Альфа·Банк

# Долговой рынок

17 июля 2007 года | www.alfabank.ru | Страницы котировок в Reuters: Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

## Основные индикаторы

| | | % Изм | | | % Изм |
|---|---|---|---|---|---|
| Доходность 10-летних КО США, % | 5.04 | -5.40 | Официальный курс ЦБР, руб/$ | 25.4728 | -0.08% |
| Доходность 30-летних КО США, % | 5.13 | -5.90 | Валютный курс, $/евро | 1.3781 | 0.06% |
| Цена на нефть Brent spot, $/брл | 79.21 | -0.54% | РТС | 2 066.74 | 0.26% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), $/брл | 76.54 | 0.33% | DJIA | 13 950.98 | 0.31% |
| Цена на нефть Urals, $/брл | 75.56 | -1.76% | S&P 500 | 1 549.52 | -0.19% |

## Комментарии и прогнозы

***Внешний долг РФ***

*Инвесторы продолжают отдавать предпочтение менее рисковым активам в ожидании ценовой статистики и доклада Бернанке*

***Внутренний долг РФ:***

*На рынке рублевого долга настрой остается позитивным на фоне укрепления рубля и достаточного уровня ликвидности.*

## Новости и ключевые события:

***Российские:***

**Славинвестбанк привлек 1-летний синдицированный кредит на $67 млн по ставке Libor + 175 б.п.**

**Русь-банк привлек 1-летний синдицированный кредит на $35 млн по ставке Libor + 285 б.п.**

**JFC привлекла синдицированный кредит на $250 млн по ставке Libor + 260 б.п.**

**S&P присвоило Западносибирскому коммерческому банку долгосрочный рейтинг «B», прогноз «Стабильный»**

**Moody's присвоило факторинговой компании Еврокоммерц долгосрочный рейтинг «B2», прогноз «Стабильный»**

**АК Барс планирует выпустить еврооблигации на сумму до 300 млн евро, на срок до 5 лет и не дороже 8% годовых**

**Москоммерцбанк завершил сделку по секьюритизации ипотечных кредитов**

**Банк Санкт-Петербург размещает 10-летние субординированные еврооблигации на $100 млн под 10,5% годовых**

**Роснефть отказывается от размещения еврооблигаций на $2 млрд из-за ухудшения конъюнктуры**

**ЛР-Инвест начнет 24 июля размещение облигаций объемом 500 млн руб**

**Банк Россия начнет 19 июля размещение облигаций на сумму 1,5 млрд руб**

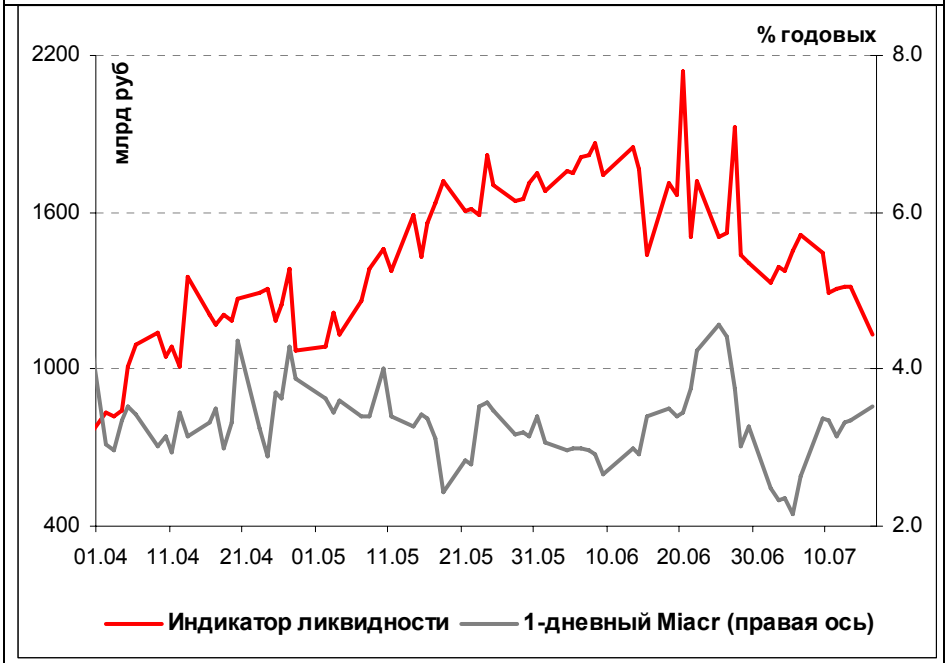
**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

**Отдел продаж:** **Тел:** (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс**: (7 495) 788-67-17; **Тел**: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

**Исследовательский отдел:** **Тел:** (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (рублевые облигации) e-mail: ***ELeonova@alfabank.ru***
–Тел: (7 495) 783-50-29 Павел Симоненко (валютные облигации) e-mail: ***PSimonenko@alfabank.ru***

## Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## Основные новости

**Москоммерцбанк завершил сделку по секьюритизации ипотечных кредитов**

Старший транш еврооблигаций на сумму $159 млн размещен по ставке Libor + 175 б.п. Второй транш – на $16.2 млн по ставке Libor + 525 б.п. Организаторами выступили HSBC и RZB.

**Банк Санкт-Петербург размещает 10-летние субординированные еврооблигации на $100 млн под 10,5% годовых**

Организаторами выступают UBS и JP Morgan. По бумаге предусмотрен 5-летний опцион.

**ЛР-Инвест начнет 24 июля размещение облигаций объемом 500 млн руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с годовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: Русские Фонды.

**Банк Россия начнет 19 июля размещение облигаций на сумму 1,5 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Она ориентировочно прогнозируется на уровне 9,05-9,25% годовых. По бумаге предусмотрен пут-опцион сроком 23 июля 2008 года по цене 100% от номинала. Организатор выпуска - ВТБ.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

ИнвестКапиталБанк принял решение о размещении 2-летних облигаций на сумму 500 млн руб

Национальный Капитал принял решение о размещении 3-летних облигаций на сумму 3 млрд руб

ФБ ММВБ с 17 июля начнет торги обллигациями Мособлгаз, Первый ипотечный агент АИЖК, Алмазный дом Грэйс

Синтерра выбрала Deutsche Bank организатором дебютного выпуска облигаций

## Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок вырос на спекуляциях по поводу возможно еще больших проблем на рынке ипотечных кредитов ненадежным заемщикам. Инвесторы предпочитают сейчас менее рисковые бумаги, что ведет к снижению большинства фондовых

индексов и падению доходностей КО США. Уже начали поговаривать о возможном снижении ключевой ставки со стороны ФРС, однако такие слухи можно считать преждевременными, по крайней мере, необходимо вначале дождаться ценовой статистики, первая порция которой выходит сегодня.

Российский внешнедолговой рынок также подрос, что при его большей инертности дало очередное расширение спреда до 101 б.п.

