

### Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.03	-2.10		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.4401	-0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	5.12	-1.50		Валютный курс, \$/евро	1.3795	-0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	79.08	0.78%		PTC	2 036.59	-0.91%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	76.21	1.44%		DJIA	13 918.22	-0.38%
Цена на нефть Urals, \$/брл	75.28	1.85%		S&P 500	1 546.17	-0.21%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

*Противоречивая статистика и предсказуемые комментарии Бернанке не внесли особых корректив в рынок. Теперь ситуация может измениться только после слишком неожиданных новостей*

#### Внутренний долг РФ:

*Позитивные настроения продолжают царить на рынке рублевого долга – изменения ситуации пока не видно*

### Новости и ключевые события:

#### Международные:

**Fitch присвоило Грузии рейтинг «ВВ-», прогноз «Стабильный»**

#### Российские:

**Альфа-Банк привлек синдицированный кредит на \$900 млн**

**Moody's повысило корпоративный рейтинг ТМК до «Вз3», прогноз «Стабильный»**

**Уралсвязьинформ выпускает кредитные ноты на \$100 млн**

**РосЕвроБанк привлек 2-летние кредиты на общую сумму 7 млн евро**

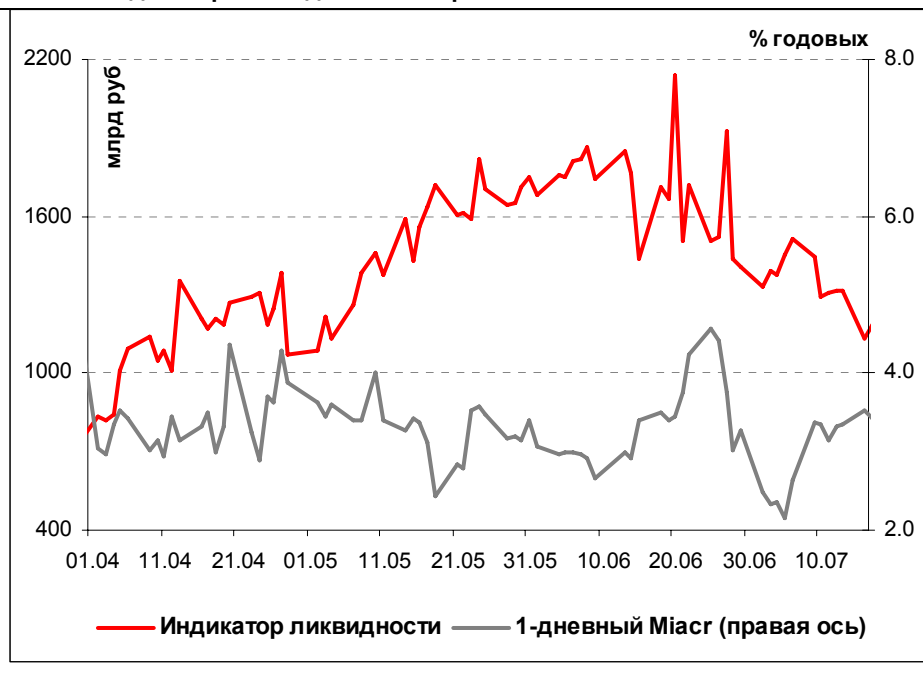
**Роскат-Капитал начнет 25 июля размещение облигаций объемом 1,2 млрд руб**

**Промышленное производство в РФ за I полугодие 2007 года выросло на 7,7%**

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****Альфа-Банк привлек синдицированный кредит на \$900 млн**

Кредит состоит из 2 траншей – на 1 год по ставке Libor + 40 б.п. и на 1,5 года по ставке Libor + 60 б.п. Сумма кредита была увеличена с \$660 млн ввиду повышенного спроса.

**Промышленное производство в РФ за I полугодие 2007 года выросло на 7,7%**

Росстат вчера опубликовал данные по промышленному производству, которые продемонстрировали рост относительно показателя за 5 месяцев (7,4%). Судя по структуре основной вклад внесла обрабатывающая промышленность (рост на 12,2%). Такие показатели достигаются благодаря высокому уровню инвестиционной активности, которая позволяет переходить со временем к более диверсифицированной экономике.

