

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.02	-1.20		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.4216 -0.07%
Доходность 30-летних КО США, %	5.11	-1.40		Валютный курс, \$/евро	1.3799 -0.04%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	79.08	0.78%		PTC	2 071.08 1.69%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	77.08	1.14%		DJIA	14 000.41 0.59%
Цена на нефть Urals, \$/брл	75.83	0.73%		S&P 500	1 553.08 0.45%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Боковой тренд даже на фоне позитивных новостей не хочет уходить с рынка – инвесторы опасаются переходить на более рискованные активы.

Внутренний долг РФ:

Позитивные настроения на рынке сохраняются, подкрепляемые очередными размещениями

Новости и ключевые события:

Российские:

Fitch повысило долгосрочный рейтинг АФК Система до «ВВ-», прогноз «Стабильный»

S&P присвоило Лексгарант долгосрочный рейтинг «В», прогноз «Стабильный»

АБ Россия полностью разместил облигации на 1,5 млрд руб под 9,2% годовых к 1-летнему пут-опциону

Липецкая область полностью разместила облигации на 500 млн руб по ставке купона 7,1% годовых

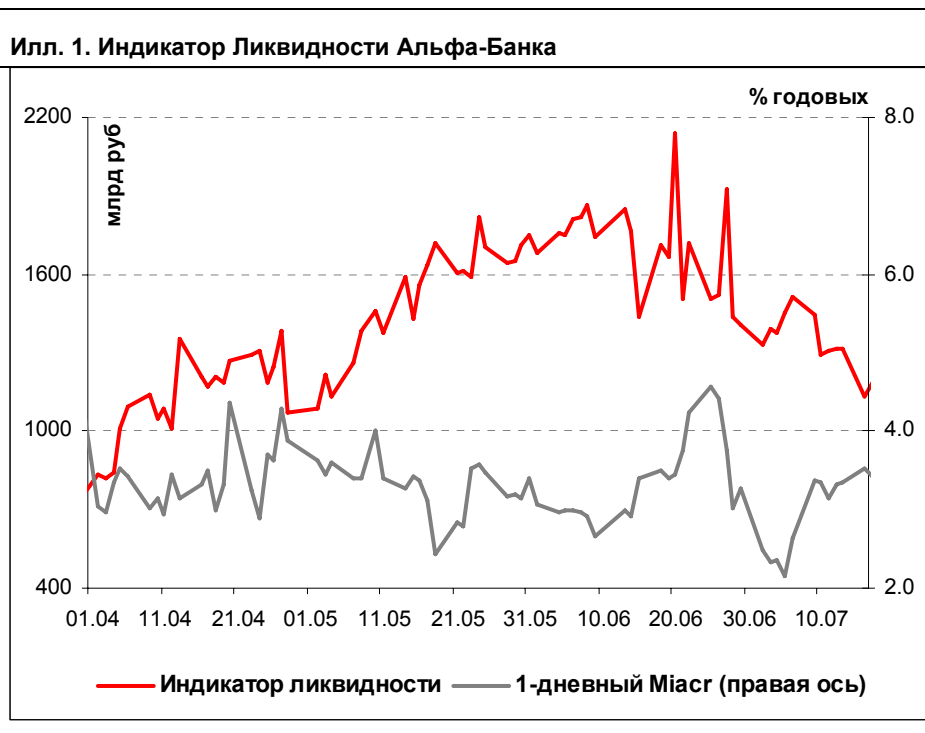
Моторостроитель-Финанс полностью разместил облигации серии 02 на 1 млрд руб по ставке купона 10% годовых

ЛСР-3 разместил облигации серии 03 на общую сумму 3 млрд руб по ставке купона 8,35% годовых

Инфляция в РФ с 1 по 16 июля составила 0,6% - глава Банка России Сергей Игнатьев

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости**Инфляция в РФ с 1 по 16 июля составила 0,6% - глава Банка России Сергей Игнатьев**

Данный показатель оказался выше 0,4% за аналогичный период прошлого года. В настоящее время МЭРТ прогнозирует инфляцию по итогам текущего месяца на уровне июля 2006 г, когда этот показатель составил 0,7%. Таким образом, более ранние ожидания официальных властей относительно дефляции в июле-сентябре пока не оправдываются. Темп роста потребительских цен в РФ, как мы и опасались, ускорился, и монетарным органам власти будет достаточно проблематично сдержать годовой показатель в рамках 8%, заложенных в бюджет.