Сегодня выйдет индекс цен производителей, который отчасти позволит уже точнее говорить о будущем ключевой ставки. Аналитики прогнозируют падение основного индекса, но небольшой рост ядра год-к-году. Также выйдут данные по промышленному производству за июнь.

## Рынок рублевых облигаций

Позитивные настроения на рублевом рынке на этой неделе будут поддерживаться как продолжением укрепления рубля, так и достаточно высоким уровнем ликвидности, что позволяет инвесторам чувствовать себя достаточно комфортно. Объем первичных размещений на этой неделе составит 14 млрд. руб., наибольшим интересом будет пользоваться выпуск облигаций Стройтрансгаза, также, в среду состоится аукцион пятилетних ОФЗ (на 11 млрд. руб.). По-прежнему, наибольшим спросом продолжают пользоваться облигации компаний телекоммуникационного сектора, и облигациях первого эшелона. На госсекции продолжают пользоваться спросом бумаги с самой длинной дюрацией.

**Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок**

| Эмитент | Объем в обращении, млн руб | Дата погаш-я | Дюрация до 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ФСК-1 | 5 000 | 18.12.07 | 0.42 | -- | -- | 8.80% | 18.12.07 | 101.37 | -0.03 | -- | 5.55 | 181.00 |
| ВолгаТел-4 | 3 000 | 03.09.13 | -- | 10.09.09 | 1.99 | 7.99% | 11.09.07 | 102.31 | -0.04 | 7.00 | -- | 51.16 |
| МЕЧЕЛ-2 | 5 000 | 12.06.13 | -- | 16.06.10 | 2.64 | 8.40% | 19.12.07 | 103.70 | 0.00 | 7.10 | -- | 31.11 |
| МОЭСК | 6 000 | 06.09.11 | 3.52 | -- | -- | 8.05% | 11.09.07 | 101.67 | 0.17 | -- | 7.71 | 60.49 |
| Радионет | 600 | 27.08.08 | 1.04 | -- | -- | 11.45% | 28.08.07 | 100.08 | 0.03 | -- | 11.67 | 70.16 |
| СеверСт-АВТО | 1 500 | 21.01.10 | 2.25 | -- | -- | 8.00% | 26.07.07 | 101.93 | 0.07 | -- | 7.28 | 46.52 |
| СибТел-7 | 2 000 | 20.05.09 | 1.73 | -- | -- | 8.65% | 21.11.07 | 103.40 | 0.05 | -- | 6.77 | 51.70 |
| УрСвИ-5 | 2 000 | 17.04.08 | 0.73 | -- | -- | 9.19% | 18.10.07 | 102.05 | 0.29 | -- | 6.45 | 58.17 |
| УРСИ-06 | 2 000 | 17.11.11 | -- | 24.11.08 | 1.29 | 8.20% | 22.11.07 | 101.54 | 0.29 | 7.10 | -- | 89.87 |
| ЭМАльянс | 2 000 | 08.07.11 | -- | 11.07.08 | 0.97 | 10.00% | 11.01.08 | 100.99 | 0.29 | 9.13 | -- | 44.94 |

*Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка*

*Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:*
*АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, –3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ–3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, 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 оферте/ погашению | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. Спреда | М. Дюрация | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ***Суверенные*** | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-10 | 31.03.10 | 1.38 | 09.30.07 | 8.25% | 103.8 | -0.02% | 5.44% | 7.95% | 57 | 5.7 | 2.37 | 1 845 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Россия-18 | 24.07.18 | 7.07 | 07.24.07 | 11.00% | 139.3 | 0.12% | 6.06% | 7.90% | 103 | 3.6 | 6.86 | 3 467 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Россия-28 | 24.06.28 | 10.46 | 12.24.07 | 12.75% | 176.4 | 0.14% | 6.19% | 7.23% | 115 | 4.0 | 10.15 | 2 500 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Россия-30 | 31.03.30 | 7.04 | 09.30.07 | 7.50% | 110.2 | 0.13% | 6.05% | 6.81% | 101 | 3.5 | 11.53 | 2 021 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| ***Минфин*** | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-7 | 14.11.07 | 0.33 | 11.14.07 | 3.00% | 99.2 | 0.01% | 5.55% | 3.02% | 68 | 68.5 | 0.32 | 1 322 | USD | BBB+ / N.A. / NR |
| Минфин-8 | 14.05.08 | 0.33 | 05.14.08 | 3.00% | 98.0 | -0.01% | 9.39% | 3.06% | 452 | 14.4 | 0.75 | 2 837 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Минфин-11 | 14.05.11 | 3.64 | 05.14.08 | 3.00% | 90.6 | 0.05% | 5.81% | 3.31% | 90 | 4.0 | 3.44 | 1 750 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| ***Муниципальные*** | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 12.10.11 | 3.68 | 10.12.07 | 6.45% | 104.3 | 0.07% | 5.28% | 6.18% | -- | -- | -- | 374 | EUR | BBB+ / Baa1 / BBB+ |
| Москва-16 | 20.10.16 | 7.30 | 10.20.07 | 5.06% | 95.8 | 0.03% | 5.65% | 5.28% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB+ / Baa1 / BBB+ |

*Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка*

## Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к оферте/ погашению | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. Спреда | Спред к суверенным еврооблигациям | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ***Банковские*** | | | | | | | | | | | | | | |
| Абсолют Банк-09 | 07.04.09 | 1.60 | 10.07.07 | 8.75% | 102.6 | -0.01% | 7.10% | 8.53% | 223 | 2.2 | 166 | 200 | USD | N.A. / Ba3 / B /*+ |
| Абсолют Банк-10 | 30.03.10 | 2.40 | 09.30.07 | 9.13% | 104.5 | 0.02% | 7.24% | 8.73% | 236 | 5.5 | 180 | 175 | USD | N.A. / Ba3 / B /*+ |
| Альфа-08 | 02.07.08 | 0.94 | 01.02.08 | 7.75% | 100.9 | -0.02% | 6.77% | 7.68% | 190 | 7.1 | 133 | 250 | USD | BB / Ba1 / BB- |
| Альфа-09 | 10.10.09 | 2.05 | 10.10.07 | 7.88% | 100.9 | 0.00% | 7.40% | 7.80% | 253 | 4.9 | 196 | 400 | USD | N.A. / Ba1 / BB- |
| Альфа-12 | 25.06.12 | 4.14 | 12.25.07 | 8.20% | 99.6 | 0.06% | 8.29% | 8.23% | 334 | 4.0 | 285 | 500 | USD | N.A. / Ba1e / BB- |
| Альфа-15* | 09.12.15 | 2.99 | 12.09.07 | 8.63% | 100.7 | -0.05% | 8.39% | 8.57% | 351 | 8.1 | 295 | 225 | USD | B+ / Ba2 / B+ |
| Альфа-17* | 22.02.17 | 3.76 | 08.22.07 | 8.64% | 99.3 | -0.02% | 8.81% | 8.69% | 390 | 5.8 | 337 | 300 | USD | B+ / Ba2 / B+ |
| Банк Москвы-09 | 28.09.09 | 2.02 | 09.28.07 | 8.00% | 103.8 | 0.03% | 6.11% | 7.71% | 125 | 5.5 | 68 | 250 | USD | N.A. / A3 / BBB |
| Банк Москвы-10 | 26.11.10 | 3.01 | 11.26.07 | 7.38% | 103.1 | 0.00% | 6.35% | 7.16% | 147 | 5.5 | 91 | 300 | USD | NR / A3 / BBB |
| Банк Москвы-13 | 13.05.13 | 4.80 | 11.13.07 | 7.34% | 102.4 | 0.12% | 6.83% | 7.16% | 188 | 4.8 | 78 | 500 | USD | N.A. / A3 / BBB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.15 | 3.00 | 11.25.07 | 7.50% | 102.1 | 0.06% | 6.77% | 7.34% | 189 | 4.4 | 133 | 300 | USD | N.A. / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-17* | 10.05.17 | 4.13 | 11.10.07 | 6.81% | 98.5 | 0.00% | 7.17% | 6.91% | 222 | 6.1 | 173 | 400 | USD | N.A. / Baa1 / BBB- |
| Банк Союз | 16.02.10 | 2.26 | 08.16.07 | 9.38% | 99.8 | 0.08% | 9.46% | 9.39% | 459 | 1.7 | 402 | 125 | USD | B- / B1 / N.A. |
| БИН Банк-09 | 18.05.09 | 1.70 | 11.18.07 | 9.50% | 97.2 | 0.17% | 11.22% | 9.78% | 635 | 8.9 | 578 | 100 | USD | B- / N.A. / B- |
| ВТБ-07 | 30.07.07 | 0.04 | 07.30.07 | 8.26% | 100.2 | -0.14% | 3.48% | 8.24% | -138 | 270.9 | -195 | 300 | USD | BBB+ / A2 / BBB+ |
| ВТБ-07-2 | 21.09.07 | 0.18 | 09.21.07 | 6.11% | 100.2 | -0.00% | 5.06% | 6.10% | 19 | 4.3 | -38 | 1 000 | USD | BBB+ / A2 / BBB+ |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ВТБ-08 | 11.12.08 | 1.35 | 12.11.07 | 6.88% | 101.3 | 0.03% | 5.91% | 6.79% | 105 | 6.3 | 47 | 550 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-11 | 12.10.11 | 3.66 | 10.12.07 | 7.50% | 105.1 | 0.00% | 6.10% | 7.13% | 119 | 5.7 | 66 | 450 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-15* | 04.02.15 | 2.37 | 08.04.07 | 6.32% | 100.9 | 0.00% | 5.92% | 6.26% | 104 | 6.9 | 48 | 750 | USD | BBB | / | A2 | / | BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.16 | 7.21 | 02.15.08 | 4.25% | 96.3 | 0.12% | 4.78% | 4.41% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-35 | 30.06.35 | 13.47 | 12.31.07 | 6.25% | 99.4 | 0.11% | 6.29% | 6.29% | 117 | 4.2 | 10 | 1 000 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| Газпромбанк-08 | 30.10.08 | 1.23 | 10.30.07 | 7.25% | 101.7 | 0.02% | 5.88% | 7.13% | 101 | 4.1 | 44 | 1 050 | USD | BBB- | / | A3 | / | N.A. |
| Газпромбанк-11 | 15.06.11 | 3.43 | 12.15.07 | 7.97% | 105.4 | -0.07% | 6.40% | 7.56% | 148 | 8.3 | 96 | 300 | USD | BB+ | / | Baa1 | / | N.A. |
| Газпромбанк-15 | 23.09.15 | 6.32 | 09.23.07 | 6.50% | 97.5 | -0.08% | 6.91% | 6.67% | 192 | 7.0 | 86 | 1 000 | USD | BBB- | / | A3 | / | N.A. |
| Зенит-09 | 07.10.09 | 2.02 | 10.07.07 | 8.75% | 100.0 | 0.01% | 8.75% | 8.75% | 388 | 4.5 | 331 | 200 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B |
| Кредит Европа банк-10 | 13.04.10 | 2.48 | 10.13.07 | 7.50% | 99.4 | -0.01% | 7.75% | 7.55% | 287 | 6.9 | 231 | 250 | USD | N.A. | / | Ba1e | / | N.A. |
| ЛОКО-Банк-08 | 22.04.08 | 0.74 | 10.22.07 | 10.00% | 99.6 | 0.11% | 10.50% | 10.04% | 563 | -10.1 | 506 | 100 | USD | N.A. | / | B2 | / | B- |
| МБРР-08 | 03.03.08 | 0.61 | 09.03.07 | 8.63% | 100.9 | -0.01% | 7.18% | 8.55% | 231 | 7.7 | 174 | 150 | USD | N.A. | / | B1 | / | B |
| МБРР-09 | 29.06.09 | 1.83 | 12.29.07 | 8.80% | 101.4 | 0.12% | 8.03% | 8.68% | 316 | -1.2 | 259 | 100 | USD | N.A. | / | B1 | / | B |
| МБРР-16* | 10.03.16 | 6.02 | 09.10.07 | 8.88% | 99.4 | 0.09% | 8.96% | 8.92% | 398 | 4.6 | 292 | 60 | USD | N.A. | / | B2 | / | N.A. |
| МДМ-07 | 07.12.07 | 0.39 | 12.07.07 | 7.50% | 100.2 | 0.01% | 6.93% | 7.49% | 206 | 3.1 | 149 | 250 | USD | BB- | / | Ba1 | / | BB- |
| МДМ-10 | 25.01.10 | 2.25 | 07.25.07 | 7.77% | 99.4 | -0.01% | 8.03% | 7.81% | 316 | 5.6 | 259 | 425 | USD | BB- | / | Ba1 | / | BB- |
| МДМ-11* | 21.07.11 | 3.28 | 07.21.07 | 9.75% | 104.4 | -0.01% | 8.42% | 9.34% | 351 | 5.5 | 298 | 200 | USD | B | / | Ba2 | / | B+ |
| Межпромбанк-10 | 12.02.10 | 2.25 | 08.12.07 | 9.50% | 99.7 | -0.01% | 9.64% | 9.53% | 477 | 5.3 | 420 | 150 | USD | B+ | / | B1 | / | B |
| Moscow Narondny-07 | 05.10.07 | 0.22 | 10.05.07 | 7.16% | 100.3 | -0.00% | 5.73% | 7.14% | 86 | 3.5 | 29 | 200 | USD | N.A. | / | Baa2 | / | BBB |
| Moscow Narondny-08-1 | 07.01.08 | 0.47 | 01.07.08 | 5.54% | 99.9 | -0.00% | 5.69% | 5.54% | -- | -- | -- | 50 | EUR | N.A. | / | N.A. | / | BBB |
| Moscow Narondny-08-2 | 30.06.08 | 0.94 | 12.31.07 | 4.38% | 98.5 | 0.01% | 6.01% | 4.44% | 114 | 7.0 | 57 | 150 | USD | N.A. | / | Baa2 | / | BBB |
| Moscow Narondny-09 | 06.10.09 | 2.09 | 10.06.07 | 6.16% | 100.3 | 0.01% | 6.03% | 6.14% | 116 | 3.0 | 59 | 500 | USD | N.A. | / | Baa2 | / | BBB |
