

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.77	-2.70		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.5945	-0.02%
Доходность 30-летних КО США, %	4.91	-1.00		Валютный курс, \$/евро	1.3704	0.26%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	76.10	-0.18%		PTC	1 956.61	0.53%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	75.79	-1.13%		DJIA	13 463.33	0.76%
Цена на нефть Urals, \$/брл	73.68	0.77%		S&P 500	1 472.20	0.44%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Вчерашний день выдался достаточно спокойным в преддверии сегодняшней публикации данных по рынку труда

Внутренний долг РФ:

На внутреннем рынке коррекция вверх вслед за динамикой внешнего долга и фондовых индексов. Однако нестабильность сохраняется. Не исключено сохранение негативного тренда. Данные по инфляции в РФ могут оказать поддержку долговому рынку.

Новости и ключевые события:

Российские:

ЛК Уралсиб разместила 1,5-летние кредитные ноты на 2,5 млрд руб по ставке купона 9,75% годовых

Интехбанк полностью разместил облигации на 500 млн руб под 12,50% годовых к оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

ЛК Уралсиб разместила 1,5-летние кредитные ноты на 2,5 млрд руб по ставке купона 9,75% годовых

Организаторами сделки выступили лондонское отделение ING Bank N.V. и банк Уралсиб. На инвесторов из Великобритании и России пришлось 70% выпуска. Бумага является необеспеченной.

Интехбанк полностью разместил облигации на 500 млн руб под 12,50% годовых к оферте

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 738 млн руб. Было подано 32 заявки со ставкой купона в диапазоне 11,8-12,15% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 12,10% годовых.

Срок обращения выпуска – 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой. Организатор выпуска: Абсолют Банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ТГК-2 планирует в конце этого года выпустить облигации на 4 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Моторостроитель-Финанс
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций ПЭБ Лизинг на 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ОАО «Генерирующая компания» (г. Казань) на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ОАО «Новые торговые системы» на 1 млрд руб
- Банк Проектного Финансирования установил по облигациям ставку 7-12-го купонов в размере 11,50% годовых (-100 б.п.)

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок немного подрос, в результате чего доходность 10-летнего выпуска достигла 4,77% годовых. Значимой статистики не публиковалось, кроме того ЕЦБ и Банк Англии оставили ключевые ставки на прежнем уровне, что было вполне прогнозируемо.

Российский внешнедолговой рынок также демонстрировал рост котировок, причем более быстрыми темпами, нежели американский, что позволило спреду сузиться до 129 б.п.

Сегодняшний день обещает быть интересным, так как будут выходить свежие данные по рынку труда. Эта статистика позволит уже с большей уверенностью говорить о влиянии кризиса на рынке жилья на экономику в целом.

Рынок рублевых облигаций

Вслед за коррекцией в секторе внешнего долга и на фондовых площадках, внутренний долговой рынок также продемонстрировал рост котировок. Облигации 1-го эшелона в ходе вчерашних торгов выросли в пределах 0,15%. Однако активность торгов оставалась невысокой, что характерно для летнего периода.

Рынок остается нестабильным. Опасения дальнейшего падения высокорисковых активов вследствие продолжения кризиса на рынке ипотечного кредитования США у инвесторов остаются достаточно сильными. На следующей неделе основное влияние на рынок продолжит оказывать ситуация на рынке внешнего долга и динамика фондовых индексов. Внимание участников рынка будет направлено на комментарии представителей ФРС по итогам заседания Комитета по открытым рынкам 7 августа.

Из событий внутри страны фактором поддержки могут выступить данные по инфляции в РФ, которые последнее время демонстрируют усиление инфляционного давления. По предварительным данным МЭРТа, в июле показатель составил 0,8%, что дает порядка 6,5% за 7 месяцев текущего года. Поэтому участники рынка ожидают роста вмешательства Банка России в торги на валютном рынке и дальнейшего укрепления рубля к корзине валют с целью снижения давления на экономику моентарного фактора.

