

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.81	4.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.5070 0.64%
Доходность 30-летних КО США, %	5.03	1.30		Валютный курс, \$/евро	1.3700 0.12%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	70.29	-0.44%		PTC	1 897.20 -2.16%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.18	0.21%		DJIA	13 239.54 -0.24%
Цена на нефть Urals, \$/брл	68.16	0.13%		S&P 500	1 453.64 0.04%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Угроза инфляции в США вновь сильна – американский долговой рынок ждет публикации PPI и CPI. Развивающиеся рынки более обеспокоены распространением кризиса на рынке субстандартного кредитования на европейские финансовые институты.

Внутренний долг РФ:

Рублевый долговой рынок – под натиском продавцов. Серьезнейший обвал котировок с начала года. Инвесторы испугались распространения кризиса ипотечного кредитования из США в Европу.

Сегодня вероятна стабилизация цен. Однако нервозность сохраняется. Инвесторы будут следить за динамикой фондовых индексов и новыми сообщениями из еврозоны.

Новости и ключевые события:

Международные:

Цены на импорт в США в июле выросли на 1,5% (прогноз +1,0%)

ЕЦБ разместил на денежном рынке 61,05 млрд евро со сроком расчетов в понедельник, средневзвешенная ставка 4,08% годовых

Российские:

Минфин РФ проведет 15 августа аукцион по размещению ОФЗ-АД довыпуска 46021 на 20 млрд руб

Аптечная сеть “36,6” приняла решение о размещении биржевых облигаций на 1 млрд руб

Банк “Тинькофф Кредитные Системы” планирует разместить 3-летние облигации на 1,5 млрд руб

ОАО “Коммунальные инвестиции и технологии” в ноябре планирует разместить облигации на 2 млрд руб

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**ЕЦБ разместил на денежном рынке 61,05 млрд евро со сроком расчетов в понедельник, средневзвешенная ставка 4,08% годовых**

Ставка отсечения составила 4,05% годовых. Объем заявок от 62 финансовых институтов составил 110,035 млрд евро.

ЕЦБ принимал заявки с минимальной ставкой 4% годовых. Размещение средств нацелено на увеличение ликвидности в еврозоне и снижение ставок денежного рынка в условиях распространения кризиса на рынке субстандартного кредитования в США на европейскую финансовую систему. В пятницу торги на денежном рынке открылись на уровне 4,30-4,35% годовых.

В четверг ЕЦБ также проводил аукцион по размещению денежных средств. Объем предоставленных 1-дневных кредитов составил 94,84 млрд евро. В целом, Центральные банковские структуры ЕС, США и Японии за последние дни вбросили на мировые финансовые рынки порядка \$296 млрд для того, чтобы поддержать нестабильные биржевые котировки и мировую кредитную систему.

Минфин РФ проведет 15 августа аукцион по размещению ОФЗ-АД допвыпуска 46021 на 20 млрд руб

В соответствии с программой заимствований первоначально объем размещения планировался на уровне 12 млрд руб. Это уже не первый аукцион, когда Минфин увеличивает объем эмиссии доптранша. Причиной увеличения предложения при профицитном бюджете, наиболее вероятно, является необходимость стерилизации денежной массы в рамках борьбы с инфляционным давлением на экономику.

Аптечная сеть “36,6” приняла решение о размещении биржевых облигаций на 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 364 дня. Размещение пройдет в форме аукциона по определению цены размещения, которая не может быть установлена ниже 94% от номинала. Организатором выступит ИК Тройка-Диалог.

Размещение биржевых облигаций не требует регистрации выпуска в ФСФР, что существенно сокращает срок подготовки выпуска. Компания намерена провести размещение в конце августа – начале сентября. Средства будут направлены на оптимизацию кредитного портфеля.

Внешний долг РФ

Углубление кризиса на рынке субстандартного кредитования продолжает оказывать поддержку безрисковым активам. Однако вышедшие в пятницу данные по индексу импортных цен оказались существенно хуже ожиданий, что привело к коррекции американского долгового рынка вниз. Данный показатель предвещает более важные ценовые индексы – CPI и PPI, которые будут опубликованы в первой половине текущей недели.