АБ Россия полностью разместил облигации на 1,5 млрд руб под 9,2% годовых к 1-летнему пут-опциону

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 2,494 млрд руб. Было подано 32 заявки со ставкой купона в диапазоне 8,6-9,25% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9% годовых.

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

Липецкая область полностью разместила облигации на 500 млн руб по ставке купона 7,1% годовых

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 1,467 млрд руб. Было подано 32 заявки со ставкой купона в диапазоне 6,8-8,1% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до погашения была установлена в размере 7,1% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор выпуска: Промсвязьбанк.

Моторостроитель-Финанс полностью разместил облигации серии 02 на 1 млрд руб по ставке купона 10% годовых

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 1,8 млрд руб. Было подано 77 заявок со ставкой купона в диапазоне 9,5-11,5% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Организаторы выпуска: ИК Капитал, Фондсервисбанк.

ЛСР-3 разместил облигации серии 03 на общую сумму 3 млрд руб по ставке купона 8,35% годовых

Было подано 69 заявок со ставкой купона в диапазоне 7,99-9% годовых и удовлетворено 20 на общую сумму 2702,510 млн руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 8,35% годовых.

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой. Организаторы выпуска: Уралсиб и ABN Amro.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 03 АПК ОГО

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций УОМЗ

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 03 МОИА

Внешний долг РФ

Вчерашний день снова отметился волатильностью на американском долговом рынке. Рост доходностей был вызван большим сокращением первичных обращений за пособием по безработице нежели ожидали аналитики. Кроме того, Фондовый рынок продолжает раллировать – многие индексы достигают своих рекордных значений. Однако впоследствии такое движение доходностей было отыграно в обратную сторону – пока инвесторы не совсем готовы к переходу на более рискованные активы ввиду сложной ситуации на американском рынке жилья. Такая ситуация приводит к колебаниям доходности 10-летних КО США в диапазоне 5-5,1% годовых.

Российский внешнедолговой рынок падал вслед за движением американского рынка в первой половине дня, не успев отреагировать на вечернее движение, что вполне возможно произойдет сегодня. Таким образом, спред немного расширился до 103 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 благодаря достаточно высокому уровню ликвидности – около 3,5% годовых. Кроме того, продолжает постепенно укрепляться рубль. Вчера наибольшим спросом пользовались облигации 1-го эшелона и выпуски банковского сектора со средней и длинной дюрацией.

Вчера разместились облигации Моторостроитель-Финанс, Липецкой области, ЛСР-3 и АБ Россия.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-8	5 000	27.10.11	3.73	--	--	7.00%	01.11.07	102.62	0.19	--	6.39	58.06
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.22	--	--	7.23%	22.08.07	103.30	0.13	--	6.71	283.45
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.44	--	--	7.55%	14.11.07	104.55	-0.02	--	6.63	52.28
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.21	--	--	7.20%	04.12.07	101.65	0.10	--	6.54	89.97
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.71	--	--	7.68%	15.10.07	104.91	-0.02	--	7.00	74.70
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	--	18.03.08	0.65	11.15%	18.09.07	100.45	-0.35	10.84	--	40.18
МегаФон-3	3 000	15.04.08	0.72	--	--	9.25%	16.10.07	102.32	0.12	--	6.08	51.16
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.13	--	--	7.85%	22.08.07	103.08	-0.10	--	7.05	82.55
РусФинансБ-4	4 000	12.02.10	2.31	--	--	7.74%	17.08.07	99.74	-0.31	--	8.00	53.96
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	12.05.09	1.69	9.25%	13.11.07	100.52	0.03	9.12	--	50.66

