

Основные индикаторы

| | | % Изм | | | % Изм |
|-------------------------------------|--------|--------|--|------------------------------|------------------|
| Доходность 10-летних КО США, % | 3.81 | -7 | | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 23.4147 -0.37% |
| Доходность 30-летних КО США, % | 4.42 | -3 | | Валютный курс, \$/евро | 1.5726 0.36% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл | 136.15 | -3.81% | | PTC | 2 178.90 0.18% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 138.88 | 0.51% | | DJIA | 11 147.44 -2.08% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл | 131.89 | -0.05% | | S&P 500 | 1 244.69 -2.28% |

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Бегство в безрисковые активы усилилось на фоне обвала фондовых индексов в связи с опасениями новых списаний в финансовом секторе. Инвесторы продолжают следить за динамикой фондового рынка.

Внутренний долг РФ:

Внутренний рынок остается неактивным, в секторе ОФЗ продолжается плавное снижение котировок. Сегодня внимание участников будет отвлечено на размещение Транскредитбанка.

Новости и ключевые события:

Российские:

Инфляция в РФ за первую неделю июля составила 0,2%, с начала года – 9% - Росстат

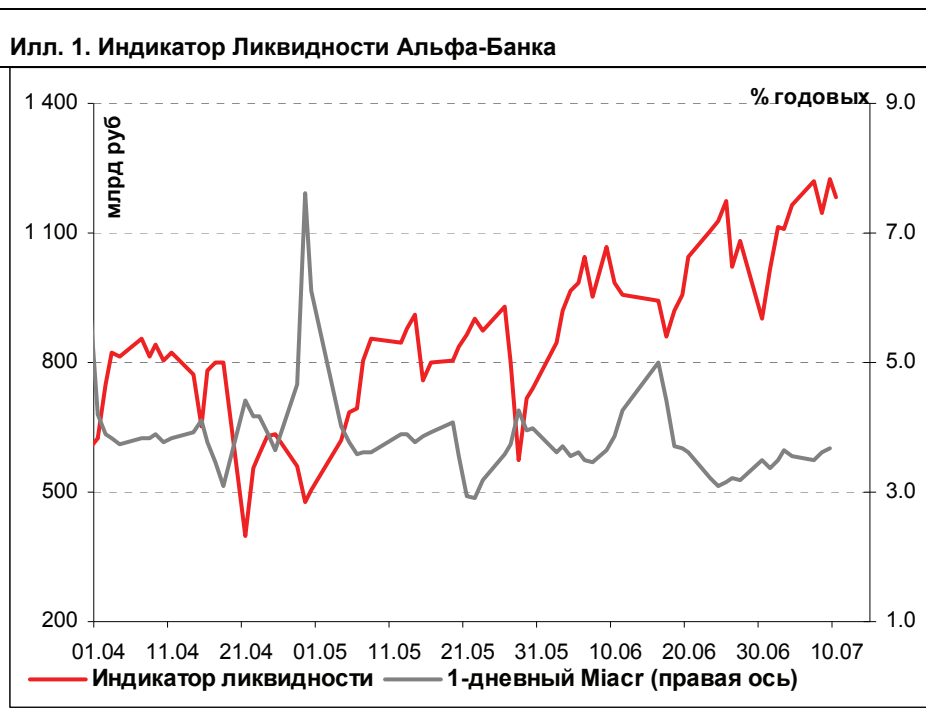
Fitch повысило рейтинг УРСА Банка на одну ступень – до уровня В+ и изменило прогноз на "стабильный"

Fitch повысило рейтинг Еврохима на одну ступень – до уровня ВВ, прогноз стабильный

Европлан открывает 9 июля книга заявок по облигациям 1 –го выпуска на 2 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

Инфляция в РФ за первую неделю июля составила 0,2%, с начала года – 9% - Росстат

Продолжился рост опережающими темпами цен на рис, муку и мясо. Также среди лидеров роста – бензин (+1,6%). При этом, рост тарифов на проезд на 0,9-2,1%, скорее всего произошел разово – в связи с удорожанием транспортных услуг с 1 июля.

Хотя темп недельного роста остается на июньском уровне, есть признаки замедления инфляции с точки зрения среднесуточного прироста цен, который в целом оказался ниже, чем в июле прошлого года. Таким образом, по итогам июля можно ожидать снижения годового показателя инфляции (в июне он достигал 15,1% год-к-году).

Тем временем, ЦБ вчера расширил границы колебаний валютной корзины, добавив волатильности на валютный рынок. Первоначально курс рубля к бивалютной корзине достиг 29,43 руб (с 23,51-52 руб днем ранее). Однако к вечеру этот показатель вернулся к уровню 23,5 руб.

Постепенное расширение границ колебаний курса рубля к бивалютной корзине началось в мае текущего года, когда возрос приток капитала в РФ (до \$20 млрд в апреле после оттока в размере \$23 млрд в I квартале). В мае-июне приток капитала продолжил нарастать, требуя адекватных действий ЦБ по ограничению влияния притока средств на рост денежной базы и инфляции. В случае, если ЦБ удастся сохранить темпы роста денежного предложения на текущем уровне, мы ожидаем, что инфляция по итогам года останется в пределах 13%.

Европлан открывает 9 июля книга заявок по облигациям 1 –го выпуска на 2 млрд руб

Размещение будет проходить в формате бук-билдинга, закрытие книги ожидается в конце июля.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона при размещении 14,0-14,5% годовых. Облигации планируется включить в котировальный список «В». Организатор займа: ИК Тройка Диалог.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ОМК планирует разместить 2-ой выпуск 5-летних облигаций на 5 млрд руб
- НИКОСХИМ-Инвест принял решение о выпуске облигаций серии 03 объемом 2 млрд руб

Внешний долг РФ

Спрос на безрисковые активы вчера резко усилился, выведя доходность 10-летних КО США к уровню 3,81% годовых. Это происходило на фоне обвала фондовых индексов в результате вернувшихся опасений относительно списаний в финансовом секторе и, прежде всего, двух крупнейших ипотечных агентств - Freddie Mac и Fannie Mae. Котировки этих компаний упали до минимальных уровней с 1992 г, потеряв порядка 50-60% от своей стоимости за последние 2-3 недели. Волна продаж перекинулась на весь финансовый сектор, что способствовало глобальному снижению индексов Dow Jones и S&P на 2,1-2,3%.

Развивающиеся рынки не успели отреагировать на динамику фондовых индексов США. Сегодняшнее движение долгов развивающихся стран будет зависеть от сохранения негативного тренда на рынках акций.

Рынок рублевых облигаций

Рынок вчера оставался неактивным. Однако размещения ОФЗ в госсекции прошли более удачно, чем ожидалось. Длинный выпуск ОФЗ 46021 был размещен в размере 28% от объема эмиссии, тогда как на новый короткий выпуск инвесторы проявили заметный спрос, который в 1,5 раза превысил объем эмиссии, доходность ОФЗ 25063 по итогам размещения составила 6,56% годовых по цене отсечения.

Сегодня в центре внимания будут размещения Транскредитбанка и нового биржевого выпуска РБК.

