

Основные индикаторы

| | | % Изм | | | % Изм |
|-------------------------------------|-------|-------|--|------------------------------|------------------|
| Доходность 10-летних КО США, % | 4.78 | -1.80 | | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 25.8388 -0.04% |
| Доходность 30-летних КО США, % | 4.94 | -2.10 | | Валютный курс, \$/евро | 1.3456 -0.10% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл | 70.38 | 0.07% | | PTC | 1 866.72 0.38% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 71.03 | 1.37% | | DJIA | 13 542.88 -0.10% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл | 67.10 | 1.71% | | S&P 500 | 1 525.10 0.15% |

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок перепродан, что вызвало некоторое падение доходностей. В целом, эта неделя обещает быть спокойной.

Внутренний долг РФ:

Внутренний долг остается позитивным. Сегодня начинаются размещения, однако наиболее интересные аукционы запланированы на завтра.

Новости и ключевые события:

Российские:

Роснефть начала синдикацию предэкспортного кредита на \$2 млрд сроком на 5 лет

Московская область планирует осенью разместить кредитные ноты, номинированные в рублях

S&P присвоило российскому металлотрейдеру Margetex долгосрочный кредитный рейтинг «B-», прогноз «Стабильный»

Челябинский трубопрокатный завод и ЕБРР подписали соглашение о привлечении кредита на 205 млн евро

Росевробанк привлечет на 2 года синдицированный кредит на \$40 млн по ставке LIBOR + 2% годовых

ЭнергоСтрой-Финанс начнет 25 мая размещение облигаций с объемом 1,5 млрд руб

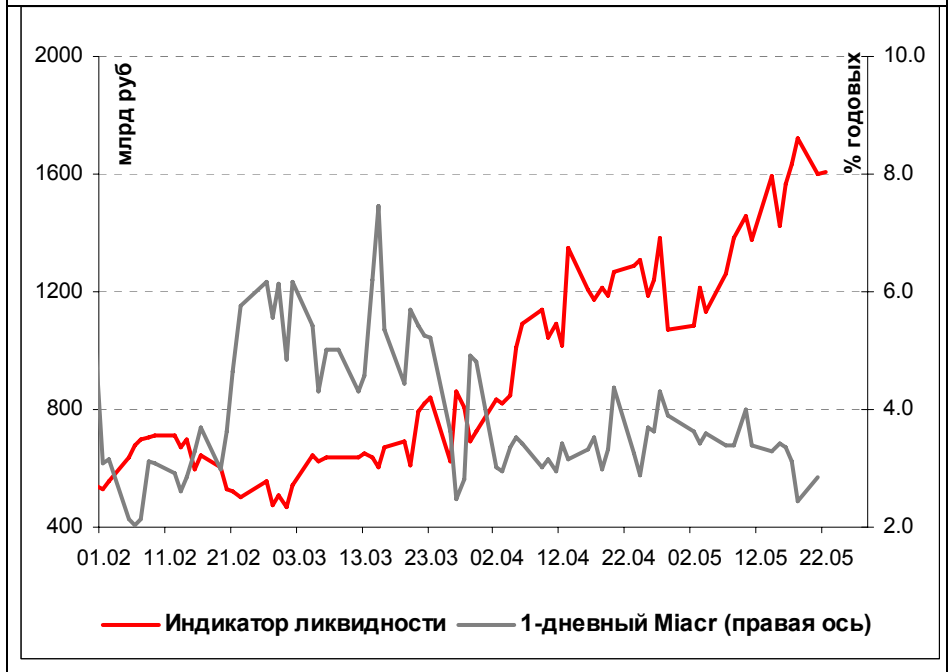
Московское областное ипотечное агентство планирует 30 мая начать размещение 3-го выпуска облигаций на 5 млрд руб

ТД МЕЧЕЛ выставил оферту на выкуп облигаций 15 июня 2007 г по номиналу в связи с реорганизацией в форме выделения ООО "Мечел-Финансы"

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Роснефть начала синдикацию предэкспортного кредита на \$2 млрд сроком на 5 лет

Кредит гарантируется экспортными поставками и привлекается под LIBOR + 50 б.п. на первые 3 года и +57,5 б.п. — на оставшиеся 2 года. Организаторы: ABN Amro, Barclays, Goldman Sachs, J. P. Morgan, Morgan Stanley, Societe Generale, BayernLB, BNP Paribas, Calyon, Citigroup.

Московская область планирует осенью разместить кредитные ноты, номинированные в рублях

Такие планы Московской области были озвучены управляющим директором ИФК "РИГрупп-Финанс" Михаилом Васильевым. Объем выпуска в соответствии с бюджетом Области может составить до 5 млрд руб. Всего объем заимствований Мособласти на текущий год установлен в размере 21 млрд руб, из которых 16 млрд руб уже было привлечено путем выпуска рублевых облигаций. Срок обращения кредитных нот может составить не менее 5 лет.

Московская область будет первым регионом РФ, который разместит рублевые кредитные ноты на западных биржах. Это стало возможным после окончательной либерализации валютного законодательства, которое способствовало тому, что две крупнейшие клиринговые компании признали рубль расчетной валютой.

Таким образом, российские эмитенты получили возможность эмитировать рублевые займы на западных площадках. Спрос на подобные инструменты достаточно велик, учитывая тенденцию на укрепление рубля против доллара и евро.

S&P присвоило российскому металлотрейдеру Maretex долгосрочный кредитный рейтинг «В-», прогноз «Стабильный»

Рейтинг по национальной шкале установлен на уровне ruBBB. Металлоторговая компания Maretex Limited /Кипр/ работает в РФ под брендом "Комтех".

Челябинский трубопрокатный завод и ЕБРР подписали соглашение о привлечении кредита на 205 млн евро

Кредит делится на 2 транша – 145 и 80 млн евро, каждый из которых синдицирован коммерческими банками. Часть средств, выделяемая непосредственно ЕБРР, предоставляется сроком на 9 лет, а другая – на 7 лет.

ЭнергоСтрой-Финанс начнет 25 мая размещение облигаций с объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый два года обращения будет определена в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организаторы займа: НОМОС-банк, ИБ КИТ-Финанс.