Несмотря на коррекцию базовых активов, развивающиеся рынки в пятницу демонстрировали падение котировок, реагируя на распространение кризиса ипотечного кредитования на территорию еврозоны. ЕЦБ применяет беспрецедентные меры, направленные на поддержание европейских финансовых институтов, пострадавших от данного кризиса. В четверг-пятницу ЕЦБ вышел на денежный рынок, предоставив кредитов на 156 млрд евро для снижения ставок 1-дневного кредитования, поднявшихся выше 4% годовых.

На этой неделе участники рынка по-прежнему основное внимание будут уделять развитию событий на рынке субстандартного кредитования. Выход ценовых индикаторов США окажет воздействие на базовые активы, но может быть проигнорирован развивающимися рынками.

Рынок рублевых облигаций

В пятницу рынок рублевого долга оказался под массивным давлением продавцов. Причиной этому послужило распространение кризиса на рынке субстандартного кредитования в Европе. Участники внутреннего рынка опасаются, что российские финансовые институты также могут пострадать на фоне общего негативного развития событий. Как минимум, дальнейшее углубление кризиса приведет к выводу средств с внутреннего рынка иностранными инвесторами.

На этом фоне агрессивные продажи наблюдались, прежде всего, в «голубых фишках». Рынок ОФЗ упал в цене на 0,4-0,5%. Объем торгов на госсекции возрос до 4,5 млрд руб, при этом свыше 90% сделок было сосредоточено в самых дальних бумагах (ОФЗ 46018, 46020, 46021).

В секции корпоративного долга облигации 1-го эшелона показали более умеренное снижение цен – в пределах 0,2-0,4%. Однако облигации АИЖК продолжили снижаться опережающими темпами (-0,5-0,6%). Таким образом, за вторую половину прошлой недели выпуски Агенства подешевели на 1,5-2,0%. Среди остальных бумаг снижение котировок было менее выраженным и не превышало 0,2%.

На этой неделе внутренние игроки продолжают следить за развитием мирового кризиса. На негативном фоне проблематично пройдет размещение доптранша ОФЗ 46021 в среду. Минфин увеличил объем предложения выпуска до 20 млрд руб (с 12 млрд руб ранее). Однако размещение займа в полном объеме остается под вопросом.

В случае дальнейшего ухудшения конъюнктуры проблемы возникнут и у корпоративных эмитентов. Не исключено, что часть из них может отложить размещение до более лучших времен.

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
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.41	--	--	6.67%	24.01.08	100.70	-0.08	--	6.25	100.70
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.59	--	--	7.30%	11.10.07	102.10	-0.19	--	6.82	55.92
7 Континент-2	7 000	14.06.12	--	17.06.10	2.59	7.80%	20.12.07	99.90	-0.19	7.99	--	64.94
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	--	19.03.09	1.51	8.30%	26.09.07	101.09	-0.03	7.79	--	72.10
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	1.42	8.70%	22.08.07	99.96	0.45	9.02	--	69.11
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	1.93	7.54%	18.09.07	101.34	-0.12	6.96	--	71.52
ОбъедКонд	3 000	16.05.12	--	19.05.10	2.51	7.70%	21.11.07	99.95	-0.05	7.86	--	92.55
ПромТрактор	1 500	03.07.08	0.88	--	--	9.20%	03.01.08	100.21	-0.15	--	9.13	60.93
НПО Сатурн-3	3 500	06.06.14	--	09.12.08	1.26	8.75%	07.12.07	100.02	-0.28	8.91	--	53.01
ТМК-2	3 000	24.03.09	1.52	--	--	7.60%	25.09.07	100.98	-0.01	--	7.06	98.66

