07	7.50%	102.1	0.00%	6.81%	7.35%	193	13.0	128	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.17	11.10.07	6.81%	98.3	-0.00%	7.22%	6.92%	230	7.5	169	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.31	08.16.07	9.38%	99.8	0.12%	9.45%	9.39%	459	0.2	392	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.74	11.18.07	9.50%	97.0	0.03%	11.29%	9.79%	643	4.8	576	100	USD	B-	/	N.A.	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.08	07.30.07	8.26%	100.3	0.00%	4.34%	8.23%	-52	-30.0	-119	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.22	09.21.07	6.11%	100.1	0.00%	5.31%	6.10%	45	5.6	-22	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.39	12.11.07	6.88%	101.4	0.02%	5.87%	6.78%	101	5.0	34	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.70	10.12.07	7.50%	105.4	0.09%	6.05%	7.12%	115	2.3	52	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.41	08.04.07	6.32%	101.2	0.00%	5.78%	6.24%	90	7.8	25	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.25	02.15.08	4.25%	96.6	0.00%	4.74%	4.40%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-35	30.06.35	13.54	12.31.07	6.25%	99.9	0.13%	6.26%	6.26%	114	5.1	6	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.28	10.30.07	7.25%	101.7	0.02%	5.88%	7.13%	102	2.3	35	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.47	12.15.07	7.97%	105.7	0.09%	6.32%	7.54%	142	1.4	79	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.37	09.23.07	6.50%	98.3	0.13%	6.77%	6.61%	180	3.1	71	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.06	10.07.07	8.75%	100.0	0.07%	8.76%	8.75%	390	4.6	323	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.52	10.13.07	7.50%	100.0	0.10%	7.49%	7.50%	261	2.7	196	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.78	10.22.07	10.00%	100.1	0.04%	9.88%	9.99%	502	-6.8	435	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.65	09.03.07	8.63%	100.9	-0.00%	7.25%	8.55%	239	11.0	172	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.87	12.29.07	8.80%	101.7	0.03%	7.88%	8.66%	301	3.4	235	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.07	09.10.07	8.88%	99.7	0.00%	8.92%	8.90%	395	7.3	286	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.43	12.07.07	7.50%	100.2	-0.00%	6.96%	7.48%	209	13.2	143	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.30	07.25.07	7.77%	99.4	0.08%	8.01%	7.81%	314	2.5	248	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.32	07.21.07	9.75%	104.7	0.09%	8.37%	9.32%	347	2.5	284	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.29	08.12.07	9.50%	99.8	0.08%	9.57%	9.52%	470	1.0	404	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.25	07.05.07	7.16%	100.4	0.00%	5.58%	7.13%	72	12.7	5	