Московское областное ипотечное агентство планирует 30 мая начать размещение 3-го выпуска облигаций на 5 млрд руб

Указанная дата является предварительной. Возможно размещение пройдет в первых числах июня. Срок обращения выпуска – 7 лет с амортизацией основной суммы долга. По облигациям предусмотрена оферта Московской области.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Стройтрансгаз утвердил решение о размещении 2-го выпуска 5-летних облигаций объемом 5 млрд руб
- ФБ ММВБ начинает с 22 мая торги облигациями Разгуляй-3 и Севкабель-3
- Югтранзитсервис установил ставку 5-7-го купонов по облигациям 2-го выпуска облигаций в размере 11,50% годовых

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке впервые за последнюю неделю наблюдалось снижение доходностей. При отсутствии значимой статистики это объясняется тем, что низкий уровень цен привлек новых инвесторов, которые и подтолкнули цены вверх. Многие аналитики отмечают, ссылаясь на ценовые индикаторы, что рынок перепродан. Этим и обуславливается закрытие 10-летнего и 30-летнего выпусков на уровне 4,78% и 4,94% годовых соответственно.

Россия-30 по инерции упала в цене до 112,87% от номинала, что, скорее всего, связано с умеренной реакцией российского внешнедолгового рынка на рост доходностей КО США на прошлой неделе, из-за чего спред расширился до 93 б.п.

Особо интересных событий сегодня по-прежнему не предвидится.

Рынок рублевых облигаций

В секторе рублевого долга продолжился ценовой рост. Ожидая сохранения благоприятной конъюнктуры, участники рынка сосредоточили покупки в длинных выпусках 1-2-го эшелонов. В то же время, наблюдается высокий спекулятивный интерес в облигациях с высокой доходностью и повышенным риском (Русснефть, Марта, Русский Текстиль и т.п.). Избыток свободных рублевых ресурсов вынуждает участников рынка искать новые объекты для инвестирования.

Сегодня пройдут первые размещения. Однако более интересные выпуски будут предложены рынку завтра, когда состоятся аукционы по Объединенным кондитерам и размещение 1-го выпуска ипотечных облигаций АИЖК.

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 |
|-------------|----------------------------|--------------|-----------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|
| ЛУКойл-4 | 6 000 | 05.12.13 | 5.16 | -- | -- | 7.40% | 14.06.07 | 101.67 | 0.11 | -- | 7.20 | 143.77 |
| РЖД-6 | 10 000 | 10.11.10 | 3.13 | -- | -- | 7.35% | 14.11.07 | 101.79 | 0.11 | -- | 6.88 | 38.93 |
| АИЖК-4 | 900 | 01.02.12 | 3.92 | -- | -- | 8.70% | 01.08.07 | 105.95 | 0.06 | -- | 7.39 | 44.50 |
| Дальсвязь-2 | 2 000 | 30.05.12 | -- | 04.06.10 | 2.58 | 8.85% | 06.06.07 | 104.12 | -0.03 | 7.41 | -- | 149.23 |
| ЗЕНИТ-2 | 2 000 | 16.02.09 | 1.63 | -- | -- | 8.39% | 17.08.07 | 101.02 | -0.08 | -- | 7.89 | 44.95 |
| РуссНефть | 7 000 | 10.12.10 | -- | 12.12.08 | 1.42 | 9.25% | 15.06.07 | 80.68 | 0.66 | 26.43 | -- | 38.63 |
| ТАИФ-1 | 4 000 | 09.09.10 | -- | 11.09.08 | 1.25 | 8.42% | 13.09.07 | 99.08 | -0.57 | 9.37 | -- | 45.58 |
| ХКФ-Банк2 | 3 000 | 11.05.10 | -- | 12.05.09 | 1.85 | 9.25% | 13.11.07 | 100.65 | -0.01 | 9.08 | -- | 59.33 |
| ЮТК-4 | 4 500 | 09.12.09 | 1.40 | -- | -- | 10.00% | 13.06.07 | 103.75 | 0.03 | -- | 7.76 | 68.69 |
| ЦентрТел-5 | 3 000 | 30.08.11 | -- | 08.09.08 | 1.23 | 8.09% | 04.09.07 | 102.00 | 0.12 | 6.54 | -- | 51.00 |