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 | 1.48 | -- | -- | 8.22% | 13.08.08 | 101.26 | 0.01 | -- | 7.49 | 84.54 |
| АИЖК-1 | 1 070 | 01.12.08 | 0.40 | -- | -- | 11.00% | 01.12.08 | 101.20 | -0.30 | -- | 7.98 | 159.90 |
| КМБ-Банк-2 | 3 400 | 30.11.11 | -- | 08.12.08 | 0.40 | 7.75% | 03.12.08 | 99.51 | 0.07 | 9.18 | -- | 39.81 |
| РСХБ-6 | 5 000 | 09.02.18 | -- | 20.02.09 | 0.60 | 8.75% | 22.08.08 | 100.47 | -0.03 | 8.09 | -- | 90.42 |
| СеверСт-АВТО2 | 3 000 | 17.07.13 | -- | 21.07.10 | 1.85 | 7.70% | 23.07.08 | 97.50 | 0.28 | 9.28 | -- | 64.36 |
| СудострБ | 1 500 | 02.07.09 | 0.96 | -- | -- | 9.85% | 01.01.09 | 98.89 | 0.19 | -- | 11.38 | 51.77 |
| УдмуртНП | 1 500 | 01.09.08 | 0.15 | -- | -- | 9.50% | 01.09.08 | 99.90 | -0.01 | -- | 10.53 | 37.66 |
| Ютэйр-3 | 2 000 | 14.12.10 | -- | 16.12.08 | 0.44 | 10.40% | 16.12.08 | 99.58 | -0.19 | 11.70 | -- | 47.80 |
| ЮТК-5 | 2 000 | 30.05.12 | -- | 04.06.10 | 1.79 | 7.55% | 03.12.08 | 97.24 | -0.04 | 9.37 | -- | 43.94 |
| ЦентрИнвест | 1 500 | 11.11.09 | -- | 14.11.08 | 0.34 | 10.00% | 10.11.08 | 100.09 | -0.11 | 9.88 | -- | 80.08 |

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| Суверенные | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к офферте/погашению | | Текущая доходность | Сред по дюрации | Изм. Среда | М. Дюрация | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moody's/Fitch |
|----------------------|----------------|--------------|-------------|---------------|---------------|--------|--------------------------------|-----------|--------------------|-----------------|------------|------------|--------------------|-------------|----------------------------|
| | | | | | | | офферт | погашению | | | | | | | |
| Россия-10 | 31.03.10 | 0.95 | 09.30.08 | 8.25% | 104.37 | -0.00% | 3.57% | 7.90% | 119 | 7.1 | 1.58 | 1 230 | USD | BBB+ / BBB+ | |
| Россия-18 | 24.07.18 | 6.70 | 07.24.08 | 11.00% | 141.14 | 0.35% | 5.59% | 7.79% | 226 | 0.5 | 6.52 | 3 467 | USD | BBB+ / BBB+ | |
| Россия-28 | 24.06.28 | 10.30 | 12.24.08 | 12.75% | 178.22 | 0.29% | 5.98% | 7.15% | 217 | 4.2 | 10.00 | 2 500 | USD | BBB+ / BBB+ | |
| Россия-30 | 31.03.30 | 6.66 | 09.30.08 | 7.50% | 113.00 | 0.60% | 5.55% | 6.64% | 174 | -2.3 | 11.60 | 2 001 | USD | BBB+ / BBB+ | |
| Минфин | | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-11 | 14.05.11 | 2.76 | 05.14.09 | 3.00% | 95.74 | 0.04% | 4.63% | 3.13% | 193 | 7.8 | 2.63 | 1 750 | USD | BBB+ / BBB+ | |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 12.10.11 | 2.91 | 10.12.08 | 6.45% | 100.64 | 0.01% | 6.21% | 6.41% | -- | -- | -- | 374 | EUR | BBB+ / BBB+ | |
| Москва-16 | 20.10.16 | 6.59 | 10.20.08 | 5.06% | 87.48 | -0.30% | 7.11% | 5.79% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB+ / BBB+ | |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