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. Главмоссстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
						оферте/погашению	Изм, %							
Суверенные														
Россия-10	31.03.10	1.31	09.30.07	8.25%	103.4	-0.02%	5.57%	7.98%	112	-5.0	2.30	1 845	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.28	01.24.08	11.00%	139.3	-0.20%	6.04%	7.90%	124	-1.4	7.07	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.39	12.24.07	12.75%	176.2	-0.28%	6.19%	7.24%	139	-1.4	10.08	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.97	09.30.07	7.50%	110.3	-0.16%	6.03%	6.80%	131	-1.5	11.47	2 021	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.25	11.14.07	3.00%	99.4	-0.01%	5.54%	3.02%	110	109.5	0.25	1 322	USD	BBB+ / N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.26	05.14.08	3.00%	98.2	0.01%	10.37%	3.06%	593	14.4	0.68	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.57	05.14.08	3.00%	91.0	0.03%	5.73%	3.30%	117	-5.5	3.38	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.61	10.12.07	6.45%	103.6	-0.12%	5.45%	6.23%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.20	10.20.07	5.06%	94.4	0.07%	5.87%	5.37%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
						оферте/погашению	Изм, %							
Банковские														
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.53	10.07.07	8.75%	102.7	-0.05%	6.98%	8.52%	253	-2.4	141	200	USD	N.A. / Baa3 / A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.33	09.30.07	9.13%	104.5	-0.16%	7.22%	8.74%	275	0.8	166	175	USD	N.A. / Baa3 / A-
Альфа-08	02.07.08	0.87	01.02.08	7.75%	100.3	0.05%	7.36%	7.73%	291	-11.3	179	250	USD	BB / Ba1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	1.98	10.10.07	7.88%	99.5	0.04%	8.10%	7.91%	366	-7.0	254	400	USD	N.A. / Ba1 / BB-
Альфа-12	25.06.12	4.05	12.25.07	8.20%	96.8	-0.17%	9.03%	8.47%	447	-0.8	346	500	USD	N.A. / Ba1 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.91	12.09.07	8.63%	98.8	-0.01%	9.04%	8.73%	456	-4.8	347	225	USD	B+ / Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.67	08.22.07	8.64%	97.1	0.09%	9.42%	8.89%	486	-7.6	386	300	USD	B+ / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.94	09.28.07	8.00%	103.2	-0.10%	6.36%	7.75%	192	-0.4	80	250	USD	N.A. / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.94	11.26.07	7.38%	102.1	-0.05%	6.65%	7.22%	218	-3.7	109	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.72	11.13.07	7.34%	101.4	-0.12%	7.04%	7.24%	247	-2.1	101	500	USD	N.A. / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.93	11.25.07	7.50%	100.7	-0.31%	7.25%	7.45%	277	5.3	168	300	USD	N.A. / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.05	11.10.07	6.81%	97.2	-0.20%	7.51%	7.00%	294	-0.2	194	400	USD	N.A. / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.19	08.16.07	9.38%	99.0	-0.04%	9.82%	9.47%	538	-3.1	426	125	USD	B- / B1 / N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.63	11.18.07	9.50%	97.4	0.12%	11.12%	9.75%	668	-11.8	555	100	USD	R- / N.A. / R-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.11	09.21.07	6.11%	100.1	-0.02%	5.32%	6.11%	88	4.9	-25	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.28	12.11.07	6.88%	101.1	-0.06%	6.02%	6.80%	158	-0.9	45	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.58	10.12.07	7.50%	104.5	-0.05%	6.25%	7.18%	169	-4.0	69	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.37	02.04.08	6.32%	100.9	-0.25%	5.92%	6.26%	144	5.6	35	750	USD	BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.13	02.15.08	4.25%	95.8	0.01%	4.86%	4.44%	--	--	--	500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.29	12.31.07	6.25%	97.9	-0.18%	6.41%	6.38%	138	0.1	22	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.16	10.30.07	7.25%	101.1	-0.01%	6.24%	7.17%	180	-4.5	67	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.36	12.15.07	7.97%	104.9	0.79%	6.51%	7.60%	194	-29.4	94	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.22	09.23.07	6.50%	95.3	0.09%	7.28%	6.82%	256	-5.2	125	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.95	10.07.07	8.75%	99.8	-0.08%	8.85%	8.77%	441	-0.8	328	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.40	10.13.07	7.50%	97.7	-0.12%	8.48%	7.68%	400	-0.1	291	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.67	10.22.07	10.00%	99.5	-0.07%	10.78%	10.05%	634	6.2	521	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.53	09.03.07	8.63%	100.6	0.03%	7.57%	8.58%	313	-11.5	200	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.75	12.29.07	8.80%	100.0	-0.17%	8.80%	8.80%	436	5.1	323	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.88	09.10.07	8.88%	95.0	0.00%	9.75%	9.34%	503	-3.7	372	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.32	12.07.07	7.50%	100.1	-0.05%	7.19%	7.50%	275	8.7	163	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.27	01.25.08	7.77%	98.8	-0.06%	8.31%	7.86%	383	-2.5	274	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.35	01.21.08	