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 | Дата | Дата | 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 | | | | |
|----------------------|-----------|--------------|-------------------|---------------|---------------|--------|-------------------------------|--------------------|------------------|-------------|------------|--------------------|--------|---------------------------|-----|--------|-------|------|
| | погашения | Дюрация, лет | ближайшего купона | | | | | | | | | | | ближайшего купона | С&P | Moodys | Fitch | |
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-07 | 26.06.07 | 0.09 | 06.26.07 | 10.00% | 100.4 | -0.02% | 5.57% | 9.96% | 77 | 9.8 | 0.09 | 2 400 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-10 | 31.03.10 | 1.54 | 09.30.07 | 8.25% | 104.4 | -0.00% | 5.32% | 7.91% | 52 | 1.2 | 2.52 | 1 845 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-18 | 24.07.18 | 7.27 | 07.24.07 | 11.00% | 142.9 | -0.13% | 5.74% | 7.70% | 96 | 3.5 | 7.07 | 3 467 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-28 | 24.06.28 | 10.39 | 06.24.07 | 12.75% | 181.9 | 0.01% | 5.91% | 7.01% | 113 | 1.6 | 10.09 | 2 500 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-30 | 31.03.30 | 7.27 | 09.30.07 | 7.50% | 112.9 | -0.20% | 5.71% | 6.64% | 93 | 4.6 | 11.90 | 2 021 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Минфин | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-7 | 14.11.07 | 0.48 | 11.14.07 | 3.00% | 98.8 | 0.01% | 5.58% | 3.04% | 78 | 78.3 | 0.46 | 1 322 | USD | BBB+ | / | N.A. | / | NR |
| Минфин-8 | 14.05.08 | 0.49 | 05.14.08 | 3.00% | 97.5 | 0.01% | 8.36% | 3.08% | 355 | 2.8 | 0.90 | 2 837 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Минфин-11 | 14.05.11 | 3.80 | 05.14.08 | 3.00% | 91.3 | 0.01% | 5.48% | 3.28% | 77 | 1.1 | 3.60 | 1 750 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 12.10.11 | 3.84 | 10.12.07 | 6.45% | 105.6 | 0.01% | 4.98% | 6.11% | -- | -- | 3.66 | 374 | EUR | BBB+ | / | Baa1 | / | BBB+ |
| Москва-16 | 20.10.16 | 7.48 | 10.20.07 | 5.06% | 98.5 | 0.05% | 5.26% | 5.14% | -- | -- | 7.11 | 407 | EUR | BBB+ | / | Baa1 | / | BBB+ |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата | Дата | Дата | 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 | | | | |
|-------------------|-----------|--------------|-------------------|---------------|---------------|--------|-------------------------------|--------------------|------------------|-------------|-----------------------------------|--------------------|--------|---------------------------|-----|--------|-------|-------|
| | погашения | Дюрация, лет | ближайшего купона | | | | | | | | | | | ближайшего купона | С&P | Moodys | Fitch | |
| Банковские | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Абсолют Банк-09 | 07.04.09 | 1.76 | 10.07.07 | 8.75% | 103.3 | 0.04% | 6.81% | 8.47% | 201 | -0.9 | 149 | 200 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B /*+ |
| Абсолют Банк-10 | 30.03.10 | 2.56 | 09.30.07 | 9.13% | 105.6 | 0.03% | 6.93% | 8.64% | 219 | -0.7 | 161 | 175 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B /*+ |
| Альфа-08 | 02.07.08 | 1.06 | 07.02.07 | 7.75% | 101.2 | -0.04% | 6.57% | 7.66% | 177 | 5.5 | 126 | 250 | USD | BB | / | Ba1 | / | BB- |
| Альфа-09 | 10.10.09 | 2.20 | 10.10.07 | 7.88% | 101.6 | -0.04% | 7.13% | 7.75% | 233 | 3.5 | 181 | 400 | USD | N.A. | / | Ba1 | / | BB- |
| Альфа-15* | 09.12.15 | 3.02 | 06.09.07 | 8.63% | 101.4 | -0.03% | 8.17% | 8.51% | 344 | 1.6 | 285 | 225 | USD | B+ | / | Ba2 | / | B+ |
| Альфа-17* | 22.02.17 | 3.92 | 08.22.07 | 8.64% | 100.3 | -0.06% | 8.55% | 8.61% | 384 | 2.9 | 323 | 300 | USD | B+ | / | Ba2 | / | B+ |
| Банк Москвы-09 | 28.09.09 | 2.17 | 09.28.07 | 8.00% | 104.8 | -0.04% | 5.78% | 7.63% | 97 | 3.1 | 46 | 250 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB |
| Банк Москвы-10 | 26.11.10 | 3.06 | 05.26.07 | 7.38% | 104.8 | -0.02% | 5.84% | 7.04% | 110 | 1.1 | 52 | 300 | USD | NR | / | A3 | / | BBB |
| Банк Москвы-13 | 13.05.13 | 4.96 | 11.13.07 | 7.34% | 105.1 | -0.04% | 6.30% | 6.98% | 159 | 1.7 | 59 | 500 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.15 | 3.05 | 05.25.07 | 7.50% | 103.2 | -0.09% | 6.47% | 7.27% | 173 | 3.5 | 115 | 300 | USD | N.A. | / | Baa1 | / | BBB- |
| Банк Союз | 16.02.10 | 2.42 | 08.16.07 | 9.38% | 100.7 | -0.02% | 9.09% | 9.31% | 435 | 1.1 | 377 | 125 | USD | B- | / | B1 | / | N.A. |