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.50	07.07.07	5.07%	99.9	0.00%	5.19%	5.07%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.98	12.31.07	4.38%	98.5	0.01%	5.95%	4.44%	109	12.1	42	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.10	07.06.07	6.16%	100.3	0.00%	6.03%	6.14%	117	10.6	50	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.75	11.12.07	8.25%	100.3	-0.05%	8.04%	8.22%	318	8.0	251	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.30	08.02.07	8.19%	100.0	0.01%	8.20%	8.19%	334	4.8	267	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.53	10.20.07	9.75%	102.0	-0.09%	9.17%	9.56%	427	10.9	365	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.62	09.27.07	8.00%	100.0	0.03%	8.01%	8.00%	315	6.5	248	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.26	12.17.07	8.75%	101.0	0.07%	8.30%	8.67%	344	1.3	277	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.85	10.04.07	8.75%	100.9	0.00%	8.41%	8.67%	354	9.2	289	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.62	10.20.07	8.75%	100.7	0.09%	8.54%	8.69%	364	4.5	301	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.03	07.29.07	6.88%	101.0	0.00%	5.91%	6.81%	104	9.4	38	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.95	09.29.07	6.20%	99.4	0.00%	6.40%	6.24%	152	9.0	87	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.06	08.11.07	6.50%	100.4	0.00%	6.14%	6.48%	128	9.8	61	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.27	10.31.07	8.00%	99.0	-0.00%	8.79%	8.08%	393	11.6	326	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.02	07.09.07	7.63%	100.1	0.02%	1.15%	7.62%	-371	-177.6	-438	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*
Росбанк-09	24.09.09	2.03	09.24.07	9.75%	103.6	0.03%	7.99%	9.41%	313	4.2	246	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.08	11.29.07	6.88%	102.5	0.12%	6.04%	6.71%	116	2.9	51	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.88	11.16.07	7.18%	104.5	0.15%	6.25%	6.87%	132	2.7	19	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.41	11.15.07	6.30%	98.4	0.16%	6.52%	6.40%	150	2.3	44	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.24	09.28.07	7.80%	100.2	-0.00%	6.85%	7.79%	199	7.5	132	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.78	10.21.07	8.13%	100.5	0.00%	7.46%	8.09%	260	21.5	193	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.02	09.16.07	6.83%	99.8	0.00%	6.91%	6.84%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.90	10.07.07	7.50%	96.8	0.12%	8.63%	7.75%	375	24.5	310	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.31	11.05.07	8.63%	99.4	0.09%	8.81%	8.68%	391	27.9	329	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.29	12.16.07	8.88%	99.7	-0.00%	9.02%	8.91%	