| Банковские | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к офферте/погашению | | Текущая доходность | Сред по дюрации | Изм. Среда | Сред к суверенным еврооблигациям | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moody's/Fitch |
|-----------------|----------------|--------------|-------------|---------------|---------------|--------|--------------------------------|-----------|--------------------|-----------------|------------|----------------------------------|--------------------|-------------|----------------------------|
| | | | | | | | офферт | погашению | | | | | | | |
| Абсолют-09 | 07.04.09 | 0.72 | 10.07.08 | 8.75% | 102.23 | -0.00% | 5.62% | 8.56% | 324 | 7.4 | 205 | 200 | USD | #N/A / Baa3 | |
| Абсолют-10 | 30.03.10 | 1.60 | 09.30.08 | 9.13% | 104.98 | 0.16% | 6.03% | 8.69% | 365 | -2.1 | 246 | 175 | USD | #N/A / Baa3 | |
| АК Барс-10 | 28.06.10 | 1.85 | 12.28.08 | 8.25% | 99.58 | 0.14% | 8.48% | 8.28% | 610 | 0.2 | 491 | 250 | USD | Ba2 / BB | |
| АК Барс-11 | 20.06.11 | 2.63 | 12.20.08 | 9.25% | 100.32 | 0.11% | 9.12% | 9.22% | 642 | 4.9 | 554 | 300 | USD | #N/A / Baa2 | |
| Альфа-09 | 10.10.09 | 1.19 | 10.10.08 | 7.88% | 99.95 | 0.11% | 7.90% | 7.88% | 552 | -1.6 | 433 | 400 | USD | BB / Ba1 | |
| Альфа-12 | 25.06.12 | 3.44 | 12.25.08 | 8.20% | 96.98 | 0.47% | 9.12% | 8.46% | 623 | -3.3 | 555 | 500 | USD | BB / Ba1 | |
| Альфа-13 | 24.06.13 | 4.07 | 12.24.08 | 9.25% | 100.27 | 0.34% | 9.18% | 9.23% | 628 | 2.4 | 363 | 400 | USD | BBe / Ba1e | |
| Альфа-15* | 09.12.15 | 2.21 | 12.09.08 | 8.63% | 97.28 | 0.02% | 9.91% | 8.87% | 753 | 7.5 | 634 | 225 | USD | B+ / Ba2 | |
| Альфа-17* | 22.02.17 | 3.06 | 08.22.08 | 8.64% | 92.42 | 0.09% | 11.23% | 9.34% | 854 | 6.4 | 766 | 300 | USD | B+ / Ba2 | |
| Банк Москвы-09 | 28.09.09 | 1.16 | 09.28.08 | 8.00% | 102.57 | 0.08% | 5.77% | 7.80% | 339 | 0.6 | 220 | 250 | USD | #N/A / A3 | |
| Банк Москвы-10 | 26.11.10 | 2.21 | 11.26.08 | 7.38% | 103.09 | 0.19% | 5.96% | 7.15% | 358 | -0.7 | 239 | 300 | USD | NR / A3 | |
| Банк Москвы-13 | 13.05.13 | 4.11 | 11.13.08 | 7.34% | 99.25 | 0.36% | 7.52% | 7.39% | 462 | 1.9 | 197 | 500 | USD | #N/A / A3 | |
| Банк Москвы-15* | 25.11.15 | 2.20 | 11.25.08 | 7.50% | 98.15 | 0.13% | 8.37% | 7.64% | 599 | 2.0 | 479 | 300 | USD | #N/A / Baa1 | |
| Банк Москвы-17* | 10.05.17 | 3.38 | 11.10.08 | 6.81% | 91.27 | -0.13% | 9.58% | 7.46% | 668 | 15.1 | 600 | 400 | USD | #N/A / Baa1 | |
| Банк Союз | 16.02.10 | 1.47 | 08.16.08 | 9.38% | 99.60 | 0.06% | 9.64% | 9.41% | 726 | 4.0 | 607 | 125 | USD | B / B1 | |
| БИН Банк-09 | 18.05.09 | 0.83 | 11.18.08 | 9.50% | 100.46 | -0.07% | 8.90% | 9.46% | 652 | 16.4 | 532 | 100 | USD | B- / #N/A | |
| ВТБ-08 | 11.12.08 | 0.42 | 12.11.08 | 6.88% | 100.99 | -0.01% | 4.45% | 6.81% | 207 | 9.5 | 88 | 550 | USD | BBB+ / A2 | |
| ВТБ-11 | 12.10.11 | 2.90 | 10.12.08 | 7.50% | 102.32 | 0.30% | 6.69% | 7.33% | 399 | -1.2 | 312 | 450 | USD | BBB+ / A2 | |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------|----------|-------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-------|-----|-------|---|------|---|------|
| ВТБ-12 | 31.10.12 | 3.76 | 10.31.08 | 6.61% | 97.64 | 0.40% | 7.25% | 6.77% | 436 | 0.1 | 368 | 1 200 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-15* | 04.02.15 | 1.50 | 08.04.08 | 6.32% | 99.22 | -0.00% | 6.83% | 6.36% | 445 | 8.6 | 326 | 750 | USD | BBB | / | A2 | / | BBB |
| РТБ-16 | 15.02.16 | 6.48 | 02.15.09 | 4.95% | 90.30 | -0.03% | 5.86% | 4.71% | -- | -- | -- | 500 | EUR | RRR+ | / | A2 | / | RRR+ |
| ВТБ-18 | 29.05.18 | 4.18 | 11.29.08 | 6.88% | 96.90 | 0.24% | 7.65% | 7.10% | 457 | 4.6 | 210 | 2 000 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-35 | 30.06.35 | 12.79 | 12.31.08 | 6.25% | 92.02 | 0.24% | 6.91% | 6.79% | 249 | 0.2 | 92 | 1 000 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ГПБ-08 | 30.10.08 | 0.31 | 10.30.08 | 7.25% | 100.76 | -0.20% | 4.66% | 7.20% | 228 | 7.0 | 109 | 1 000 | USD | BBB- | / | A3 | / | #N/A |
| ГПБ-11 | 15.06.11 | 2.66 | 12.15.08 | 7.97% | 102.33 | 0.08% | 7.07% | 7.79% | 438 | 5.9 | 350 | 300 | USD | BB+ | / | Baa1 | / | #N/A |
| ГПБ-13 | 28.06.13 | 4.19 | 12.28.08 | 7.93% | 100.21 | 0.43% | 7.88% | 7.92% | 481 | -0.2 | 233 | 500 | USD | BBB- | / | A3e | / | #N/A |
| ГПБ-15 | 23.09.15 | 5.67 | 09.23.08 | 6.50% | 90.76 | 0.59% | 8.22% | 7.16% | 489 | -4.8 | 267 | 1 000 | USD | BBB- | / | A3 | / | #N/A |
| Зенит-09 | 07.10.09 | 1.18 | 10.07.08 | 8.75% | 100.00 | 0.05% | 8.73% | 8.75% | 635 | 4.3 | 516 | 200 | USD | #N/A | / | Ba3 | / | B |
| Кредит Европа-10 | 13.04.10 | 1.65 | 10.13.08 | 7.50% | 100.09 | -0.04% | 7.44% | 7.49% | 506 | 10.9 | 386 | 250 | USD | #N/A | / | Ra1 | / | #N/A |
| ЛОКО-10 | 01.03.10 | 1.50 | 09.01.08 | 10.00% | 93.88 | 0.06% | 14.29% | 10.65% | 1191 | 5.0 | 1071 | 100 | USD | #N/A | / | B2 | / | B |
| МБРР-09 | 29.06.09 | 0.95 | 12.29.08 | 8.80% | 101.01 | 0.03% | 7.69% | 8.71% | 531 | 4.9 | 412 | 100 | USD | #N/A | / | B1 | / | B+ |
