

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.68	-8.10		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.5554 -0.15%
Доходность 30-летних КО США, %	4.87	-4.70		Валютный курс, \$/евро	1.3816 0.51%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	75.16	-1.42%		PTC	1,970.75 0.72%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	74.69	-1.45%		DJIA	13,181.91 -2.09%
Цена на нефть Urals, \$/брл	72.65	-1.40%		S&P 500	1,433.06 -2.66%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Ралли на американском долговом рынке продолжается после публикации данных по рынку труда. Очередным событием станет завтрашнее заседание ФРС.

Внутренний долг РФ:

Сегодня на внутреннем рынке вероятно возобновление продаж вследствие падения мировых фондовых индексов в пятницу и на фоне усиливающегося кризиса ипотечного кредитования в США. Укрепление рубля не сможет предотвратить негативный настрой инвесторов.

Новости и ключевые события:

Российские:

Инфляция в РФ в июле составила 0,9% и за 7 месяцев 2007 г достигла 6,6% – Росстат

Минфин разместил допвыпуск 16-летних ГСО на 20 млрд руб под 6,52% годовых

Газпром все дальше откладывает размещение еврооблигаций

Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента Росбанка до «BB-»

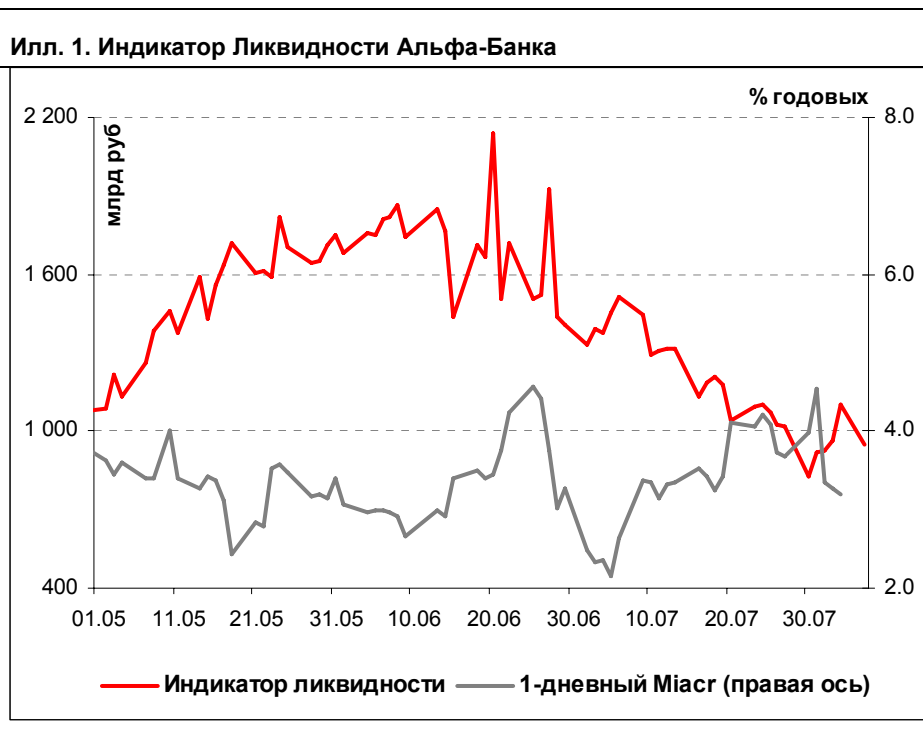
Мираторг начнет 9 августа размещение облигаций объемом 2,5 млрд руб

ТрансФин-М начнет 15 августа размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Сибкадеминвест разместил облигации на 1 млрд руб под 12,68% годовых к оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

Минфин разместил допвыпуск 16-летних ГСО на 20 млрд руб под 6,52% годовых

Дата погашения – 12 мая 2023 г. Размещение опроводил Сбербанк по закрытой подписке. Круг потенциальных инвесторов: резиденты РФ – ПФР, страховые организации, НПФ, инвестиционные фонды, иные госвнебюджетные фонды РФ; управляющие компании, осуществляющие доверительное управление пенсионными накоплениями и средствами инвестиционных фондов.