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-4	5 000	10.02.10	2.26	--	--	8.22%	15.08.07	104.87	0.13	--	6.20	53.86
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	26.07.07	1.42	8.00%	24.01.08	100.27	-0.18	7.95	--	60.32
Группа JFC	2 000	20.10.11	--	23.10.08	1.16	9.25%	25.10.07	100.66	0.06	8.84	--	44.29
Копейка-3	4 000	15.02.12	3.65	20.08.08	0.99	9.80%	22.08.07	99.96	0.10	9.22	10.18	55.18
МОИА-2	3 000	07.09.11	3.14	19.12.07	0.34	7.99%	07.09.07	101.40	0.05	4.00	7.61	60.27
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	1.89	--	--	8.50%	30.08.07	100.86	-0.04	--	8.20	70.60
НПО Сатурн-3	3 500	06.06.14	--	05.12.08	0.75	8.75%	07.12.07	99.94	-0.01	13.61	--	54.97
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	--	08.11.07	0.26	10.20%	09.08.07	99.50	0.00	12.67	--	94.03
ТГК-4	5 000	31.05.12	--	04.06.09	1.73	7.60%	06.12.07	100.11	0.09	7.67	--	72.08

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-2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/погашению		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
			Изм, %	Доходность к оферте/погашению											
Суверенные															
Россия-10	31.03.10	1.34	09.30.07	8.25%	103.5	0.02%	5.58%	7.97%	101	-2.1	2.32	1 845	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-18	24.07.18	7.30	01.24.08	11.00%	138.9	0.18%	6.09%	7.92%	132	0.1	7.09	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-28	24.06.28	10.39	12.24.07	12.75%	175.1	0.27%	6.26%	7.28%	149	0.0	10.07	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-30	31.03.30	6.99	09.30.07	7.50%	110.1	0.45%	6.05%	6.81%	129	-4.1	11.48	2 021	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Минфин															
Минфин-7	14.11.07	0.28	11.14.07	3.00%	99.3	0.05%	5.58%	3.02%	100	99.8	0.27	1 322	USD	BBB+ / N.A. / NR	
Минфин-8	14.05.08	0.29	05.14.08	3.00%	98.1	0.08%	9.91%	3.06%	533	-25.3	0.71	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Минфин-11	14.05.11	3.60	05.14.08	3.00%	90.7	0.08%	5.80%	3.31%	120	-2.4	3.40	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Муниципальные															
Москва-11	12.10.11	3.63	10.12.07	6.45%	103.6	-0.17%	5.47%	6.23%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+	
Москва-16	20.10.16	7.23	10.20.07	5.06%	94.3	-0.09%	5.88%	5.37%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/погашению		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
			Изм, %	Доходность к оферте/погашению											
Банковские															