416	23.7	349	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.67	12.01.07	9.75%	100.8	-0.00%	9.53%	9.68%	463	43.0	400	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.88	11.14.07	5.93%	99.8	0.10%	5.99%	5.94%	109	2.8	46	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.94	11.15.07	6.48%	101.6	0.15%	6.15%	6.38%	123	2.1	9	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.39	08.11.07	6.23%	100.4	-0.00%	6.07%	6.21%	119	9.7	54	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.86	11.19.07	9.75%	102.0	-0.00%	7.29%	9.55%	243	4.2	176	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.74	11.12.07	9.00%	101.7	0.04%	7.97%	8.85%	311	2.3	245	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B

Сибкаадем-11*	30.12.11	3.65	12.30.07	12.00%	111.1	0.04%	8.95%	10.80%	405	3.4	342	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.67	11.16.07	8.30%	101.0	-0.09%	7.99%	8.22%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.25	12.21.07	9.88%	101.3	0.07%	9.28%	9.75%	441	1.4	375	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.49	10.26.07	9.75%	101.2	0.10%	9.26%	9.64%	438	4.0	373	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.55	11.10.07	9.13%	100.9	0.10%	8.75%	9.04%	387	2.0	322	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.63	11.16.07	7.00%	100.6	0.12%	6.74%	6.95%	186	1.2	121	400	USD	N.A.	/	Ba3/*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.59	11.29.07	9.38%	99.2	0.10%	9.67%	9.45%	479	4.8	414	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.22	09.21.07	9.00%	100.3	0.00%	7.34%	8.97%	248	2.7	181	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.69	05.21.08	7.00%	98.7	-0.04%	7.51%	7.09%	263	11.1	198	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.39	12.12.07	7.90%	101.0	0.02%	7.12%	7.82%	226	0.4	159	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.57	08.04.07	9.13%	100.7	-0.00%	7.85%	9.06%	299	4.1	232	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.97	12.31.07	8.63%	100.4	0.00%	8.22%	8.59%	336	21.4	270	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.46	10.11.07	9.50%	101.5	0.09%	8.85%	9.36%	397	0.3	332	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		Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона	Ставка купона			оферте/погашению	Текущая доходность						С&P	Moodys	Fitch		