| МБРР-16* | 10.03.16 | 5.43 | 09.10.08 | 8.88% | 90.13 | 0.00% | 10.80% | 9.85% | 746 | 5.9 | 525 | 60 | USD | #N/A | / | B2 | / | #N/A |
| МДМ-10 | 25.01.10 | 1.43 | 07.25.08 | 7.77% | 98.97 | 0.16% | 8.49% | 7.85% | 610 | -2.9 | 491 | 425 | USD | BB | / | Ba1 | / | BB |
| МДМ-11* | 21.07.11 | 2.58 | 07.21.08 | 9.75% | 101.03 | 0.07% | 9.35% | 9.65% | 665 | 6.5 | 577 | 200 | USD | B+ | / | Ba2 | / | BB- |
| МежпромБ-10 | 12.02.10 | 1.46 | 08.12.08 | 9.50% | 98.72 | 0.06% | 10.38% | 9.62% | 800 | 4.3 | 681 | 150 | USD | BB- | / | B1 | / | B |
| МежпромБ-10-2 | 06.07.10 | 1.91 | 07.06.09 | 9.00% | 96.86 | -0.15% | 10.83% | 9.29% | -- | -- | -- | 200 | EUR | BB- | / | B1 | / | B |
| MNB-09 | 06.10.09 | 1.22 | 10.06.08 | 3.59% | 97.36 | 0.05% | 5.82% | 3.69% | 344 | 4.8 | 224 | 500 | USD | #N/A | / | Baa2 | / | BBB |
| НОМОС-09 | 12.05.09 | 0.82 | 11.12.08 | 8.25% | 100.02 | 0.04% | 8.21% | 8.25% | 583 | 3.4 | 463 | 150 | USD | #N/A | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-10 | 02.02.10 | 1.45 | 08.02.08 | 8.19% | 98.79 | -0.06% | 9.03% | 8.29% | 665 | 12.3 | 545 | 200 | USD | #N/A | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-16 | 20.10.16 | 2.78 | 10.20.08 | 9.75% | 94.30 | 0.04% | 11.90% | 10.34% | 920 | 7.7 | 833 | 125 | USD | #N/A | / | B1 | / | B+ |
| Петрокоммерц-09 | 27.03.09 | 0.69 | 09.27.08 | 8.00% | 99.89 | -0.01% | 8.13% | 8.01% | 575 | 9.6 | 456 | 225 | USD | B+ | / | Ba3 | / | #N/A |
| Петрокоммерц-09-2 | 17.12.09 | 1.37 | 12.17.08 | 8.75% | 100.03 | 0.24% | 8.72% | 8.75% | 634 | -10.0 | 515 | 425 | USD | B+ | / | Ba3 | / | #N/A |
| ПромсвязьБ-10 | 04.10.10 | 2.03 | 10.04.08 | 8.75% | 98.74 | -0.04% | 9.38% | 8.86% | 700 | 10.5 | 580 | 200 | USD | BB- | / | Ba2 | / | B+ |
| ПромсвязьБ-11 | 20.10.11 | 2.85 | 10.20.08 | 8.75% | 94.82 | 0.23% | 10.65% | 9.23% | 795 | 1.0 | 708 | 225 | USD | BB- | / | Ba2 | / | B+ |
| ПромсвязьБ-18* | 31.01.18 | 3.42 | 07.31.08 | 12.50% | 100.63 | 0.06% | 12.31% | 12.42% | 941 | 9.2 | 874 | 100 | USD | B | / | #N/A | / | B- |
| ПСБ-08 | 29.07.08 | 0.05 | 07.29.08 | 6.88% | 100.13 | 0.05% | 4.33% | 6.87% | 195 | -88.4 | 76 | 300 | USD | #N/A | / | A2 | / | BBB+ |
| ПСБ-15* | 29.09.15 | 2.07 | 09.29.08 | 6.20% | 95.64 | -0.03% | 8.38% | 6.48% | 600 | 9.7 | 481 | 400 | USD | #N/A | / | A3 | / | BBB |
| РБР-08 | 11.08.08 | 0.09 | 08.11.08 | 6.50% | 100.12 | -0.01% | 5.00% | 6.49% | 262 | 9.6 | 143 | 170 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | #N/A |
| РенКап-08 | 31.10.08 | 0.31 | 10.31.08 | 8.00% | 98.88 | 0.00% | 11.53% | 8.09% | 914 | 11.1 | 795 | 0 | USD | BB- | / | #N/A | / | BB- |
| РенКап-10 | 27.06.10 | 1.83 | 12.27.08 | 9.50% | 95.42 | 0.14% | 12.19% | 9.96% | 981 | 0.4 | 862 | 300 | USD | B- | / | B1e | / | BB |
| Росбанк-09 | 24.09.09 | 0.65 | 09.24.08 | 9.75% | 102.22 | 0.06% | 5.32% | 9.54% | 294 | -3.3 | 175 | 106 | USD | #N/A | / | Baa3 | / | BB |
| Росвробанк | 13.10.08 | 0.26 | 10.13.08 | 9.00% | 98.50 | 0.00% | 14.71% | 9.14% | 1233 | 14.0 | 1113 | 150 | USD | #N/A | / | B1 | / | #N/A |
| РСХБ-10 | 29.11.10 | 2.23 | 11.29.08 | 6.88% | 102.04 | 0.18% | 5.94% | 6.74% | 356 | 0.0 | 237 | 350 | USD | #N/A | / | A3 | / | BBB+ |
| РСХБ-13 | 16.05.13 | 4.14 | 11.16.08 | 7.18% | 99.64 | 0.15% | 7.26% | 7.20% | 436 | 7.3 | 171 | 700 | USD | #N/A | / | A3 | / | BBB+ |
| РСХБ-14 | 14.01.14 | 4.49 | 07.14.08 | 7.13% | 98.88 | 0.32% | 7.37% | 7.21% | 430 | 3.5 | 183 | 750 | USD | BBB+e | / | A3 | / | BBB+ |
| РСХБ-17 | 15.05.17 | 6.73 | 11.15.08 | 6.30% | 90.52 | 0.19% | 7.80% | 6.96% | 447 | 2.9 | 221 | 1 250 | USD | #N/A | / | A3e | / | BBB+ |
| РСХБ-18 | 29.05.18 | 6.99 | 11.29.08 | 7.75% | 98.06 | 0.27% | 8.04% | 7.90% | 470 | 1.8 | 245 | 1 000 | USD | #N/A | / | A3 | / | BBB+ |
| Русский Стандарт | 16.09.09 | 1.12 | 09.16.08 | 6.83% | 96.28 | -0.01% | 10.27% | 7.09% | -- | -- | -- | 400 | EUR | BB- | / | Ba2 | / | #N/A |
| Русский Стандарт | 07.10.10 | 2.06 | 10.07.08 | 7.50% | 92.73 | 0.14% | 11.25% | 8.09% | 887 | 1.4 | 767 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | #N/A |
| Русский Стандарт | 29.06.10 | 1.85 | 12.29.08 | 8.49% | 95.70 | 0.03% | 10.97% | 8.87% | 859 | 7.0 | 740 | 400 | USD | BB- | / | Ba2 | / | BB- |
| Русский Стандарт | 05.05.11 | 2.51 | 11.05.08 | 8.63% | 93.36 | 0.24% | 11.44% | 9.24% | 874 | -0.3 | 786 | 350 | USD | BB- | / | Ba2 | / | #N/A |
| Русский Стандарт | 16.12.15 | 1.43 | 12.16.08 | 8.88% | 87.70 | 0.09% | 18.23% | 10.12% | 1585 | 3.1 | 1466 | 200 | USD | B | / | Ba3 | / | #N/A |
| Русский Стандарт | 01.12.16 | 2.91 | 12.01.08 | 9.75% | 89.67 | -0.01% | 13.64% | 10.87% | 1095 | 10.0 | 1007 | 200 | USD | B | / | Ba3 | / | #N/A |
| Сбербанк-11 | 14.11.11 | 3.05 | 11.14.08 | 5.93% | 98.86 | 0.32% | 6.31% | 6.00% | 361 | -1.5 | 274 | 750 | USD | #N/A | / | A2 | / | BBB+ |
| Сбербанк-13 | 15.05.13 | 4.19 | 11.15.08 | 6.48% | 98.83 | 0.25% | 6.76% | 6.56% | 369 | 4.4 | 122 | 500 | USD | #N/A | / | A2 | / | BBB+ |