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.56	10.07.07	8.75%	102.6	-0.06%	7.08%	8.53%	251	-0.2	150	200	USD	N.A. / Baa3 /*+ / A-	
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.36	09.30.07	9.13%	104.5	0.20%	7.24%	8.74%	267	-9.3	166	175	USD	N.A. / Baa3 /*+ / A-	
Альфа-08	02.07.08	0.90	01.02.08	7.75%	100.2	0.03%	7.54%	7.74%	296	-3.8	195	250	USD	BB / Baa1 / BB-	
Альфа-09	10.10.09	2.00	10.10.07	7.88%	99.3	0.10%	8.21%	7.93%	363	-5.2	262	400	USD	N.A. / Baa1 / BB-	
Альфа-12	25.06.12	4.08	12.25.07	8.20%	97.0	0.25%	8.98%	8.46%	437	-6.7	339	500	USD	N.A. / Baa1 / BB-	
Альфа-15*	09.12.15	2.94	12.09.07	8.63%	98.7	-0.38%	9.07%	8.74%	450	12.6	348	225	USD	B+ / Baa2 / B+	
Альфа-17*	22.02.17	3.71	08.22.07	8.64%	97.9	0.08%	9.20%	8.82%	459	-2.4	362	300	USD	B+ / Baa2 / B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	1.97	09.28.07	8.00%	103.1	-0.22%	6.40%	7.76%	183	-0.2	82	250	USD	N.A. / A3 / BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	2.97	11.26.07	7.38%	102.0	-0.25%	6.69%	7.23%	213	-0.7	111	300	USD	NR / A3 / BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	4.74	11.13.07	7.34%	100.9	-0.48%	7.14%	7.27%	252	0.4	109	500	USD	N.A. / A3 / BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.96	11.25.07	7.50%	101.0	-0.33%	7.16%	7.43%	259	-0.6	157	300	USD	N.A. / Baa1 / BBB-	
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.08	11.10.07	6.81%	97.4	-0.18%	7.47%	6.99%	286	-0.4	188	400	USD	N.A. / Baa1 / BBB-	
Банк Союз	16.02.10	2.22	08.16.07	9.38%	99.2	-0.64%	9.75%	9.45%	517	29.0	416	125	USD	B- / B1 / N.A.	
БИН Банк-09	18.05.09	1.66	11.18.07	9.50%	97.3	0.07%	11.21%	9.77%	663	0.2	563	100	USD	R- / N.A. / R-	
ВТБ-07-2	21.09.07	0.14	09.21.07	6.11%	100.1	0.00%	5.04%	6.10%	46	-2.2	-54	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+	
ВТБ-08	11.12.08	1.31	12.11.07	6.88%	101.1	-0.05%	6.00%	6.80%	142	-0.2	41	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	3.61	10.12.07	7.50%	104.3	-0.13%	6.31%	7.19%	171	-0.5	73	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	2.32	08.04.07	6.32%	100.7	-0.13%	5.98%	6.27%	142	-0.6	40	750	USD	BBB / A2 / BBB	
ВТБ-16	15.02.16	7.16	02.15.08	4.25%	95.6	-0.28%	4.88%	4.44%	--	--	--	500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+	
ВТБ-35	30.06.35	13.24	12.31.07	6.25%	96.7	-0.87%	6.51%	6.46%	159	1.0	25	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+	
Газпромбанк-08	30.10.08	1.19	10.30.07	7.25%	101.3	-0.07%	6.16%	7.16%	158	-0.2	57	1 050	USD	BBB+ / A3 / N.A.	
Газпромбанк-11	15.06.11	3.38	12.15.07	7.97%	104.0	0.00%	6.77%	7.66%	216	-0.5	119	300	USD	BB+ / Baa1 / N.A.	