Газпром все дальше откладывает размещение еврооблигаций

Первоначально размещение планировалось на 26 июля. Газпром продолжает откладывать размещение очередных 2-х траншей еврооблигаций в рамках программы EMTN. Участники рынка не исключают и такую возможность, что компания откажется от размещения этих траншей ввиду слишком неблагоприятной конъюнктуры рынка. Лид-менеджерами размещения являются ABN Amro и Morgan Stanley.

Тем временем, Fitch отозвало ожидаемый рейтинг "BBB-", ранее присвоенный 12-ому и 13-ому траншам Газпрома. Также агентство отозвало ожидаемые рейтинги планируемой эмиссии еврооблигаций Роснефти – по тем же причинам.

Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента Росбанка до «BB-»

Кроме того, повышен долгосрочный национальный рейтинг до «A+» и индивидуальный рейтинг до «C/D». Повышение рейтинга отражает повышение прибыльности компании, а также рост розничной клиентской базы и улучшения в сфере управления кредитным риском.

Мираторг начнет 9 августа размещение облигаций объемом 2,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: ИГ «КапиталЪ», ВТБ, Банк Петрокоммерц

ТрансФин-М начнет 15 августа размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ТрансКредитБанк. Эмитент прогнозирует ставку 1-го купона на конкурсе на уровне 10,4-10,6% годовых.

Сибкадеминвест разместил облигации на 1 млрд руб под 12,68% годовых к оферте

В ходе конкурса было подано 50 заявок инвесторов. Общий объем спроса на конкурсе составил 1,3 млрд руб по номиналу. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 12,30% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИК "Тройка Диалог".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций с ипотечным покрытием КБ "Московское ипотечное агентство" на 2 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал 3-ий выпуск облигаций КБ Кедр на 1,5 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал Отчеты об итогах выпуска облигаций ТрансКредитБанка 1-2-ой серий
- Банк Ак Барс выкупил в рамках оферты облигации 2-го выпуска на 192,3 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 1,5 млрд руб
- ТРАНСАЭРО-Финансы установило по облигациям ставку 4-6-го купонов в размере 10,66% годовых (-99 б.п.)
- Новосибирский металлургический завод им. Кузьмина установил по облигациям ставку 4-5-го купонов в размере 10,25% годовых (-75 б.п.)

Внешний долг РФ

В пятницу ралли на американском долговом рынке продолжилось, доходность 10-летних КО США достигла отметки 4,68% годовых. Вышла неутешительная статистика по рынку труда:

- уровень безработицы составил 4,6% против прогнозов аналитиков в 4,5%;
- количество новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе оказалось ниже ожиданий (92 тыс против 127 тыс)
- было зафиксировано очередное снижение числа рабочих мест в промышленности на 2 тыс.

Кроме того, Индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM также продемонстрировал снижение до 55,8 пунктов.

Кризис на рынке жилья постепенно находит свое отражение и в других отраслях экономики. На этом фоне американские и азиатские фондовые индексы продолжили свое падение – DJIA потерял 280 пунктов, а Hang Seng 560 пунктов.

Очередной новостью с рынка ипотечного кредитования стала информация о том, что компания American Home Mortgage Investment останавливает большинство операций и сокращает 7 000 сотрудников. В отношении этой компании возможно начало процедуры банкротства – и это при том, что она специализируется на ипотечных кредитах заемщикам с неплохой кредитной историей.

Российский внешнедолговой рынок в первой половине дня продолжил демонстрировать рост котировок ввиду наличия крупного покупателя. Однако вечерняя динамика базовых активов и фондовых индексов еще не добралась до суверенного сектора.