Источник: ММББ, 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	Доходность к оферте/погашению						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.38	09.30.07	8.25%	103.8	-0.01%	5.43%	7.95%	59	3.0	2.36	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.07	07.24.07	11.00%	139.5	0.09%	6.04%	7.89%	102	-0.2	6.86	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.45	12.24.07	12.75%	176.3	-0.03%	6.19%	7.23%	118	1.4	10.14	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.03	09.30.07	7.50%	110.2	-0.12%	6.04%	6.81%	103	2.9	11.52	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.32	11.14.07	3.00%	99.2	-0.00%	5.59%	3.02%	75	75.0	0.31	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.32	05.14.08	3.00%	98.0	0.01%	9.41%	3.06%	457	6.1	0.75	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.63	05.14.08	3.00%	90.6	-0.03%	5.80%	3.31%	92	3.0	3.44	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.67	10.12.07	6.45%	104.3	0.06%	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%	5.29%	--	--	--	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	Доходность к оферте/погашению			Сред к суверенным еврооблигациям	Сред к суверенным еврооблигациям			S&P	Moodys	Fitch	
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.59	10.07.07	8.75%	102.6	-0.03%	7.10%	8.53%	226	4.3	167	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.39	09.30.07	9.13%	104.4	-0.07%	7.27%	8.74%	242	5.0	184	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	R /*+
Альфа-08	02.07.08	0.93	01.02.08	7.75%	100.9	-0.01%	6.74%	7.68%	190	3.3	131	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.04	10.10.07	7.88%	100.9	-0.04%	7.41%	7.80%	256	4.7	197	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	4.13	12.25.07	8.20%	99.4	-0.25%	8.35%	8.25%	343	8.7	291	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.98	12.09.07	8.63%	100.7	0.01%	8.36%	8.56%	351	1.8	293	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.75	08.22.07	8.64%	99.3	-0.00%	8.82%	8.69%	393	1.8	338	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.01	09.28.07	8.00%	103.7	-0.04%	6.14%	7.71%	129	4.3	70	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.00	11.26.07	7.38%	103.0	0.03%	6.35%	7.16%	149	1.1	91	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.79	11.13.07	7.34%	102.4	0.02%	6.82%	7.16%	190	2.2	78	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.99	11.25.07	7.50%	102.2	0.02%	6.75%	7.34%	189	1.6	132	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.12	11.10.07	6.81%	98.4	0.00%	7.20%	6.92%	229	2.6	177	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.26	08.16.07	9.38%	99.9	0.05%	9.41%	9.38%	457	0.2	398	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.69	11.18.07	9.50%	97.2	0.06%	11.19%	9.77%	635	-0.9	576	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.03	07.30.07	8.26%	100.1	0.04%	2.81%	8.24%	-203	-159.8	-262	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.17	09.21.07	6.11%	100.1	-0.00%	5.03%	6.10%	18	2.6	-41	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-08	11.12.08	1.34	12.11.07	6.88%	101.3	0.05%	5.89%	6.79%	105	-1.7	46	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.65	10.12.07	7.50%	105.1	0.04%	6.10%	7.13%	122	0.5	67	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.36	08.04.07	6.32%	100.9	0.06%	5.92%	6.26%	106	-0.2	49	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.20	02.15.08	4.25%	96.3	-0.00%	4.79%	4.41%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.46	12.31.07	6.25%	99.4	0.11%	6.30%	6.29%	119	0.5	11	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.23	10.30.07	7.25%	101.7	0.04%	5.87%	7.13%	103	-1.0	44	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.42	12.15.07	7.97%	105.4	0.12%	6.39%	7.56%	151	-1.9	96	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.31	09.23.07	6.50%	97.5	0.01%	6.90%	6.67%	194	2.3	86	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.01	10.07.07	8.75%	100.0	-0.04%	8.72%	8.75%	388	4.8	329	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.47	10.13.07	