

### Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.05	1.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.4563	-0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	5.14	1.20		Валютный курс, \$/евро	1.3827	0.33%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	78.48	-0.92%		PTC	2 055.21	-0.56%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	75.85	-1.15%		DJIA	13 971.55	0.15%
Цена на нефть Urals, \$/брл	73.91	-2.18%		S&P 500	1 549.37	-0.01%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Американский долговой рынок остается волатильным в преддверии данных по индексу цен потребителей и выступлением Бернанке

#### Внутренний долг РФ:

Позитивные настроения на рынке рублевого долга продолжают поддерживаться крепким рублем и неплохим уровнем ликвидности

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Локо-банк разместил 2-летние еврооблигации на сумму 3 млрд руб под доходность 10,5% годовых

Тройка Диалог привлекла 1-летний синдицированный кредит на \$180 млн по ставке Libor + 110 б.п.

Банк Союз привлекает 1-летний синдицированный кредит на \$40 млн по ставке Libor + 245 б.п.

Лента привлекает синдицированный кредит на 200 млн евро

Газметалл назначил ABN Amro и BNP Paribas организаторами синдицированного кредита на \$1 млрд

Moody's повысило корпоративный рейтинг Вимм-Биль-Данн до Ва3, прогноз «Стабильный»

Moody's присвоило Меткомбанку долгосрочный рейтинг В3 и рейтинг финансовой устойчивости Е+, прогноз «Стабильный»

Moody's изменило прогноз рейтингов Х5 на «Позитивный»

Fitch изменил прогноз рейтинга ИБ Траст на «Позитивный»

Магнолия начнет 26 июля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Сибирь начнет 24 июля размещение облигаций объемом 2,3 млрд руб

Синергия начнет 26 июля размещение облигаций объемом 2 млрд руб

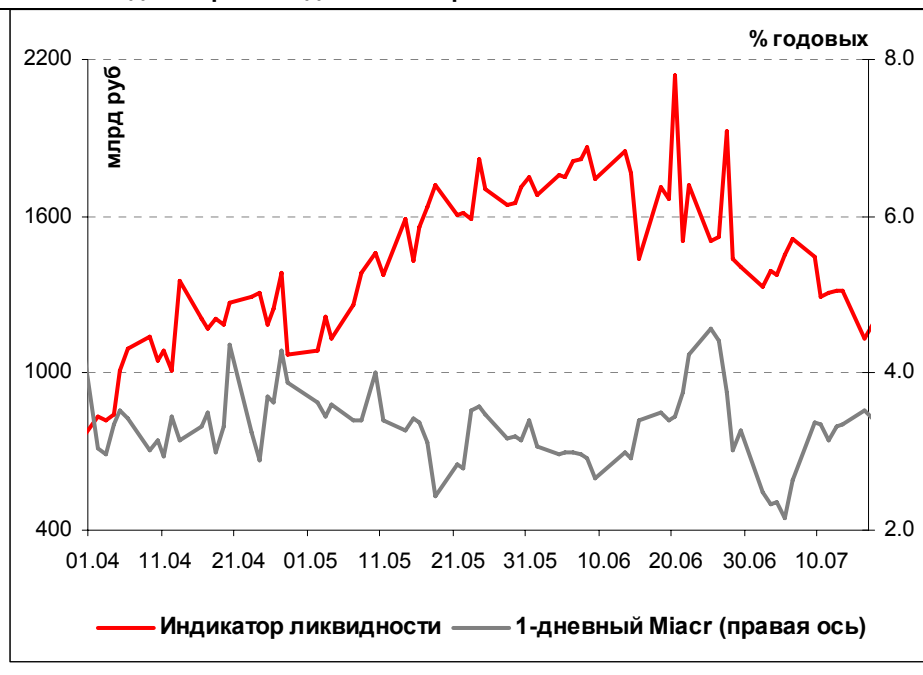
Липецкая область начнет 19 июля размещение облигаций на 500 млн руб

Удмуртия разместила на внебиржевом рынке облигации на сумму 1,5 млрд руб

Миэль полностью разместил облигации на 1,5 млрд руб по ставке купона 12,13% годовых

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ****Локо-банк разместил 2-летние еврооблигации на сумму 3 млрд руб под доходность 10,5% годовых**

Организаторами выступили Ренессанс Капитал и Standard bank.