| БИН Банк-09 | 18.05.09 | 1.86 | 11.18.07 | 9.50% | 99.8 | -0.01% | 9.59% | 9.52% | 479 | 2.2 | 428 | 200 | USD | R- | / | N.A. | / | R- |
| ВТБ-07 | 30.07.07 | 0.19 | 07.30.07 | 8.26% | 100.6 | -0.01% | 5.27% | 8.21% | 47 | 0.9 | -30 | 300 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-07-2 | 21.09.07 | 0.33 | 06.21.07 | 6.10% | 100.2 | 0.00% | 5.50% | 6.09% | 70 | 0.4 | -7 | 1 000 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-08 | 11.12.08 | 1.46 | 06.11.07 | 6.88% | 101.8 | -0.04% | 5.67% | 6.76% | 87 | 4.1 | 36 | 550 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-11 | 12.10.11 | 3.81 | 10.12.07 | 7.50% | 106.9 | -0.09% | 5.70% | 7.02% | 98 | 3.6 | 38 | 450 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-15* | 04.02.15 | 2.53 | 08.04.07 | 6.32% | 102.4 | -0.09% | 5.34% | 6.17% | 60 | 3.9 | 2 | 750 | USD | BBB | / | A2 | / | BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.16 | 7.37 | 02.15.08 | 4.25% | 97.6 | -0.18% | 4.59% | 4.36% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-35 | 30.06.35 | 13.47 | 06.30.07 | 6.25% | 103.2 | 0.07% | 6.01% | 6.06% | 108 | 1.6 | 11 | 1 000 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|-------|--------|-----|-------|-----|-------|-----|------|---|------|---|-------|
| Газпромбанк-08 | 30.10.08 | 1.39 | 10.30.07 | 7.25% | 102.1 | -0.03% | 5.74% | 7.10% | 94 | 3.9 | 42 | 1 050 | USD | RRR- | / | A3 | / | N.A. |
| Газпромбанк-11 | 15.06.11 | 3.46 | 06.15.07 | 7.97% | 107.0 | -0.07% | 6.01% | 7.45% | 130 | 3.3 | 69 | 300 | USD | BB+ | / | Baa1 | / | N.A. |
| Газпромбанк-15 | 23.09.15 | 6.50 | 09.23.07 | 6.50% | 100.5 | -0.10% | 6.41% | 6.47% | 166 | 2.3 | 70 | 1 000 | USD | BBB- | / | A3 | / | N.A. |
| Зенит-09 | 07.10.09 | 2.17 | 10.07.07 | 8.75% | 100.2 | -0.02% | 8.63% | 8.73% | 383 | 2.4 | 331 | 200 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B |
| Импэксбанк-07 | 29.06.07 | 0.10 | 06.29.07 | 9.00% | 100.3 | -0.01% | 5.63% | 8.97% | 83 | 2.4 | 6 | 100 | USD | NR | / | Baa2 | / | NR |
| МБРР-08 | 03.03.08 | 0.76 | 09.03.07 | 8.63% | 101.0 | -0.01% | 7.23% | 8.54% | 243 | 2.4 | 166 | 150 | USD | N.A. | / | B1 | / | B |
| МБРР-09 | 29.06.09 | 1.90 | 06.29.07 | 8.80% | 102.5 | -0.05% | 7.48% | 8.58% | 268 | 4.0 | 216 | 100 | USD | N.A. | / | B1 | / | B |
| МБРР-16* | 10.03.16 | 6.18 | 09.10.07 | 8.88% | 100.1 | 0.17% | 8.86% | 8.87% | 410 | 1.6 | 315 | 60 | USD | N.A. | / | B2 | / | N.A. |
| МДМ-07 | 07.12.07 | 0.52 | 06.07.07 | 7.50% | 100.3 | -0.01% | 6.86% | 7.48% | 206 | 4.0 | 129 | 250 | USD | BB- | / | Ba1 | / | BB- |
| МДМ-10 | 25.01.10 | 2.41 | 07.25.07 | 7.77% | 100.0 | -0.03% | 7.77% | 7.77% | 303 | 1.7 | 245 | 425 | USD | BB- | / | Ba1 | / | BB- |
| МДМ-11* | 21.07.11 | 3.43 | 07.21.07 | 9.75% | 104.9 | -0.03% | 8.34% | 9.30% | 362 | 2.1 | 302 | 200 | USD | B | / | Ba2 | / | B+ |
| Moscow Narodny-07 | 05.10.07 | 0.37 | 07.05.07 | 7.15% | 100.5 | 0.00% | 5.69% | 7.11% | 89 | 0.4 | 12 | 200 | USD | N.A. | / | Baa2 | / | BBB |
| Moscow Narodny-08-1 | 07.01.08 | 0.61 | 07.07.07 | 5.07% | 100.5 | -0.00% | 4.16% | 5.04% | -- | -- | -- | 50 | EUR | N.A. | / | N.A. | / | BBB |
| Moscow Narodny-08-2 | 30.06.08 | 1.07 | 06.30.07 | 4.38% | 98.5 | -0.03% | 5.83% | 4.44% | 103 | 4.9 | 51 | 150 | USD | N.A. | / | Baa2 | / | RRR |
| Moscow Narodny-09 | 06.10.09 | 2.21 | 07.06.07 | 6.15% | 100.3 | -0.00% | 6.02% | 6.13% | 122 | 1.6 | 70 | 500 | USD | N.A. | / | Baa2 | / | BBB |
| НОМОС-09 | 12.05.09 | 1.86 | 11.12.07 | 8.25% | 101.0 | 0.00% | 7.69% | 8.17% | 289 | 1.3 | 237 | 150 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-10 | 02.02.10 | 2.42 | 08.02.07 | 8.19% | 100.4 | 0.02% | 8.01% | 8.16% | 328 | -0.3 | 269 | 200 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-16 | 20.10.16 | 3.64 | 10.20.07 | 9.75% | 103.0 | 0.97% | 8.91% | 9.47% | 420 | -26.2 | 359 | 125 | USD | N.A. | / | B1 | / | B+ |
| Петрокоммерц-09 | 27.03.09 | 1.73 | 09.27.07 | 8.00% | 100.2 | 0.02% | 7.87% | 7.98% | 306 | 0.3 | 255 | 225 | USD | B+ | / | Ba3 | / | N.A. |
| Петрокоммерц-09-2 | 17.12.09 | 2.27 | 06.17.07 | 8.75% | 101.5 | 0.07% | 8.10% | 8.62% | 330 | -1.4 | 278 | 425 | USD | B+ | / | Ba3 | / | N.A. |
| Промсвязьбанк-10 | 04.10.10 | 2.96 | 10.04.07 | 8.75% | 101.0 | 0.03% | 8.38% | 8.66% | 365 | -0.7 | 306 | 200 | USD | B+ | / | Ba3 | / | B+ |