7.50%	99.0	-0.11%	7.90%	7.57%	304	6.8	246	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.73	10.22.07	10.00%	99.7	0.01%	10.41%	10.03%	557	1.0	498	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.60	09.03.07	8.63%	100.9	0.01%	7.15%	8.55%	230	0.9	171	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.82	12.29.07	8.80%	101.4	0.08%	7.99%	8.68%	314	-2.3	255	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.01	09.10.07	8.88%	99.5	0.08%	8.96%	8.92%	400	1.1	292	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.38	12.07.07	7.50%	100.2	-0.00%	6.88%	7.48%	203	3.0	144	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.25	07.25.07	7.77%	99.4	0.05%	8.05%	7.81%	320	0.4	261	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.27	07.21.07	9.75%	104.2	-0.10%	8.50%	9.36%	361	4.7	306	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.24	08.12.07	9.50%	99.7	0.02%	9.62%	9.53%	478	1.6	419	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.21	10.05.07	7.16%	100.3	-0.01%	5.71%	7.14%	87	4.5	28	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.46	01.07.08	5.54%	100.4	0.46%	4.68%	5.52%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.93	12.31.07	4.38%	98.5	0.04%	5.98%	4.44%	114	-1.8	55	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%	119	2.6	60	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.70	11.12.07	8.25%	100.3	0.03%	8.07%	8.23%	323	0.9	263	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.25	08.02.07	8.19%	99.3	0.01%	8.48%	8.24%	364	2.1	305	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.48	10.20.07	9.75%	101.5	-0.19%	9.30%	9.61%	442	7.4	387	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.57	09.27.07	8.00%	99.4	-0.04%	8.35%	8.05%	351	5.1	292	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.21	12.17.07	8.75%	100.1	-0.17%	8.68%	8.74%	383	10.6	324	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.80	10.04.07	8.75%	100.5	0.05%	8.57%	8.71%	372	0.3	314	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.57	10.20.07	8.75%	100.4	0.01%	8.64%	8.72%	376	1.4	321	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.98	07.29.07	6.88%	100.9	-0.03%	6.00%	6.82%	116	5.7	57	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.89	09.29.07	6.20%	98.9	-0.04%	6.58%	6.27%	172	3.8	115	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	1.01	08.11.07	6.50%	100.4	0.02%	6.07%	6.47%	123	0.1	64	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.22	10.31.07	8.00%	99.1	0.04%	8.77%	8.07%	392	-0.2	333	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.08	09.24.07	9.75%	104.3	-0.00%	5.44%	9.35%	60	1.9	1	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.03	11.29.07	6.88%	102.3	-0.03%	6.10%	6.72%	125	3.3	67	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.83	11.16.07	7.18%	104.4	-0.13%	6.26%	6.87%	134	5.2	22	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.36	11.15.07	6.30%	98.3	0.08%	6.54%	6.41%	152	0.1	50	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.19	09.28.07	7.80%	100.0	-0.03%	7.69%	7.80%	285	20.6	226	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.73	10.21.07	8.13%	100.3	-0.04%	7.72%	8.10%	288	7.7	229	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.97	09.16.07	6.83%	98.1	-0.16%	7.82%	6.96%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.85	10.07.07	7.50%	95.9	-0.34%	8.98%	7.82%	412	14.5	355	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.25	11.05.07	8.63%	98.1	-0.60%	9.24%	8.80%	435	20.9	380	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.23	12.16.07	8.88%	98.4	-0.32%	9.61%	9.02%	477	17.1	417	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.61	12.01.07	9.75%	100.1	-0.44%	9.72%	9.74%	484	14.5	429	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.83	11.14.07	5.93%	99.6	0.13%	6.03%	5.95%	114	-1.8	59	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.89	11.15.07	6.48%	101.2	-0.04%	6.24%	6.41%	132	3.4	19	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.34	08.11.07	6.23%	100.2	-0.11%	6.16%	6.22%	131	6.8	73		USD	N.A.	/	A2	/	BBB