**Магнолия начнет 26 июля размещение облигаций объемом 1 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной 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. Организаторы выпуска: Номос-банк и СБ банк.

**Сибирь начнет 24 июля размещение облигаций объемом 2,3 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Банк Москвы.

**Синергия начнет 26 июля размещение облигаций объемом 2 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: МДМ-банк.

**Липецкая область начнет 19 июля размещение облигаций на 500 млн руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Промсвязьбанк.

**Удмуртия разместила на внебиржевом рынке облигации на сумму 1,5 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка всех купонов составляет 8,4% годовых. Организатор выпуска: Связь-банк.

**Миэль полностью разместил облигации на 1,5 млрд руб по ставке купона 12,13% годовых**

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 1,8 млрд руб. Было подано 33 заявок со ставкой купона в диапазоне 11,5-13,5% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 12,13% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1-летней офертой. Организатор выпуска: ИБ Траст.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

Нижне-Ленское-Инвест приняло решение о размещении облигаций объемом 1 млрд руб

Западно-Сибирский коммерческий банк принял решение о размещении 3-летних облигаций на сумму 1,5 млрд руб

---

**Внешний долг РФ**

Вчера американский долговой рынок наконец получил весьма изрядную порцию значимой статистики. Вышедший индекс цен производителей показал даже отрицательную динамику в 0,2% при прогнозирувавшемся росте на такую же величину. Ядро же индекса наоборот выросло на 0,3% против планировавшихся 0,2%. Более значимым конечно является рост ядра индекса, на который смотрят при оценке инфляции. Кроме того, сильно вырос чистый приток инвестиций, а вот промышленное производство оказалось на уровне прогнозного значения 0,5%. Доходности КО США немного подросли – однако складывается ощущение, что инвесторы пока не спешат переключаться в более рискованные активы и ждут выхода CPI сегодня, потому что к утру доходности вернулись на прежний уровень и даже еще немного упали. Вечером вышел еще и индекс Ассоциации Строителей домов, продемонстрировавший снижение до 24 пунктов – самого низкого значения за последние 16 лет-, что свидетельствует о продолжающемся кризисе рынка жилья.

Российский внешнедолговой рынок показал схожую динамику, оставшись практически на уровне прошлого дня, что также было свойственно и для спреда к КО США.

---

**Рынок рублевых облигаций**

Вчера инвестиционная активность на рынке рублевого долга была достаточно спокойной, тем не менее, позитивные настроения продолжают поддерживаться крепким рублем и избыточной ликвидностью. Наибольшие обороты вчера прошли на госсекции, среди облигаций корпоративных эмитентов наибольшим спросом пользовались долги энергетических компаний, лидерами по оборотам вчерашнего дня стали МОЭСК и ОГК-5.

**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
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	1.47	--	--	8.39%	17.08.07	101.05	0.02	--	7.81	43.42
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	16.11.07	0.33	8.45%	14.11.07	100.28	0.01	7.66	--	50.14
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	3.87	7.65%	30.08.07	102.84	0.19	7.04	--	50.54
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.52	--	--	8.05%	11.09.07	101.76	0.09	--	7.69	355.24
ОбъедКонд	3 000	16.05.12	--	19.05.10	2.58	7.70%	21.11.07	100.00	0.00	7.84	--	95.00
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.04	7.50%	04.10.07	100.75	0.00	7.25	--	222.66
ОГК-6	5 000	19.04.12	--	22.04.10	2.51	7.55%	25.10.07	100.23	0.06	7.59	--	74.96
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	0.92	--	--	9.60%	26.12.07	101.71	0.70	--	7.82	104.77
ТГК-4	5 000	31.05.12	--	04.06.09	1.78	7.60%	06.12.07	100.15	-0.10	7.65	--	39.46
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.72	--	--	10.05%	23.10.07	105.34	0.52	--	7.16	98.08