| Промсвязьбанк-11 | 20.10.11 | 3.73 | 10.20.07 | 8.75% | 100.8 | -0.00% | 8.53% | 8.68% | 382 | 1.4 | 322 | 225 | USD | B+ | / | Ba3 | / | B+ |
| Промстройбанк-08 | 29.07.08 | 1.14 | 07.29.07 | 6.88% | 101.0 | -0.03% | 5.94% | 6.80% | 114 | 3.8 | 62 | 300 | USD | N.A. | / | A2 | / | BBB |
| Промстройбанк-15* | 29.09.15 | 3.06 | 09.29.07 | 6.20% | 100.4 | -0.02% | 6.05% | 6.17% | 132 | 1.3 | 74 | 400 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB |
| РБР-08 | 11.08.08 | 1.17 | 08.11.07 | 6.50% | 100.5 | -0.02% | 6.03% | 6.47% | 123 | 3.4 | 71 | 170 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | N.A. |
| РенКап-08 | 31.10.08 | 1.38 | 10.31.07 | 8.00% | 99.1 | -0.02% | 8.67% | 8.07% | 386 | 3.0 | 335 | 13 | USD | BB- | / | N.A. | / | BB- |
| Росбанк-07 | 09.07.07 | 0.13 | 07.09.07 | 7.63% | 100.2 | -0.01% | 6.04% | 7.61% | 124 | 3.4 | 46 | 150 | USD | B+ | / | Ba2 | / | B+/*+ |
| Росбанк-09 | 24.09.09 | 2.09 | 06.24.07 | 9.75% | 104.0 | -0.00% | 7.84% | 9.37% | 303 | 1.5 | 252 | 201 | USD | N.A. | / | Ba2 | / | BB- |
| РСХБ-10 | 29.11.10 | 3.09 | 05.29.07 | 6.88% | 103.4 | -0.08% | 5.81% | 6.65% | 107 | 3.1 | 49 | 350 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB+ |
| РСХБ-13 | 16.05.13 | 5.00 | 11.16.07 | 7.18% | 106.4 | -0.10% | 5.89% | 6.74% | 118 | 3.1 | 18 | 700 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB+ |
| Русский Стандарт-07-2 | 28.09.07 | 0.35 | 09.28.07 | 7.80% | 100.3 | 0.02% | 6.80% | 7.78% | 200 | -5.3 | 123 | 300 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-08 | 21.04.08 | 0.89 | 10.21.07 | 8.13% | 100.9 | -0.02% | 7.03% | 8.05% | 223 | 3.1 | 171 | 300 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-09 | 16.09.09 | 2.13 | 09.16.07 | 6.83% | 100.4 | 0.02% | 6.60% | 6.80% | -- | -- | -- | 400 | EUR | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-10 | 07.10.10 | 3.01 | 10.07.07 | 7.50% | 98.7 | -0.06% | 7.94% | 7.60% | 320 | 2.7 | 262 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.11 | 3.43 | 11.05.07 | 8.63% | 101.8 | -0.08% | 8.09% | 8.47% | 337 | 3.7 | 277 | 350 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.15 | 2.40 | 06.16.07 | 8.88% | 100.4 | -0.05% | 8.71% | 8.84% | 397 | 2.4 | 339 | 200 | USD | B | / | Ba3 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.16 | 3.61 | 06.01.07 | 9.75% | 102.6 | -0.05% | 9.05% | 9.51% | 433 | 2.7 | 373 | 200 | USD | B | / | Ba3 | / | N.A. |
| Сбербанк-11 | 14.11.11 | 4.00 | 11.14.07 | 5.93% | 101.2 | -0.12% | 5.62% | 5.86% | 91 | 4.3 | 31 | 750 | USD | N.A. | / | A2 | / | BBB+ |
| Сбербанк-13 | 15.05.13 | 5.07 | 11.15.07 | 6.48% | 103.6 | -0.17% | 5.76% | 6.26% | 105 | 4.4 | 5 | 500 | USD | N.A. | / | A2 | / | BBB+ |
| Сбербанк-15* | 11.02.15 | 2.50 | 08.11.07 | 6.23% | 101.4 | -0.07% | 5.68% | 6.15% | 94 | 3.5 | 36 | 1 000 | USD | N.A. | / | A2 | / | BBB |
| Сивакадем-08 | 19.05.08 | 0.97 | 11.19.07 | 9.75% | 102.4 | -0.02% | 7.18% | 9.52% | 238 | 2.8 | 186 | 63 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| Сивакадем-09 | 12.05.09 | 1.85 | 11.12.07 | 9.00% | 102.4 | -0.03% | 7.65% | 8.79% | 285 | 3.3 | 233 | 351 | USD | N.A. | / | B1e | / | B |
| Сивакадем-11* | 30.12.11 | 3.58 | 06.30.07 | 12.00% | 111.5 | -0.06% | 8.88% | 10.76% | 417 | 2.8 | 357 | 130 | USD | N.A. | / | B1 | / | N.A. |
| Сивакадем-11-2 | 16.11.11 | 3.79 | 11.16.07 | 8.30% | 103.3 | -0.04% | 7.40% | 8.04% | -- | -- | -- | 300 | EUR | N.A. | / | #N/A | / | B |
| Славинвестбанк | 21.12.09 | 2.25 | 06.21.07 | 9.88% | 101.6 | 0.02% | 9.16% | 9.72% | 436 | 0.5 | 384 | 100 | USD | B- | / | B1 | / | B-/*+ |
| УралВТБ-07 | 21.09.07 | 0.33 | 09.21.07 | 9.00% | 100.5 | 0.00% | 7.41% | 8.96% | 261 | 0.2 | 184 | 110 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|----------|------|----------|-------|-------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----|-----|------|---|-----|---|------|
| Финансбанк-08 | 12.12.08 | 1.45 | 06.12.07 | 7.90% | 101.6 | -0.02% | 6.81% | 7.78% | 201 | 2.7 | 149 | 250 | USD | N.A. | / | Ba1 | / | N.A. |
| ХКФ-08-1 | 04.02.08 | 0.68 | 08.04.07 | 9.13% | 100.6 | -0.03% | 8.20% | 9.07% | 339 | 5.3 | 262 | 150 | USD | B+ | / | Ba3 | / | N.A. |
| ХКФ-08-2 | 30.06.08 | 1.04 | 06.30.07 | 8.63% | 100.4 | 0.06% | 8.23% | 8.59% | 343 | -4.0 | 292 | 275 | USD | B+ | / | Ba3 | / | N.A. |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