9.75%	102.1	-0.37%	9.10%	9.55%	454	6.0	354	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.28	02.12.08	9.50%	98.8	-0.17%	10.08%	9.62%	560	-0.5	451	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.14	10.05.07	7.16%	100.2	-0.02%	5.90%	7.15%	146	2.1	33	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.40	01.07.08	5.54%	99.8	-0.01%	5.95%	5.55%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.87	12.31.07	4.38%	98.6	-0.01%	6.06%	4.44%	162	-2.3	50	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.02	10.06.07	6.16%	99.8	-0.06%	6.24%	6.17%	179	-1.9	67	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.63	11.12.07	8.25%	99.0	-0.11%	8.90%	8.34%	445	2.3	333	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.28	02.02.08	8.19%	98.3	0.15%	8.96%	8.33%	449	-12.0	340	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.40	10.20.07	9.75%	99.6	-0.16%	9.86%	9.79%	530	-0.5	430	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.51	09.27.07	8.00%	98.5	-0.05%	8.97%	8.12%	453	-1.4	340	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.14	12.17.07	8.75%	99.1	-0.18%	9.17%	8.83%	472	3.7	360	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.73	10.04.07	8.75%	99.6	-0.04%	8.91%	8.79%	443	-3.8	334	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.50	10.20.07	8.75%	98.6	-0.37%	9.16%	8.87%	459	5.7	359	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.94	01.29.08	6.88%	100.5	-0.05%	6.29%	6.84%	185	0.2	72	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.83	09.29.07	6.20%	98.6	-0.26%	6.70%	6.29%	222	4.1	113	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	0.98	02.11.08	6.50%	100.2	-0.09%	6.33%	6.49%	189	4.3	77	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.16	10.31.07	8.00%	99.2	0.02%	8.71%	8.07%	427	-6.4	314	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.01	09.24.07	9.75%	103.4	-0.07%	6.10%	9.43%	166	-1.1	53	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	2.97	11.29.07	6.88%	101.9	0.10%	6.21%	6.74%	174	-9.0	65	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.76	11.16.07	7.18%	103.3	-0.05%	6.47%	6.94%	190	-3.6	45	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.27	11.15.07	6.30%	96.2	-0.32%	6.84%	6.55%	203	0.5	79	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.13	09.28.07	7.80%	100.0	0.00%	7.64%	7.80%	320	-5.1	208	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.67	10.21.07	8.13%	99.8	-0.20%	8.34%	8.14%	389	26.0	277	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.90	09.16.07	6.83%	96.8	0.00%	8.53%	7.05%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.78	10.07.07	7.50%	94.3	-0.08%	9.63%	7.95%	516	-2.1	406	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.18	11.05.07	8.63%	96.1	-0.02%	9.89%	8.97%	533	-4.3	432	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.27	12.16.07	8.88%	96.8	0.06%	10.39%	9.17%	591	-7.6	482	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.54	12.01.07	9.75%	98.4	-0.13%	10.22%	9.91%	566	-1.3	466	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.77	11.14.07	5.93%	99.6	-0.08%	6.05%	5.96%	148	-3.1	48	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.83	11.15.07	6.48%	100.9	-0.13%	6.29%	6.42%	172	-1.8	26	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.35	02.11.08	6.23%	100.1	-0.08%	6.19%	6.22%	171	-1.9	62	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.74	11.19.07	9.75%	101.4	0.05%	7.84%	9.62%	340	-13.3	227	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.62	11.12.07	9.00%	100.1	0.03%	8.93%	8.99%	449	-7.1	336	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.52	12.30.07	12.00%	108.0	0.00%	9.71%	11.11%	515	-5.6	414	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.54	11.16.07	8.30%	97.5	0.12%	9.02%	8.52%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	2.13	12.21.07	9.88%	100.1	0.24%	9.82%	9.87%	538	-16.6	425	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.37	10.26.07	9.75%	98.8	-0.30%	10.27%	9.87%	579	7.6	470	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.43	11.10.07	9.13%	97.4	-0.32%	10.21%	9.37%	573	8.4	464	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.51	11.16.07	7.00%	98.3	-0.00%	7.68%	7.12%	321	-5.1	212	400	USD	N.A.	/	Ba3/*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.48	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.68%	9.45%	520	-5.3	411	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.58	05.21.08	7.00%	95.6	-0.14%	8.85%	7.32%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.27	12.12.07	7.90%	100.1	-0.04%	7.79%	7.89%	335	-1.8	222	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.48	02.04.08	9.13%	99.9	-0.02%	9.26%	9.13%	481	-2.0	369	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.86	12.31.07	8.63%	99.4	-0.08%	9.30%	8.67%	485	4.7	373	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.34	10.11.07	9.50%	98.9	-0.21%	9.97%	9.61%	549	3.8	440	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

