

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.14	10.30		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.6742 0.04%
Доходность 30-летних КО США, %	5.23	9.20		Валютный курс, \$/евро	1.3594 -0.04%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	75.94	2.61%		PTC	1 973.12 1.54%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	74.99	-0.13%		DJIA	13 565.84 -0.08%
Цена на нефть Urals, \$/брл	71.91	3.42%		S&P 500	1 525.40 0.04%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Американский долг вновь снизился в цене, отреагировав на данные по рынку труда и индекс ISM. Сегодня участники рынка будут ожидать данных по безработице в США, которые, судя по вчерашним показателям, могут оказать дальнейшее давление на котировки американского рынка.

#### Внутренний долг РФ:

Внутренний долговой рынок остается крепким и нацеленным на рост в среднесрочной перспективе. Однако сегодня, после недельного повышения котировок, вероятна стабилизация цен.

### Новости и ключевые события:

#### Международные:

**Банк Англии повысил банковскую ставку до 5,75% годовых с 5,50% годовых**

**ЕЦБ оставил ключевую процентную ставку без изменений – на уровне 4,0% годовых**

#### Российские:

**Moody's присвоило рейтинги Инвестиционному торговому банку B2/Not-Prime/E+, прогноз стабильный**

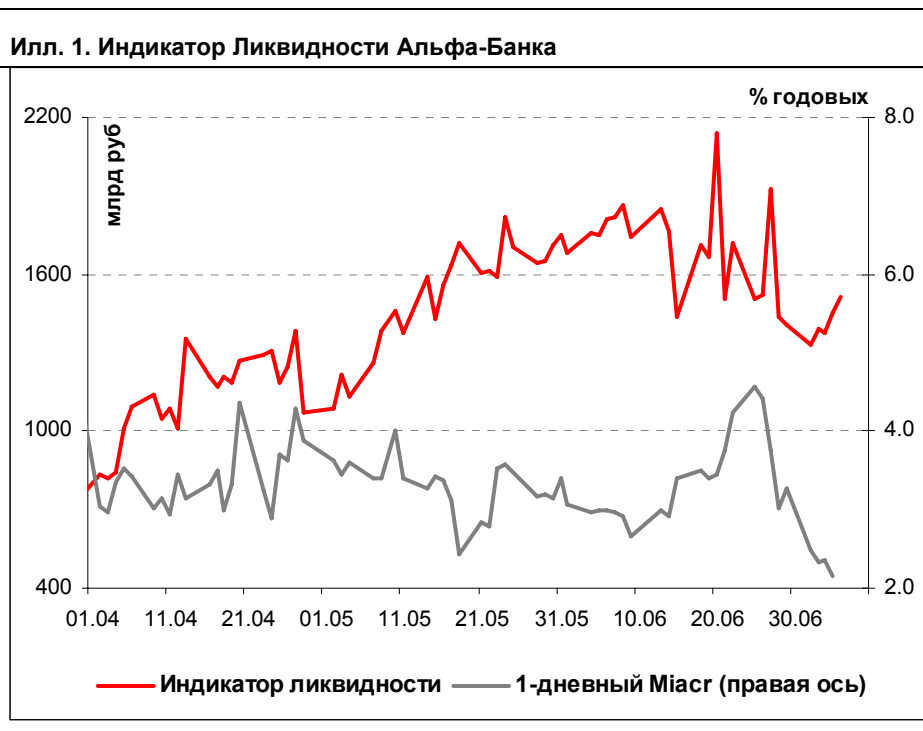
**S&P подтвердило рейтинг Росбанка на уровне B+/B, прогноз – позитивный**

**Минфин проведет 6 июля доразмещение ряда выпусков ОФЗ**

**ОГК-2 полностью разместила облигации на 5 млрд руб под 7,85% годовых к погашению**

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**



---

## **Основные новости**

### **Минфин проведет 6 июля доразмещение ряда выпусков ОФЗ**

К доразмещению предлагаются облигации в следующих объемах: ОФЗ 46018 – 61,56 млн руб, ОФЗ 46020 – 2,91 млн руб, ОФЗ 46021 – 28,25 млн руб, ОФЗ 25061 – 200,35 млн руб, ОФЗ 26199 – 116,94 млн руб.