Сегодня значимой статистики не ожидается, и участники рынка ждут в первую очередь завтрашнего заседания ФРС. Изменения ставки аналитики не ожидают, однако могут последовать определенные комментарии в связи со сложной ситуацией на рынке ипотечного кредитования.

Рынок рублевых облигаций

В секторе рублевого долга в пятницу продолжился рост котировок в рамках коррекции, вызванной позитивным движением внешнедолгового рынка. Активность по-прежнему остается невысокой. Опасаясь сохранения высокой волатильности, инвесторы не спешат увеличивать позиции в облигациях 1-го эшелона. Сделки были преимущественно сосредоточены в длинных выпусках 2-го и наиболее ликвидных бумагах 3-го эшелона (строительного сектора, ритейла, энергетики). Традиционно высокую активность и резкий скачок цен вверх показали облигации, включенные в конце прошлой недели в котировальный список А (УРСА-Банк-3, -5, Возрождение, КИТ-2, Русь-Банк-2).

Превалировавшие опасения инвесторов относительно сохранения турбулентности внешних рынков к вечеру пятницы нашли свое подтверждение. Основные фондовые индексы упали на фоне нового обострения кризиса ипотечного кредитования США, тогда как КО США вновь демонстрируют ценовое ралли.

Российские рынки не успели в должной мере отреагировать на эти события. Сегодня вероятно возобновление продаж. Вслед за укреплением евро к доллару, сегодня вероятно аналогичное поведение рубля – курс вырастет до 25,45 руб/\$. Однако актор укрепления национальной валюты, традиционно оказывавший сильную поддержку внутреннему рынку, на этот раз не сможет предотвратить сокращения прозаций, способствуя лишь некоторому снижению волатильности.

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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Автомир-2	2 000	23.06.10	--	24.12.08	1.32	10.75%	26.12.07	100.01	-0.04	11.01	--	54.05
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	26.07.07	1.42	8.00%	24.01.08	100.14	-0.13	8.05	--	79.26
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	--	12.06.09	1.68	11.00%	14.09.07	100.15	-0.03	11.36	--	56.09
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	--	17.09.08	1.06	10.00%	15.09.07	102.47	0.21	7.80	--	58.92
ПромТрактор	1 500	03.07.08	0.90	--	--	9.20%	03.01.08	100.27	0.07	--	9.07	39.11
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	--	31.10.07	0.24	9.28%	31.10.07	100.30	0.13	8.08	--	42.13
СудострБ	1 500	02.07.09	1.78	--	--	9.85%	03.01.08	101.21	0.25	--	9.35	65.34
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.68	--	--	10.05%	23.10.07	106.28	0.74	--	6.83	101.44
ЖКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	1.14	9.95%	17.10.07	101.07	-0.42	9.31	--	39.62
Юнимилк	2 000	06.09.11	--	08.09.09	1.88	9.75%	11.09.07	102.60	0.23	8.54	--	68.20