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЧЕЛ 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. Главмострой-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		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							Текущая доходность	Текущая доходность						AAA	BBB	BBB+		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	1.38	09.30.07	8.25%	103.8	-0.00%	5.43%	7.95%	59	2.1	2.37	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.07	07.24.07	11.00%	139.3	0.06%	6.06%	7.89%	101	-1.9	6.86	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.45	12.24.07	12.75%	176.1	-0.16%	6.21%	7.24%	116	0.5	10.14	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.04	09.30.07	7.50%	110.2	-0.01%	6.05%	6.81%	100	-0.8	11.53	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.32	11.14.07	3.00%	99.2	-0.02%	5.56%	3.02%	72	71.7	0.31	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.33	05.14.08	3.00%	98.0	0.02%	9.36%	3.06%	452	-0.5	0.75	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.64	05.14.08	3.00%	90.6	0.01%	5.81%	3.31%	93	2.6	3.44	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.68	10.12.07	6.45%	104.3	0.07%	5.27%	6.18%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.29	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		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							Текущая доходность	Текущая доходность						AAA	BBB	BBB+		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.60	10.07.07	8.75%	102.6	-0.01%	7.10%	8.53%	226	2.3	167	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.40	09.30.07	9.13%	104.5	-0.04%	7.25%	8.73%	240	3.8	181	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	R /*+
Альфа-08	02.07.08	0.94	01.02.08	7.75%	100.9	0.04%	6.72%	7.68%	188	-2.2	128	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.05	10.10.07	7.88%	100.9	-0.00%	7.41%	7.80%	256	2.6	197	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	4.13	12.25.07	8.20%	99.6	-0.08%	8.31%	8.24%	339	4.5	287	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.99	12.09.07	8.63%	100.7	0.01%	8.38%	8.57%	353	1.9	295	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.76	08.22.07	8.64%	99.4	0.01%	8.80%	8.69%	392	2.3	337	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.01	09.28.07	8.00%	103.8	0.03%	6.11%	7.71%	127	2.3	68	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.01	11.26.07	7.38%	103.1	0.00%	6.34%	7.16%	149	2.3	91	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.79	11.13.07	7.34%	102.4	0.12%	6.83%	7.16%	190	2.5	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%	192	2.3	134	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%	225	2.5	174	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.26	08.16.07	9.38%	99.9	0.06%	9.43%	9.39%	458	-0.3	399	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.70	11.18.07	9.50%	97.2	0.17%	11.23%	9.78%	638	2.7	579	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.03	07.30.07	8.26%	100.2	-0.14%	3.10%	8.24%	-174	-36.0	-234	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.18	09.21.07	6.11%	100.2	-0.00%	5.04%	6.10%	20	0.8	-39	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%	107	2.3	48	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.65	10.12.07	7.50%	105.1	0.00%	6.10%	7.13%	122	2.6	67	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%	106	2.4	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	13.46	12.31.07	6.25%	99.4	0.11%	6.29%	6.29%	116	-1.2	9	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%	103	2.2	44	1 050	USD	BBB+	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.43	12.15.07	7.97%	105.4	-0.07%	6.39%	7.56%	151	2.6	96	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.32	09.23.07	6.50%	97.6	0.13%	6.89%	6.66%	193	0.4	84	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.02	10.07.07	8.75%	100.0	0.00%	8.75%	8.75%	390	2.3	331	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.48	10.13.07	7.50%	99.3	-0.07%	7.78%	7.55%	292	5.4	234	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.74	10.22.07	10.00%	99.7	0.06%	10.42%	10.03%	557	-5.7	498	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.60	09.03.07	8.63%	100.9	-0.01%	7.17%	8.55%	233	1.9	173	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%	318	2.4	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%	400	2.4	292	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.39	12.07.07	7.50%	100.2	0.04%	6.82%	7.48%	198	-8.3	139	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%	319	2.5	260	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.28	07.21.07	9.75%	104.3	-0.09%	8.45%	9.34%	357	5.5	302	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%	480	2.5	421	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.21	10.05.07	7.16%	100.3	-0.00%	5.71%	7.14%	86	0.6	27	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-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 Narodny-08-2	30.06.08	0.94	12.31.07	4.38%	98.5	0.01%	6.01%	4.44%	117	3.0	58	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.09	10.06.07	6.16%	100.3	0.01%	6.03%	6.14%	119	2.5	60	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.70	11.12.07	8.25%	100.1	-0.01%	8.25%	8.24%	333	3.3	274	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.26	08.02.07	8.19%	99.3	-0.03%	8.48%	8.24%	364	3.9	305	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.48	10.20.07	9.75%	101.7	0.01%	9.25%	9.59%	437	2.5	381	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.58	09.27.07	8.00%	99.5	-0.14%	8.31%	8.04%	347	11.7	287	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.21	12.17.07	8.75%	100.5	-0.11%	8.53%	8.71%	369	2.5	310	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%	368	2.4	310	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.57	10.20.07	8.75%	100.4	0.03%	8.63%	8.72%	375	2.7	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%	112	2.3	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%	169	2.4	111	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%	125	2.4	66	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.23	10.31.07	8.00%	99.0	0.00%	8.81%	8.08%	396	2.4	337	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.09	09.24.07	9.75%	104.4	-0.02%	5.40%	9.34%	55	1.4	-4	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%	121	2.3	63	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.83	11.16.07	7.18%	104.4	0.07%	6.25%	6.87%	133	2.5	20	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%	149	-1.0	49	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.19	09.28.07	7.80%	100.0	-0.09%	7.42%	7.80%	258	2.1	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%	282	2.3	223	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.97	09.16.07	6.83%	98.5	-0.07%	7.59%	6.93%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.85	10.07.07	7.50%	96.6	0.09%	8.74%	7.77%	389	2.5	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%	407	2.7	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%	448	2.6	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%	468	2.7	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%	118	2.7	63	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%	130	2.5	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%	127	2.4	68		USD	N.A.	/	A2	/	BBB