1 000

Сибкакадем-08	19.05.08	0.81	11.19.07	9.75%	101.8	-0.09%	7.44%	9.58%	259	13.7	200	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкакадем-09	12.05.09	1.69	11.12.07	9.00%	101.3	0.00%	8.18%	8.88%	334	2.3	275	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сибкакадем-11*	30.12.11	3.60	12.30.07	12.00%	110.5	0.08%	9.06%	10.86%	418	-0.8	363	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкакадем-11-2	16.11.11	3.61	11.16.07	8.30%	100.4	-0.12%	8.17%	8.27%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.20	12.21.07	9.88%	101.0	0.07%	9.38%	9.77%	453	-0.6	394	100	USD	B-	/	B1	/	B- / *+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.44	10.26.07	9.75%	100.6	0.13%	9.49%	9.69%	464	-3.1	406	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.50	11.10.07	9.13%	100.2	-0.04%	9.05%	9.11%	420	4.0	362	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.58	11.16.07	7.00%	100.0	-0.02%	6.98%	7.00%	213	3.0	155	400	USD	N.A.	/	Ba3 / *+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.54	11.29.07	9.38%	99.7	0.03%	9.49%	9.40%	464	1.1	406	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.17	09.21.07	9.00%	100.2	-0.00%	7.36%	8.98%	252	0.2	193	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.64	05.21.08	7.00%	98.4	0.01%	7.63%	7.11%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.34	12.12.07	7.90%	100.5	-0.06%	7.51%	7.86%	267	7.4	208	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.52	08.04.07	9.13%	100.2	0.00%	8.67%	9.10%	383	2.0	324	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.92	12.31.07	8.63%	100.1	-0.03%	8.48%	8.61%	364	5.8	305	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.41	10.11.07	9.50%	101.4	0.08%	8.92%	9.37%	406	-0.9	348	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