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций: АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Суверенные																		
Россия-10	31/03/2010	1.33	09/30/07	8.25%	103.5	-0.02%	5.58%	7.97%	119	18.9	2.31	1,845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24/07/2018	7.30	01/24/08	11.00%	139.4	0.34%	6.04%	7.89%	135	3.1	7.09	3,467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24/06/2028	10.40	12/24/07	12.75%	176.0	0.49%	6.21%	7.24%	152	3.2	10.09	2,500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31/03/2030	6.99	09/30/07	7.50%	110.6	0.39%	5.99%	6.78%	131	2.3	11.52	2,021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14/11/2007	0.27	11/14/07	3.00%	99.3	0.02%	5.71%	3.02%	132	131.8	0.26	1,322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14/05/2008	0.28	05/14/08	3.00%	98.1	0.02%	10.04%	3.06%	566	33.0	0.70	2,837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14/05/2011	3.59	05/14/08	3.00%	90.9	0.27%	5.73%	3.30%	128	8.3	3.40	1,750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12/10/2011	3.63	10/12/07	6.45%	103.5	-0.04%	5.48%	6.23%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20/10/2016	7.22	10/20/07	5.06%	94.3	0.01%	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	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
							оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	млн			Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07/04/2009	1.55	10/07/07	8.75%	102.7	0.09%	7.02%	8.52%	263	12.7	144	200	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	A-
Абсолют Банк-10	30/03/2010	2.35	09/30/07	9.13%	104.5	0.03%	7.22%	8.73%	284	16.8	164	175	USD	N.A.	/	Ra3 /*+	/	A-
Альфа-08	02/07/2008	0.89	01/02/08	7.75%	100.3	0.08%	7.44%	7.73%	306	10.0	186	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10/10/2009	1.99	10/10/07	7.88%	99.6	0.25%	8.08%	7.91%	370	6.5	250	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25/06/2012	4.07	12/25/07	8.20%	97.3	0.37%	8.88%	8.43%	443	6.3	330	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09/12/2015	2.93	12/09/07	8.63%	98.8	0.06%	9.05%	8.73%	467	16.6	346	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22/02/2017	3.70	08/22/07	8.64%	97.8	-0.08%	9.23%	8.83%	477	17.8	364	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28/09/2009	1.96	09/28/07	8.00%	103.2	0.04%	6.38%	7.75%	199	16.4	79	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26/11/2010	2.96	11/26/07	7.38%	102.3	0.33%	6.58%	7.21%	220	7.2	100	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13/05/2013	4.74	11/13/07	7.34%	101.0	0.09%	7.12%	7.26%	265	12.8	113	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25/11/2015	2.95	11/25/07	7.50%	101.1	0.13%	7.11%	7.42%	273	13.9	153	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/2017	4.07	11/10/07	6.81%	97.4	0.06%	7.45%	6.99%	300	14.1	187	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16/02/2010	2.21	08/16/07	9.38%	99.3	0.10%	9.70%	9.44%	531	14.8	412	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18/05/2009	1.65	11/18/07	9.50%	97.2	-0.11%	11.29%	9.78%	690	26.7	570	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07-2	21/09/2007	0.13	09/21/07	6.11%	100.1	-0.01%	5.03%	6.10%	64	18.2	-55	1,000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11/12/2008	1.30	12/11/07	6.88%	101.1	-0.00%	6.00%	6.80%	161	19.0	42	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12/10/2011	3.60	10/12/07	7.50%	104.3	0.03%	6.30%	7.19%	185	14.4	72	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04/02/2015	2.39	02/04/08	6.32%	100.7	0.01%	5.98%	6.27%	160	18.0	39	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15/02/2016	7.15	02/15/08	4.25%	95.9	0.32%	4.84%	4.43%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30/06/2035	13.27	12/31/07	6.25%	97.3	0.56%	6.46%	6.43%	160	0.4	26	1,000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30/10/2008	1.18	10/30/07	7.25%	101.2	-0.10%	6.24%	7.17%	185	27.3	65	1,050	USD	BBB+	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15/06/2011	3.37	12/15/07	7.97%	104.0	0.00%	6.77%	7.66%	232	15.3	119	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.