1 000

Сивакадем-08	19.05.08	0.81	11.19.07	9.75%	101.9	0.03%	7.34%	9.57%	250	1.7	191	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.69	11.12.07	9.00%	101.4	0.01%	8.15%	8.88%	331	1.9	272	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.60	12.30.07	12.00%	110.4	0.03%	9.10%	10.87%	421	1.8	366	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.62	11.16.07	8.30%	100.6	-0.07%	8.10%	8.25%	--	--	--	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%	456	2.4	397	100	USD	B-	/	B1	/	B- / *+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.45	10.26.07	9.75%	100.7	0.02%	9.43%	9.68%	457	1.7	399	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.50	11.10.07	9.13%	100.2	-0.10%	9.03%	9.11%	417	6.3	359	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.59	11.16.07	7.00%	100.1	-0.20%	6.95%	6.99%	210	10.1	152	400	USD	N.A.	/	Ba3 / *+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.55	11.29.07	9.38%	99.5	0.09%	9.55%	9.42%	470	-1.3	412	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.18	09.21.07	9.00%	100.2	-0.01%	7.41%	8.98%	256	0.3	197	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.65	05.21.08	7.00%	98.5	-0.03%	7.60%	7.11%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.34	12.12.07	7.90%	100.7	0.02%	7.38%	7.85%	253	2.4	194	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.52	08.04.07	9.13%	100.2	-0.04%	8.67%	9.10%	383	2.4	324	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%	358	2.4	299	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.41	10.11.07	9.50%	101.3	-0.01%	8.93%	9.38%	408	2.4	350	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