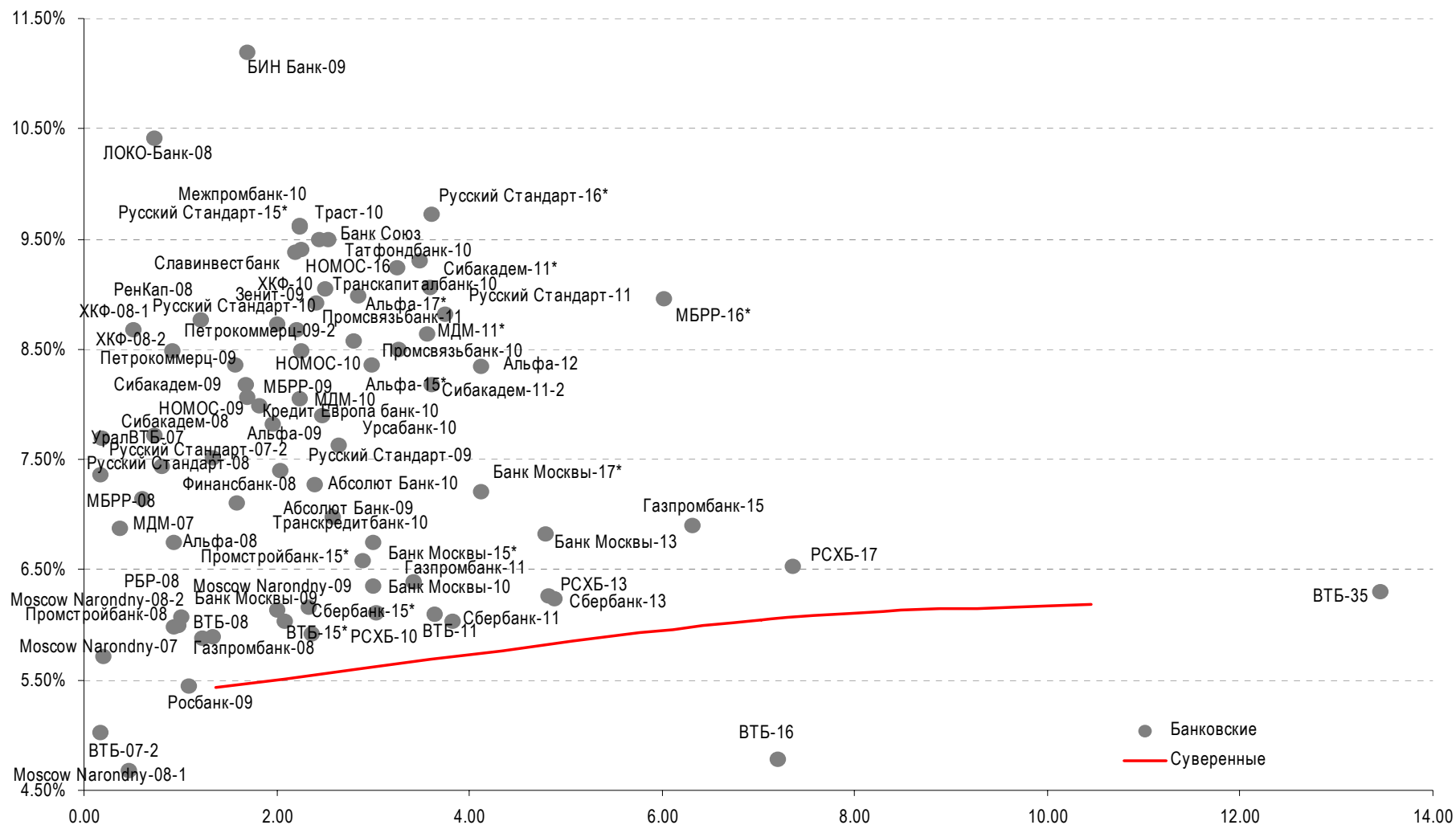
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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, %	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Сверенным еврооблигациям			Сред к еврооблигациям	Сред к еврооблигациям	Сред к еврооблигациям	Сред к еврооблигациям	Сред к еврооблигациям	
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.23	10.30.07	7.25%	101.7	0.04%	5.87%	7.13%	103	-1.0	44	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.03	10.21.07	10.50%	109.8	0.03%	5.80%	9.56%	95	0.7	36	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.79	09.27.07	7.80%	107.0	0.01%	5.34%	7.29%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.75	12.09.07	4.56%	95.2	0.05%	5.61%	4.79%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.42	09.01.07	9.63%	115.4	0.02%	6.32%	8.34%	140	2.1	28	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.38	07.22.07	4.51%	96.0	-0.82%	6.24%	4.69%	138	38.3	80	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.03	07.22.07	5.63%	98.8	0.03%	6.23%	5.69%	138	1.1	79	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.65	02.25.08	5.03%	96.1	0.08%	5.75%	5.23%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.97	10.31.07	5.36%	97.2	-0.01%	5.84%	5.52%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.47	06.01.08	5.88%	100.2	-0.01%	5.85%	5.87%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.15	11.22.07	6.21%	97.7	0.08%	6.29%	6.36%	127	-1.0	25	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.67	03.22.08	5.14%	94.4	0.05%	5.91%	5.44%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.79	11.02.07	5.44%	96.4	0.08%	5.91%	5.64%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.79	08.01.07	7.20%	103.4	0.08%	6.29%	6.96%	140	-0.4	85	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.38	09.07.07	6.51%	98.6	0.09%	6.66%	6.60%	164	0.2	47	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.07	10.28.07	8.63%	124.4	0.00%	6.66%	6.94%	155	1.4	47	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.41	01.15.08	10.75%	106.4	0.04%	6.15%	10.10%	131	-0.8	71	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.37	12.07.07	6.36%	95.9	0.13%	6.94%	6.63%	192	-0.7	90	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.48	12.07.07	6.66%	96.3	-0.02%	7.06%	6.91%	205	1.5	87	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.29	11.06.07	11.00%	101.3	-0.03%	6.25%	10.86%	141	9.6	82	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.56	01.18.08	6.88%	100.9	0.11%	6.62%	6.82%	174	-1.3	119	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.04	09.20.07	6.13%	97.4	0.04%	6.78%	6.29%	186	1.7	135	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.16	6.73	01.18.08	7.50%	102.6	0.05%	7.11%	7.31%	215	1.7	106	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.08	09.20.07	6.63%	96.4	0.17%	7.15%	6.87%	213	-1.2	111	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.47	09.05.07	5.67%	96.0	0.18%	6.42%	5.91%	146	-0.9	37	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.80	08.03.07	10.88%	107.7	0.06%	6.78%	10.10%	194	-1.0	135	