| Сбербанк-13-2 | 02.07.13 | 4.32 | 01.02.09 | 6.47% | 98.71 | 0.34% | 6.78% | 6.55% | 370 | 2.5 | 123 | 500 | USD | BBB+ |
|------------------|----------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-------|-----|------|
| Сбербанк-15* | 11.02.15 | 1.50 | 08.11.08 | 6.23% | 99.39 | 0.40% | 6.64% | 6.27% | 426 | -18.3 | 306 | 1 000 | USD | BBB |
| УРСА-09 | 12.05.09 | 0.82 | 11.12.08 | 9.00% | 100.11 | 0.03% | 8.84% | 8.99% | 646 | 4.8 | 527 | 351 | USD | B+ |
| УРСА-11* | 30.12.11 | 2.93 | 12.30.08 | 12.00% | 100.83 | 0.75% | 11.70% | 11.90% | 900 | -17.8 | 813 | 130 | USD | #N/A |
| УРСА-11-2 | 16.11.11 | 2.94 | 11.16.08 | 8.30% | 91.75 | 0.04% | 11.32% | 9.05% | -- | -- | -- | 300 | EUR | B+ |
| Славинвестбанк | 21.12.09 | 1.35 | 12.21.08 | 9.88% | 94.73 | 0.05% | 14.02% | 10.42% | 1164 | 4.9 | 1045 | 100 | USD | B- |
| Татфондбанк-10 | 26.04.10 | 1.66 | 10.26.08 | 9.75% | 96.14 | 0.44% | 12.19% | 10.14% | 981 | -19.1 | 861 | 200 | USD | #N/A |
| ТранскапиталБ-10 | 10.05.10 | 1.70 | 11.10.08 | 9.13% | 94.18 | 0.13% | 12.76% | 9.69% | 1038 | 0.4 | 919 | 175 | USD | #N/A |
| ТранскапиталБ-17 | 18.07.17 | 5.43 | 07.18.08 | 10.51% | 84.16 | 0.07% | 13.62% | 12.49% | 1028 | 4.5 | 807 | 100 | USD | #N/A |
| ТранскредитБ-10 | 16.05.10 | 1.75 | 11.16.08 | 7.00% | 97.84 | 0.41% | 8.28% | 7.15% | 590 | -15.5 | 470 | 400 | USD | BB |
| ТранскредитБ-11 | 17.06.11 | 2.63 | 12.17.08 | 9.00% | 100.70 | 0.37% | 8.72% | 8.94% | 602 | -5.5 | 515 | 350 | USD | BB |
| Траст-10 | 29.05.10 | 1.75 | 11.29.08 | 9.38% | 93.63 | -0.01% | 13.29% | 10.01% | 1091 | 9.6 | 972 | 200 | USD | #N/A |
| УРСА-10 | 21.05.10 | 1.76 | 11.21.08 | 7.00% | 92.32 | 0.07% | 11.70% | 7.58% | -- | -- | -- | 400 | EUR | B- |
| Финансбанк-08 | 12.12.08 | 0.42 | 12.12.08 | 7.90% | 100.68 | 0.05% | 5.98% | 7.85% | 360 | -4.5 | 240 | 250 | USD | #N/A |
| ХКФ-10 | 11.04.10 | 1.62 | 10.11.08 | 9.50% | 98.41 | 0.11% | 10.50% | 9.65% | 812 | 1.5 | 692 | 200 | USD | #N/A |
| ХКФ-11 | 20.06.11 | 2.58 | 12.20.08 | 11.00% | 100.97 | 0.26% | 10.60% | 10.89% | 791 | -1.2 | 703 | 500 | USD | B+ |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