**Роскат-Капитал начнет 25 июля размещение облигаций объемом 1,2 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. Организаторы выпуска: банк Zenit и Автовазбанк.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Космос-Финанс

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 06 Глобус-Лизинг-Финанс

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 04 Автоваз

Сорус-Капитал приняло решение о размещении облигаций объемом 1,5 млрд руб

Международный Промышленный Банк приняло решение о размещении облигаций объемом 3 млрд руб

---

**Внешний долг РФ**

Вчерашний день на американском долговом рынке разделился на две части – рост доходностей на фоне статистики и их падение после выступления Бернанке.

Вышедшая статистика не продемонстрировала серьезных отклонений от прогнозных уровней – индекс цен потребителей оказался чуть выше предсказаний аналитиков, а его ядро и вовсе на том же уровне. Кроме

того, в июне было заложено чуть больше домов, чем ожидалось. В итоге, доходность 10-летних КО США сходилась вверх до отметки 5,064 годовых. Однако после выступления Бернанке произошел разворот на рынке. Основным предметом беспокойства остается инфляция – планируется ее постепенное снижение, однако пока не удастся ее загнать в желаемый коридор 1-2%. Были снижены на четверть процента прогнозы темпов экономического роста - до 2,25-2,5% для этого года и до 2,5-2,75% для следующего года. Кроме того, Бернанке прокомментировал ситуацию на рынке ипотечных кредитов для заемщиков низкого кредитного качества – наблюдается безусловное ухудшение ситуации, однако пока какие-то меры вряд ли будут приняты. На таких комментариях доходности 10-летнего выпуска ушли даже ниже 5% годовых, однако к утру это падение уже было практически отыграно на фоне движений фондового рынка.

Россия-30 по итогам дня также подросла при достаточно значительной волатильности ввиду большого количества новостей с американского рынка. Спред продолжает колебаться в районе 100 б.п.

## Рынок рублевых облигаций

Позитивные настроения продолжают царить на рублевом рынке, тем не менее, инвестиционная активность постепенно снижается. Основной стимул для участников рынка – низкие ставки денежного рынка. Вчера наибольшим спросом пользовались облигации региональных телекомов и энергетиков.

Главным событием вчерашнего дня стал аукцион пятилетних ОФЗ 26199, спрос практически в три раза превысил предложение, по итогам аукциона средневзвешенная ставка составила 6,17% годовых.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.30	--	--	8.22%	15.08.07	105.02	0.01	--	6.17	44.15
Аптеки36и6	3 000	30.06.09	1.82	03.07.08	0.93	9.89%	01.01.08	101.36	-0.19	10.13	9.32	41.66
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	1.47	--	--	8.39%	17.08.07	101.12	0.07	--	7.76	59.88
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	3.98	--	--	8.02%	24.10.07	100.79	0.06	--	7.97	72.15
МегаФон-3	3 000	15.04.08	0.72	--	--	9.25%	16.10.07	102.20	0.44	--	6.26	51.10
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.04	7.50%	04.10.07	100.75	0.00	7.25	--	65.47
Радионет	600	27.08.08	1.03	--	--	11.45%	28.08.07	100.09	0.09	--	11.66	100.09
СибТел-5	3 000	25.04.08	0.75	--	--	9.20%	26.10.07	102.05	0.25	--	6.52	123.10
СИБУР	1 500	01.11.12	--	05.11.09	2.13	7.70%	08.11.07	101.02	0.17	7.33	--	42.43
УрСвИ-4	3 000	01.11.07	0.29	--	--	9.99%	01.11.07	101.07	0.17	--	6.25	90.37