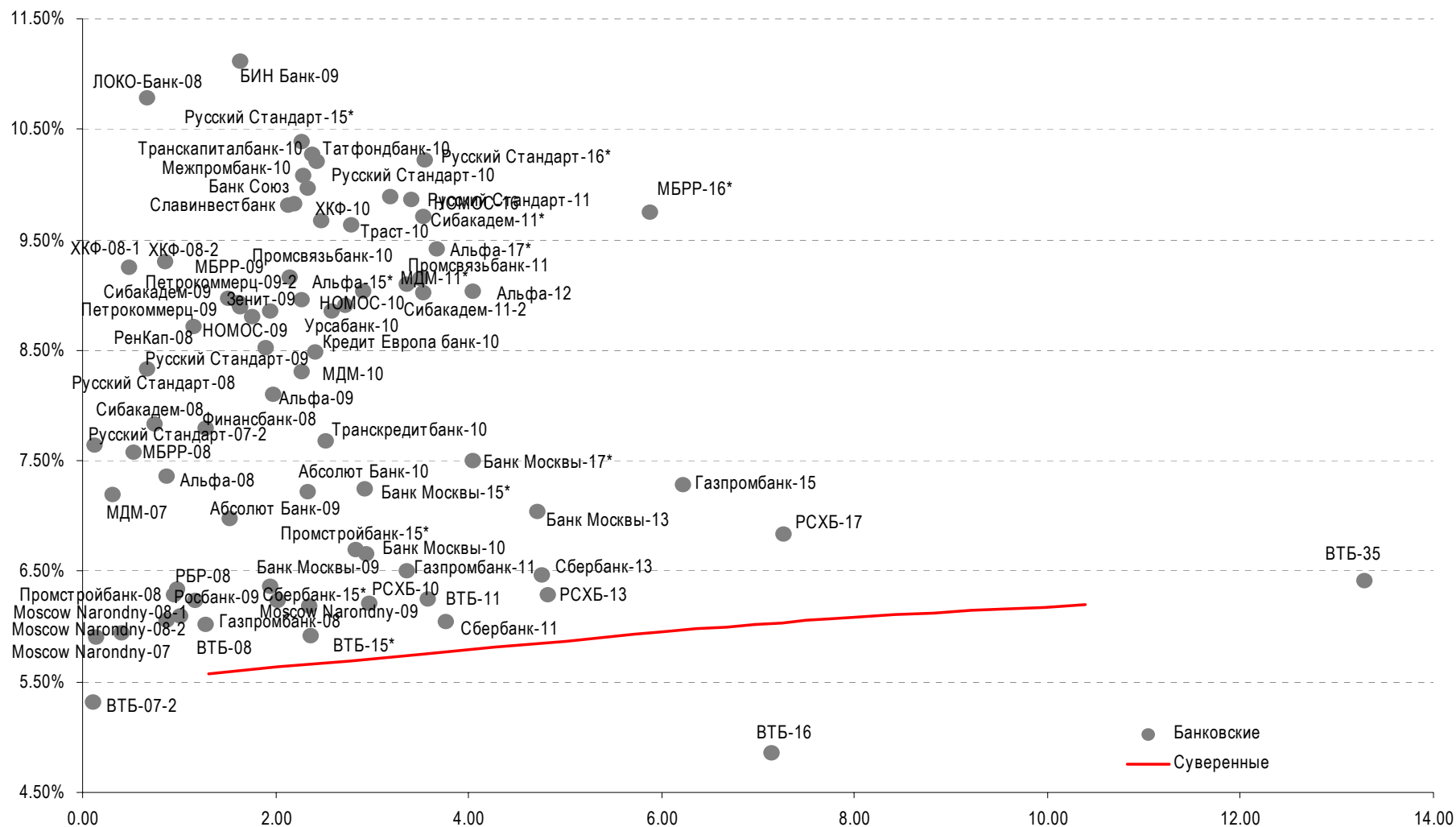
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/погашению	Текущая доходность						С&P	Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.16	10.30.07	7.25%	101.1	-0.01%	6.24%	7.17%	180	-4.5	67	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.96	10.21.07	10.50%	109.1	-0.02%	6.01%	9.63%	156	-5.6	44	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.72	09.27.07	7.80%	106.1	-0.04%	5.61%	7.35%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.68	12.09.07	4.56%	94.8	0.07%	5.73%	4.81%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.35	09.01.07	9.63%	114.4	-0.10%	6.49%	8.41%	192	-2.5	46	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.65	01.22.08	4.51%	96.9	-0.25%	5.72%	4.65%	125	5.0	16	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.21	01.22.08	5.63%	98.3	-0.09%	6.42%	5.72%	197	-0.4	85	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.57	02.25.08	5.03%	94.7	-0.05%	6.03%	5.31%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.89	10.31.07	5.36%	95.6	-0.09%	6.13%	5.61%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.39	06.01.08	5.88%	98.4	-0.23%	6.14%	5.97%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.06	11.22.07	6.21%	97.1	-0.43%	6.60%	6.40%	179	1.5	58	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.58	03.22.08	5.14%	92.6	-0.11%	6.17%	5.54%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.70	11.02.07	5.44%	94.5	-0.20%	6.17%	5.75%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.02	02.01.08	7.20%	102.3	-0.21%	6.60%	7.04%	204	0.3	103	1 133	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.26	09.07.07	6.51%	96.7	-0.40%	6.87%	6.73%	207	0.4	68	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.89	10.28.07	8.63%	122.2	-0.38%	6.81%	7.06%	177	1.9	61	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.35	01.15.08	10.75%	106.0	0.07%	6.24%	10.14%	179	-12.5	67	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.27	12.07.07	6.36%	93.7	-0.56%	7.26%	6.78%	245	4.0	122	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.31	12.07.07	6.66%	92.9	-0.74%	7.45%	7.16%	264	4.2	126	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.23	11.06.07	11.00%	101.0	-0.06%	6.56%	10.90%	212	4.1	99	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.50	01.18.08	6.88%	100.2	-0.11%	6.80%	6.86%	224	-2.1	123	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.97	09.20.07	6.13%	96.8	-0.22%	6.95%	6.33%	239	0.4	139	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.64	01.18.08	7.50%	100.8	-0.05%	7.38%	7.44%	266	-3.0	135	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.98	09.20.07	6.63%	94.5	0.05%	7.44%	7.01%	273	-4.5	142	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.40	09.05.07	5.67%	95.1	0.26%	6.61%	5.96%	189	-8.5	58	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.83	02.03.08	10.88%	106.9	-0.18%	7.05%	10.17%	260	3.9	148	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.02	11.10.07	8.25%	100.1	-0.30%	8.22%	8.24%	351	1.3	220	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.02	11.22.07	7.50%	97.0	-0.05%	8.26%	7.73%	369	-3.9	269	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+/*+