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	1.28	10.30.07	7.25%	101.7	0.02%	5.88%	7.13%	102	2.3	35	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.08	10.21.07	10.50%	110.2	0.06%	5.68%	9.52%	82	-0.1	15	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.84	09.27.07	7.80%	107.4	0.00%	5.23%	7.26%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.80	12.09.07	4.56%	95.9	0.00%	5.45%	4.76%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.47	09.01.07	9.63%	116.3	0.14%	6.17%	8.28%	125	2.6	12	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.44	07.22.07	4.51%	96.7	0.02%	5.88%	4.66%	100	4.1	35	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.08	07.22.07	5.63%	99.2	0.16%	5.99%	5.67%	113	-5.3	46	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.70	02.25.08	5.03%	96.9	0.00%	5.60%	5.19%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	6.03	10.31.07	5.36%	98.3	0.00%	5.65%	5.46%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.53	06.01.08	5.88%	100.9	0.00%	5.72%	5.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.20	11.22.07	6.21%	98.3	-0.00%	6.22%	6.32%	119	-3.7	13	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.73	03.22.08	5.14%	95.5	0.00%	5.75%	5.38%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.85	11.02.07	5.44%	97.3	0.00%	5.78%	5.59%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.84	08.01.07	7.20%	103.7	0.19%	6.22%	6.94%	132	-3.3	69	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.44	09.07.07	6.51%	98.9	0.21%	6.62%	6.58%	160	2.1	42	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.16	10.28.07	8.63%	125.2	0.15%	6.61%	6.89%	148	5.0	40	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.40	07.15.07	10.75%	106.9	0.01%	5.97%	10.06%	111	0.6	44	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.44	12.07.07	6.36%	97.1	0.16%	6.76%	6.55%	174	4.2	68	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.56	12.07.07	6.66%	97.3	0.21%	6.95%	6.84%	192	3.2	74	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.34	11.06.07	11.00%	101.6	-0.02%	6.07%	10.82%	120	2.9	54	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.50	07.18.07	6.88%	101.3	0.09%	6.50%	6.79%	160	3.3	97	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.09	09.20.07	6.13%	97.9	0.13%	6.65%	6.26%	172	4.3	112	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.56	07.18.07	7.50%	103.5	0.14%	6.97%	7.25%	201	2.9	91	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.15	09.20.07	6.63%	97.4	0.16%	7.00%	6.80%	197	2.1	91	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.52	09.05.07	5.67%	96.4	0.25%	6.33%	5.88%	137	0.8	27	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.