Газпромбанк-15	23.09.15	6.24	09.23.07	6.50%	94.7	-0.38%	7.37%	6.86%	267	6.1	132	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.98	10.07.07	8.75%	99.9	-0.01%	8.77%	8.75%	419	0.7	318	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.43	10.13.07	7.50%	98.0	0.22%	8.33%	7.65%	377	-9.9	275	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.70	10.22.07	10.00%	99.6	0.00%	10.49%	10.04%	591	0.2	490	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.56	09.03.07	8.63%	100.7	-0.12%	7.44%	8.57%	286	-0.5	185	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.78	12.29.07	8.80%	100.0	-0.49%	8.80%	8.80%	422	0.0	322	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.96	09.10.07	8.88%	98.6	0.08%	9.11%	9.00%	441	440.7	306	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.34	12.07.07	7.50%	100.2	0.01%	6.94%	7.49%	236	-4.6	136	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.30	01.25.08	7.77%	98.5	-0.25%	8.45%	7.88%	388	-0.5	287	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.38	01.21.08	9.75%	102.0	0.11%	9.13%	9.56%	452	-3.8	354	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.20	08.12.07	9.50%	99.0	-0.23%	9.97%	9.60%	539	0.1	439	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.17	10.05.07	7.16%	100.2	-0.02%	5.79%	7.14%	121	-2.2	21	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.43	01.07.08	5.54%	99.9	-0.00%	5.86%	5.55%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.90	12.31.07	4.38%	98.5	0.01%	6.03%	4.44%	146	0.5	45	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.04	10.06.07	6.16%	100.0	-0.05%	6.18%	6.16%	160	0.0	60	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.66	11.12.07	8.25%	99.2	-0.06%	8.73%	8.32%	415	3.5	315	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.31	02.02.08	8.19%	98.1	-0.36%	9.06%	8.35%	450	15.6	348	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.43	10.20.07	9.75%	99.6	-0.29%	9.86%	9.79%	526	8.3	428	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.54	09.27.07	8.00%	98.6	0.18%	8.93%	8.11%	435	-12.0	334	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.17	12.17.07	8.75%	98.9	-0.09%	9.26%	8.85%	468	0.0	367	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.76	10.04.07	8.75%	98.9	-0.53%	9.15%	8.85%	458	-0.6	357	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.52	10.20.07	8.75%	98.2	-0.65%	9.27%	8.91%	467	-0.4	369	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.97	01.29.08	6.88%	100.6	-0.06%	6.25%	6.83%	167	-0.2	67	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.86	09.29.07	6.20%	98.4	-0.16%	6.75%	6.30%	219	-0.6	117	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	0.98	08.11.07	6.50%	100.3	0.05%	6.19%	6.48%	161	-0.1	60	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.18	10.31.07	8.00%	99.1	-0.06%	8.73%	8.07%	415	0.2	314	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.04	09.24.07	9.75%	103.3	-0.21%	6.26%	9.43%	168	-0.9	67	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.00	11.29.07	6.88%	101.6	-0.30%	6.32%	6.76%	175	-0.6	74	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.78	11.16.07	7.18%	102.9	-0.68%	6.57%	6.97%	195	0.4	52	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.29	11.15.07	6.30%	95.8	-0.56%	6.90%	6.58%	213	2.7	81	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.15	09.28.07	7.80%	100.1	0.00%	6.81%	7.79%	223	-1.5	122	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.70	10.21.07	8.13%	99.7	-0.04%	8.48%	8.15%	390	0.1	290	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.93	09.16.07	6.83%	96.4	-0.32%	8.75%	7.08%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.81	10.07.07	7.50%	93.7	-0.44%	9.84%	8.00%	528	-0.4	426	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.21	11.05.07	8.63%	95.9	-0.11%	9.94%	8.99%	533	-0.3	436	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.19	12.16.07	8.88%	95.8	-0.61%	10.84%	9.27%	626	0.2	526	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.56	12.01.07	9.75%	97.1	-0.61%	10.60%	10.04%	599	-0.4	501	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.79	11.14.07	5.93%	99.1	-0.03%	6.17%	5.98%	156	-0.4	58	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.85	11.15.07	6.48%	100.5	-0.29%	6.37%	6.45%	176	0.4	32	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.30	08.11.07	6.23%	99.7	-0.20%	6.35%	6.25%	178	-0.6	76	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.77	11.19.07	9.75%	101.7	0.06%	7.47%	9.59%	289	-0.8	189	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.65	11.12.07	9.00%	99.8	-0.20%	9.11%	9.02%	453	12.5	352	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.55	12.30.07	12.00%	108.3	0.05%	9.65%	11.08%	504	-2.0	406	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.56	11.16.07	8.30%	96.9	-0.36%	9.17%	8.56%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.16	12.21.07	9.88%	100.8	0.33%	9.49%	9.80%	491	-0.1	390	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.40	10.26.07	9.75%	99.0	-2.05%	10.15%	9.85%	558	87.4	457	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.

Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.46	11.10.07	9.13%	98.0	0.01%	9.96%	9.31%	539	-0.8	437	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.54	11.16.07	7.00%	98.5	-0.14%	7.61%	7.11%	305	5.2	203	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.50	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.67%	9.45%	511	-0.6	409	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.13	09.21.07	9.00%	100.1	-0.00%	7.85%	8.99%	327	-1.9	227	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.60	05.21.08	7.00%	95.3	-0.79%	8.97%	7.35%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.30	12.12.07	7.90%	99.4	-0.25%	8.35%	7.95%	377	0.1	277	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.48	08.04.07	9.13%	99.9	-0.07%	9.23%	9.13%	465	0.2	365	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.89	12.31.07	8.63%	99.4	-0.09%	9.31%	8.68%	473	0.2	373	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.37	10.11.07	9.50%	99.4	-0.41%	9.75%	9.56%	518	-0.6	416	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

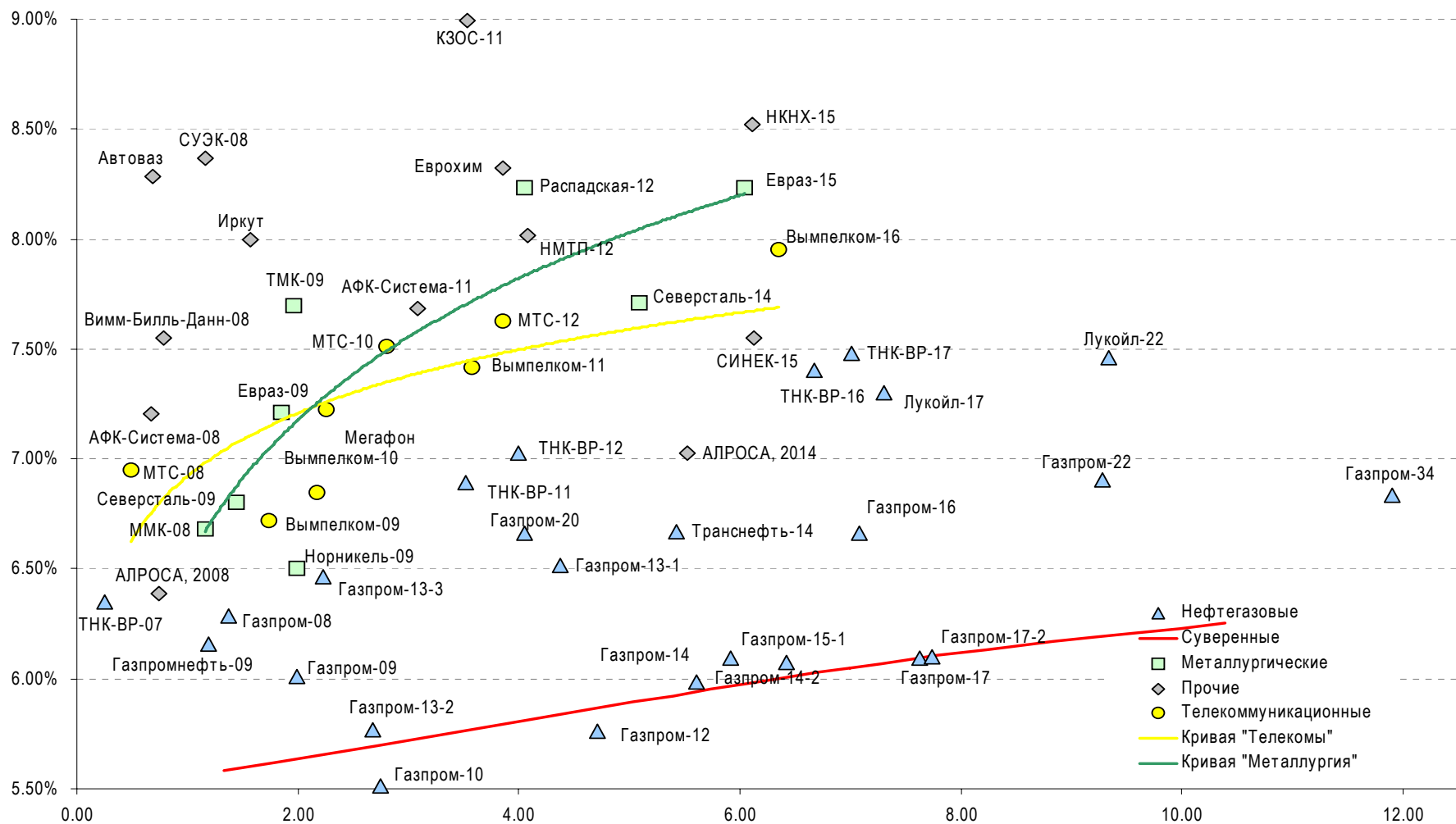
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.19	10.30.07	7.25%	101.3	-0.07%	6.16%	7.16%	158	-0.2	57	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.99	10.21.07	10.50%	109.2	-0.02%	6.01%	9.62%	143	-0.5	42	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.75	09.27.07	7.80%	106.4	-0.12%	5.51%	7.33%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.71	12.09.07	4.56%	94.6	-0.39%	5.76%	4.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.37	09.01.07	9.63%	114.3	-0.24%	6.52%	8.42%	190	0.3	47	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.68	01.22.08	4.51%	96.8	-0.01%	5.77%	4.66%	120	-0.5	18	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.23	01.22.08	5.63%	98.2	-0.05%	6.46%	5.73%	189	0.1	88	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.60	02.25.08	5.03%	94.9	-0.30%	5.99%	5.30%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.92	10.31.07	5.36%	95.8	-0.57%	6.09%	5.60%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.42	06.01.08	5.88%	98.7	-0.52%	6.08%	