Северсталь-09	24.02.09	1.41	08.24.07	8.63%	102.8	0.01%	6.64%	8.39%	220	-6.8	107	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.07	10.19.07	9.25%	108.4	-0.05%	7.63%	8.54%	306	-3.8	160	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.93	09.29.07	8.50%	101.4	-0.09%	7.76%	8.38%	332	-0.7	219	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.13	10.21.07	8.00%	101.1	-0.16%	6.98%	7.91%	254	8.9	142	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.97	09.30.07	7.13%	101.6	-0.02%	6.29%	7.01%	185	-4.4	72	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.46	01.30.08	9.75%	101.3	-0.08%	6.76%	9.62%	231	7.1	119	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.78	10.14.07	8.38%	102.7	-0.21%	7.38%	8.15%	291	2.0	181	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.83	01.28.08	8.00%	101.4	-0.21%	7.63%	7.89%	306	0.4	206	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.71	12.16.07	10.00%	105.8	-0.05%	6.62%	9.46%	218	-3.3	105	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.31	02.11.08	8.00%	102.3	-0.14%	6.99%	7.82%	252	-2.5	142	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.55	10.22.07	8.38%	103.5	-0.09%	7.39%	8.09%	282	-2.7	182	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.33	11.23.07	8.25%	102.0	-0.30%	7.92%	8.09%	321	1.1	190	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.14	12.10.07	8.00%	102.6	-0.05%	6.76%	7.80%	232	-2.9	119	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.67	10.20.07	8.50%	100.3	-0.61%	8.06%	8.48%	361	85.9	249	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.65	10.14.07	10.25%	102.3	0.04%	6.71%	10.02%	226	-15.1	114	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	3.05	01.28.08	8.88%	103.4	-0.18%	7.75%	8.59%	327	0.3	218	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.71	11.06.07	8.13%	101.1	-0.11%	6.49%	8.03%	205	8.5	93	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.50	11.17.07	8.88%	110.9	-0.39%	6.94%	8.01%	223	3.2	92	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.83	09.21.07	7.88%	98.4	0.01%	8.30%	8.01%	374	-5.3	274	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.54	10.10.07	8.25%	100.5	-0.01%	7.91%	8.21%	347	-4.3	234	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.50	10.30.07	9.25%	101.0	-0.04%	8.95%	9.16%	438	-4.2	338	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.08	12.22.07	8.50%	99.8	-0.08%	8.52%	8.51%	381	-2.5	250	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.05	11.17.07	7.00%	96.3	-0.42%	7.95%	7.27%	339	5.5	238	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.11	02.03.08	7.70%	101.7	-0.30%	7.41%	7.57%	269	1.2	138	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.14	10.24.07	8.63%	100.5	-0.03%	8.18%	8.58%	373	-3.0	261	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.75	11.21.07	8.50%	100.8	-0.06%	7.41%	8.43%	297	2.3	184	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