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		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%	56	-3.0	2.36	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.07	07.24.07	11.00%	139.3	0.01%	6.05%	7.89%	103	1.9	6.86	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.46	12.24.07	12.75%	176.4	0.17%	6.19%	7.23%	116	0.4	10.14	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.04	09.30.07	7.50%	110.3	0.15%	6.03%	6.80%	100	-0.1	11.54	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.32	11.14.07	3.00%	99.2	0.03%	5.56%	3.02%	69	69.0	0.31	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.33	05.14.08	3.00%	98.0	0.01%	9.38%	3.06%	451	-0.7	0.75	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.64	05.14.08	3.00%	90.7	0.08%	5.79%	3.31%	89	-3.9	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	-0.05%	5.29%	6.19%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.29	10.20.07	5.06%	95.8	-0.05%	5.66%	5.29%	--	--	--	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	0.02%	7.09%	8.53%	222	-3.8	166	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.40	09.30.07	9.13%	104.5	0.01%	7.24%	8.73%	237	-3.0	181	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	R /*+
Альфа-08	02.07.08	0.93	01.02.08	7.75%	100.9	-0.02%	6.74%	7.68%	187	-0.9	130	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.04	10.10.07	7.88%	101.0	0.04%	7.38%	7.80%	252	-4.6	195	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	4.13	12.25.07	8.20%	99.7	0.10%	8.28%	8.23%	334	-4.8	285	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.99	12.09.07	8.63%	100.7	0.05%	8.37%	8.56%	349	-4.2	294	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.75	08.22.07	8.64%	99.3	-0.04%	8.81%	8.69%	391	-0.7	338	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.01	09.28.07	8.00%	103.8	-0.02%	6.12%	7.71%	125	-1.6	69	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.01	11.26.07	7.38%	103.0	-0.05%	6.36%	7.16%	148	-0.9	93	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.79	11.13.07	7.34%	102.4	0.01%	6.82%	7.16%	188	-2.4	80	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.00	11.25.07	7.50%	102.2	0.04%	6.76%	7.34%	188	-3.7	133	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.12	11.10.07	6.81%	98.4	-0.13%	7.20%	6.92%	226	1.1	177	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.26	08.16.07	9.38%	99.9	-0.01%	9.43%	9.39%	457	-1.8	400	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.70	11.18.07	9.50%	97.2	0.00%	11.23%	9.78%	636	-2.5	580	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.03	07.30.07	8.26%	100.1	-0.06%	4.43%	8.25%	-44	130.9	-100	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.18	09.21.07	6.11%	100.2	-0.00%	5.03%	6.10%	16	-3.9	-40	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-08	11.12.08	1.35	12.11.07	6.88%	101.2	-0.03%	5.94%	6.79%	107	-0.1	51	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.65	10.12.07	7.50%	105.1	-0.04%	6.11%	7.14%	121	-0.8	68	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.36	08.04.07	6.32%	100.8	-0.06%	5.94%	6.26%	107	0.3	51	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.20	02.15.08	4.25%	96.3	-0.01%	4.78%	4.41%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.45	12.31.07	6.25%	99.2	-0.17%	6.31%	6.30%	118	2.8	12	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.23	10.30.07	7.25%	101.6	-0.04%	5.91%	7.13%	104	0.8	48	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.42	12.15.07	7.97%	105.3	-0.11%	6.43%	7.57%	152	1.3	100	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.31	09.23.07	6.50%	97.5	-0.08%	6.90%	6.67%	192	-0.9	88	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.02	10.07.07	8.75%	100.1	0.09%	8.70%	8.74%	383	-6.9	327	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.47	10.13.07	7.50%	99.1	-0.18%	7.85%	7.57%	298	5.2	242	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.73	