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.11	11.10.07	8.25%	102.4	0.07%	7.85%	8.06%	289	1.4	180	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.10	11.22.07	7.50%	99.5	-0.10%	7.62%	7.54%	270	5.2	219	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	1.48	08.24.07	8.63%	102.9	0.05%	6.67%	8.38%	183	-0.9	124	325	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.14	10.19.07	9.25%	109.4	0.13%	7.45%	8.45%	249	-4.1	140	375	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.00	09.29.07	8.50%	103.0	0.00%	6.98%	8.25%	214	2.2	155	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.20	10.21.07	8.00%	101.9	0.01%	6.37%	7.85%	153	1.7	94	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.03	09.30.07	7.13%	101.6	-0.08%	6.34%	7.01%	150	6.5	91	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.50	07.30.07	9.75%	101.6	-0.09%	6.53%	9.59%	168	18.7	109	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.85	10.14.07	8.38%	103.4	-0.28%	7.17%	8.10%	232	12.1	174	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.75	07.28.07	8.00%	102.5	-0.16%	7.33%	7.80%	245	6.1	190	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.77	12.16.07	10.00%	106.4	-0.01%	6.38%	9.40%	154	2.6	95	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.29	08.11.07	8.00%	102.8	-0.06%	6.81%	7.79%	195	4.8	137	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.61	10.22.07	8.38%	104.7	0.07%	7.09%	8.00%	220	-0.2	165	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.43	11.23.07	8.25%	104.9	0.09%	7.48%	7.86%	252	1.0	143	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.21	12.10.07	8.00%	102.9	-0.00%	6.65%	7.77%	180	2.5	121	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.73	10.20.07	8.50%	100.5	-0.01%	7.74%	8.46%	290	3.5	231	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.71	10.14.07	10.25%	102.4	-0.09%	6.76%	10.01%	191	13.9	132	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.99	07.28.07	8.88%	105.0	-0.05%	7.23%	8.45%	238	4.0	180	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.78	11.06.07	8.13%	101.6	0.00%	6.00%	8.00%	116	1.6	57	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.58	11.17.07	8.88%	112.2	-0.07%	6.73%	7.91%	177	3.6	69	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.90	09.21.07	7.88%	100.5	-0.08%	7.74%	7.83%	285	3.9	230	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.61	10.10.07	8.25%	101.6	0.22%	7.26%	8.12%	242	-11.7	182	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.56	10.30.07	9.25%	101.2	0.03%	8.89%	9.14%	401	0.9	346	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.15	12.22.07	8.50%	100.5	-0.03%	8.42%	8.46%	346	3.0	238	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.12	11.17.07	7.00%	97.9	-0.01%	7.51%	7.15%	260	2.8	208	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.97	08.03.07	7.70%	103.2	-0.06%	7.17%	7.46%	221	3.5	113	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.20	10.24.07	8.63%	101.4	-0.03%	7.44%	8.51%	260	4.7	201	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.82	11.21.07	8.50%	101.4	-0.00%	6.73%	8.38%	189	2.6	130	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