| НОМОС-09 | 12.05.09 | 1.70 | 11.12.07 | 8.25% | 100.1 | -0.22% | 8.16% | 8.24% | 330 | 18.3 | 273 | 150 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-10 | 02.02.10 | 2.26 | 08.02.07 | 8.19% | 99.4 | -0.14% | 8.47% | 8.24% | 360 | 11.3 | 303 | 200 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-16 | 20.10.16 | 3.49 | 10.20.07 | 9.75% | 101.7 | -0.02% | 9.25% | 9.59% | 434 | 6.0 | 381 | 125 | USD | N.A. | / | B1 | / | B+ |
| Петрокоммерц-09 | 27.03.09 | 1.58 | 09.27.07 | 8.00% | 99.6 | -0.07% | 8.22% | 8.03% | 335 | 9.3 | 278 | 225 | USD | B+ | / | Ba3 | / | N.A. |
| Петрокоммерц-09-2 | 17.12.09 | 2.22 | 12.17.07 | 8.75% | 100.5 | -0.11% | 8.53% | 8.71% | 366 | 14.6 | 309 | 425 | USD | B+ | / | Ba3 | / | N.A. |
| Промсвязьбанк-10 | 04.10.10 | 2.80 | 10.04.07 | 8.75% | 100.6 | 0.02% | 8.54% | 8.70% | 366 | 7.7 | 310 | 200 | USD | B+ | / | Ba3 | / | B+ |
| Промсвязьбанк-11 | 20.10.11 | 3.57 | 10.20.07 | 8.75% | 100.4 | 0.03% | 8.64% | 8.72% | 372 | 5.0 | 320 | 225 | USD | B+ | / | Ba3 | / | B+ |
| Промстройбанк-08 | 29.07.08 | 0.98 | 07.29.07 | 6.88% | 100.9 | 0.02% | 5.96% | 6.81% | 110 | 6.7 | 53 | 300 | USD | N.A. | / | A2 | / | BBB |
| Промстройбанк-15* | 29.09.15 | 2.90 | 09.29.07 | 6.20% | 99.0 | 0.01% | 6.54% | 6.26% | 166 | 15.1 | 110 | 400 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB- |
| РБР-08 | 11.08.08 | 1.02 | 08.11.07 | 6.50% | 100.4 | 0.02% | 6.10% | 6.47% | 123 | 4.1 | 66 | 170 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | N.A. |
| РенКап-08 | 31.10.08 | 1.23 | 10.31.07 | 8.00% | 99.0 | -0.01% | 8.81% | 8.08% | 394 | 5.8 | 337 | 13 | USD | BB- | / | N.A. | / | BB- |
| Росбанк-09 | 24.09.09 | 1.09 | 09.24.07 | 9.75% | 104.4 | -0.02% | 5.41% | 9.34% | 54 | 0.7 | -3 | 183 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | BB- |
| РСХБ-10 | 29.11.10 | 3.04 | 11.29.07 | 6.88% | 102.4 | 0.03% | 6.07% | 6.71% | 119 | 7.3 | 63 | 350 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB+ |
| РСХБ-13 | 16.05.13 | 4.84 | 11.16.07 | 7.18% | 104.4 | 0.07% | 6.25% | 6.87% | 131 | 2.6 | 21 | 700 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB+ |
| РСХБ-17 | 15.05.17 | 7.37 | 11.15.07 | 6.30% | 98.2 | 0.22% | 6.54% | 6.41% | 150 | 3.0 | 48 | 1 250 | USD | N.A. | / | A3e | / | BBB+ |
| Русский Стандарт-07-2 | 28.09.07 | 0.20 | 09.28.07 | 7.80% | 100.0 | -0.09% | 7.43% | 7.80% | 256 | 65.7 | 199 | 300 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-08 | 21.04.08 | 0.74 | 10.21.07 | 8.13% | 100.3 | -0.01% | 7.67% | 8.10% | 280 | 13.3 | 223 | 300 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-09 | 16.09.09 | 1.97 | 09.16.07 | 6.83% | 98.5 | -0.07% | 7.58% | 6.93% | -- | -- | -- | 400 | EUR | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-10 | 07.10.10 | 2.86 | 10.07.07 | 7.50% | 96.6 | 0.09% | 8.74% | 7.77% | 386 | 8.3 | 330 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.11 | 3.26 | 11.05.07 | 8.63% | 98.9 | -0.01% | 8.96% | 8.72% | 405 | 6.3 | 352 | 350 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.15 | 2.24 | 12.16.07 | 8.88% | 99.0 | 0.13% | 9.33% | 8.97% | 446 | 3.4 | 389 | 200 | USD | B | / | Ba3 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.16 | 3.62 | 12.01.07 | 9.75% | 100.6 | 0.01% | 9.56% | 9.69% | 465 | 12.6 | 412 | 200 | USD | B | / | Ba3 | / | N.A. |
| Сбербанк-11 | 14.11.11 | 3.84 | 11.14.07 | 5.93% | 99.5 | 0.08% | 6.06% | 5.96% | 115 | 4.6 | 62 | 750 | USD | N.A. | / | A2 | / | BBB+ |
| Сбербанк-13 | 15.05.13 | 4.90 | 11.15.07 | 6.48% | 101.2 | 0.10% | 6.23% | 6.40% | 128 | 3.9 | 18 | 500 | USD | N.A. | / | A2 | / | BBB+ |
| Сбербанк-15* | 11.02.15 | 2.35 | 08.11.07 | 6.23% | 100.3 | 0.03% | 6.12% | 6.21% | 124 | 8.1 | 68 | 1 000 | USD | N.A. | / | A2 | / | BBB |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Сибакадем-08 | 19.05.08 | 0.82 | 11.19.07 | 9.75% | 101.9 | 0.03% | 7.35% | 9.57% | 248 | 2.5 | 191 | 63 | USD | N.A. | / | N.A. | / N.A. |
| Сибакадем-09 | 12.05.09 | 1.69 | 11.12.07 | 9.00% | 101.4 | -0.02% | 8.16% | 8.88% | 329 | 6.1 | 272 | 351 | USD | N.A. | / | Ba3 | / B |
| Сибакадем-11* | 30.12.11 | 3.61 | 12.30.07 | 12.00% | 110.4 | -0.03% | 9.11% | 10.87% | 420 | 6.0 | 367 | 130 | USD | N.A. | / | B1 | / N.A. |
| Сибакадем-11-2 | 16.11.11 | 3.62 | 11.16.07 | 8.30% | 100.7 | -0.03% | 8.08% | 8.24% | -- | -- | -- | 300 | EUR | N.A. | / | N.A. | / B |
| Славинвестбанк | 21.12.09 | 2.20 | 12.21.07 | 9.88% | 101.0 | 0.08% | 9.41% | 9.78% | 454 | 3.3 | 397 | 100 | USD | B- | / | B1 | / B- /*+ |
| Татфондбанк-10 | 26.04.10 | 2.45 | 10.26.07 | 9.75% | 100.7 | 0.04% | 9.44% | 9.68% | 456 | 4.9 | 400 | 200 | USD | N.A. | / | B2 | / N.A. |
| Транскапиталбанк-10 | 10.05.10 | 2.51 | 11.10.07 | 9.13% | 100.3 | 0.11% | 8.99% | 9.10% | 411 | 2.2 | 355 | 175 | USD | N.A. | / | B1 | / N.A. |
| Транскредитбанк-10 | 16.05.10 | 2.59 | 11.16.07 | 7.00% | 100.3 | -0.00% | 6.87% | 6.98% | 200 | 6.8 | 143 | 400 | USD | N.A. | / | Ba3 /*+ | / N.A. |
| Траст-10 | 29.05.10 | 2.55 | 11.29.07 | 9.38% | 99.4 | 0.09% | 9.59% | 9.43% | 471 | 3.1 | 415 | 200 | USD | N.A. | / | B1e | / N.A. |
| УралВТБ-07 | 21.09.07 | 0.18 | 09.21.07 | 9.00% | 100.2 | -0.01% | 7.43% | 8.98% | 256 | 16.5 | 199 | 110 | USD | N.A. | / | N.A. | / N.A. |
| Урсабанк-10 | 21.05.10 | 2.65 | 05.21.08 | 7.00% | 98.5 | -0.03% | 7.59% | 7.11% | -- | -- | -- | 400 | EUR | N.A. | / | N.A. | / N.A. |
| Финансбанк-08 | 12.12.08 | 1.35 | 12.12.07 | 7.90% | 100.7 | 0.02% | 7.38% | 7.85% | 251 | 2.1 | 194 | 250 | USD | N.A. | / | Ba1 | / N.A. |
| ХКФ-08-1 | 04.02.08 | 0.53 | 08.04.07 | 9.13% | 100.2 | -0.04% | 8.67% | 9.10% | 380 | 15.4 | 323 | 150 | USD | B+ | / | Ba3 | / N.A. |
| ХКФ-08-2 | 30.06.08 | 0.93 | 12.31.07 | 8.63% | 100.2 | -0.00% | 8.43% | 8.61% | 356 | 8.2 | 299 | 275 | USD | B+ | / | Ba3 | / N.A. |
| ХКФ-10 | 11.04.10 | 2.42 | 10.11.07 | 9.50% | 101.3 | -0.01% | 8.93% | 9.38% | 405 | 4.3 | 349 | 200 | USD | B+ | / | Ba3 | / N.A. |

*Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка*

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

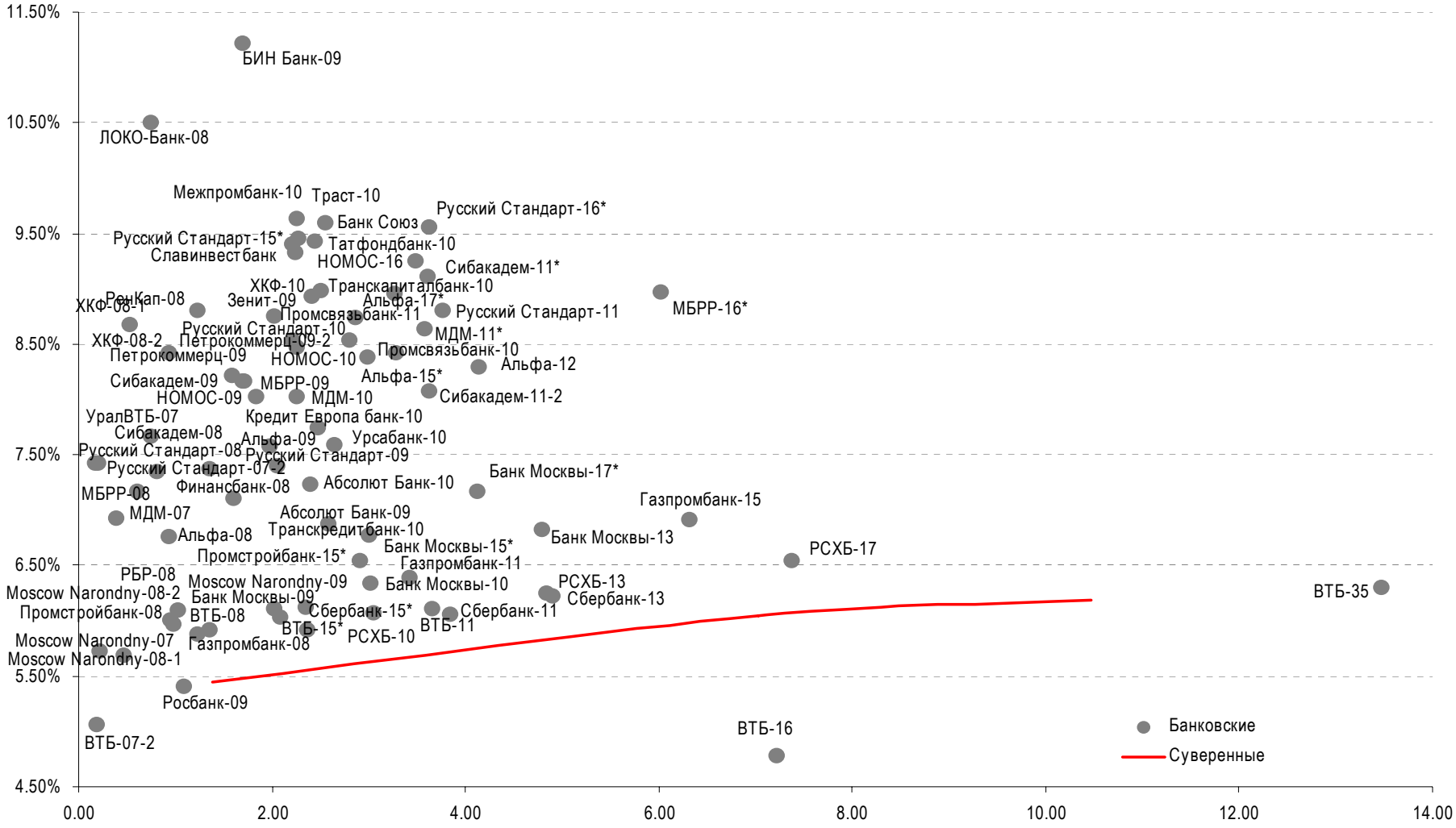
**Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к оферте/ погашению | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. Спреда | Спред к суверенным еврооблигациям | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ***Нефтегазовые*** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-08 | 30.10.08 | 1.23 | 10.30.07 | 7.25% | 101.7 | 0.02% | 5.88% | 7.13% | 101 | 4.1 | 44 | 1 050 | USD | BBB- | / | A3 | / | N.A. |
| Газпром-09 | 21.10.09 | 2.04 | 10.21.07 | 10.50% | 109.8 | -0.02% | 5.82% | 9.57% | 95 | 5.6 | 38 | 700 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-10 | 27.09.10 | 2.80 | 09.27.07 | 7.80% | 107.1 | -0.02% | 5.32% | 7.28% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-12 | 09.12.12 | 4.76 | 12.09.07 | 4.56% | 95.3 | 0.09% | 5.58% | 4.78% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-13-1 | 01.03.13 | 4.42 | 09.01.07 | 9.63% | 115.3 | -0.07% | 6.34% | 8.35% | 139 | 7.5 | 30 | 1 750 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-13-2 | 22.07.13 | 2.40 | 07.22.07 | 4.51% | 96.8 | 0.14% | 5.88% | 4.66% | 100 | -1.0 | 44 | 932 | USD | N.A. | / | A3 | / | N.A. |
| Газпром-13-3 | 22.07.13 | 2.03 | 07.22.07 | 5.63% | 98.8 | -0.02% | 6.22% | 5.69% | 135 | 5.1 | 78 | 560 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-14 | 25.02.14 | 5.66 | 02.25.08 | 5.03% | 96.3 | 0.07% | 5.71% | 5.22% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-14-2 | 31.10.14 | 5.98 | 10.31.07 | 5.36% | 97.6 | 0.18% | 5.77% | 5.50% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBBe | / | (P)A3 | / | BBB-e |
| Газпром-15-1 | 01.06.15 | 6.48 | 06.01.08 | 5.88% | 100.3 | 0.06% | 5.82% | 5.86% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-16 | 22.11.16 | 7.16 | 11.22.07 | 6.21% | 97.8 | 0.16% | 6.28% | 6.35% | 124 | 4.5 | 21 | 1 350 | USD | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-17 | 22.03.17 | 7.68 | 03.22.08 | 5.14% | 94.7 | 0.18% | 5.86% | 5.42% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-17-2 | 02.11.17 | 7.80 | 11.02.07 | 5.44% | 96.6 | 0.30% | 5.88% | 5.63% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-20 | 01.02.20 | 3.80 | 08.01.07 | 7.20% | 103.5 | 0.14% | 6.28% | 6.96% | 137 | 4.4 | 84 | 1 192 | USD | BBB+ | / | N.A. | / | BBB |
| Газпром-22 | 07.03.22 | 9.39 | 09.07.07 | 6.51% | 98.7 | 0.12% | 6.65% | 6.60% | 162 | 1.2 | 46 | 1 300 | USD | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-34 | 28.04.34 | 12.09 | 10.28.07 | 8.63% | 124.7 | 0.12% | 6.64% | 6.92% | 151 | 3.3 | 45 | 1 200 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпромнефть-09 | 15.01.09 | 1.42 | 01.15.08 | 10.75% | 106.5 | -0.02% | 6.15% | 10.10% | 128 | 9.0 | 71 | 500 | USD | BB+ | / | Ba1 | / | N.A. |
| Лукойл-17 | 07.06.17 | 7.38 | 12.07.07 | 6.36% | 95.9 | 0.19% | 6.93% | 6.63% | 189 | 3.1 | 87 | 500 | USD | BBB- | / | (P)Baa2 | / | N.A. |
| Лукойл-22 | 07.06.22 | 9.49 | 12.07.07 | 6.66% | 96.4 | 0.15% | 7.05% | 6.91% | 201 | 2.7 | 86 | 500 | USD | BBB- | / | (P)Baa2 | / | N.A. |
| ТНК-ВР-07 | 06.11.07 | 0.30 | 11.06.07 | 11.00% | 101.3 | -0.01% | 6.34% | 10.85% | 147 | 8.8 | 90 | 700 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-11 | 18.07.11 | 3.45 | 07.18.07 | 6.88% | 100.8 | 0.04% | 6.64% | 6.82% | 173 | 4.8 | 120 | 500 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-12 | 20.03.12 | 4.05 | 09.20.07 | 6.13% | 97.4 | 0.06% | 6.78% | 6.29% | 183 | 5.6 | 134 | 500 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ТНК-ВР-16 | 18.07.16 | 6.50 | 07.18.07 | 7.50% | 102.6 | -0.04% | 7.10% | 7.31% | 211 | 4.5 | 105 | 1 000 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.17 | 7.09 | 09.20.07 | 6.63% | 96.4 | 0.02% | 7.15% | 6.88% | 211 | 3.3 | 109 | 800 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| Транснефть-14 | 05.03.14 | 5.48 | 09.05.07 | 5.67% | 95.7 | 0.14% | 6.48% | 5.93% | 150 | 3.3 | 44 | 1 300 | USD | BBB+ | / | A2 | / | N.A. |
| ***Металлургические*** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-09 | 03.08.09 | 1.81 | 08.03.07 | 10.88% | 107.7 | -0.01% | 6.77% | 10.10% | 190 | 3.2 | 133 | 300 | USD | BB- | / | Ba3 | / | BB |