### **ОГК-2 полностью разместила облигации на 5 млрд руб под 7,85% годовых к погашению**

Общий объем спроса на аукционе превысил предложение в 1,5 раза. Запрашиваемые инвесторами ставки первого купона находились в диапазоне от 7,20% до 7,99% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до погашения была установлена в размере 7,70% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: НОМОС-Банк.

### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ФБ ММВБ начинает с 6 июля торги облигациями Энергострой-Финанс
- Агрохолдинг установил по облигациям ставку 5-8-го купонов в размере 12,75% годовых
- ООО "Отечественные лекарства-Финанс" утвердило решение о выпуске облигаций серии 03 объемом 2,8 млрд руб
- Абсолют Банк выкупил поферте 2-ой выпуск облигаций на 360,9 млн руб по номиналу

---

## **Внешний долг РФ**

Котировки американского долга вчера вновь пошли вниз после нескольких дней ценового роста. В итоге 10-летнему выпуску КО так и не удалось закрепиться ниже 5% годовых, бумаги вернулись в широкий коридор 5,0-5,2% годовых.

Причиной возобновления продаж стали вышедшие вчера данные по американской экономике. Индекс активности в непроизводственном секторе ISM в июне достиг максимального значения за этот год, а число новых рабочих мест превысило прогнозы, что укрепляет уверенность участников рынка в том, что сегодняшние цифры по занятости тоже превысят ожидания аналитиков.

Российский внешний долг торговался менее активно, что, в условиях давления на долговые рынки, привело к сужению его спреда к КО США (до 98 б.п. для России-30). Кроме того, уверенный рост нефтяных котировок также выступает фактором поддержки российского рынка, препятствуя активным продажам.

## Рынок рублевых облигаций

Ситуация на рынке рублевого долга остается стабильной. Вчера продолжились покупки длинных «голубых фишек», дальних ОФЗ. После размещения ОГК-2 (которое прошло по нижней границе заявленного диапазона доходности), нереализованный при размещении спрос вернулся на вторичный рынок, способствуя активизации покупок облигаций энергетика 1-2-го эшелонов.

В среднесрочной перспективе рынок сохранит восходящий ценовой тренд благодаря как избыточной ликвидности, так и ожиданиям укрепления рубля. Эти два фактора по-прежнему оказывают мощную поддержку внутреннему рынку. Однако сегодня, после нескольких дней ценового роста, на рынке вероятно снижение торговой активности и стабилизация или легкая коррекция цен.

**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	2.33	--	--	8.22%	15.08.07	105.00	0.08	--	6.20	92.13
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.01	--	--	7.35%	14.11.07	102.56	0.14	--	6.59	80.19
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.25	--	--	7.20%	04.12.07	101.50	0.15	--	6.62	68.72
КОКС-2	5 000	15.03.12	--	18.03.10	2.41	8.70%	20.09.07	101.30	-0.10	8.31	--	73.18
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.55	--	--	8.05%	11.09.07	101.32	0.01	--	7.82	96.78
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.07	7.50%	04.10.07	100.46	-0.04	7.40	--	100.90
ПромТрактор	1 500	03.07.08	0.98	12.07.07	--	9.20%	03.01.08	100.09	0.01	--	9.31	108.63
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	2.06	22.04.08	0.78	10.75%	23.10.07	103.12	0.12	6.76	9.41	133.64
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	3.23	--	--	8.10%	13.12.07	103.00	-0.34	--	7.28	103.00
УРСИ-07	3 000	13.03.12	--	19.03.09	1.59	8.40%	18.09.07	101.63	0.03	7.49	--	105.70

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: со-андеррайтер.

**Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к			Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
						оферте/погашению	Текущая доходность	Изм, %						
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	31.03.10	1.41	09.30.07	8.25%	103.8	0.00%	5.47%	7.95%	51	-6.5	2.40	1 845	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.10	07.24.07	11.00%	139.1	-0.23%	6.09%	7.91%	95	-7.1	6.89	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.48	12.24.07	12.75%	176.1	-0.23%	6.21%	7.24%	107	-8.1	10.17	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.06	09.30.07	7.50%	110.0	-0.34%	6.08%	6.82%	94	-5.2	11.54	2 021	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>														
Минфин-7	14.11.07	0.36	11.14.07	3.00%	99.1	0.00%	5.63%	3.03%	67	66.9	0.35	1 322	USD	BBB+ / N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.36	05.14.08	3.00%	97.9	0.03%	9.19%	3.07%	423	-11.3	0.78	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.67	05.14.08	3.00%	90.3	-0.17%	5.89%	3.32%	88	-0.9	3.47	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.11	3.71	10.12.07	6.45%	104.3	0.00%	5.29%	6.19%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.33	10.20.07	5.06%	95.9	0.00%	5.64%	5.28%	--	--	--	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			Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
						оферте/погашению	Текущая доходность	Изм, %						
<b>Банковские</b>														
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.63	10.07.07	8.75%	102.6	-0.06%	7.14%	8.53%	218	-2.2	166	200	USD	N.A. / Ba3 / B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.43	09.30.07	9.13%	104.6	-0.00%	7.22%	8.72%	224	-6.2	175	175	USD	N.A. / Ba3 / R /*+
Альфа-08	02.07.08	0.97	01.02.08	7.75%	101.0	-0.01%	6.71%	7.67%	175	-4.9	123	250	USD	BB / Ba1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.08	10.10.07	7.88%	101.1	-0.02%	7.35%	7.79%	239	-4.8	188	400	USD	N.A. / Ba1 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.02	12.09.07	8.63%	100.9	-0.24%	8.30%	8.54%	332	2.1	282	225	USD	B+ / Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.79	08.22.07	8.64%	99.9	-0.21%	8.67%	8.65%	366	-0.6	319	300	USD	R+ / Ba2 / R+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.05	09.28.07	8.00%	103.8	-0.02%	6.16%	7.71%	120	-5.3	68	250	USD	N.A. / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.04	11.26.07	7.38%	103.1	-0.09%	6.34%	7.15%	136	-3.3	87	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.83	11.13.07	7.34%	102.4	-0.13%	6.84%	7.17%	180	-4.5	76	500	USD	N.A. / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.03	11.25.07	7.50%	102.1	-0.15%	6.78%	7.34%	180	-1.1	131	300	USD	N.A. / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.16	11.10.07	6.81%	98.4	-0.22%	7.21%	6.92%	217	-1.6	173	400	USD	N.A. / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.29	08.16.07	9.38%	100.1	0.02%	9.34%	9.37%	437	-6.5	386	125	USD	B- / B1 / N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.73	11.18.07	9.50%	97.1	0.01%	11.25%	9.78%	629	-6.0	577	100	USD	R- / N.A. / R-
ВТБ-07	30.07.07	0.07	07.30.07	8.26%	100.2	-0.13%	5.57%	8.24%	61	162.4	10	300	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.21	09.21.07	6.11%	100.1	0.01%	5.34%	6.10%	37	-10.2	-14	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.38	12.11.07	6.88%	101.3	-0.00%	5.88%	6.78%	92	-5.8	40	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.69	10.12.07	7.50%	105.3	0.01%	6.07%	7.12%	107	-6.4	60	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.40	08.04.07	6.32%	101.1	-0.13%	5.84%	6.25%	86	-0.4	37	750	USD	BBB+ / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.24	02.15.08	4.25%	96.6	-0.17%	4.74%	4.40%	--	--	--	500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.49	12.31.07	6.25%	99.3	-0.20%	6.31%	6.30%	108	-7.7	10	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.27	10.30.07	7.25%	101.7	-0.05%	5.87%	7.13%	90	-2.0	39	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	NA