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	0.43	0.42								
ОФЗ 25058	30.04.08	0.71	0.68								
ОФЗ 46001	10.09.08	0.57	0.54	102.97	-0.06%	4.9%	6.2%	29.35	6.30%	1.55	31.10.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.50	1.42	101.50	-0.05%	5.5%	9.7%	83.28	10.00%	11.92	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.65	1.56	100.43	-0.12%	5.7%	6.9%	30.82	7.00%	11.12	12.09.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.26	2.13	103.70	-0.19%	5.9%	5.8%	8.90	5.80%	1.43	31.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.55	2.41	100.00	-0.01%	5.9%	7.1%	118.11	7.40%	3.24	24.10.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.21	2.10				5.8%		5.80%	0.32	07.11.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.13	2.95	100.27	-0.48%	6.2%	9.1%	8.78	10.00%	6.30	16.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	4.27	4.02	100.10	-0.09%	6.2%	6.1%	30.08	6.10%	2.67	24.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.52	3.33	109.70	0.03%	6.0%	6.1%	0.00	6.10%	3.84	17.10.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.44	4.18	99.10	-0.09%	6.2%	8.2%	0.00	9.00%	43.64	15.08.07
ОФЗ 46017	03.08.16	6.27	5.90	106.25	-0.25%	6.4%	6.1%	3.10	6.00%	225.86	04.11.04
ОФЗ 46021	08.08.18	7.38	6.93	99.91	-0.44%	6.4%	8.0%	5.41	8.50%	20.03	15.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	4.97	4.68	109.18	-0.00%	6.2%	8.0%	2003.80	8.00%	37.26	22.08.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.74	6.35				8.2%	52.82	9.00%	38.22	07.09.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.90	11.24	49.00	0.00%	5.8%	7.6%		8.00%	58.41	15.11.07
ОФЗ 46019	20.03.19	8.92	8.34	60.25	0.84%	7.0%	5.8%	0.98			
ОФЗ 46018	24.11.21	8.42	7.91	111.15	-0.39%	6.5%	7.0%	2.41			02.04.08
ОФЗ 46011	20.08.25	12.62	11.79				8.1%	1399.41	9.00%	14.30	12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.45	11.66	102.22	-0.53%	6.8%	7.0%		6.10%	12.09.07	12.09.07
							6.7%	786.99	6.90%	33.46	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

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
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) 745 7896
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.