| Евраз-15 | 10.11.15 | 6.12 | 11.10.07 | 8.25% | 102.3 | 0.08% | 7.86% | 8.06% | 287 | 3.9 | 181 | 750 | USD | BB- | / | B2 | / | BB |
| Распадская-12 | 22.05.12 | 4.11 | 11.22.07 | 7.50% | 99.6 | 0.03% | 7.60% | 7.53% | 265 | 4.6 | 216 | 300 | USD | B+e | / | (P)Ba3 | / | B+ /*+ |
| Северсталь-09 | 24.02.09 | 1.48 | 08.24.07 | 8.63% | 102.8 | -0.02% | 6.78% | 8.39% | 191 | 8.5 | 134 | 325 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Северсталь-14 | 19.04.14 | 5.15 | 10.19.07 | 9.25% | 109.2 | 0.03% | 7.48% | 8.47% | 254 | 4.0 | 144 | 375 | USD | BB- | / | Ba2 | / | BB- |
| ТМК-09 | 29.09.09 | 2.01 | 09.29.07 | 8.50% | 103.0 | 0.06% | 7.02% | 8.26% | 215 | 1.9 | 158 | 300 | USD | BB- | / | B2 | / | N.A. |
| ММК-08 | 21.10.08 | 1.20 | 10.21.07 | 8.00% | 101.9 | -0.01% | 6.39% | 7.85% | 152 | 9.7 | 95 | 300 | USD | BB | / | Ba2 | / | BB |
| Норникель-09 | 30.09.09 | 2.04 | 09.30.07 | 7.13% | 101.9 | 0.00% | 6.16% | 6.99% | 129 | 2.9 | 72 | 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB- |
| ***Телекоммуникационные*** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-08 | 30.01.08 | 0.51 | 07.30.07 | 9.75% | 101.7 | 0.02% | 6.42% | 9.59% | 155 | -0.5 | 98 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N.A. |
| МТС-10 | 14.10.10 | 2.86 | 10.14.07 | 8.38% | 103.8 | 0.04% | 7.02% | 8.07% | 215 | 5.8 | 158 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N.A. |
| МТС-12 | 28.01.12 | 3.76 | 07.28.07 | 8.00% | 102.9 | 0.09% | 7.25% | 7.78% | 234 | 1.5 | 181 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N.A. |
| Вымпелком-09 | 16.06.09 | 1.78 | 12.16.07 | 10.00% | 106.4 | -0.03% | 6.40% | 9.40% | 153 | 8.4 | 96 | 217 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N.A. |
| Вымпелком-10 | 11.02.10 | 2.30 | 08.11.07 | 8.00% | 102.7 | 0.01% | 6.83% | 7.79% | 196 | 6.3 | 139 | 300 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N.A. |
| Вымпелком-11 | 22.10.11 | 3.62 | 10.22.07 | 8.38% | 104.6 | -0.02% | 7.10% | 8.01% | 218 | 5.1 | 166 | 300 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N.A. |
| Вымпелком-16 | 23.05.16 | 6.44 | 11.23.07 | 8.25% | 104.8 | 0.08% | 7.49% | 7.87% | 251 | 3.3 | 144 | 600 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N.A. |
| Мегафон | 10.12.09 | 2.22 | 12.10.07 | 8.00% | 102.9 | 0.01% | 6.66% | 7.77% | 179 | 7.3 | 122 | 375 | USD | BB | / | Ba3 | / | BB+ |
| ***Прочие*** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Автоваз | 20.04.08 | 0.74 | 10.20.07 | 8.50% | 100.6 | -0.02% | 7.71% | 8.45% | 284 | 7.9 | 227 | 250 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| АФК-Система-08 | 14.04.08 | 0.72 | 10.14.07 | 10.25% | 102.5 | -0.03% | 6.64% | 10.00% | 177 | 11.3 | 120 | 350 | USD | B+ | / | N.A. | / | B+ |
| АФК-Система-11 | 28.01.11 | 3.00 | 07.28.07 | 8.88% | 105.1 | 0.03% | 7.21% | 8.44% | 233 | 5.4 | 177 | 350 | USD | B+ | / | B3 | / | B+ |
| АЛРОСА, 2008 | 06.05.08 | 0.78 | 11.06.07 | 8.13% | 101.6 | 0.00% | 6.03% | 8.00% | 116 | 3.5 | 59 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| АЛРОСА, 2014 | 17.11.14 | 5.59 | 11.17.07 | 8.88% | 112.2 | 0.06% | 6.73% | 7.91% | 174 | 5.2 | 68 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Еврохим | 21.03.12 | 3.91 | 09.21.07 | 7.88% | 100.6 | 0.03% | 7.71% | 7.83% | 280 | 4.5 | 227 | 300 | USD | BB- | / | N.A. | / | BB- |
| Иркут | 10.04.09 | 1.62 | 10.10.07 | 8.25% | 101.5 | 0.00% | 7.32% | 8.13% | 245 | 5.0 | 188 | 125 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| КЗОС-11 | 30.10.11 | 3.57 | 10.30.07 | 9.25% | 101.0 | 0.10% | 8.94% | 9.15% | 403 | 2.3 | 351 | 200 | USD | B- | / | N.A. | / | B |
| НКНХ-15 | 22.12.15 | 6.16 | 12.22.07 | 8.50% | 100.4 | 0.12% | 8.43% | 8.46% | 344 | 3.8 | 238 | 200 | USD | N.A. | / | B1 | / | B+ |
| НМТП-12 | 17.05.12 | 4.13 | 11.17.07 | 7.00% | 97.9 | 0.09% | 7.52% | 7.15% | 258 | 5.5 | 209 | 300 | USD | N.A. | / | Ba2 | / | N.A. |
| СИНЕК-15 | 03.08.15 | 5.98 | 08.03.07 | 7.70% | 103.5 | 0.09% | 7.12% | 7.44% | 213 | -1.4 | 107 | 250 | USD | N.A. | / | Ba1 | / | BB+ |
| СУЭК-08 | 24.10.08 | 1.21 | 10.24.07 | 8.63% | 101.4 | 0.03% | 7.46% | 8.51% | 259 | 3.7 | 202 | 175 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| Вимм-Билль-Данн-08 | 21.05.08 | 0.82 | 11.21.07 | 8.50% | 101.4 | 0.01% | 6.69% | 8.38% | 182 | 1.1 | 125 | 150 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N.A. |