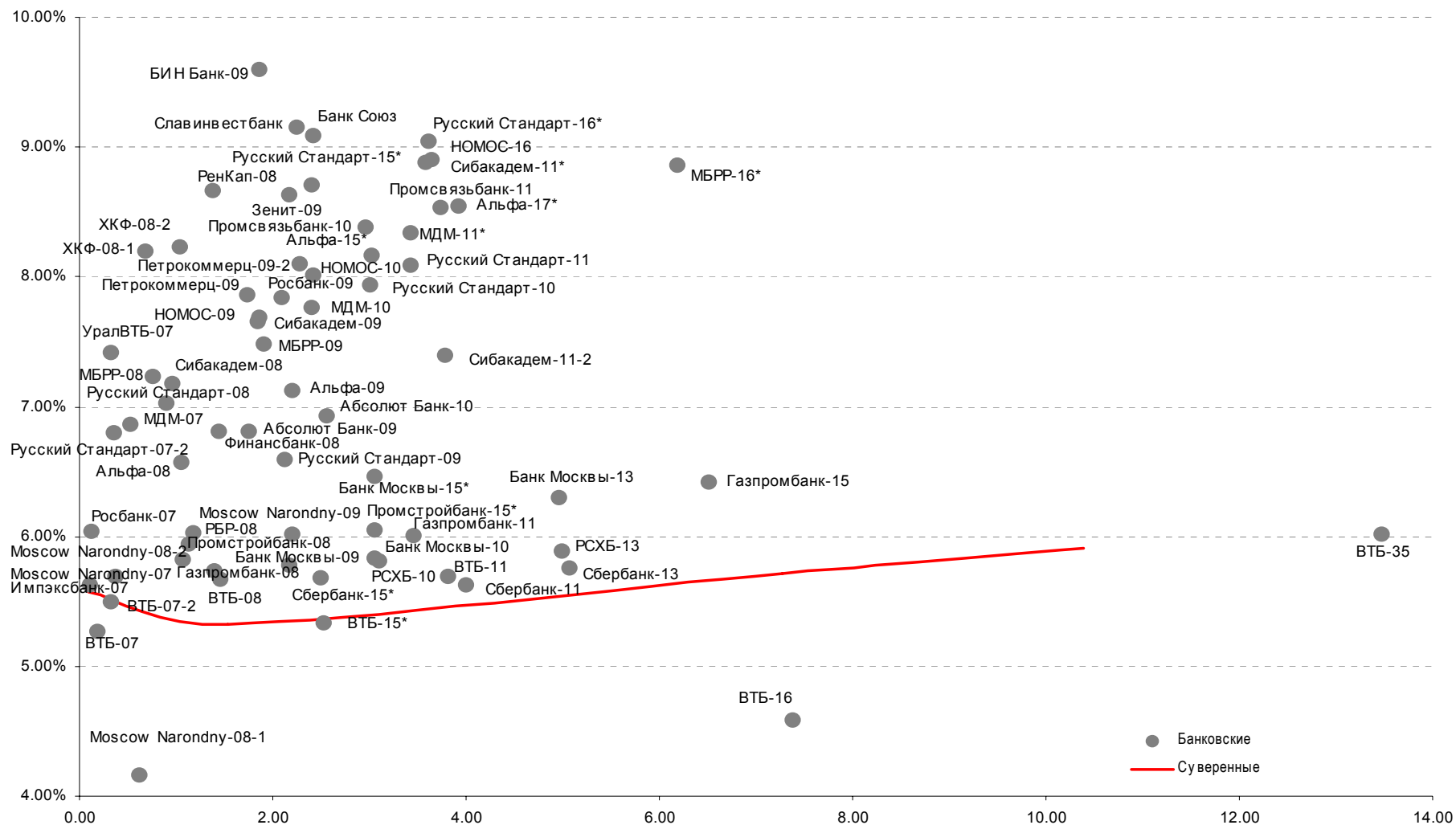
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | Дата | | Дата | | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к | | Спред по дюрации | Изм. Спреда | Спред к | | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | | |
|-----------------------------|-----------|-------|----------|--------|---------------|--------|------------------|--------------------|------------------|-------------|---------------------------|-------|--------------------|--------|---------------------------|-------|---|------|
| | погашения | лет | купоны | купоны | | | оферте/погашению | Текущая доходность | | | суверенным еврооблигациям | С&P | | | Moodys | Fitch | | |
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-08 | 30.10.08 | 1.39 | 10.30.07 | 7.25% | 102.1 | -0.03% | 5.74% | 7.10% | 94 | 3.9 | 42 | 1 050 | USD | BBB- | / | A3 | / | N.A. |
| Газпром-09 | 21.10.09 | 2.19 | 10.21.07 | 10.50% | 111.4 | -0.04% | 5.39% | 9.42% | 59 | 3.0 | 7 | 700 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-10 | 27.09.10 | 2.96 | 09.27.07 | 7.80% | 108.9 | 0.00% | 4.84% | 7.16% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-12 | 09.12.12 | 4.92 | 12.09.07 | 4.56% | 97.8 | -0.00% | 5.01% | 4.66% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-13-1 | 01.03.13 | 4.59 | 09.01.07 | 9.63% | 118.5 | -0.10% | 5.80% | 8.12% | 109 | 3.1 | 9 | 1 750 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-13-2 | 22.07.13 | 2.56 | 07.22.07 | 4.51% | 97.1 | -0.09% | 5.67% | 4.64% | 94 | 4.4 | 36 | 932 | USD | N.A. | / | A3 | / | N.A. |
| Газпром-13-3 | 22.07.13 | 2.20 | 07.22.07 | 5.63% | 99.8 | -0.03% | 5.70% | 5.64% | 89 | 3.2 | 38 | 560 | USD | BBB- | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-14 | 25.02.14 | 5.82 | 02.25.08 | 5.03% | 98.7 | -0.00% | 5.25% | 5.09% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-15-1 | 01.06.15 | 6.30 | 06.01.07 | 5.88% | 103.1 | -0.08% | 5.39% | 5.70% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-16 | 22.11.16 | 7.35 | 11.22.07 | 6.21% | 101.1 | -0.06% | 5.87% | 6.14% | 109 | 4.7 | 12 | 1 350 | USD | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-17 | 22.03.17 | 7.88 | 03.22.08 | 5.14% | 98.0 | -0.08% | 5.40% | 5.24% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-17-2 | 02.11.17 | 8.00 | 11.02.07 | 5.44% | 99.9 | -0.06% | 5.45% | 5.44% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-20 | 01.02.20 | 3.99 | 08.01.07 | 7.20% | 105.2 | -0.11% | 5.87% | 6.85% | 115 | 4.2 | 55 | 1 192 | USD | BBB+ | / | N.A. | / | BBB |
| Газпром-22 | 07.03.22 | 9.66 | 09.07.07 | 6.51% | 102.8 | -0.32% | 6.21% | 6.33% | 143 | 5.2 | 30 | 1 300 | USD | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-34 | 28.04.34 | 12.51 | 10.28.07 | 8.63% | 129.9 | -0.15% | 6.30% | 6.64% | 136 | 3.3 | 39 | 1 200 | USD | BBB | / | Baa2 | / | BBB- |
| Газпромнефть-09 | 15.01.09 | 1.51 | 07.15.07 | 10.75% | 107.8 | -0.04% | 5.71% | 9.97% | 91 | 3.3 | 39 | 500 | USD | BB+ | / | Ba1 | / | N.A. |
| ТНК-ВР-07 | 06.11.07 | 0.46 | 11.06.07 | 11.00% | 102.2 | -0.03% | 6.10% | 10.77% | 130 | 5.6 | 52 | 700 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-11 | 18.07.11 | 3.61 | 07.18.07 | 6.88% | 102.6 | -0.13% | 6.15% | 6.70% | 144 | 4.8 | 84 | 500 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-12 | 20.03.12 | 4.21 | 09.20.07 | 6.13% | 99.3 | -0.09% | 6.29% | 6.17% | 158 | 3.2 | 97 | 500 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.16 | 6.69 | 07.18.07 | 7.50% | 105.5 | -0.14% | 6.68% | 7.11% | 192 | 2.9 | 96 | 1 000 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.17 | 7.29 | 09.20.07 | 6.63% | 99.4 | -0.11% | 6.71% | 6.67% | 193 | 3.4 | 97 | 800 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| Транснефть-14 | 05.03.14 | 5.65 | 09.05.07 | 5.67% | 98.9 | -0.18% | 5.87% | 5.74% | 112 | 4.1 | 16 | 1 300 | USD | BBB+ | / | A2 | / | N.A. |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-09 | 03.08.09 | 1.97 | 08.03.07 | 10.88% | 109.1 | 0.01% | 6.38% | 9.97% | 158 | 0.7 | 106 | 300 | USD | BB- | / | Ba3 | / | BB |
| Евраз-15 | 10.11.15 | 6.29 | 11.10.07 | 8.25% | 104.5 | 0.03% | 7.52% | 7.89% | 276 | 0.2 | 181 | 750 | USD | BB- | / | B2 | / | BB |
| Северсталь-09 | 24.02.09 | 1.64 | 08.24.07 | 8.63% | 104.0 | -0.06% | 6.18% | 8.29% | 137 | 5.2 | 86 | 325 | USD | BB- | / | B1 | / | N.A. |
| Северсталь-14 | 19.04.14 | 5.31 | 10.19.07 | 9.25% | 111.0 | -0.02% | 7.21% | 8.34% | 245 | 1.1 | 149 | 375 | USD | BB- | / | B1 | / | BB- |
| ТМК-09 | 29.09.09 | 2.16 | 09.29.07 | 8.50% | 104.0 | -0.01% | 6.64% | 8.18% | 184 | 2.1 | 132 | 300 | USD | B+ | / | B2 | / | N.A. |
| ММК-08 | 21.10.08 | 1.36 | 10.21.07 | 8.00% | 102.4 | -0.02% | 6.17% | 7.81% | 137 | 2.6 | 86 | 300 | USD | BB | / | Ba2 | / | BB |
| Норникель-09 | 30.09.09 | 2.19 | 09.30.07 | 7.13% | 103.0 | 0.03% | 5.73% | 6.92% | 93 | 0.1 | 41 | 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB- |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-08 | 30.01.08 | 0.67 | 07.30.07 | 9.75% | 102.4 | -0.03% | 6.05% | 9.52% | 125 | 4.8 | 48 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N.A. |
| МТС-10 | 14.10.10 | 3.01 | 10.14.07 | 8.38% | 106.0 | -0.04% | 6.37% | 7.90% | 163 | 1.8 | 105 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N.A. |
| МТС-12 | 28.01.12 | 3.93 | 07.28.07 | 8.00% | 105.9 | -0.06% | 6.52% | 7.56% | 181 | 2.7 | 120 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N.A. |
| Вымпелком-09 | 16.06.09 | 1.85 | 06.16.07 | 10.00% | 107.9 | -0.02% | 5.89% | 9.27% | 108 | 2.4 | 57 | 217 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N.A. |
| Вымпелком-10 | 11.02.10 | 2.45 | 08.11.07 | 8.00% | 104.2 | -0.02% | 6.29% | 7.68% | 156 | 1.2 | 97 | 300 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N.A. |