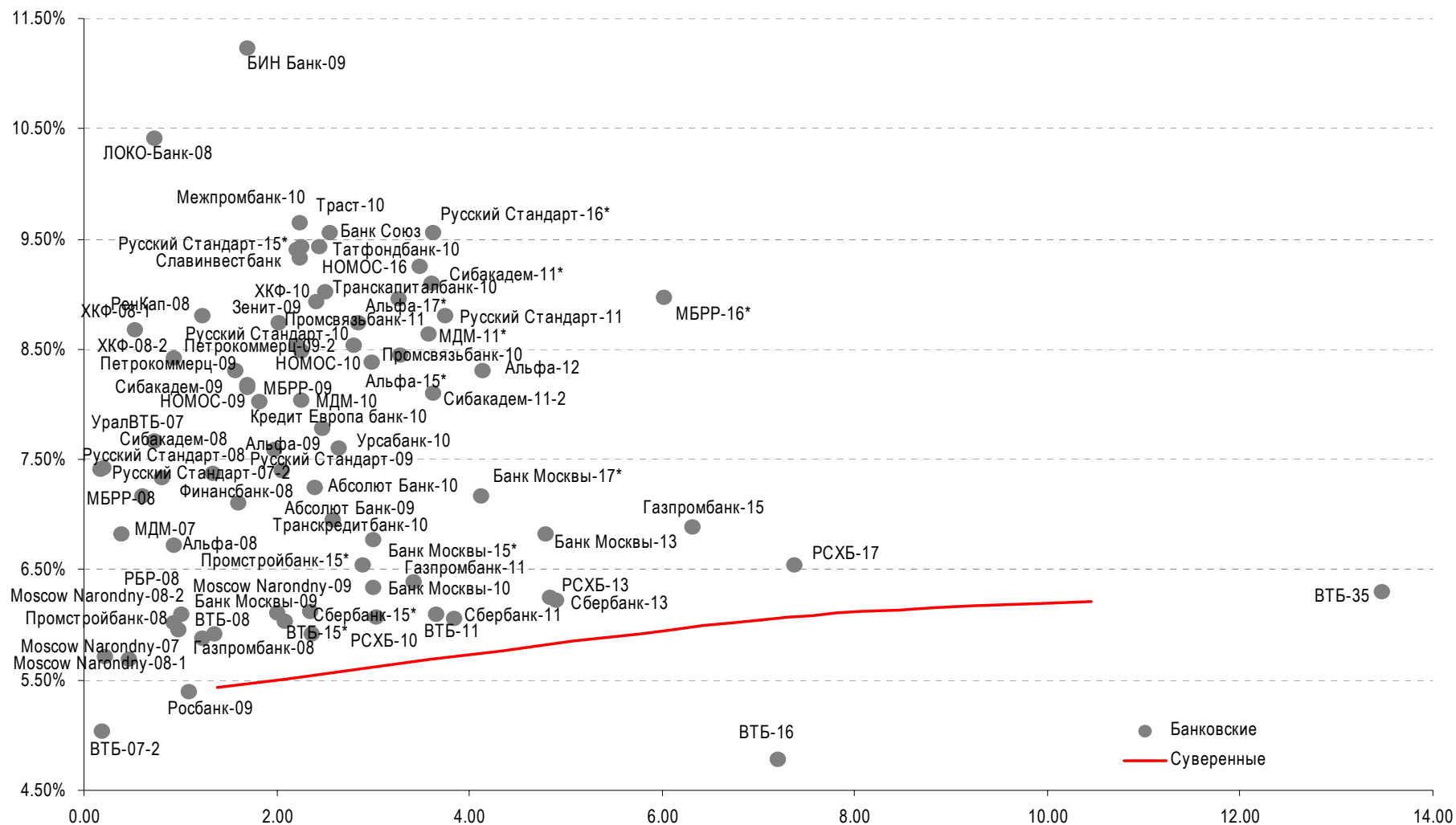
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата		Дата				Доходность к		Спред к			Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	суверенным еврооблигациям			Валюта	S&P	Moodys	Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	1.23	10.30.07	7.25%	101.7	0.02%	5.88%	7.13%	103	2.2	44	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.03	10.21.07	10.50%	109.8	-0.02%	5.82%	9.57%	97	2.0	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%	142	2.4	29	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%	102	2.5	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%	138	2.6	79	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.65	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	5.97	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	7.15	11.22.07	6.21%	97.8	0.16%	6.28%	6.35%	123	-1.1	22	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	3.79	08.01.07	7.20%	103.5	0.14%	6.28%	6.96%	139	2.6	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%	161	-1.0	45	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%	150	-1.2	43	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.42	01.15.08	10.75%	106.5	-0.02%	6.14%	10.10%	129	1.7	70	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%	188	-1.0	88	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%	200	-1.0	84	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.30	11.06.07	11.00%	101.3	-0.01%	6.30%	10.85%	145	-1.7	86	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.57	01.18.08	6.88%	100.8	0.04%	6.64%	6.82%	176	2.7	121	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.04	09.20.07	6.13%	97.4	0.06%	6.78%	6.29%	186	2.5	135	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