Газпромбанк-15	23/09/2015	6.24	09/23/07	6.50%	95.1	0.44%	7.30%	6.83%	270	3.1	131	1,000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07/10/2009	1.97	10/07/07	8.75%	100.1	0.12%	8.70%	8.74%	431	12.8	312	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13/04/2010	2.42	10/13/07	7.50%	97.9	-0.14%	8.39%	7.66%	401	24.7	281	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22/04/2008	0.69	10/22/07	10.00%	99.6	0.07%	10.60%	10.04%	621	30.5	502	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03/03/2008	0.55	09/03/07	8.63%	100.5	-0.15%	7.69%	8.58%	331	45.1	211	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29/06/2009	1.77	12/29/07	8.80%	100.1	0.10%	8.74%	8.79%	436	13.3	316	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10/03/2016	5.95	09/10/07	8.88%	98.2	-0.43%	9.18%	9.04%	458	17.4	319	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07/12/2007	0.34	12/07/07	7.50%	100.1	-0.04%	7.05%	7.49%	266	29.4	146	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25/01/2010	2.29	01/25/08	7.77%	98.7	0.24%	8.34%	7.87%	396	8.0	276	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21/07/2011	3.37	01/21/08	9.75%	102.2	0.21%	9.06%	9.54%	461	8.9	348	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12/02/2010	2.19	08/12/07	9.50%	99.0	0.01%	9.97%	9.60%	558	19.2	439	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05/10/2007	0.16	10/05/07	7.16%	100.2	-0.00%	5.73%	7.14%	134	12.9	15	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07/01/2008	0.42	01/07/08	5.54%	99.9	-0.00%	5.87%	5.55%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30/06/2008	0.89	12/31/07	4.38%	98.6	0.01%	6.04%	4.44%	165	19.4	46	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06/10/2009	2.03	10/06/07	6.16%	99.9	-0.01%	6.18%	6.16%	180	19.6	60	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12/05/2009	1.65	11/12/07	8.25%	99.1	-0.08%	8.78%	8.32%	439	24.2	320	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02/02/2010	2.30	02/02/08	8.19%	98.2	0.07%	9.03%	8.34%	465	15.6	345	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20/10/2016	3.42	10/20/07	9.75%	99.8	0.21%	9.80%	9.77%	535	9.2	422	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27/03/2009	1.53	09/27/07	8.00%	98.6	0.06%	8.89%	8.11%	451	15.9	331	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17/12/2009	2.16	12/17/07	8.75%	99.0	0.07%	9.22%	8.84%	484	15.8	364	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04/10/2010	2.75	10/04/07	8.75%	98.9	0.05%	9.13%	8.84%	475	16.9	355	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20/10/2011	3.51	10/20/07	8.75%	98.3	0.14%	9.24%	8.90%	478	11.6	365	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29/07/2008	0.96	01/29/08	6.88%	100.6	0.01%	6.24%	6.83%	185	17.8	66	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29/09/2015	