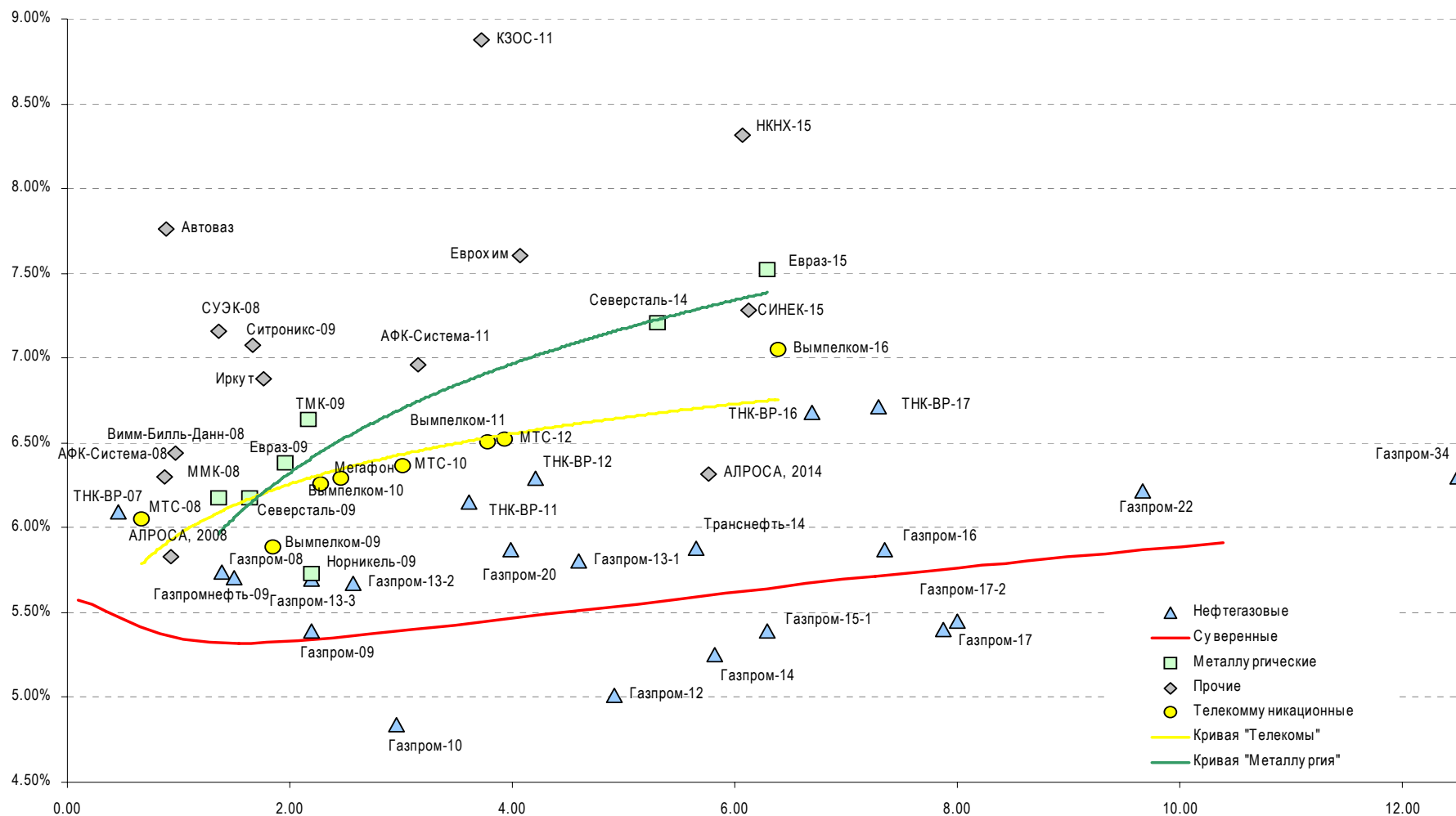
Долговой рынок

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----|-----|-------|---|------|---|------|
| Вымпелком-11 | 22.10.11 | 3.78 | 10.22.07 | 8.38% | 107.1 | -0.07% | 6.50% | 7.82% | 179 | 3.1 | 119 | 300 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N.A. |
| Вымпелком-16 | 23.05.16 | 6.39 | 05.23.07 | 8.25% | 107.9 | -0.04% | 7.05% | 7.65% | 229 | 1.5 | 134 | 600 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N.A. |
| Мегафон | 10.12.09 | 2.28 | 06.10.07 | 8.00% | 104.0 | -0.02% | 6.26% | 7.69% | 146 | 2.3 | 94 | 375 | USD | BB | / | Ba3 | / | BB+ |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Автоваз | 20.04.08 | 0.89 | 10.20.07 | 8.50% | 100.6 | -0.03% | 7.76% | 8.45% | 296 | 5.2 | 244 | 250 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| АФК-Система-08 | 14.04.08 | 0.87 | 10.14.07 | 10.25% | 103.4 | -0.05% | 6.30% | 9.92% | 150 | 5.8 | 98 | 350 | USD | B+ | / | N.A. | / | B+ |
| АФК-Система-11 | 28.01.11 | 3.16 | 07.28.07 | 8.88% | 106.1 | -0.10% | 6.96% | 8.36% | 223 | 3.4 | 164 | 350 | USD | B+ | / | B3 | / | B+ |
| АЛРОСА, 2008 | 06.05.08 | 0.94 | 11.06.07 | 8.13% | 102.1 | -0.05% | 5.83% | 7.96% | 103 | 6.8 | 51 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| АЛРОСА, 2014 | 17.11.14 | 5.76 | 11.17.07 | 8.88% | 115.1 | -0.15% | 6.32% | 7.71% | 156 | 3.5 | 60 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Еврохим | 21.03.12 | 4.06 | 09.21.07 | 7.88% | 101.1 | 0.02% | 7.60% | 7.79% | 289 | 0.5 | 228 | 300 | USD | BB- | / | N.A. | / | BB- |
| Иркут | 10.04.09 | 1.77 | 10.10.07 | 8.25% | 102.4 | 0.06% | 6.88% | 8.06% | 208 | -2.1 | 156 | 125 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| КЗОС-11 | 30.10.11 | 3.73 | 10.30.07 | 9.25% | 101.3 | -0.01% | 8.87% | 9.13% | 416 | 1.6 | 355 | 200 | USD | B- | / | N.A. | / | B |
| НКНХ-15 | 22.12.15 | 6.07 | 06.22.07 | 8.50% | 101.1 | -0.11% | 8.32% | 8.41% | 356 | 2.6 | 260 | 200 | USD | N.A. | / | B1 | / | B+ |
| СИНЕК-15 | 03.08.15 | 6.12 | 08.03.07 | 7.70% | 102.5 | -0.12% | 7.28% | 7.51% | 252 | 2.8 | 157 | 250 | USD | N.A. | / | Ba1 | / | BB+ |
| Ситроникс-09 | 02.03.09 | 1.67 | 09.02.07 | 7.88% | 101.3 | 0.01% | 7.07% | 7.77% | 227 | 1.0 | 175 | 200 | USD | N.A. | / | B3 | / | B- |
| СУЭК-08 | 24.10.08 | 1.36 | 10.24.07 | 8.63% | 101.9 | 0.14% | 7.16% | 8.46% | 236 | -9.3 | 184 | 175 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| Вимм-Билль-Данн-08 | 21.05.08 | 0.98 | 11.21.07 | 8.50% | 102.0 | -0.02% | 6.44% | 8.34% | 164 | 2.8 | 112 | 150 | USD | B+ /* | / | B1 | / | 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