5.95%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.08	11.22.07	6.21%	95.9	-0.05%	6.66%	6.48%	190	2.7	61	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.62	03.22.08	5.14%	93.2	-0.49%	6.09%	5.51%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.73	11.02.07	5.44%	95.0	-0.28%	6.10%	5.72%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.05	02.01.08	7.20%	102.1	-0.23%	6.66%	7.05%	205	-0.4	108	1 133	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.28	09.07.07	6.51%	96.4	-0.23%	6.90%	6.75%	214	2.7	65	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.90	10.28.07	8.63%	121.8	-0.54%	6.83%	7.08%	192	1.0	58	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.38	01.15.08	10.75%	106.1	-0.13%	6.28%	10.13%	170	-0.8	70	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.30	12.07.07	6.36%	93.4	-0.29%	7.30%	6.80%	254	2.7	121	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.34	12.07.07	6.66%	92.8	-0.82%	7.46%	7.17%	269	2.7	120	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.26	11.06.07	11.00%	101.1	-0.03%	6.35%	10.88%	177	-4.7	76	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.52	01.18.08	6.88%	99.9	-0.08%	6.89%	6.88%	228	-0.4	130	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.00	09.20.07	6.13%	96.5	-0.10%	7.03%	6.35%	242	-0.3	144	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.67	01.18.08	7.50%	100.6	-0.40%	7.40%	7.45%	270	0.0	135	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.01	09.20.07	6.63%	94.2	-0.46%	7.48%	7.03%	272	2.7	143	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.42	09.05.07	5.67%	94.7	0.01%	6.67%	5.99%	197	-0.2	62	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.86	02.03.08	10.88%	106.7	-0.52%	7.21%	10.19%	263	-0.4	163	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.04	11.10.07	8.25%	100.1	-0.49%	8.23%	8.24%	353	0.0	218	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.05	11.22.07	7.50%	97.1	0.09%	8.23%	7.72%	363	-2.7	265	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	1.44	08.24.07	8.63%	102.6	0.01%	6.80%	8.40%	222	-0.3	122	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.