2.85	09/29/07	6.20%	98.5	0.08%	6.73%	6.29%	235	16.0	114	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11/08/2008	0.97	08/11/07	6.50%	100.3	-0.03%	6.21%	6.48%	183	22.1	63	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31/10/2008	1.18	10/31/07	8.00%	99.1	-0.06%	8.73%	8.07%	434	19.7	315	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24/09/2009	1.03	09/24/07	9.75%	103.4	0.10%	6.12%	9.43%	174	6.1	54	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29/11/2010	2.99	11/29/07	6.88%	101.7	0.09%	6.29%	6.76%	191	15.5	71	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16/05/2013	4.78	11/16/07	7.18%	103.4	0.48%	6.46%	6.94%	200	4.5	47	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15/05/2017	7.28	11/15/07	6.30%	95.9	0.17%	6.87%	6.57%	219	5.7	84	1,250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28/09/2007	0.14	09/28/07	7.80%	100.1	-0.01%	6.81%	7.79%	242	19.4	123	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21/04/2008	0.69	10/21/07	8.13%	99.9	0.16%	8.25%	8.13%	386	-3.9	267	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16/09/2009	1.92	09/16/07	6.83%	96.4	0.04%	8.73%	7.08%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07/10/2010	2.80	10/07/07	7.50%	93.8	0.06%	9.83%	8.00%	545	17.0	424	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05/05/2011	3.20	11/05/07	8.63%	95.7	-0.24%	10.02%	9.01%	557	23.3	444	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16/12/2015	2.29	12/16/07	8.88%	96.1	0.30%	10.71%	9.24%	633	6.7	513	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01/12/2016	3.55	12/01/07	9.75%	97.2	0.10%	10.57%	10.03%	611	12.7	499	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14/11/2011	3.78	11/14/07	5.93%	99.1	0.02%	6.16%	5.98%	171	15.0	58	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15/05/2013	4.84	11/15/07	6.48%	100.6	0.08%	6.35%	6.44%	189	13.0	36	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11/02/2015	2.30	08/11/07	6.23%	99.8	0.05%	6.33%	6.24%	195	16.5	75	1,000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19/05/2008	0.76	11/19/07	9.75%	101.5	-0.25%	7.78%	9.61%	339	50.1	220	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12/05/2009	1.64	11/12/07	9.00%	99.9	0.05%	9.08%	9.01%	469	16.2	350	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сивакадем-11*	30/12/2011	3.54	12/30/07	12.00%	107.8	-0.41%	9.76%	11.13%	531	27.2	418	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16/11/2011	3.55	11/16/07	8.30%	96.9	-0.09%	9.20%	8.57%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21/12/2009	2.15	12/21/07	9.88%	100.1	-0.73%	9.84%	9.87%	545	54.4	426	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26/04/2010	2.39	10/26/07	9.75%	99.4	0.41%	9.98%	9.80%	560	1.2	439	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.