Газпромбанк-11	15.06.11	3.46	12.15.07	7.97%	105.4	-0.06%	6.39%	7.56%	139	-4.5	92	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.35	09.23.07	6.50%	98.0	-0.17%	6.81%	6.63%	174	-3.9	74	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.05	10.07.07	8.75%	99.9	-0.03%	8.77%	8.76%	381	-4.5	330	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.51	10.13.07	7.50%	99.8	-0.16%	7.57%	7.51%	259	0.3	210	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.77	10.22.07	10.00%	100.0	-0.09%	9.96%	10.00%	500	5.7	449	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.64	09.03.07	8.63%	100.9	-0.02%	7.25%	8.55%	229	-3.0	178	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.86	12.29.07	8.80%	101.6	-0.08%	7.92%	8.66%	296	-1.5	245	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.06	09.10.07	8.88%	99.7	-0.14%	8.92%	8.90%	385	-4.3	285	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.42	12.07.07	7.50%	100.2	0.01%	6.90%	7.48%	194	-9.3	143	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.29	07.25.07	7.77%	99.6	-0.01%	7.92%	7.79%	296	-5.3	245	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.31	07.21.07	9.75%	104.6	0.02%	8.38%	9.32%	338	-6.6	291	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.28	08.12.07	9.50%	100.1	-0.07%	9.46%	9.49%	450	-2.5	398	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.25	10.05.07	7.16%	100.3	0.00%	5.78%	7.14%	82	-7.5	31	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.49	07.07.07	5.54%	99.9	-0.00%	5.67%	5.54%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.97	12.31.07	4.38%	98.5	0.04%	5.99%	4.44%	103	-9.4	51	150	USD	NA	/	Raa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.12	10.06.07	6.16%	100.3	0.02%	6.02%	6.14%	106	-6.9	55	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.73	11.12.07	8.25%	100.4	-0.02%	7.98%	8.21%	302	-4.9	250	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.29	08.02.07	8.19%	99.7	-0.04%	8.32%	8.21%	336	-4.0	285	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.52	10.20.07	9.75%	102.2	-0.16%	9.10%	9.54%	410	-1.6	362	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.61	09.27.07	8.00%	100.0	-0.04%	8.00%	8.00%	304	-3.4	252	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.25	12.17.07	8.75%	100.9	-0.03%	8.33%	8.67%	337	-4.5	285	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.84	10.04.07	8.75%	100.9	-0.10%	8.42%	8.67%	343	-2.7	294	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.61	10.20.07	8.75%	100.6	0.08%	8.58%	8.70%	357	-8.2	310	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.01	07.29.07	6.88%	101.0	-0.02%	5.92%	6.81%	96	-4.5	44	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.93	09.29.07	6.20%	99.2	-0.14%	6.47%	6.25%	149	-1.4	99	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.05	08.11.07	6.50%	100.4	-0.03%	6.12%	6.47%	116	-2.5	65	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.26	10.31.07	8.00%	99.0	-0.05%	8.80%	8.08%	384	-1.5	333	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.01	07.09.07	7.63%	100.0	-0.00%	6.92%	7.62%	195	-16.8	144	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	1.12	09.24.07	9.75%	104.3	0.01%	5.61%	9.35%	65	-7.5	13	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.07	11.29.07	6.88%	102.3	-0.07%	6.10%	6.72%	112	-3.7	63	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.87	11.16.07	7.18%	104.2	-0.13%	6.30%	6.88%	126	-4.4	22	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.40	11.15.07	6.30%	98.1	-0.19%	6.57%	6.42%	143	-7.7	48	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.23	09.28.07	7.80%	100.2	-0.00%	6.84%	7.79%	187	-5.4	136	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.77	10.21.07	8.13%	100.4	-0.02%	7.53%	8.09%	257	-3.3	206	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.01	09.16.07	6.83%	99.6	-0.11%	7.01%	6.85%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.89	10.07.07	7.50%	96.8	0.04%	8.62%	7.74%	364	-7.5	315	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.30	11.05.07	8.63%	99.3	-0.04%	8.83%	8.68%	382	-5.0	335	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.27	12.16.07	8.88%	99.1	-0.20%	9.28%	8.96%	432	3.2	381	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.65	12.01.07	9.75%	100.9	-0.29%	9.48%	9.66%	448	2.1	401	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.87	11.14.07	5.93%	99.6	-0.11%	6.02%	5.95%	102	-3.2	55	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.93	11.15.07	6.48%	101.4	-0.10%	6.18%	6.39%	115	-5.1	11	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.38	08.11.07	6.23%	100.3	-0.17%	6.08%	6.21%	110	0.9	61	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.85	11.19.07	9.75%	102.0	-0.02%	7.32%	9.56%	236	-4.7	185	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.73	11.12.07	9.00%	101.6	-0.04%	8.03%	8.86%	307	-3.5	255	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.64	12.30.07	12.00%	110.8	-0.09%	9.02%	10.83%	401	-3.8	354	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.

Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.66	11.16.07	8.30%	100.9	0.00%	8.03%	8.23%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.24	12.21.07	9.88%	101.2	-0.02%	9.30%	9.76%	434	-5.1	383	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.48	10.26.07	9.75%	101.2	-0.06%	9.26%	9.64%	428	-3.7	378	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.54	11.10.07	9.13%	100.7	0.04%	8.82%	9.06%	384	-7.7	335	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.62	11.16.07	7.00%	100.6	-0.02%	6.78%	6.96%	179	-5.3	130	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.58	11.29.07	9.38%	99.2	0.05%	9.69%	9.45%	471	-7.9	422	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.21	09.21.07	9.00%	100.3	-0.06%	7.52%	8.98%	256	18.7	205	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.68	05.21.08	7.00%	98.6	-0.03%	7.54%	7.10%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.38	12.12.07	7.90%	101.0	-0.00%	7.16%	7.82%	219	-5.8	168	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.56	08.04.07	9.13%	100.6	-0.07%	8.01%	9.07%	304	6.5	253	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.96	12.31.07	8.63%	100.4	-0.01%	8.24%	8.59%	328	-4.8	277	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.45	10.11.07	9.50%	101.4	-0.05%	8.89%	9.36%	390	-4.1	341	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

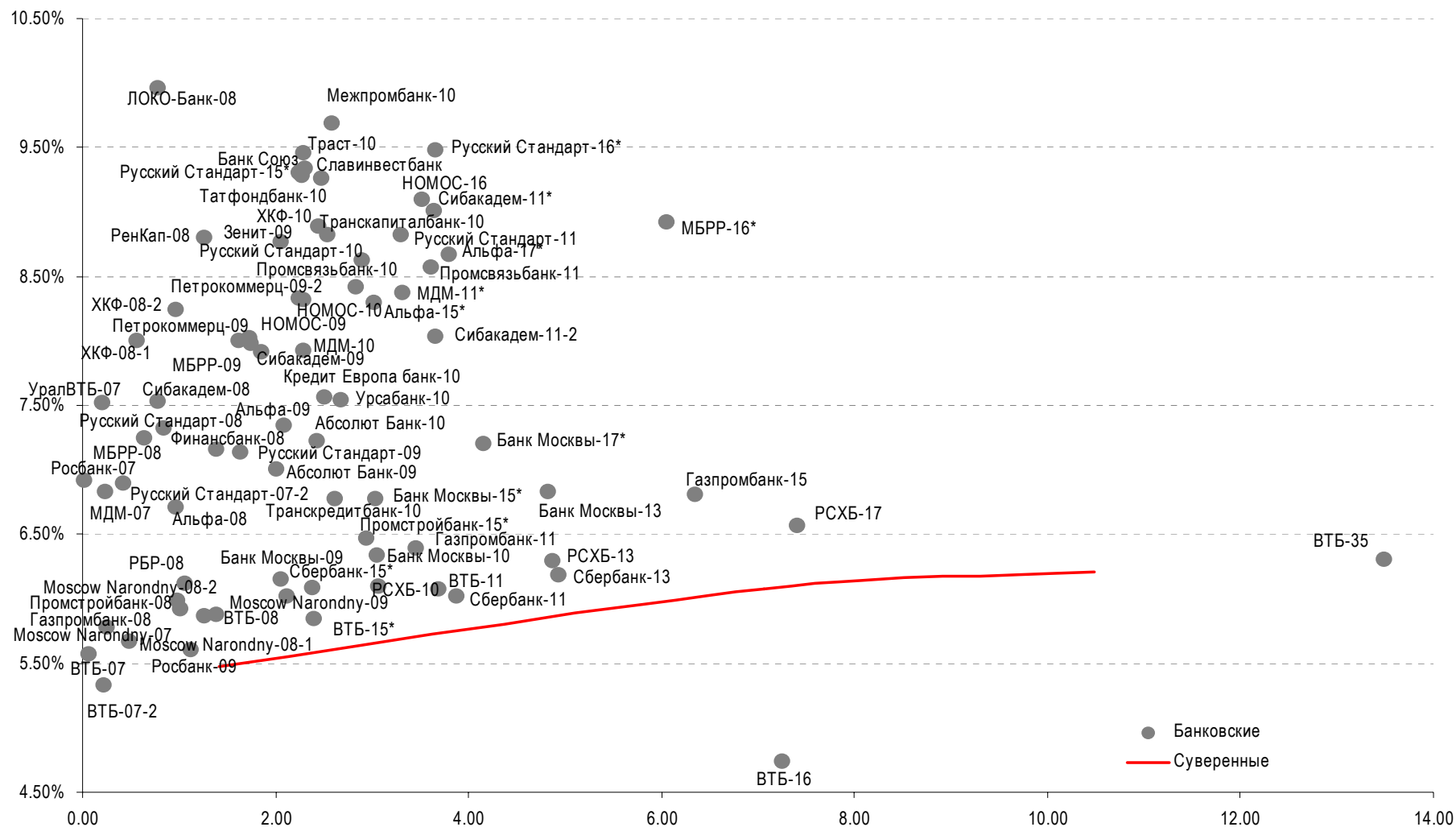
### Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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		
	оферте/погашению	Текущая доходность																
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	1.27	10.30.07	7.25%	101.7	-0.05%	5.87%	7.13%	90	-2.0	39	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.07	10.21.07	10.50%	110.1	-0.00%	5.73%	9.54%	77	-6.2	25	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.83	09.27.07	7.80%	107.2	-0.06%	5.29%	7.27%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.79	12.09.07	4.56%	95.6	-0.19%	5.52%	4.77%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.46	09.01.07	9.63%	115.8	-0.17%	6.25%	8.31%	121	-3.6	18	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.43	