10.22.07	10.00%	99.7	-0.01%	10.43%	10.03%	556	-1.5	500	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.60	09.03.07	8.63%	100.9	0.00%	7.16%	8.55%	229	-3.2	173	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.82	12.29.07	8.80%	101.3	-0.01%	8.03%	8.68%	317	-1.8	260	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.01	09.10.07	8.88%	99.4	-0.06%	8.97%	8.93%	399	-1.2	295	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.38	12.07.07	7.50%	100.2	-0.02%	6.87%	7.48%	200	2.2	144	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.25	07.25.07	7.77%	99.3	-0.08%	8.07%	7.82%	320	1.0	264	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.27	07.21.07	9.75%	104.3	-0.06%	8.47%	9.35%	356	-0.2	304	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.24	08.12.07	9.50%	99.7	0.03%	9.63%	9.53%	476	-3.8	420	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.21	10.05.07	7.16%	100.3	-0.00%	5.69%	7.14%	83	-4.0	26	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%	6.03%	4.44%	116	-1.1	60	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.08	10.06.07	6.16%	100.3	-0.00%	6.03%	6.14%	116	-2.5	60	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.70	11.12.07	8.25%	100.3	0.14%	8.09%	8.23%	322	-11.2	266	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.25	08.02.07	8.19%	99.3	-0.01%	8.49%	8.24%	362	-2.0	306	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.48	10.20.07	9.75%	101.7	0.00%	9.25%	9.59%	435	-1.9	382	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.58	09.27.07	8.00%	99.5	-0.03%	8.33%	8.04%	346	-0.6	290	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.21	12.17.07	8.75%	100.3	-0.13%	8.60%	8.72%	373	3.8	317	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.80	10.04.07	8.75%	100.4	-0.16%	8.59%	8.71%	372	3.2	316	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.57	10.20.07	8.75%	100.3	-0.04%	8.65%	8.72%	374	-0.8	322	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.98	07.29.07	6.88%	100.9	-0.01%	5.97%	6.81%	110	-1.8	54	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.90	09.29.07	6.20%	99.0	-0.07%	6.56%	6.27%	169	0.0	113	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	1.01	08.11.07	6.50%	100.4	-0.00%	6.10%	6.47%	123	-2.5	67	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.22	10.31.07	8.00%	99.0	0.02%	8.79%	8.08%	393	-3.8	336	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.08	09.24.07	9.75%	104.3	-0.06%	5.45%	9.35%	58	2.6	2	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.04	11.29.07	6.88%	102.3	-0.08%	6.10%	6.72%	122	0.3	66	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.83	11.16.07	7.18%	104.5	0.10%	6.23%	6.86%	129	-4.3	21	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.36	11.15.07	6.30%	98.2	-0.03%	6.55%	6.41%	152	2.5	49	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.19	09.28.07	7.80%	100.0	-0.02%	7.51%	7.80%	264	6.7	208	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.74	10.21.07	8.13%	100.3	-0.00%	7.67%	8.10%	280	-2.2	224	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.97	09.16.07	6.83%	98.2	-0.29%	7.73%	6.95%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.85	10.07.07	7.50%	96.3	-0.32%	8.86%	7.79%	398	9.3	343	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.26	11.05.07	8.63%	98.7	-0.28%	9.05%	8.74%	414	7.0	361	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.24	12.16.07	8.88%	98.7	-0.30%	9.46%	8.99%	459	11.2	403	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.62	12.01.07	9.75%	100.5	-0.13%	9.60%	9.70%	469	1.9	417	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.83	11.14.07	5.93%	99.5	-0.01%	6.06%	5.96%	116	-1.6	63	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.89	11.15.07	6.48%	101.2	-0.01%	6.23%	6.40%	128	-2.1	20	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.34	08.11.07	6.23%	100.3	0.01%	6.12%	6.21%	124	-2.8	69		USD	N.A.	/	A2	/	BBB