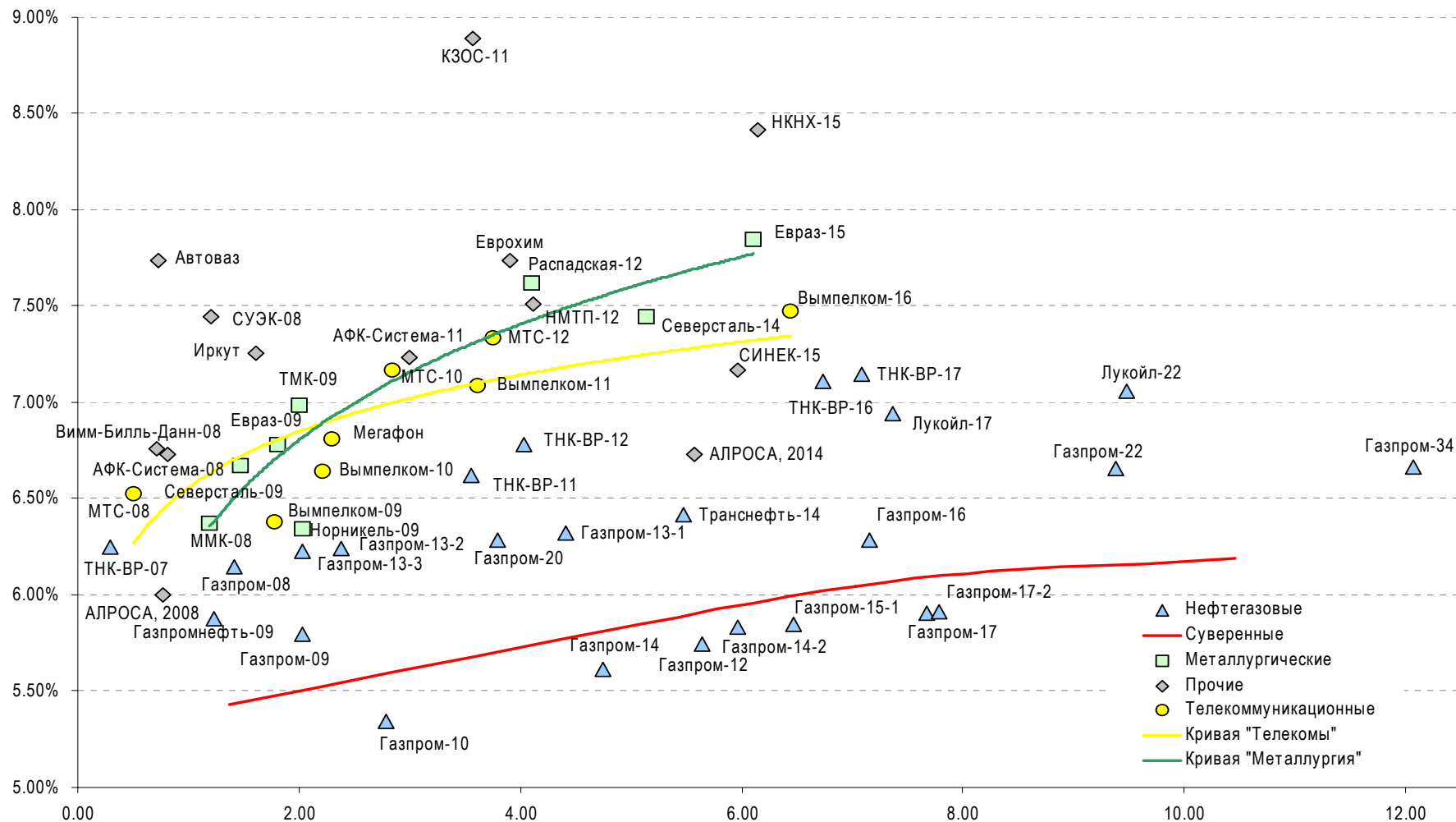
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	#NUM!	#NUM!				0.0%				
ОФЗ 27020	08.08.07	0.05	0.05				10.0%		10.00%	44.38	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.76	0.72	101.08	-0.02%	5.0%	6.2%	0.64	6.30%	13.46	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.63	0.60	103.10	-0.06%	5.2%	9.7%	7.81	10.00%	7.40	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.56	1.48	101.49	0.09%	5.6%	6.9%	0.01	7.00%	6.90	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.68	1.59	100.50	-0.05%	5.6%	5.8%	19.60	5.80%	12.39	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.28	2.15	103.90	-0.14%	5.8%	7.1%	5.20	7.40%	17.23	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.57	2.43				5.8%		5.80%	12.39	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.27	2.15	109.84	-0.05%	5.8%	9.1%	47.82	10.00%	0.27	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.14	2.96	100.75	0.02%	6.0%	6.1%	113.85	6.10%	14.21	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.34	4.08	100.43	0.05%	6.1%	6.1%	227.60	6.10%	0.17	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.58	3.38	109.66	-0.05%	6.0%	8.2%	27.50	9.00%	38.22	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.50	4.24	99.35	-0.06%	6.1%	6.0%	84.79	6.00%	222.25	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.34	5.97	107.04	0.03%	6.3%	7.9%	82.74	8.50%	14.90	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.45	7.01	101.00	0.08%	6.3%	7.9%	1.51	8.00%	32.44	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.04	4.74				8.2%		9.00%	32.79	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.80	6.40				7.6%		8.00%	53.59	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.94	11.27				5.9%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.98	8.40				6.9%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.49	7.98	111.92	0.01%	6.4%	8.0%	162.50	9.00%	8.88	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.68	11.86				7.0%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.59	11.80	103.39	0.12%	6.7%	6.7%	305.26	6.90%	29.30	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 (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

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

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

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