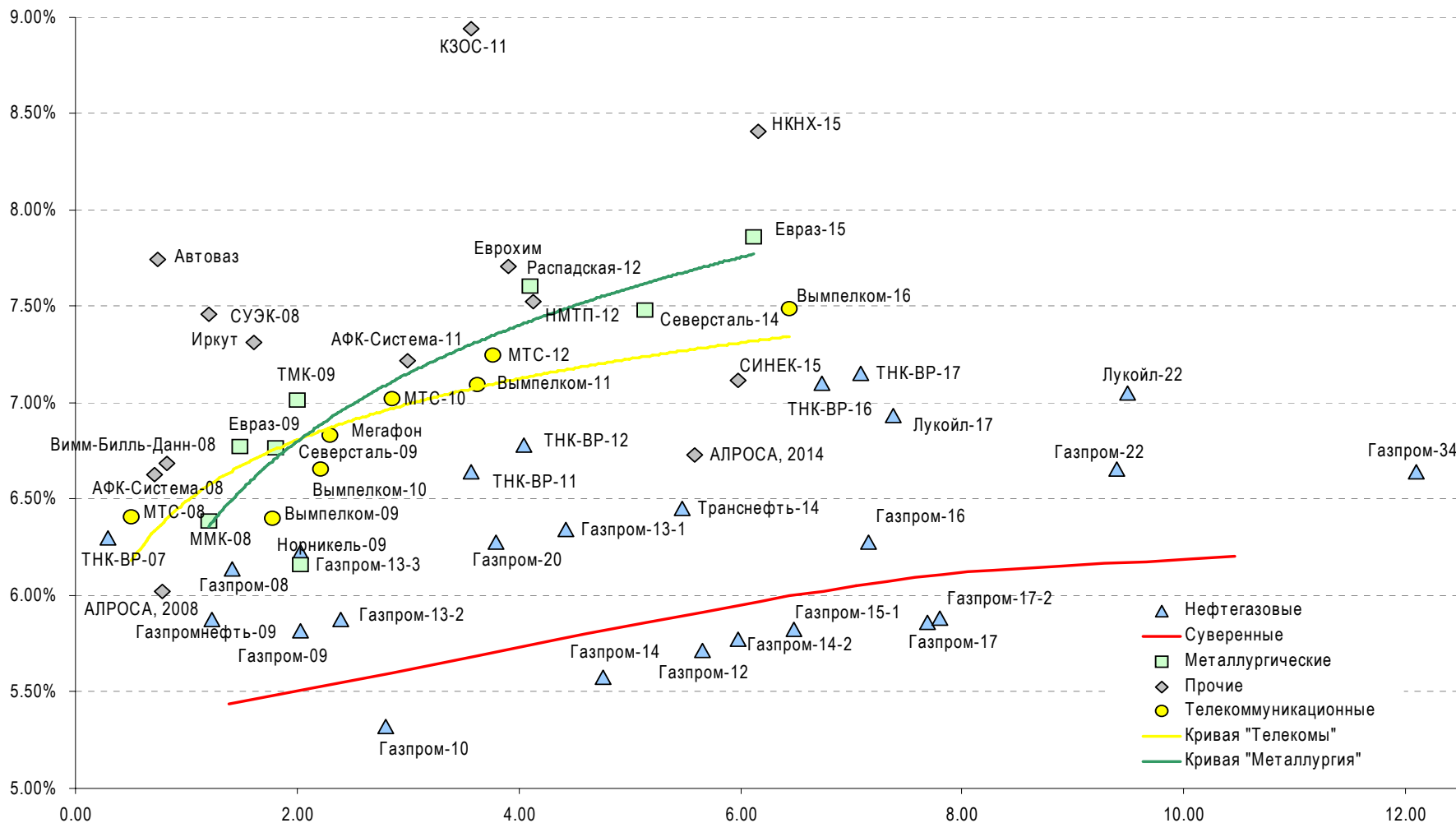
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.74	01.18.08	7.50%	102.6	-0.04%	7.10%	7.31%	214	2.4	105	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.08	09.20.07	6.63%	96.4	0.02%	7.15%	6.88%	210	-1.0	110	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.47	09.05.07	5.67%	95.8	0.20%	6.45%	5.92%	149	-1.2	40	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	1.81	08.03.07	10.88%	107.7	-0.01%	6.76%	10.10%	192	2.0	133	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.11	11.10.07	8.25%	102.3	0.08%	7.86%	8.06%	290	2.4	181	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.10	11.22.07	7.50%	99.6	-0.02%	7.60%	7.53%	268	3.0	217	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	1.48	08.24.07	8.63%	102.8	-0.02%	6.77%	8.39%	193	2.2	134	325	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.14	10.19.07	9.25%	109.2	0.03%	7.48%	8.47%	256	2.4	144	375	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.01	09.29.07	8.50%	103.0	0.06%	7.01%	8.26%	217	2.3	158	300	USD	BB-	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.20	10.21.07	8.00%	101.9	-0.01%	6.38%	7.85%	154	2.2	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%	132	2.4	73	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.51	07.30.07	9.75%	101.7	0.02%	6.41%	9.59%	156	0.9	97	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.85	10.14.07	8.38%	103.8	0.04%	7.02%	8.07%	217	2.3	159	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%	236	2.7	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%	155	2.0	96	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.29	08.11.07	8.00%	102.7	0.01%	6.83%	7.79%	198	2.3	140	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.62	10.22.07	8.38%	104.6	-0.02%	7.09%	8.01%	221	2.6	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%	253	2.4	144	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.21	12.10.07	8.00%	102.9	0.01%	6.65%	7.77%	181	2.3	122	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.74	10.20.07	8.50%	100.5	-0.03%	7.74%	8.46%	290	5.8	231	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.71	10.14.07	10.25%	102.5	-0.03%	6.63%	10.00%	178	1.2	119	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.00	07.28.07	8.88%	105.1	-0.02%	7.22%	8.45%	236	2.8	178	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.78	11.06.07	8.13%	101.6	0.00%	6.02%	8.00%	118	1.8	58	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.58	11.17.07	8.88%	112.2	0.06%	6.73%	7.91%	177	2.3	68	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.91	09.21.07	7.88%	100.6	-0.01%	7.71%	7.83%	283	3.0	228	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.61	10.10.07	8.25%	101.5	-0.00%	7.31%	8.13%	247	2.4	188	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.57	10.30.07	9.25%	101.1	0.01%	8.94%	9.15%	406	2.3	351	