07.22.07	4.51%	96.6	-0.08%	5.94%	4.66%	96	-2.5	47	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.06	07.22.07	5.63%	98.8	-0.10%	6.20%	5.69%	123	-0.7	72	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.69	02.25.08	5.03%	96.4	-0.31%	5.68%	5.22%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	6.01	10.31.07	5.36%	97.9	-0.30%	5.72%	5.48%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.51	06.01.08	5.88%	100.5	-0.38%	5.79%	5.84%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.19	11.22.07	6.21%	97.7	-0.23%	6.27%	6.36%	113	-14.5	19	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.72	03.22.08	5.14%	94.9	-0.35%	5.83%	5.41%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.84	11.02.07	5.44%	96.9	-0.30%	5.85%	5.62%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.83	08.01.07	7.20%	103.5	0.15%	6.27%	6.96%	127	-10.3	80	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.42	09.07.07	6.51%	98.4	-0.29%	6.68%	6.62%	154	-7.2	47	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.11	10.28.07	8.63%	124.4	-0.29%	6.66%	6.93%	143	-6.8	45	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.38	07.15.07	10.75%	106.8	-0.03%	6.01%	10.06%	105	-4.2	53	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.42	12.07.07	6.36%	96.5	-0.36%	6.85%	6.59%	171	-5.3	76	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.53	12.07.07	6.66%	96.6	-0.45%	7.03%	6.89%	189	-5.5	81	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.33	11.06.07	11.00%	101.5	-0.07%	6.23%	10.84%	127	9.9	75	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.48	07.18.07	6.88%	101.0	-0.17%	6.59%	6.81%	159	-1.3	112	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.08	09.20.07	6.13%	97.7	0.02%	6.71%	6.27%	167	-7.7	124	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.54	07.18.07	7.50%	103.1	-0.06%	7.03%	7.28%	196	-5.7	96	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.13	09.20.07	6.63%	97.0	-0.02%	7.05%	6.83%	191	-10.0	96	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.51	09.05.07	5.67%	95.9	-0.30%	6.44%	5.91%	137	-1.0	37	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																		