### Металлургические

Евраз-09	03.08.09	1.85	08.03.07	10.88%	108.3	0.02%	6.56%	10.04%	169	3.1	103	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.16	11.10.07	8.25%	102.7	0.13%	7.80%	8.03%	284	2.1	174	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.15	11.22.07	7.50%	99.8	0.13%	7.55%	7.52%	263	4.1	202	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.53	08.24.07	8.63%	103.3	0.02%	6.46%	8.35%	159	3.4	93	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.19	10.19.07	9.25%	109.9	0.16%	7.37%	8.42%	241	0.2	131	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.05	09.29.07	8.50%	102.9	0.06%	7.09%	8.26%	222	1.4	156	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.25	10.21.07	8.00%	102.0	-0.00%	6.34%	7.84%	148	11.1	81	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.08	09.30.07	7.13%	102.2	0.07%	6.05%	6.97%	119	-0.4	52	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

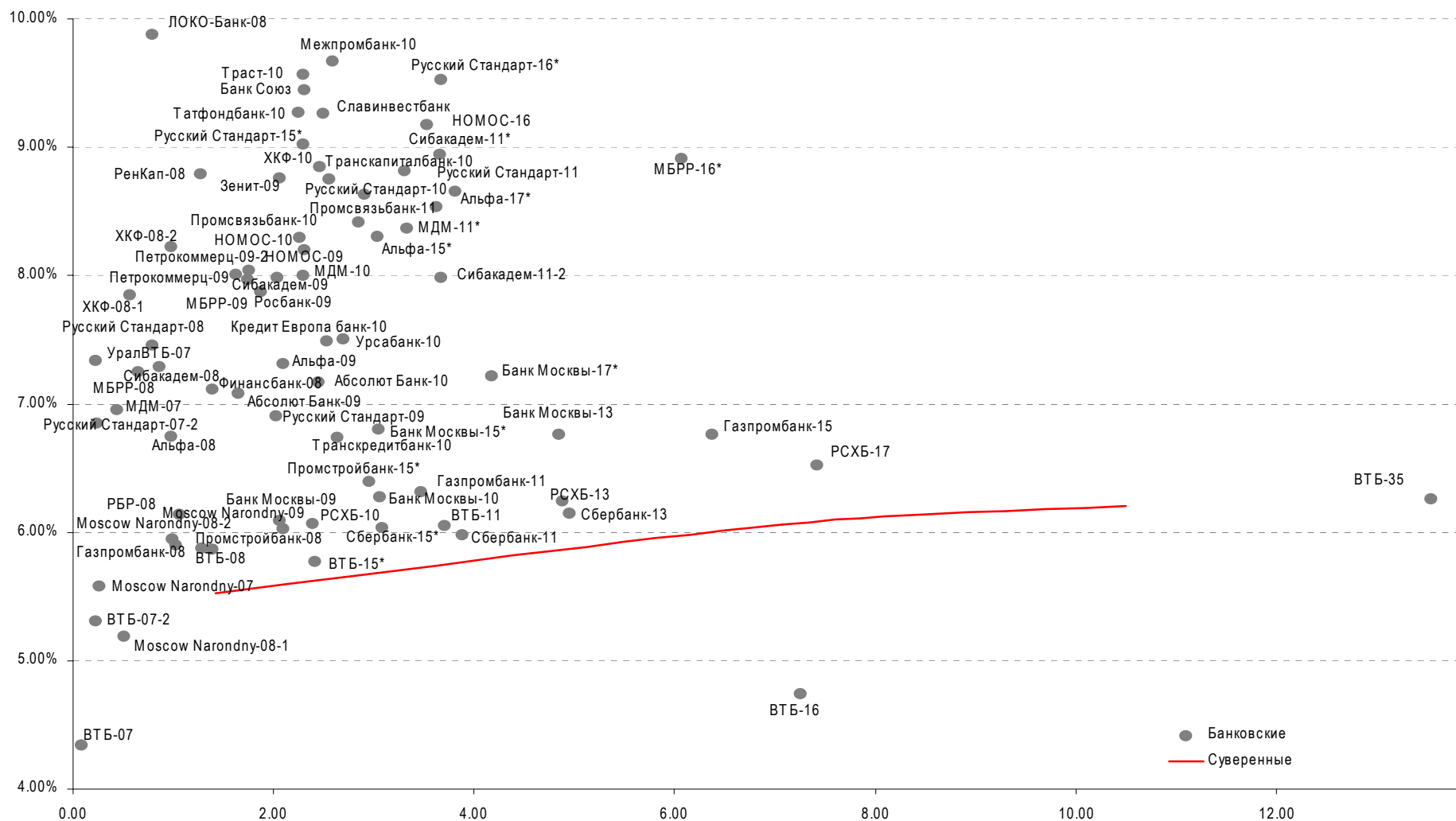
### Телекоммуникационные

МТС-08	30.01.08	0.55	07.30.07	9.75%	101.9	-0.01%	6.36%	9.57%	150	10.6	83	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.90	10.14.07	8.38%	104.5	0.11%	6.81%	8.01%	193	5.3	128	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.81	07.28.07	8.00%	103.4	0.10%	7.11%	7.74%	221	4.9	158	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.82	12.16.07	10.00%	106.9	0.02%	6.21%	9.36%	135	8.4	68	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.34	08.11.07	8.00%	103.2	0.07%	6.63%	7.75%	175	7.3	110	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.67	10.22.07	8.38%	105.3	0.09%	6.92%	7.95%	202	11.7	139	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.48	11.23.07	8.25%	104.8	0.13%	7.50%	7.87%	253	3.3	144	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.26	12.10.07	8.00%	103.2	0.07%	6.55%	7.75%	168	3.1	102	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+

### Прочие

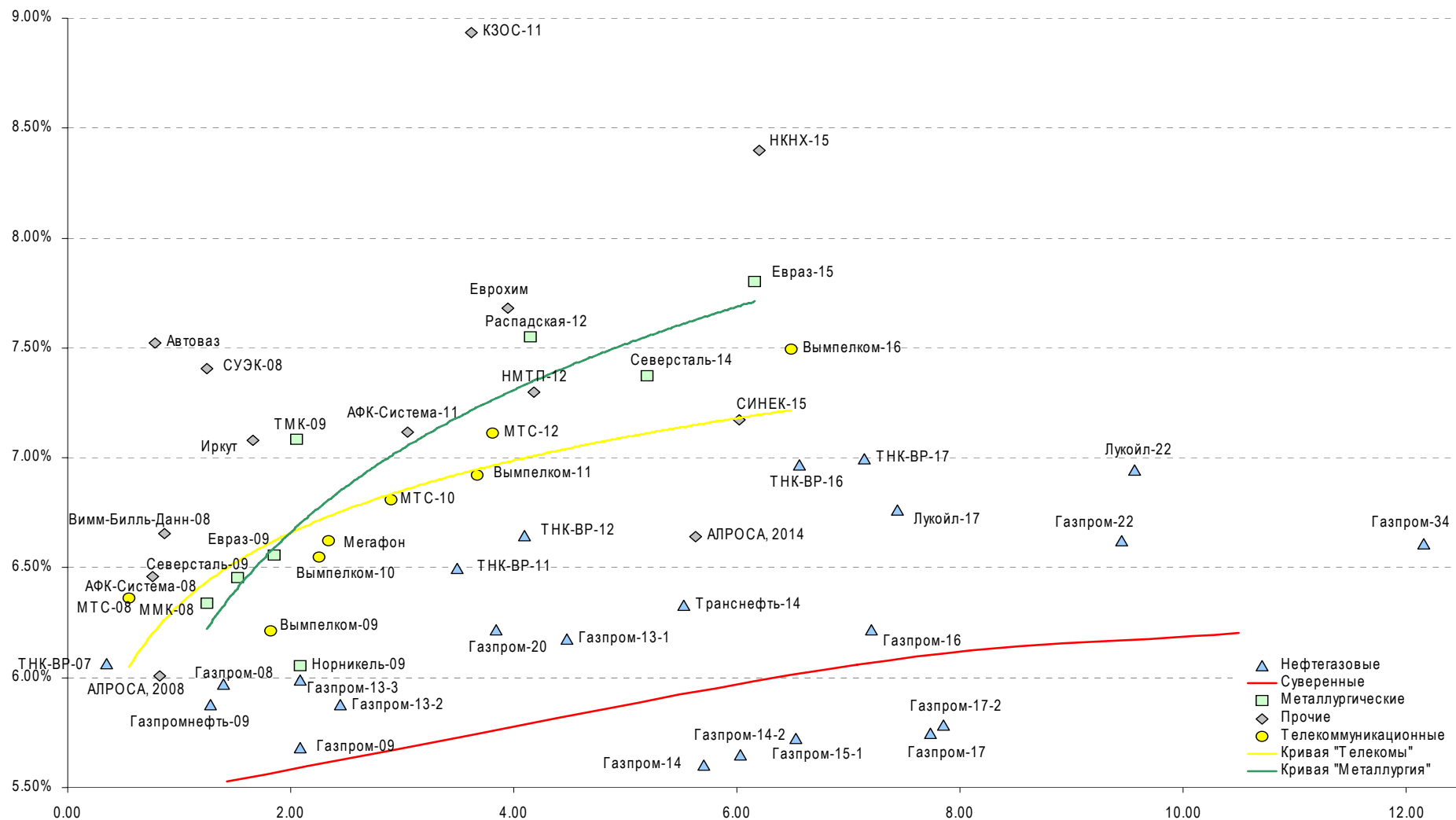
Автоваз	20.04.08	0.78	10.20.07	8.50%	100.7	-0.00%	7.52%	8.44%	266	9.2	200	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.76	10.14.07	10.25%	102.8	-0.01%	6.46%	9.97%	160	6.6	93	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.04	07.28.07	8.88%	105.5	0.12%	7.12%	8.42%	224	2.6	159	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.83	11.06.07	8.13%	101.7	-0.00%	6.01%	7.99%	115	10.9	48	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.63	11.17.07	8.88%	112.8	0.12%	6.64%	7.87%	168	-1.9	59	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.95	09.21.07	7.88%	100.7	0.11%	7.68%	7.82%	278	2.3	215	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.66	10.10.07	8.25%	101.9	0.03%	7.08%	8.10%	222	2.8	155	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.61	10.30.07	9.25%	101.1	0.09%	8.94%	9.15%	404	2.9	341	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.20	12.22.07	8.50%	100.6	0.23%	8.40%	8.45%	343	1.4	234	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.17	11.17.07	7.00%	98.8	0.13%	7.30%	7.09%	238	0.3	177	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.02	08.03.07	7.70%	103.2	0.13%	7.17%	7.46%	221	-9.0	111	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.25	10.24.07	8.63%	101.5	0.00%	7.41%	8.50%	255	18.7	188	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.87	11.21.07	8.50%	101.6	-0.00%	6.65%	8.37%	179	8.2	113	150	USD	B+ / *+	/	B1	/	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