Транскапиталбанк-10	10/05/2010	2.45	11/10/07	9.13%	98.1	0.08%	9.93%	9.30%	555	15.7	435	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16/05/2010	2.53	11/16/07	7.00%	98.4	-0.11%	7.66%	7.12%	328	23.4	208	400	USD	N.A.	/	Ba3 / *+	/	N.A.
Траст-10	29/05/2010	2.50	11/29/07	9.38%	99.3	0.00%	9.68%	9.45%	530	18.8	409	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21/09/2007	0.13	09/21/07	9.00%	100.0	-0.12%	8.71%	9.00%	432	104.8	312	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21/05/2010	2.59	05/21/08	7.00%	95.5	0.25%	8.87%	7.33%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12/12/2008	1.29	12/12/07	7.90%	99.5	0.09%	8.28%	7.94%	390	12.3	270	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04/02/2008	0.49	02/04/08	9.13%	100.0	0.08%	9.05%	9.12%	467	1.2	347	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30/06/2008	0.88	12/31/07	8.63%	99.6	0.16%	9.13%	8.66%	474	0.5	354	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11/04/2010	2.36	10/11/07	9.50%	99.4	0.02%	9.74%	9.56%	536	17.8	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 погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30/10/2008	1.18	10/30/07	7.25%	101.2	-0.10%	6.24%	7.17%	185	27.3	65	1,050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21/10/2009	1.98	10/21/07	10.50%	109.1	-0.08%	6.03%	9.63%	165	21.8	45	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27/09/2010	2.74	09/27/07	7.80%	106.3	-0.09%	5.54%	7.33%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09/12/2012	4.70	12/09/07	4.56%	94.4	-0.12%	5.79%	4.83%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01/03/2013	4.37	09/01/07	9.63%	114.4	0.11%	6.49%	8.41%	202	12.0	50	1,750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/2013	2.67	01/22/08	4.51%	96.7	-0.05%	5.79%	4.66%	141	20.8	21	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22/07/2013	2.23	01/22/08	5.63%	98.2	0.01%	6.46%	5.73%	207	18.9	88	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25/02/2014	5.59	02/25/08	5.03%	94.7	-0.21%	6.03%	5.31%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31/10/2014	5.91	10/31/07	5.36%	95.5	-0.27%	6.14%	5.61%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01/06/2015	6.42	06/01/08	5.88%	98.8	0.03%	6.07%	5.95%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22/11/2016	7.07	11/22/07	6.21%	95.9	0.04%	6.63%	6.47%	195	5.0	64	1,350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22/03/2017	7.61	03/22/08	5.14%	92.8	-0.38%	6.14%	5.53%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02/11/2017	7.72	11/02/07	5.44%	94.8	-0.25%	6.14%	5.74%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01/02/2020	4.04	02/01/08	7.20%	102.2	0.11%	6.63%	7.04%	218	12.4	105	1,133	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07/03/2022	9.28	09/07/07	6.51%	96.7	0.29%	6.87%	6.73%	219	4.9	66	1,300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28/04/2034	11.94	10/28/07	8.63%	122.7	0.71%	6.77%	7.03%	191	-1.4	57	1,200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15/01/2009	1.37	01/15/08	10.75%	106.0	-0.08%	6.32%	10.14%	193	22.5	73	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07/06/2017	7.29	12/07/07	6.36%	93.8	0.45%	7.24%	6.77%	256	1.9	120	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07/06/2022	9.36	12/07/07	6.66%	93.8	1.01%	7.35%	7.10%	267	-2.9	114	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06/11/2007	0.25	11/06/07	11.00%	101.1	-0.00%	6.21%	10.88%	182	5.3	63	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/2011	3.51	01/18/08	6.88%	100.1	0.14%	6.85%	6.87%	240	11.4	127	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/2012	3.99	09/20/07	6.13%	96.6	0.17%	6.99%	6.34%	254	11.5	141	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/2016	6.66	01/18/08	7.50%	100.7	0.08%	7.39%	7.45%	279	8.8	140	1,000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/2017	7.00	09/20/07	6.63%	94.3	0.15%	7.46%	7.02%	278	6.0	147	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05/03/2014	5.42	09/05/07	5.67%	94.8	0.11%	6.65%	5.98%	205	8.2	66	1,300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03/08/2009	1.85	02/03/08	10.88%	106.7	0.01%	7.19%	10.19%	280	17.0	161	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10/11/2015	6.04	11/10/07	8.25%	100.1	0.03%	8.23%	8.24%	362	9.6	223	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22/05/2012	4.04	11/22/07	7.50%	97.3	0.20%	8.19%	7.71%	373	10.6	260	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24/02/2009	1.43	08/24/07	8.63%	102.6	-0.02%	6.81%	8.40%	242	20.1	123	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19/04/2014	5.08	10/19/07	9.25%	107.7	-0.19%	7.75%	8.59%	328	18.4	175	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-