1 000

Сивакадем-08	19.05.08	0.81	11.19.07	9.75%	101.9	0.00%	7.33%	9.57%	246	-3.9	190	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.69	11.12.07	9.00%	101.3	-0.06%	8.19%	8.88%	332	0.8	276	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.60	12.30.07	12.00%	110.4	0.02%	9.09%	10.87%	419	-2.6	366	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.62	11.16.07	8.30%	100.5	-0.13%	8.14%	8.26%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.20	12.21.07	9.88%	101.0	-0.00%	9.41%	9.78%	454	-2.5	398	100	USD	B-	/	B1	/	B- / *+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.44	10.26.07	9.75%	100.5	-0.28%	9.55%	9.71%	467	9.2	412	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.50	11.10.07	9.13%	100.2	-0.02%	9.04%	9.11%	416	-1.5	361	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.58	11.16.07	7.00%	100.1	-0.06%	6.97%	7.00%	210	-0.1	154	400	USD	N.A.	/	Ba3 / *+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.54	11.29.07	9.38%	99.7	0.12%	9.50%	9.41%	463	-7.4	407	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.17	09.21.07	9.00%	100.2	0.00%	7.39%	8.98%	252	-4.8	196	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.65	05.21.08	7.00%	98.4	-0.08%	7.63%	7.11%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.34	12.12.07	7.90%	100.6	-0.11%	7.46%	7.86%	259	6.2	203	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.52	08.04.07	9.13%	100.2	-0.00%	8.68%	9.10%	381	-2.0	325	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.93	12.31.07	8.63%	100.1	-0.02%	8.45%	8.61%	358	-0.1	302	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.41	10.11.07	9.50%	101.3	-0.05%	8.95%	9.38%	407	-0.4	352	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