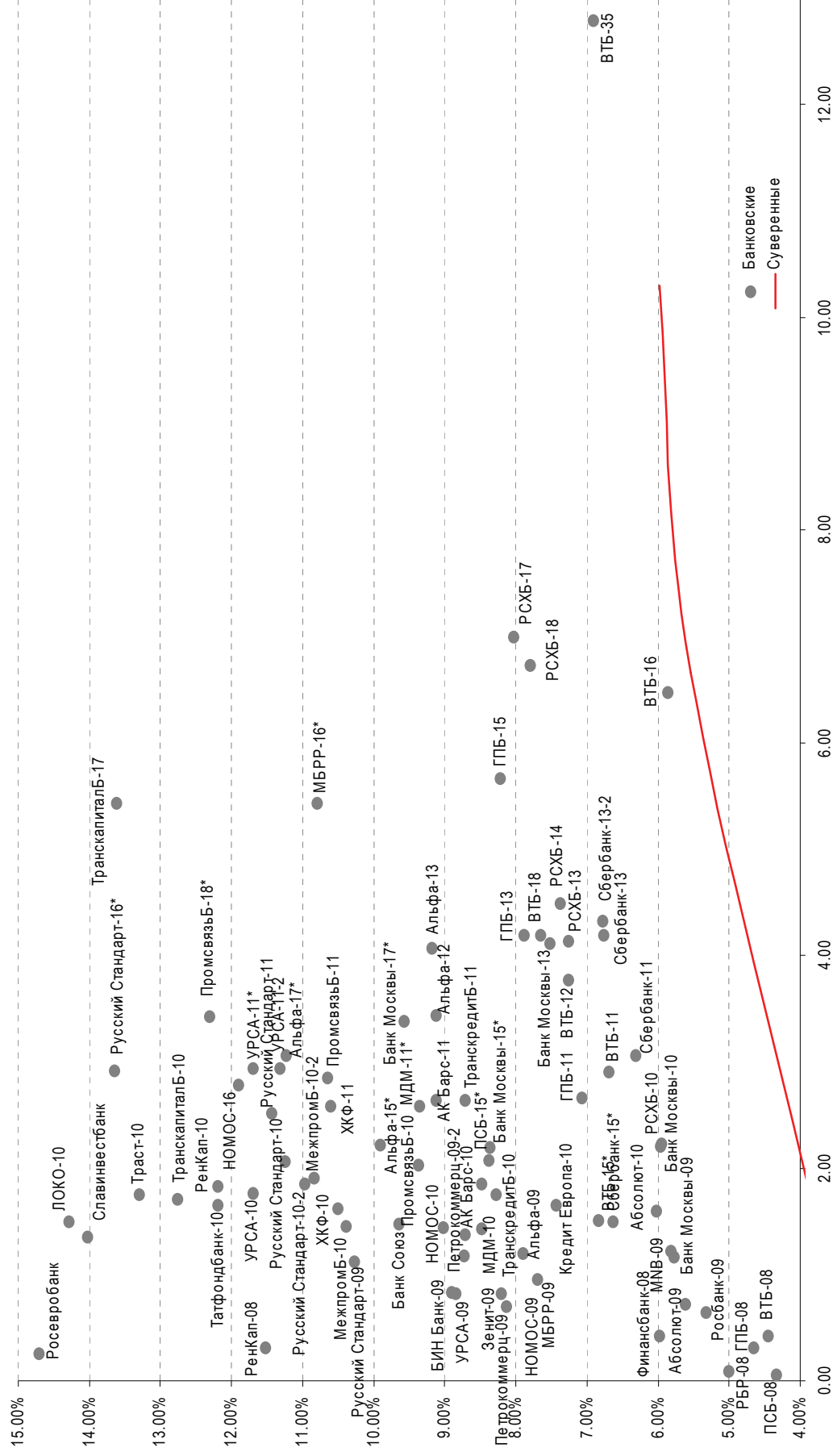
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| Нефтегазовые | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к оферте/погашению | Текущая доходность | Сред по дюрации | Изм. спреда | Сред к суверенным еврооблигациям | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|-----------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|-------------------------------|--------------------|-----------------|-------------|----------------------------------|--------------------|--------|---------------------------|
| | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-08 | 30.10.08 | 0.31 | 10.30.08 | 7.25% | 100.76 | -0.20% | 4.66% | 7.20% | 228 | 70.2 | 109 | 1 050 | USD | BBB- |
| Газпром-09 | 21.10.09 | 1.21 | 10.21.08 | 10.50% | 107.71 | 0.08% | 4.24% | 9.75% | 186 | 0.5 | 67 | 1 050 | USD | BBB |
| Газпром-10 | 27.09.10 | 2.00 | 09.27.08 | 7.80% | 101.70 | 0.14% | 6.92% | 7.67% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB |
| Газпром-12 | 09.12.12 | 3.97 | 12.09.08 | 4.56% | 89.46 | 0.25% | 7.44% | 5.10% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB |
| Газпром-13-1 | 01.03.13 | 3.78 | 09.01.08 | 9.63% | 110.28 | 0.41% | 6.99% | 8.73% | 409 | 0.1 | 341 | 1 000 | USD | BBB |
| Газпром-13-2 | 22.07.13 | 2.04 | 07.22.08 | 4.51% | 99.31 | 0.30% | 4.84% | 4.54% | 246 | -7.0 | 126 | 1 750 | USD | #N/A |
| Газпром-13-3 | 22.07.13 | 1.56 | 07.22.08 | 5.63% | 99.07 | 0.37% | 6.23% | 5.68% | 385 | -16.4 | 266 | 764 | USD | BBB |
| Газпром-13-4 | 11.04.13 | 4.03 | 10.11.08 | 7.34% | 101.61 | 0.29% | 6.94% | 7.23% | 404 | 3.7 | 139 | 457 | USD | BBB |
| Газпром-14 | 25.02.14 | 4.89 | 02.25.09 | 5.03% | 86.76 | 0.17% | 8.04% | 5.80% | -- | -- | -- | 400 | EUR | BBB |
| Газпром-14-2 | 31.10.14 | 5.23 | 10.31.08 | 5.36% | 86.67 | -0.08% | 8.14% | 6.19% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB |
| Газпром-15-1 | 01.06.15 | 5.75 | 06.01.09 | 5.88% | 88.77 | 0.01% | 8.06% | 6.62% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB |
| Газпром-16 | 22.11.16 | 6.53 | 11.22.08 | 6.21% | 91.99 | 0.31% | 7.16% | 6.75% | 383 | -3.2 | 161 | 1 000 | USD | BBB |
| Газпром-17 | 22.03.17 | 6.93 | 03.22.09 | 5.14% | 81.52 | 0.10% | 8.18% | 6.30% | -- | -- | -- | 1 350 | EUR | BBB |
| Газпром-17-2 | 02.11.17 | 7.04 | 11.02.08 | 5.44% | 82.98 | 0.16% | 8.11% | 6.56% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB |
| Газпром-18 | 13.02.18 | 7.06 | 02.13.09 | 6.61% | 89.51 | 0.56% | 8.22% | 7.38% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB |
| Газпром-18-2 | 11.04.18 | 6.82 | 10.11.08 | 8.15% | 102.33 | 0.52% | 7.80% | 7.96% | 447 | -2.0 | 221 | 1 200 | USD | BBB |
| Газпром-20 | 01.02.20 | 3.39 | 08.01.08 | 7.20% | 100.16 | 0.29% | 7.16% | 7.19% | 427 | 2.0 | 359 | 1 100 | USD | BBB+ |
| Газпром-22 | 07.03.22 | 8.72 | 09.07.08 | 6.51% | 88.39 | 0.47% | 7.91% | 7.37% | 410 | 1.6 | 193 | 1 070 | USD | BBB |
| Газпром-34 | 28.04.34 | 11.07 | 10.28.08 | 8.63% | 108.46 | 0.38% | 7.85% | 7.95% | 404 | 3.5 | 187 | 1 300 | USD | BBB |
| Газпром-37 | 16.08.37 | 11.35 | 08.16.08 | 7.29% | 90.29 | 0.48% | 8.17% | 8.07% | 435 | 2.9 | 218 | 1 200 | USD | BBB |
| Газпромнефть-09 | 15.01.09 | 0.49 | 07.15.08 | 10.75% | 102.82 | 0.07% | 5.12% | 10.46% | 274 | -8.5 | 155 | 1 250 | USD | BBB- |
| Лукойл-17 | 07.06.17 | 6.79 | 12.07.08 | 6.36% | 91.37 | -0.38% | 7.71% | 6.96% | 438 | 11.6 | 212 | 500 | USD | BBB- |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|----------|------|----------|--------|--------|--------|-------|--------|-----|-------|-----|-------|-----|------|---|--------|---|------|--|
| Лукойл-22 | 07.06.22 | 8.89 | 12.07.08 | 6.66% | 88.29 | 0.31% | 8.07% | 7.54% | 426 | 3.5 | 209 | 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB- | |
| ТНК-ВР-11 | 18.07.11 | 2.69 | 07.18.08 | 6.88% | 97.90 | 0.68% | 7.67% | 7.02% | 497 | -16.2 | 409 | 500 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- | |
| ТНК-ВР-12 | 20.03.12 | 3.29 | 09.20.08 | 6.13% | 94.05 | 0.31% | 8.01% | 6.51% | 512 | 1.4 | 444 | 500 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- | |
| ТНК-ВР-13 | 13.03.13 | 3.92 | 09.13.08 | 7.50% | 96.83 | 0.44% | 8.33% | 7.75% | 543 | 7.75 | 278 | 500 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- | |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.16 | 5.86 | 07.18.08 | 7.50% | 92.67 | -0.07% | 8.79% | 8.09% | 546 | 7.0 | 324 | 600 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- | |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.17 | 6.42 | 09.20.08 | 6.63% | 86.09 | 0.88% | 8.96% | 7.70% | 563 | -8.2 | 341 | 1,000 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- | |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.18 | 6.65 | 09.13.08 | 7.88% | 92.78 | 0.56% | 9.01% | 8.49% | 567 | -2.7 | 346 | 800 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- | |
| Транснефть-12 | 27.06.12 | 3.66 | 06.27.09 | 5.38% | 97.43 | -0.06% | 6.13% | 5.52% | -- | -- | -- | 1,100 | EUR | BBB+ | / | A2 | / | #N/A | |