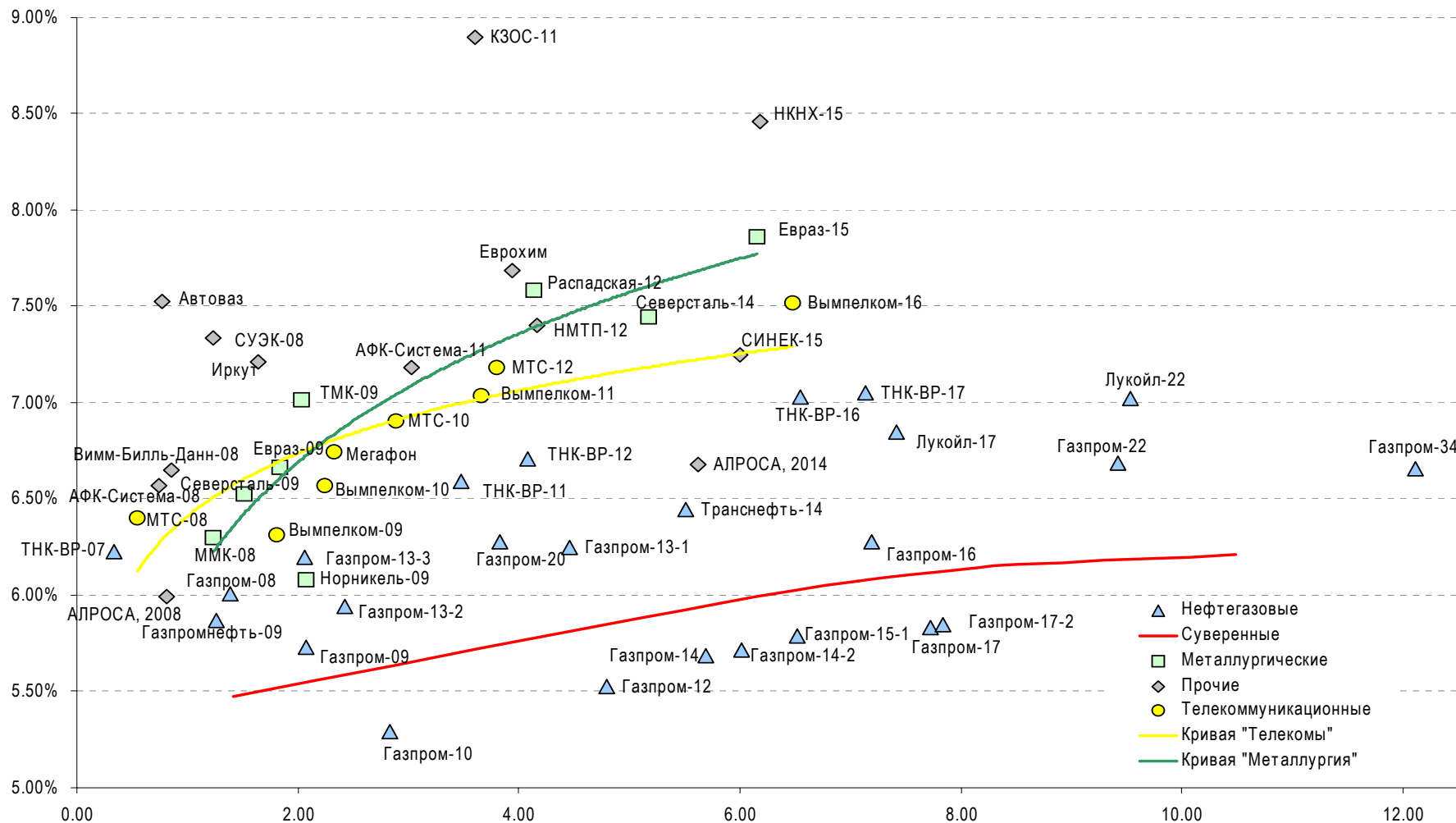
## Долговой рынок

Евраз-09	03.08.09	1.84	08.03.07	10.88%	108.0	-0.19%	6.66%	10.07%	170	3.8	119	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.15	11.10.07	8.25%	102.3	-0.11%	7.86%	8.06%	278	-4.8	178	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.14	11.22.07	7.50%	99.6	0.20%	7.59%	7.53%	255	-12.3	211	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.52	08.24.07	8.63%	103.2	-0.08%	6.52%	8.36%	156	-0.9	105	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.18	10.19.07	9.25%	109.5	-0.08%	7.44%	8.45%	237	-9.6	137	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.04	09.29.07	8.50%	103.0	0.05%	7.02%	8.25%	205	-8.6	154	300	USD	BB-	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.24	10.21.07	8.00%	102.1	-0.00%	6.30%	7.84%	133	-5.9	82	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.07	09.30.07	7.13%	102.1	0.01%	6.08%	6.98%	112	-6.2	61	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.54	07.30.07	9.75%	101.8	-0.03%	6.40%	9.58%	144	-1.0	93	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.89	10.14.07	8.38%	104.2	-0.10%	6.90%	8.03%	192	-2.5	143	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.79	07.28.07	8.00%	103.1	-0.09%	7.18%	7.76%	218	-3.6	171	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.81	12.16.07	10.00%	106.6	-0.07%	6.32%	9.38%	135	-2.3	84	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.33	08.11.07	8.00%	102.9	-0.09%	6.74%	7.77%	176	-2.1	127	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.65	10.22.07	8.38%	104.9	-0.02%	7.04%	7.99%	203	-5.6	156	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.47	11.23.07	8.25%	104.6	-0.07%	7.52%	7.88%	244	-5.4	145	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.25	12.10.07	8.00%	103.2	0.05%	6.57%	7.76%	161	-8.4	109	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.77	10.20.07	8.50%	100.7	-0.03%	7.53%	8.44%	256	-2.6	205	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.75	10.14.07	10.25%	102.7	-0.07%	6.57%	9.98%	161	2.9	109	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.03	07.28.07	8.88%	105.2	-0.05%	7.18%	8.43%	220	-4.7	171	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.81	11.06.07	8.13%	101.7	-0.02%	5.99%	7.99%	103	-4.1	52	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.62	11.17.07	8.88%	112.6	-0.11%	6.68%	7.88%	160	-4.7	60	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.94	09.21.07	7.88%	100.7	0.04%	7.69%	7.82%	268	-7.1	221	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.65	10.10.07	8.25%	101.7	-0.30%	7.21%	8.11%	225	12.8	173	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.60	10.30.07	9.25%	101.2	0.18%	8.90%	9.14%	390	-11.3	342	