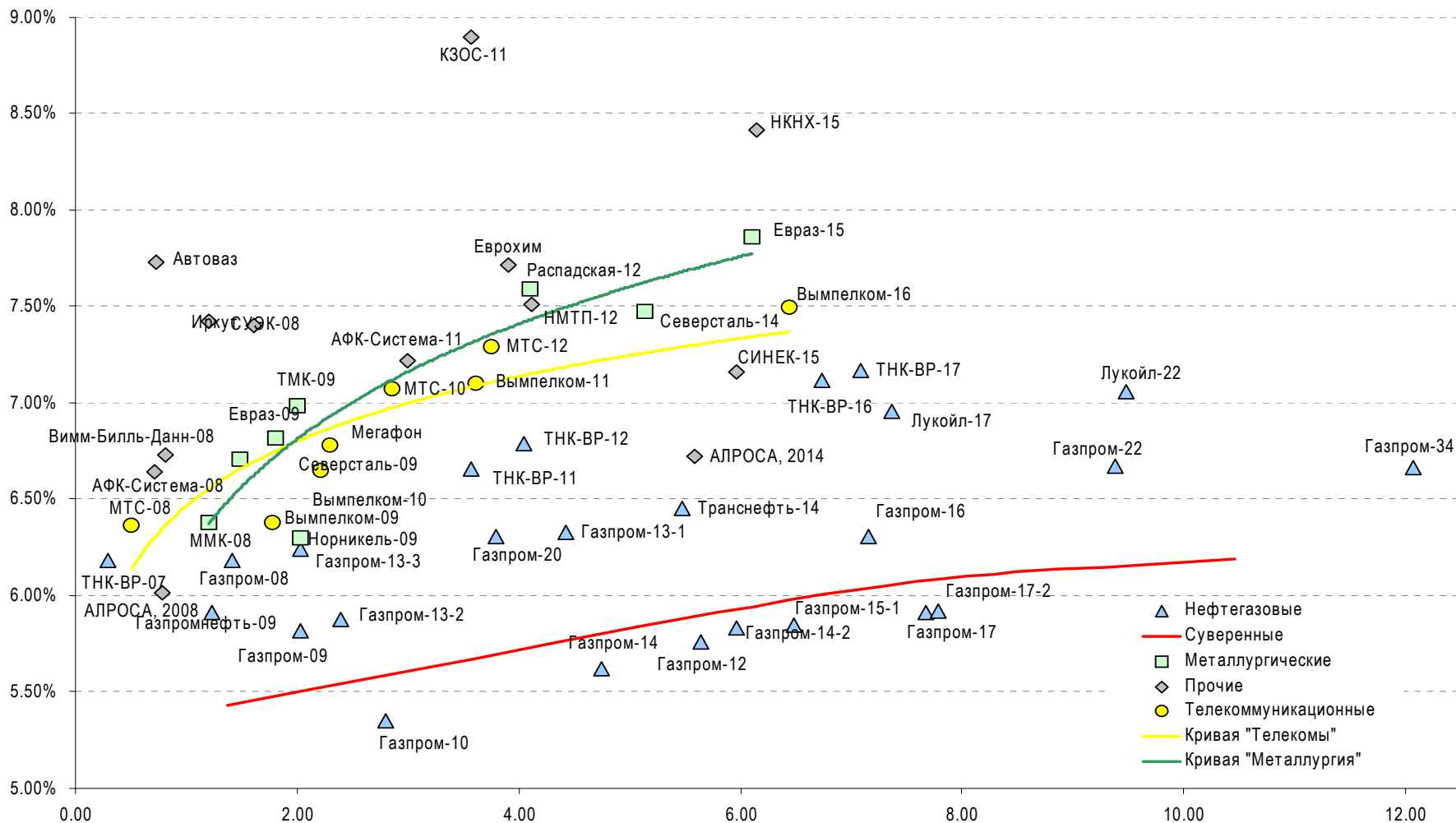
	Дата		Дата				Доходность к		Спред к			Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	суверенным еврооблигациям			Сред к	Объем			
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	1.23	10.30.07	7.25%	101.6	-0.04%	5.91%	7.13%	104	0.8	48	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.03	10.21.07	10.50%	109.7	-0.01%	5.82%	9.57%	95	-2.7	39	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.79	09.27.07	7.80%	107.0	-0.09%	5.35%	7.29%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.75	12.09.07	4.56%	95.2	-0.20%	5.62%	4.79%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.42	09.01.07	9.63%	115.4	0.05%	6.33%	8.34%	138	-3.4	30	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.40	07.22.07	4.51%	96.8	0.00%	5.88%	4.65%	100	-2.3	45	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.03	07.22.07	5.63%	98.8	-0.04%	6.24%	5.70%	137	-0.5	81	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.65	02.25.08	5.03%	96.0	-0.27%	5.76%	5.24%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.97	10.31.07	5.36%	97.2	-0.36%	5.83%	5.52%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.48	06.01.08	5.88%	100.2	-0.12%	5.84%	5.86%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.15	11.22.07	6.21%	97.6	-0.18%	6.31%	6.37%	128	5.3	25	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.67	03.22.08	5.14%	94.4	-0.37%	5.91%	5.44%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.79	11.02.07	5.44%	96.3	-0.30%	5.92%	5.65%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.79	08.01.07	7.20%	103.3	-0.12%	6.31%	6.97%	141	1.4	88	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.38	09.07.07	6.51%	98.5	-0.13%	6.67%	6.61%	164	3.5	48	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.07	10.28.07	8.63%	124.4	-0.26%	6.66%	6.94%	154	3.7	47	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.42	01.15.08	10.75%	106.4	-0.07%	6.18%	10.10%	131	2.0	75	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.37	12.07.07	6.36%	95.7	-0.19%	6.96%	6.64%	193	4.7	91	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.48	12.07.07	6.66%	96.3	-0.08%	7.06%	6.91%	203	3.0	87	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.30	11.06.07	11.00%	101.4	0.02%	6.18%	10.85%	131	-14.4	75	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.56	01.18.08	6.88%	100.8	-0.03%	6.65%	6.82%	175	-0.8	122	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.04	09.20.07	6.13%	97.4	-0.02%	6.79%	6.29%	184	-1.6	136	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.16	6.73	01.18.08	7.50%	102.5	-0.09%	7.11%	7.31%	213	-0.8	109	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.08	09.20.07	6.63%	96.2	-0.13%	7.17%	6.88%	214	3.9	112	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.47	09.05.07	5.67%	95.8	-0.00%	6.45%	5.92%	147	-2.2	42	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	1.81	08.03.07	10.88%	107.6	-0.10%	6.82%	10.11%	195	2.7	138	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.11	11.10.07	8.25%	102.3	0.01%	7.86%	8.06%	288	-2.3	183	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.10	11.22.07	7.50%	99.6	0.03%	7.59%	7.53%	265	-3.0	216	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	1.48	08.24.07	8.63%	102.9	0.10%	6.70%	8.39%	184	-9.4	127	325	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.14	10.19.07	9.25%	109.3	0.04%	7.47%	8.47%	253	-3.1	145	375	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.00	09.29.07	8.50%	103.0	0.05%	6.99%	8.25%	212	-5.1	156	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.20	10.21.07	8.00%	101.9	0.00%	6.38%	7.85%	151	-2.9	95	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.03	09.30.07	7.13%	101.7	-0.29%	6.30%	7.01%	143	11.7	87	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.51	07.30.07	9.75%	101.7	0.01%	6.37%	9.58%	150	-6.6	93	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.85	10.14.07	8.38%	103.7	-0.14%	7.07%	8.08%	219	2.5	164	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.76	07.28.07	8.00%	102.7	-0.16%	7.29%	7.79%	239	2.4	186	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.77	