| Транснефть-12-2 | 12.27.08 | 3.57 | 12.27.08 | 6.10% | 99.19 | 0.43% | 6.34% | 6.15% | 344 | -1.4 | 276 | 700 | USD | BBB+ | / | A2 | / | #N/A | |
| Транснефть-14 | 05.03.14 | 4.78 | 09.05.08 | 5.67% | 92.25 | -0.71% | 7.37% | 6.15% | 430 | 25.6 | 182 | 500 | USD | BBB+ | / | A2 | / | #N/A | |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-09 | 03.08.09 | 0.99 | 08.03.08 | 10.88% | 104.57 | 0.11% | 6.36% | 10.40% | 398 | -3.7 | 278 | 300 | USD | BB- | / | Ba2 | / | BB | |
| Евраз-13 | 24.04.13 | 3.93 | 10.24.08 | 8.88% | 99.65 | 0.47% | 8.96% | 8.91% | 606 | -1.4 | 341 | 1,300 | USD | BB- | / | Ba3 | / | BB | |
| Евраз-15 | 10.11.15 | 5.53 | 11.10.08 | 8.25% | 96.08 | 0.34% | 8.99% | 8.59% | 566 | -0.5 | 344 | 750 | USD | BB- | / | Ba3 | / | BB | |
| Евраз-18 | 24.04.18 | 6.45 | 10.24.08 | 9.50% | 99.51 | 0.53% | 9.57% | 9.55% | 624 | -2.6 | 402 | 700 | USD | BB- | / | Ba3 | / | BB | |
| Кузбассразрезуголь-10 | 12.07.10 | 1.80 | 07.12.08 | 7.00% | 99.55 | 0.22% | 9.25% | 9.04% | 687 | -3.7 | 568 | 200 | USD | #N/A | / | B3 | / | #N/A | |
| Распадская-12 | 22.05.12 | 3.39 | 11.22.08 | 9.50% | 97.61 | 0.26% | 8.23% | 7.68% | 533 | 3.2 | 466 | 300 | USD | B+ | / | Ba3 | / | B+ | |
| Сверсталь-09 | 24.02.09 | 0.60 | 08.24.08 | 8.63% | 101.50 | 0.05% | 6.11% | 8.50% | 373 | -0.9 | 254 | 325 | USD | BB | / | Ba2 | / | #N/A | |
| Сверсталь-14 | 19.04.14 | 4.54 | 10.19.08 | 9.25% | 103.37 | 0.36% | 8.49% | 8.95% | 542 | 2.5 | 295 | 375 | USD | BB | / | Ba2 | / | BB | |
| ТМК-09 | 29.09.09 | 1.16 | 09.29.08 | 8.50% | 101.68 | 0.21% | 7.03% | 8.36% | 465 | -10.2 | 345 | 300 | USD | BB- | / | Ba3 | / | #N/A | |
| ММК-08 | 21.10.08 | 0.28 | 10.21.08 | 8.00% | 100.72 | 0.01% | 5.30% | 7.94% | 291 | 3.0 | 172 | 300 | USD | BB | / | Ba2 | / | BB | |
| Норникель-09 | 30.09.09 | 1.17 | 09.30.08 | 7.13% | 102.52 | 0.07% | 4.96% | 6.95% | 258 | 1.7 | 139 | 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB- | |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-10 | 14.10.10 | 2.07 | 10.14.08 | 8.38% | 102.37 | 0.15% | 7.21% | 8.18% | 483 | 0.8 | 364 | 400 | USD | BB- | / | Ba2 | / | BB+ | |
| МТС-12 | 28.01.12 | 3.05 | 07.28.08 | 8.00% | 100.51 | 0.42% | 7.83% | 7.96% | 513 | -4.4 | 426 | 400 | USD | BB- | / | Ba2 | / | BB+ | |
| Вымпелком-09 | 16.06.09 | 0.91 | 12.16.08 | 10.00% | 103.56 | 0.15% | 6.01% | 9.66% | 363 | -9.8 | 244 | 217 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | #N/A | |
| Вымпелком-10 | 11.02.10 | 1.47 | 08.11.08 | 8.00% | 101.18 | 0.06% | 7.19% | 7.91% | 481 | 3.9 | 362 | 300 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | #N/A | |
| Вымпелком-11 | 22.10.11 | 2.89 | 10.22.08 | 8.38% | 101.37 | 0.31% | 7.89% | 8.26% | 519 | -1.8 | 431 | 300 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | #N/A | |
| Вымпелком-13 | 30.04.13 | 3.99 | 10.31.08 | 8.38% | 99.69 | 0.78% | 8.45% | 8.40% | 555 | -9.0 | 290 | 1,000 | USD | BB+ | / | (P)Ba2 | / | #N/A | |
| Вымпелком-16 | 23.05.16 | 5.84 | 11.23.08 | 8.25% | 96.45 | 0.51% | 8.88% | 8.55% | 555 | -3.2 | 334 | 600 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | #N/A | |
| Вымпелком-18 | 30.04.18 | 6.56 | 10.31.08 | 9.13% | 99.55 | 0.62% | 9.19% | 9.17% | 586 | -4.0 | 364 | 1,000 | USD | BB+ | / | (P)Ba2 | / | #N/A | |
| Мегафон | 10.12.09 | 1.36 | 12.10.08 | 8.00% | 102.49 | 0.07% | 6.13% | 7.81% | 375 | 2.5 | 256 | 375 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | BB+ | |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| АФК-Система-11 | 28.01.11 | 2.25 | 07.28.08 | 8.88% | 101.81 | 0.20% | 8.07% | 8.72% | 569 | -0.7 | 450 | 350 | USD | B+ | / | Ba3 | / | BB- | |
| АПРОСА, 2014 | 17.11.14 | 4.97 | 11.17.08 | 8.88% | 105.35 | 0.39% | 7.79% | 8.42% | 471 | 2.5 | 224 | 350 | USD | B+ | / | Ba3 | / | BB- | |
| Еврохим | 21.03.12 | 3.20 | 09.21.08 | 7.88% | 99.24 | 0.38% | 8.11% | 7.94% | 541 | -2.8 | 454 | 500 | USD | BB | / | Ba2 | / | #N/A | |
| Иркут | 10.04.09 | 0.73 | 10.10.08 | 8.25% | 100.52 | 0.00% | 7.50% | 8.21% | 512 | 7.9 | 392 | 300 | USD | BB | / | #N/A | / | BB | |
| КЗОС-11 | 30.10.11 | 2.87 | 10.30.08 | 9.25% | 99.60 | 0.19% | 9.39% | 9.29% | 669 | 2.5 | 581 | 125 | USD | #N/A | / | #N/A | / | #N/A | |
| НКХ-15 | 22.12.15 | 5.62 | 12.22.08 | 8.50% | 97.47 | 0.31% | 8.97% | 8.72% | 564 | 0.1 | 342 | 200 | USD | B-/* | / | #N/A | / | B-/* | |
| НМТП-12 | 17.05.12 | 3.40 | 11.17.08 | 7.00% | 95.43 | 0.31% | 8.41% | 7.34% | 551 | 1.7 | 484 | 200 | USD | #N/A | / | B1 | / | B+ | |
| Рольф-10 | 28.06.10 | 1.85 | 12.28.08 | 8.25% | 98.15 | 0.20% | 9.30% | 8.41% | 692 | -2.8 | 572 | 300 | USD | BB+ | / | Ba1 | / | #N/A | |
| СИНЕК-15 | 03.08.15 | 5.37 | 08.03.08 | 7.70% | 97.58 | 0.27% | 8.16% | 7.89% | 482 | 0.8 | 261 | 250 | USD | BB- | / | Ba3 | / | #N/A | |
| СУЭЖ-08 | 24.10.08 | 0.29 | 10.24.08 | 8.63% | 100.69 | 0.02% | 6.07% | 8.57% | 369 | -0.5 | 249 | 250 | USD | #N/A | / | Ba1 | / | BBB- | |