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.18	12.22.07	8.50%	100.3	-0.38%	8.46%	8.48%	338	-0.2	238	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.16	11.17.07	7.00%	98.4	-0.04%	7.40%	7.12%	237	-6.1	193	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.00	08.03.07	7.70%	102.7	-0.02%	7.25%	7.50%	218	-6.4	118	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.24	10.24.07	8.63%	101.6	-0.07%	7.34%	8.49%	238	-0.5	186	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.85	11.21.07	8.50%	101.5	-0.01%	6.65%	8.37%	169	-4.9	117	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	0.04	0.03				10.0%		10.00%	46.30	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.09	0.09				10.0%		10.00%	40.55	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.80	0.76	100.88	-0.01%	5.3%	6.2%	201.76	6.30%	11.05	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.67	0.64	103.20	-0.01%	5.3%	9.7%	77.40	10.00%	4.52	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.60	1.51				6.9%		7.00%	4.22	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.72	1.63	100.30	-0.01%	5.7%	5.8%	10.03	5.80%	10.17	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.32	2.19				7.1%		7.40%	14.39	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.61	2.46				5.8%		5.80%	10.17	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.21	2.09	109.91	0.03%	5.8%	9.1%	24.13	10.00%	46.30	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.18	3.00	100.63	0.01%	6.0%	6.1%	13.91	6.10%	11.87	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.31	4.06	100.41	0.01%	6.1%	6.1%	6.13	6.10%	13.04	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.62	3.42	109.71	0.65%	6.0%	8.2%	5.49	9.00%	34.77	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.54	4.28	99.36	0.08%	6.1%	6.0%	205.91	6.00%	219.95	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.38	6.00	106.95	-0.05%	6.3%	7.9%	287.37	8.50%	11.64	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.49	7.04	100.86	0.01%	6.3%	7.9%	334.99	8.00%	29.37	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.07	4.78	109.49	0.03%	6.2%	8.2%	56.94	9.00%	29.34	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.83	6.44				7.6%		8.00%	50.52	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.97	11.29				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.05	8.46	60.00	0.33%	7.0%	7.0%	46.20			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.53	8.02	111.90	0.09%	6.4%	8.0%	46.38	9.00%	5.42	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.71	11.87				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.61	11.81	103.10	0.02%	6.8%	6.7%	444.81	6.90%	26.65	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.