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.15	12.22.07	8.50%	100.5	0.10%	8.41%	8.46%	345	0.7	236	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.13	11.17.07	7.00%	97.9	0.09%	7.53%	7.15%	260	2.5	209	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.98	08.03.07	7.70%	103.5	0.09%	7.11%	7.44%	215	2.4	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%	261	2.3	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%	184	1.9	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	0.00	0.00				10.0%		10.00%	49.59	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.06	0.06				10.0%		10.00%	43.84	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.77	0.73	101.02	-0.03%	5.1%	6.2%	31.88	6.30%	13.12	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.64	0.61				9.7%		10.00%	6.99	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.57	1.48				6.9%		7.00%	6.52	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.69	1.60	100.55	-0.00%	5.6%	5.8%	4.02	5.80%	12.08	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.29	2.16	103.95	0.05%	5.8%	7.1%	7.81	7.40%	16.83	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.58	2.43				5.8%		5.80%	12.08	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.18	2.06				9.1%		10.00%	49.59	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.15	2.97				6.1%		6.10%	13.87	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.28	4.03	100.31	-0.12%	6.2%	6.1%	0.52	6.10%	15.04	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.59	3.39	109.72	-0.00%	6.0%	8.2%	87.77	9.00%	37.73	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.51	4.25				6.0%		6.00%	221.92	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.35	5.97	107.00	0.05%	6.3%	7.9%	39.91	8.50%	14.44	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.46	7.01	100.90	0.05%	6.3%	7.9%	79.71	8.00%	32.00	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.04	4.75	109.50	-0.00%	6.2%	8.2%	0.00	9.00%	32.30	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.80	6.41				7.6%		8.00%	53.15	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.94	11.27				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	111.84	0.02%	6.4%	8.0%	94.40	9.00%	8.38	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.69	11.86	87.00	0.29%	6.9%	7.0%	4.35	6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.59	11.79	103.21	-0.01%	6.8%	6.7%	2156.54	6.90%	28.92	15.08.07

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- \* - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

# Информация

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала</b>	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

**© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены.**

*Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.*

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.