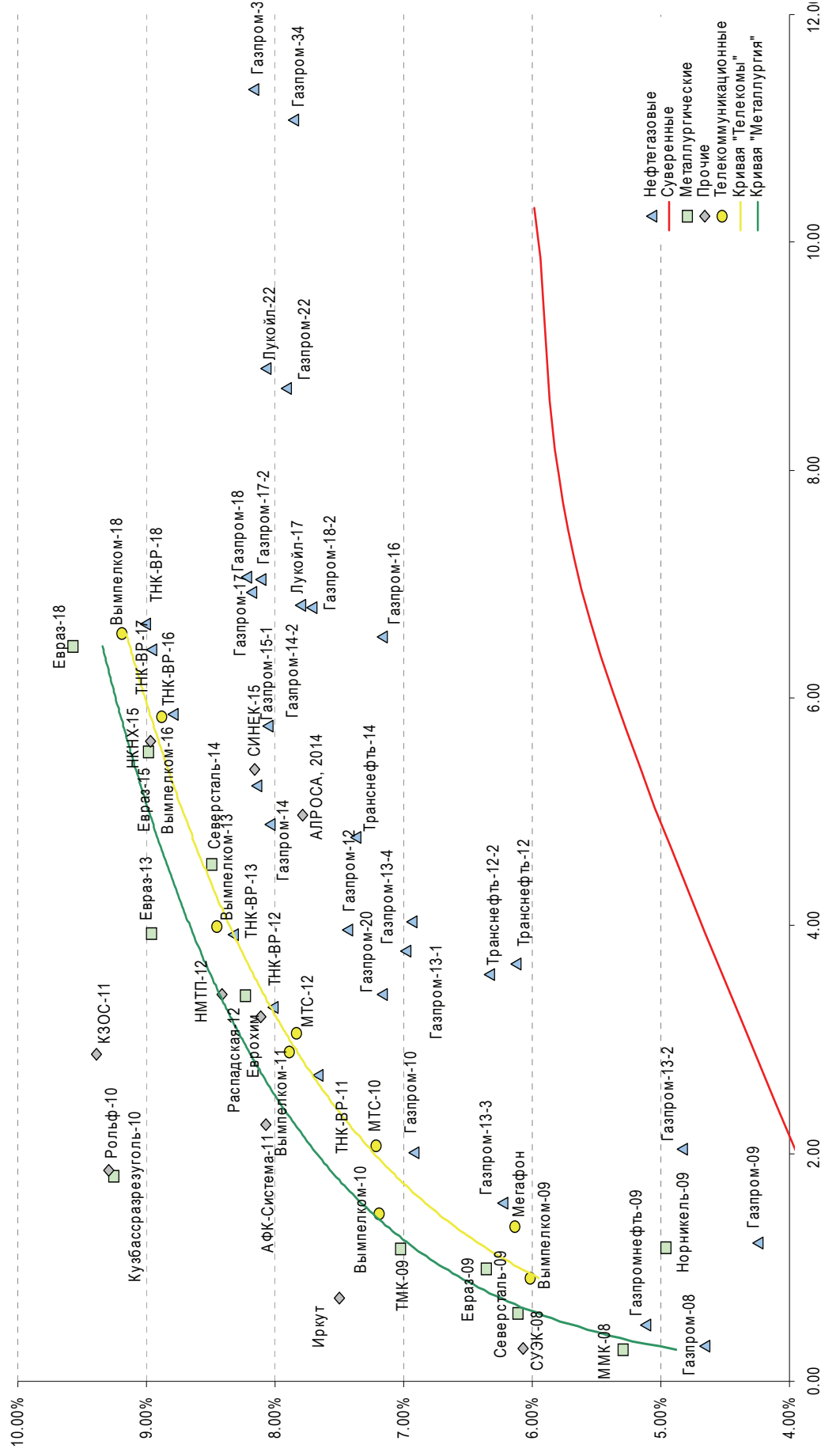
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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 |
|------------|----------------|---------|--------------|--------|---------|------------|--------------------|---------|--------|--------|-------------|
| ОБР04005-8 | 15.09.08 | 0.19 | 0.18 | 99.09 | | 5.02% | | 49.54 | | | |
| ОБР04006-8 | 15.12.08 | 0.44 | 0.41 | | | | 9.93% | | 10.00% | 1.92 | 10.09.08 |
| ОФЗ46001 | 10.09.08 | 0.17 | 0.16 | | | | 5.99% | | 6.00% | 4.60 | 10.09.08 |
| ОФЗ27026 | 11.03.09 | 0.66 | 0.62 | | | | 5.80% | 2.00 | 5.80% | 11.12 | 30.07.08 |
| ОФЗ25060 | 29.04.09 | 0.78 | 0.74 | 100.03 | 0.00% | 5.88% | 7.24% | 30.65 | 7.40% | 15.61 | 23.07.08 |
| ОФЗ25057 | 20.01.10 | 1.44 | 1.36 | 102.15 | -0.15% | 6.06% | 5.87% | 1.98 | 5.80% | 10.01 | 06.08.08 |
| ОФЗ25061 | 05.05.10 | 1.72 | 1.62 | 98.80 | -0.90% | 6.66% | 9.53% | | 10.00% | 47.95 | 16.07.08 |
| ОФЗ46003 | 14.07.10 | 1.38 | 1.29 | | | | 6.10% | | 6.10% | 12.87 | 23.07.08 |
| ОФЗ25059 | 19.01.11 | 2.33 | 2.20 | | | | 5.87% | | 5.80% | 10.01 | 06.08.08 |
| ОФЗ25062 | 04.05.11 | 2.59 | 2.44 | 98.61 | -0.44% | 6.66% | 6.19% | 432.97 | 6.10% | 14.04 | 16.07.08 |
| ОФЗ26199 | 11.07.12 | 3.53 | 3.31 | | | | 8.54% | | 9.00% | 36.25 | 13.08.08 |
| ОФЗ46002 | 08.08.12 | 2.88 | 2.70 | | | | 6.19% | 3.50 | 6.00% | 280.77 | 04.11.04 |
| ОФЗ26198 | 02.11.12 | 3.77 | 3.53 | 96.97 | 0.17% | 6.82% | 6.21% | | 6.10% | 1.52 | 23.07.08 |
| ОФЗ26200 | 17.07.13 | 4.30 | 4.03 | | | | 7.72% | | 8.00% | 12.27 | 13.08.08 |
| ОФЗ46017 | 03.08.16 | 5.82 | 5.46 | 103.64 | 0.16% | 6.57% | 7.79% | 456.02 | 7.50% | 28.77 | 20.08.08 |
| ОФЗ46021 | 08.08.18 | 6.94 | 6.50 | 96.25 | -0.26% | 6.82% | 8.58% | 1294.05 | 9.00% | 30.33 | 07.09.08 |
| ОФЗ46014 | 29.08.18 | 4.39 | 4.12 | 104.94 | 0.42% | 6.67% | 7.18% | 6.61 | 7.50% | 48.60 | 13.11.08 |
| ОФЗ48001 | 31.10.18 | 6.33 | 5.97 | | | | 3.99% | | | | |
| ОФЗ46005 | 09.01.19 | 10.92 | 10.50 | | | | 7.08% | | 9.00% | 6.90 | 01.04.09 |
| ОФЗ46019 | 20.03.19 | 7.88 | 7.36 | 105.58 | 0.06% | 6.92% | 8.33% | 6.34 | 8.00% | 36.82 | 23.07.08 |
| ОФЗ46018 | 24.11.21 | 8.08 | 7.56 | | | | 6.56% | | 6.10% | 27.79 | 13.08.08 |
| ОФЗ46022 | 19.07.23 | 9.30 | 8.72 | 93.05 | 0.05% | 6.94% | 7.18% | 11.63 | | | |
| ОФЗ46011 | 20.08.25 | 11.71 | 10.95 | 96.10 | -0.30% | 7.36% | | 55.22 | | | |
| ОФЗ46020 | 06.02.36 | 11.96 | 11.14 | | | | | | | | |

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 долговых ценных бумаг и деривативов | Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896 |
| Торговые операции | Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-7405 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7408 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7404 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-5103 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-4897 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 |
| Аналитическая поддержка | Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-5847 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029 |
| Директор по работе на долговом рынке капитала | Александр Кузнецов (7 495) 788-0302 |
| Вице-президент по работе на долговом рынке капитала | Андрей Михайлов (7 495) 788-0326 |
| Адрес | Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078 |

© Альфа-Банк, 2008 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.