ТМК-09	29/09/2009	1.95	09/29/07	8.50%	101.6	0.04%	7.67%	8.37%	329	16.7	209	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21/10/2008	1.15	10/21/07	8.00%	101.4	-0.11%	6.77%	7.89%	238	28.1	119	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/2009	1.99	09/30/07	7.13%	101.2	-0.06%	6.54%	7.04%	215	22.3	95	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30/01/2008	0.48	01/30/08	9.75%	101.4	0.11%	6.67%	9.61%	229	-8.8	109	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14/10/2010	2.80	10/14/07	8.38%	102.5	0.09%	7.48%	8.17%	310	15.2	189	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28/01/2012	3.85	01/28/08	8.00%	101.7	0.26%	7.55%	7.87%	310	8.3	197	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/2009	1.73	12/16/07	10.00%	105.6	-0.09%	6.76%	9.47%	237	23.2	118	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/2010	2.24	08/11/07	8.00%	102.2	0.45%	7.02%	7.83%	264	-0.8	144	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/2011	3.57	10/22/07	8.38%	103.5	0.14%	7.38%	8.09%	292	11.3	179	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/2016	6.35	11/23/07	8.25%	102.3	0.46%	7.88%	8.06%	328	2.7	189	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10/12/2009	2.16	12/10/07	8.00%	102.5	0.02%	6.83%	7.81%	245	17.6	125	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20/04/2008	0.69	10/20/07	8.50%	100.1	-0.04%	8.34%	8.49%	396	25.2	276	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14/04/2008	0.66	10/14/07	10.25%	102.0	0.01%	7.16%	10.05%	277	14.7	158	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/2011	3.07	01/28/08	8.88%	103.6	0.02%	7.68%	8.57%	330	17.7	209	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06/05/2008	0.73	11/06/07	8.13%	101.3	0.04%	6.31%	8.02%	192	11.7	73	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17/11/2014	5.52	11/17/07	8.88%	110.6	0.21%	6.98%	8.02%	238	6.1	99	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21/03/2012	3.84	09/21/07	7.88%	98.2	-0.08%	8.35%	8.02%	389	17.7	276	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10/04/2009	1.56	10/10/07	8.25%	100.6	0.27%	7.82%	8.20%	343	1.4	224	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30/10/2011	3.52	10/30/07	9.25%	101.1	0.21%	8.93%	9.15%	448	9.4	335	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22/12/2015	6.10	12/22/07	8.50%	99.8	-0.09%	8.53%	8.52%	393	11.7	254	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/2012	4.07	11/17/07	7.00%	95.9	-0.08%	8.04%	7.30%	359	17.7	246	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03/08/2015	6.13	02/03/08	7.70%	101.6	0.70%	7.43%	7.58%	283	-1.7	144	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/2008	1.16	10/24/07	8.63%	100.5	0.26%	8.14%	8.58%	375	-3.4	256	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Биль-Данн-08	21/05/2008	0.77	11/21/07	8.50%	100.6	-0.08%	7.65%	8.45%	326	28.6	206	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, 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	0.01	0.01				10.0%		10.00%	48.49	08/08/07
ОФЗ 25058	30/04/08	0.73	0.70	101.03	-0.02%	5.0%	6.2%	49.30	6.30%	0.35	31/10/07
ОФЗ 46001	10/09/08	0.59	0.56	103.00	-0.04%	5.0%	9.7%	38.63	10.00%	10.48	12/09/07
ОФЗ 27026	11/03/09	1.52	1.44				6.9%		7.00%	9.78	12/09/07
ОФЗ 25060	29/04/09	1.67	1.58	100.65	0.00%	5.5%	5.8%	10.06	5.80%	0.32	31/10/07
ОФЗ 25057	20/01/10	2.28	2.15				7.1%		7.40%	1.82	24/10/07
ОФЗ 25061	05/05/10	2.53	2.39	100.10	0.05%	5.9%	5.8%	2.47	5.80%	14.78	08/08/07
ОФЗ 46003	14/07/10	2.23	2.11	109.80	0.14%	5.7%	9.1%	21.96	10.00%	4.38	16/01/08
ОФЗ 25059	19/01/11	3.15	2.97	100.71	0.01%	6.0%	6.1%	221.85	6.10%	1.50	24/10/07
ОФЗ 26199	07/11/12	4.29	4.04	100.26	0.02%	6.2%	6.1%	246.83	6.10%	2.67	17/10/07
ОФЗ 46002	08/08/12	3.54	3.34				8.2%		9.00%	41.92	15/08/07
ОФЗ 26198	02/11/12	4.46	4.20				6.1%		6.00%	224.71	04/11/04
ОФЗ 46017	03/08/16	6.30	5.92	106.70	0.15%	6.3%	8.0%	0.20	8.50%	18.40	15/08/07
ОФЗ 46021	08/08/18	7.40	6.96				8.0%		8.00%	35.73	22/08/07
ОФЗ 46014	29/08/18	4.99	4.70	109.09	0.01%	6.2%	8.2%	330.88	9.00%	36.49	07/09/07
ОФЗ 48001	31/10/18	6.76	6.37				7.6%		8.00%	56.88	15/11/07
ОФЗ 46005	09/01/19	11.91	11.25				5.8%				
ОФЗ 46019	20/03/19	8.97	8.38				7.0%				02/04/08
ОФЗ 46018	24/11/21	8.45	7.94	111.63	0.25%	6.4%	8.1%	86.19	9.00%	12.58	12/09/07
ОФЗ 46011	20/08/25	12.64	11.81				7.0%		6.10%		12/09/07
ОФЗ 46020	06/02/36	12.52	11.72	102.89	0.12%	6.8%	6.7%	434.42	6.90%	32.14	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.