Северсталь-14	19.04.14	5.09	10.19.07	9.25%	107.9	-0.32%	7.71%	8.57%	309	0.4	166	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.96	09.29.07	8.50%	101.5	-0.12%	7.70%	8.37%	312	-0.1	211	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.16	10.21.07	8.00%	101.5	-0.05%	6.68%	7.88%	210	-0.3	110	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.99	09.30.07	7.13%	101.2	-0.03%	6.50%	7.04%	193	-0.1	92	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.49	01.30.08	9.75%	101.3	-0.03%	6.95%	9.62%	237	-1.7	137	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.81	10.14.07	8.38%	102.4	-0.04%	7.51%	8.18%	294	-0.7	193	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.86	01.28.08	8.00%	101.4	-0.00%	7.62%	7.89%	302	-0.4	204	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.74	12.16.07	10.00%	105.7	-0.18%	6.72%	9.46%	214	-0.5	113	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.25	08.11.07	8.00%	101.8	-0.32%	7.22%	7.86%	264	-0.1	164	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.57	10.22.07	8.38%	103.4	-0.22%	7.42%	8.10%	281	-0.5	183	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.36	11.23.07	8.25%	101.8	-0.83%	7.95%	8.10%	325	0.0	190	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.17	12.10.07	8.00%	102.4	-0.15%	6.85%	7.81%	227	-0.1	127	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.69	10.20.07	8.50%	100.1	-0.76%	8.28%	8.49%	371	110.4	270	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.67	10.14.07	10.25%	102.0	0.09%	7.21%	10.05%	263	-1.1	162	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	3.08	01.28.08	8.88%	103.6	0.01%	7.69%	8.57%	312	-1.2	210	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.74	11.06.07	8.13%	101.3	-0.04%	6.39%	8.02%	181	-0.6	80	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.53	11.17.07	8.88%	110.4	-0.35%	7.02%	8.04%	232	-0.1	97	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.85	09.21.07	7.88%	98.3	-0.52%	8.32%	8.01%	371	13.4	274	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.57	10.10.07	8.25%	100.4	-0.62%	8.00%	8.22%	342	341.9	241	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.53	10.30.07	9.25%	100.9	0.00%	8.99%	9.17%	438	-0.5	341	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.10	12.22.07	8.50%	99.9	-0.08%	8.52%	8.51%	382	1.3	247	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.08	11.17.07	7.00%	96.0	-0.05%	8.02%	7.29%	341	-0.4	243	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.13	02.03.08	7.70%	100.9	-0.22%	7.55%	7.63%	285	0.0	150	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.16	10.24.07	8.63%	100.3	-0.45%	8.37%	8.60%	379	-0.1	278	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.78	11.21.07	8.50%	100.7	-0.12%	7.55%	8.44%	297	-0.3	197	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, 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 27020	08.08.07	0.02	0.02				10.0%		10.00%	48.22	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.73	0.70	101.05	0.09%	4.9%	6.2%	53.03	6.30%	0.17	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.59	0.57	103.05	-0.01%	5.0%	9.7%	10.82	10.00%	10.27	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.52	1.45				6.9%		7.00%	9.59	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.67	1.58	100.65	0.10%	5.5%	5.8%	0.35	5.80%	0.16	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.28	2.16				7.1%		7.40%	1.62	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.53	2.39	100.05	0.08%	5.9%	5.8%	0.00	5.80%	14.62	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.24	2.11				9.1%		10.00%	4.11	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.15	2.97	100.70	0.01%	6.0%	6.1%	77.69	6.10%	1.34	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.30	4.05	100.24	0.01%	6.2%	6.1%	120.81	6.10%	2.51	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.55	3.35				8.2%		9.00%	41.67	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.46	4.20				6.1%		6.00%	224.55	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.30	5.92				8.0%		8.50%	18.16	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.41	6.96				8.0%		8.00%	35.51	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	4.99	4.70	109.08	0.03%	6.2%	8.3%	292.66	9.00%	36.25	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.76	6.37				7.6%		8.00%	56.66	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.91	11.25	49.00	0.00%	5.8%	5.8%	0.98			
ОФЗ 46019	20.03.19	8.96	8.38				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.44	7.93	111.35	0.10%	6.5%	8.1%	357.66	9.00%	12.33	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.64	11.82				7.0%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.51	11.72	102.77	0.20%	6.8%	6.7%	694.34	6.90%	31.95	15.08.07

Источники: 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.