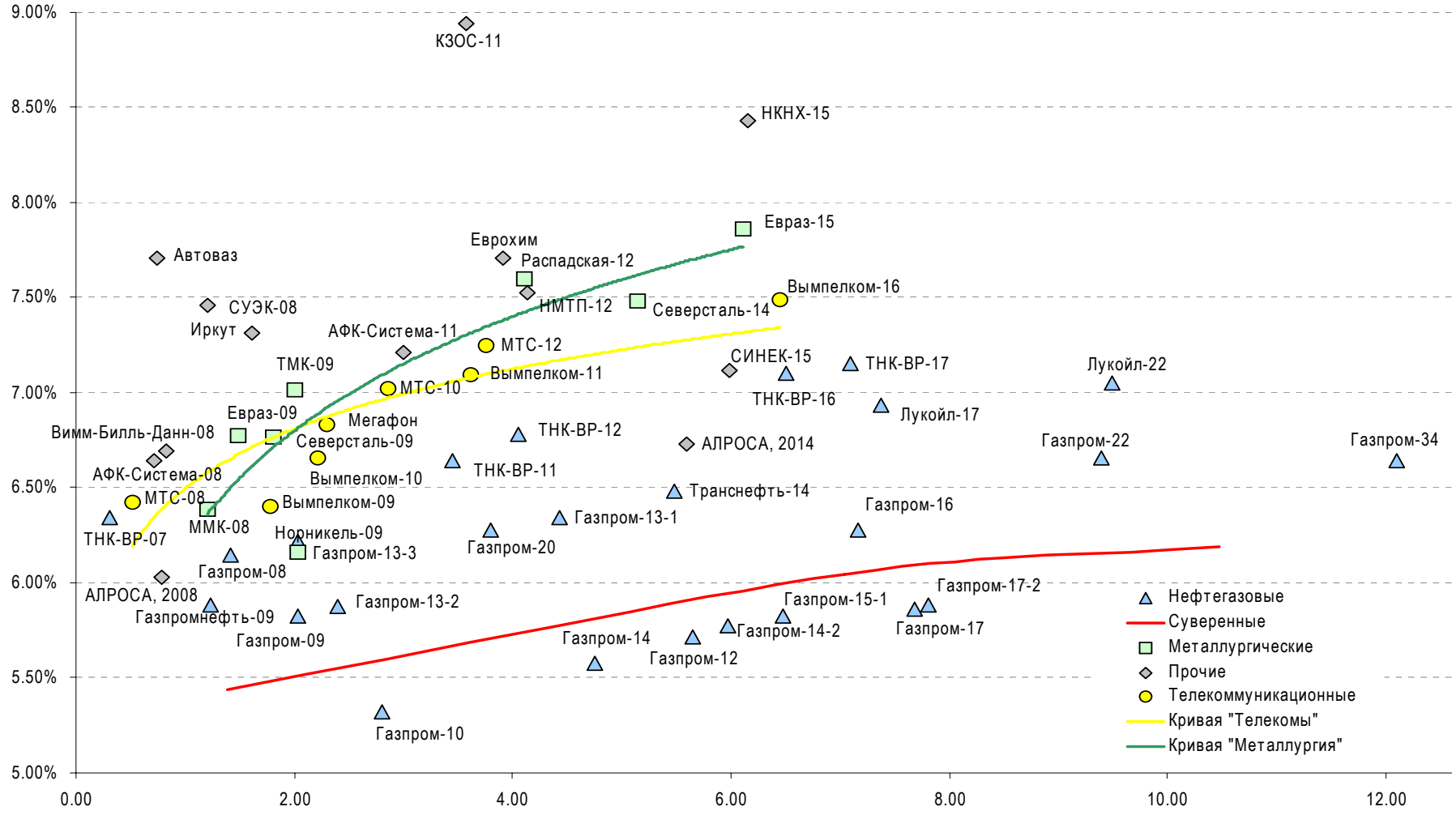
*Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка*

## Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора




*Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка*

## Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций




*Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка*

**Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

| Выпуск | Дата погашения | Дюрация | Мод. Дюрация | Цена | Прирост | Доходность | Текущая доходность | Объем | Купон | НКД | Ближ. Купон |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ОБР 04003 | 15.12.06 | | | | | | | | | | |
| ОБР 04002 | 15.03.07 | | | | | | | | | | |
| ОФЗ 27019 | 18.07.07 | 0.01 | 0.01 | | | | 10.0% | | 10.00% | 49.32 | 18.07.07 |
| ОФЗ 27020 | 08.08.07 | 0.06 | 0.06 | | | | 10.0% | | 10.00% | 43.56 | 08.08.07 |
| ОФЗ 25058 | 30.04.08 | 0.77 | 0.73 | 101.04 | 0.12% | 5.0% | 6.2% | 45.29 | 6.30% | 12.95 | 01.08.07 |
| ОФЗ 46001 | 10.09.08 | 0.64 | 0.61 | 103.12 | 0.11% | 5.2% | 9.7% | 108.28 | 10.00% | 6.78 | 12.09.07 |
| ОФЗ 27026 | 11.03.09 | 1.57 | 1.49 | 101.36 | 0.07% | 5.7% | 6.9% | 3.24 | 7.00% | 6.33 | 12.09.07 |
| ОФЗ 25060 | 29.04.09 | 1.69 | 1.60 | 100.55 | -0.05% | 5.6% | 5.8% | 106.58 | 5.80% | 11.92 | 01.08.07 |
| ОФЗ 25057 | 20.01.10 | 2.29 | 2.16 | | | | 7.1% | | 7.40% | 16.62 | 25.07.07 |
| ОФЗ 25061 | 05.05.10 | 2.58 | 2.44 | 100.14 | 0.04% | 5.9% | 5.8% | 0.00 | 5.80% | 11.92 | 08.08.07 |
| ОФЗ 46003 | 14.07.10 | 2.18 | 2.06 | | | | 9.1% | | 10.00% | 49.32 | 18.07.07 |
| ОФЗ 25059 | 19.01.11 | 3.15 | 2.97 | | | | 6.1% | | 6.10% | 13.70 | 25.07.07 |
| ОФЗ 26199 | 07.11.12 | 4.28 | 4.03 | | | | 6.1% | | 6.10% | 14.87 | 18.07.07 |
| ОФЗ 46002 | 08.08.12 | 3.59 | 3.39 | | | | 8.2% | | 9.00% | 37.48 | 15.08.07 |
| ОФЗ 26198 | 02.11.12 | 4.51 | 4.25 | 99.51 | 0.07% | 6.1% | 6.0% | 59.21 | 6.00% | 221.75 | 04.11.04 |
| ОФЗ 46017 | 03.08.16 | 6.35 | 5.97 | 106.95 | -0.05% | 6.3% | 7.9% | 10.70 | 8.50% | 14.21 | 15.08.07 |
| ОФЗ 46021 | 08.08.18 | 7.46 | 7.02 | 100.85 | 0.03% | 6.3% | 7.9% | 1.21 | 8.00% | 31.78 | 22.08.07 |
| ОФЗ 46014 | 29.08.18 | 5.04 | 4.75 | 109.50 | -0.02% | 6.2% | 8.2% | 64.53 | 9.00% | 32.05 | 07.09.07 |
| ОФЗ 48001 | 31.10.18 | 6.81 | 6.41 | | | | 7.6% | | 8.00% | 52.93 | 15.11.07 |
| ОФЗ 46005 | 09.01.19 | 11.94 | 11.28 | | | | 5.9% | | | | |
| ОФЗ 46019 | 20.03.19 | 8.99 | 8.41 | | | | 6.9% | | | | 02.04.08 |
| ОФЗ 46018 | 24.11.21 | 8.50 | 7.99 | 111.81 | -0.04% | 6.4% | 8.0% | 60.27 | 9.00% | 8.14 | 12.09.07 |
| ОФЗ 46011 | 20.08.25 | 12.69 | 11.86 | | | | 7.0% | | 6.10% | | 12.09.07 |
| ОФЗ 46020 | 06.02.36 | 12.59 | 11.79 | 103.21 | 0.01% | 6.8% | 6.7% | 384.56 | 6.90% | 28.73 | 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<br>(7 495) 785-7403 |
| **Директор по работе на долговом рынке капитала** | Александр Кузнецов<br>(7 495) 788-0302 |
| **Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала** | Андрей Михайлов<br>(7 495) 788-0326 |
| **Торговые операции** | Игорь Панков, вице-президент по продажам<br>(7 495) 786-4892<br>Ольга Паркина, менеджер по продажам<br>(7 495) 785-74-09<br>Константин Зайцев, старший трейдер<br>(7-495) 785-7408 |
| **Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию** | Олег Артеменко<br>(7 495) 785-7405 |
| **Управление производных инструментов** | Саймон Вайн, начальник Управления<br>(7 495) 792-5844 |
| **Управление валютно-финансовых операций** | Игорь Васильев, начальник Управления<br>(7 495) 788-6497 |
| **Аналитический отдел** | Рональд Смит, начальник отдела<br>(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<br>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 валю-те 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 инвес-то-ры, 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.