12.16.07	10.00%	106.4	0.02%	6.38%	9.40%	151	-4.2	95	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.29	08.11.07	8.00%	102.8	0.11%	6.78%	7.78%	190	-7.4	135	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.62	10.22.07	8.38%	104.6	-0.04%	7.11%	8.01%	220	-0.7	168	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.43	11.23.07	8.25%	104.8	-0.01%	7.49%	7.87%	251	-2.1	147	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%	178	-3.2	122	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.73	10.20.07	8.50%	100.5	0.01%	7.73%	8.45%	286	-3.8	230	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.71	10.14.07	10.25%	102.5	-0.02%	6.64%	10.00%	178	-0.9	121	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.00	07.28.07	8.88%	105.1	-0.00%	7.22%	8.45%	234	-2.5	179	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.78	11.06.07	8.13%	101.6	-0.00%	6.01%	8.00%	114	-3.2	58	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.58	11.17.07	8.88%	112.3	0.05%	6.72%	7.90%	174	-3.2	69	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.90	09.21.07	7.88%	100.6	-0.01%	7.71%	7.83%	281	-1.5	228	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.61	10.10.07	8.25%	101.3	-0.14%	7.40%	8.14%	253	6.2	197	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.57	10.30.07	9.25%	101.2	0.14%	8.90%	9.14%	400	-5.9	347	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.15	12.22.07	8.50%	100.5	-0.02%	8.41%	8.46%	343	-1.9	239	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.12	11.17.07	7.00%	97.9	0.05%	7.51%	7.15%	257	-3.4	208	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.97	08.03.07	7.70%	103.3	-0.26%	7.16%	7.46%	218	2.2	113	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.20	10.24.07	8.63%	101.4	0.04%	7.42%	8.51%	255	-6.0	199	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.82	11.21.07	8.50%	101.4	-0.04%	6.73%	8.38%	186	1.9	130	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, 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	#NUM!	#NUM!				0.0%				
ОФЗ 27020	08.08.07	0.06	0.05				10.0%		10.00%	44.11	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.76	0.73	101.10	0.08%	5.0%	6.2%	0.31	6.30%	13.29	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.63	0.60	103.16	0.04%	5.1%	9.7%	160.93	10.00%	7.19	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.57	1.48	101.40	0.04%	5.6%	6.9%	12.65	7.00%	6.71	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.69	1.60				5.8%		5.80%	12.24	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.28	2.16	104.05	0.10%	5.8%	7.1%	0.01	7.40%	17.03	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.57	2.43	100.13	-0.01%	5.9%	5.8%	21.03	5.80%	12.24	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.28	2.15	109.90	0.23%	5.8%	9.1%	0.01	10.00%		16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.14	2.97	100.73	0.00%	6.0%	6.1%	271.97	6.10%	14.04	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.34	4.09	100.38	0.07%	6.1%	6.1%	11042.32	6.10%		17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.59	3.38	109.72	0.00%	6.0%	8.2%	163.49	9.00%	37.97	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.50	4.24	99.41	-0.10%	6.1%	6.0%	10.94	6.00%	222.08	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.34	5.97	107.00	0.00%	6.3%	7.9%	25.64	8.50%	14.67	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.46	7.01	100.92	0.02%	6.3%	7.9%	40.97	8.00%	32.22	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.04	4.75	109.49	-0.01%	6.2%	8.2%	21.90	9.00%	32.55	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.80	6.41				7.6%		8.00%	53.37	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.94	11.27				5.9%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.97	8.39	60.53	0.30%	6.9%	6.9%	12.11			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.50	7.99	111.91	0.07%	6.4%	8.0%	614.89	9.00%	8.63	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.68	11.86	87.00	0.00%	7.0%	7.0%	13.05	6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.59	11.79	103.26	0.05%	6.8%	6.7%	2565.66	6.90%	29.11	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.