ОБР 04003	15.12.06										
ОБР 04002	15.03.07										
ОФЗ 27019	18.07.07	0.05	0.05				10.0%		10.00%	44.66	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.11	0.10				10.0%		10.00%	38.90	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.82	0.77	100.85	-0.81%	5.4%	6.2%	433.66	6.30%	10.01	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.69	0.65				9.7%		10.00%	3.29	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.62	1.54				6.9%		7.00%	3.07	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.74	1.64	100.25	-0.01%	5.8%	5.8%	89.22	5.80%	9.22	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.33	2.21	103.89	0.10%	5.9%	7.1%	10.39	7.40%	13.18	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.63	2.48	100.17	-0.28%	5.9%	5.8%	26.05	5.80%	9.22	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.23	2.11	109.88	0.07%	5.8%	9.1%	10.99	10.00%	44.66	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.20	3.01				6.1%		6.10%	10.86	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.33	4.07	100.35	0.20%	6.2%	6.1%	13.05	6.10%	12.03	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.64	3.43	109.55	-0.09%	6.1%	8.2%	109.55	9.00%	33.29	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.55	4.29	99.18	0.05%	6.2%	6.0%	0.00	6.00%	218.96	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.39	6.01	106.70	0.01%	6.3%	8.0%	196.93	8.50%	10.25	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.50	7.05	100.67	0.03%	6.4%	7.9%	4.53	8.00%	28.05	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.08	4.79	109.29	-0.06%	6.2%	8.2%	0.01	9.00%	27.86	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.99	6.60	104.60	0.57%	5.9%	7.2%	0.00	7.50%	46.13	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.97	11.30				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.05	8.46	59.96	0.18%	7.0%	7.0%	0.60			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.54	8.03	111.81	0.09%	6.4%	8.0%	290.71	9.00%	3.95	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.73	11.89				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.61	11.81	102.89	0.09%	6.8%	6.7%	232.69	6.90%	25.52	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

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Старший менеджер 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) 792-5844
<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.