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 | 0.07 | 0.07 | 99.71 | 0.09% | 4.4% | | 34.90 | | | |
| ОБР 04002 | 15.03.07 | 0.33 | 0.31 | 98.51 | 0.01% | 4.7% | | 60.24 | | | |
| ОФЗ 27025 | 13.06.07 | 0.06 | 0.06 | | | | 6.0% | | 6.00% | 11.18 | 13.06.07 |
| ОФЗ 27019 | 18.07.07 | 0.16 | 0.15 | | | | 9.9% | | 10.00% | 33.97 | 18.07.07 |
| ОФЗ 27020 | 08.08.07 | 0.22 | 0.21 | | | | 9.9% | | 10.00% | 28.22 | 08.08.07 |
| ОФЗ 25058 | 30.04.08 | 0.92 | 0.87 | 100.80 | 0.00% | 5.5% | 6.3% | 30.24 | 6.30% | 3.28 | 01.08.07 |
| ОФЗ 46001 | 10.09.08 | 0.78 | 0.73 | | | | 9.7% | | 10.00% | 13.97 | 13.06.07 |
| ОФЗ 27026 | 11.03.09 | 1.70 | 1.60 | 101.25 | 0.95% | 5.9% | 6.9% | 7.37 | 7.00% | 13.04 | 13.06.07 |
| ОФЗ 25060 | 29.04.09 | 1.85 | 1.74 | | | | 5.8% | | 5.80% | 3.02 | 01.08.07 |
| ОФЗ 25057 | 20.01.10 | 2.44 | 2.30 | | | | 7.1% | | 7.40% | 5.27 | 25.07.07 |
| ОФЗ 25061 | 05.05.10 | 2.73 | 2.58 | 99.70 | 0.02% | 6.0% | 5.8% | 12.49 | 5.80% | 3.02 | 08.08.07 |
| ОФЗ 46003 | 14.07.10 | 2.34 | 2.21 | | | | 9.1% | | 10.00% | 33.97 | 18.07.07 |
| ОФЗ 25059 | 19.01.11 | 3.30 | 3.11 | 100.43 | 0.10% | 6.1% | 6.1% | 26.64 | 6.10% | 4.35 | 25.07.07 |
| ОФЗ 26199 | 07.11.12 | 4.43 | 4.17 | | | | 6.1% | | 6.10% | 5.52 | 18.07.07 |
| ОФЗ 46002 | 08.08.12 | 3.75 | 3.53 | | | | 8.2% | | 9.00% | 23.67 | 15.08.07 |
| ОФЗ 26198 | 02.11.12 | 4.66 | 4.39 | 98.90 | 0.09% | 6.2% | 6.1% | 0.19 | 6.00% | 212.55 | 04.11.04 |
| ОФЗ 46017 | 03.08.16 | 6.50 | 6.11 | 106.75 | -0.01% | 6.3% | 8.0% | 192.74 | 8.50% | 1.16 | 15.08.07 |
| ОФЗ 46021 | 08.08.18 | 7.60 | 7.14 | 100.49 | 0.15% | 6.4% | 8.0% | 77.10 | 8.00% | 19.51 | 22.08.07 |
| ОФЗ 46014 | 29.08.18 | 5.19 | 4.88 | 109.44 | -0.01% | 6.3% | 8.2% | 14.13 | 9.00% | 18.25 | 07.09.07 |
| ОФЗ 48001 | 31.10.18 | 7.10 | 6.70 | | | | 7.2% | | 7.50% | 38.12 | 15.11.07 |
| ОФЗ 46005 | 09.01.19 | 12.03 | 11.34 | 47.98 | 0.17% | 6.0% | 6.0% | 0.19 | | | |
| ОФЗ 46019 | 20.03.19 | 9.14 | 8.55 | 59.82 | 0.26% | 6.9% | 6.9% | 0.00 | | | 02.04.08 |
| ОФЗ 46018 | 24.11.21 | 8.48 | 7.96 | 111.85 | 0.09% | 6.4% | 8.0% | 91.60 | 9.00% | 16.77 | 13.06.07 |
| ОФЗ 46011 | 20.08.25 | 12.84 | 12.01 | | | | 7.1% | | 6.10% | | 12.09.07 |
| ОФЗ 46020 | 06.02.36 | 12.75 | 11.94 | 103.26 | 0.10% | 6.8% | 6.7% | 352.49 | 6.90% | 18.15 | 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 |
| Вице-президент по работе на долговом рынке капитала | Ольга Гороховская (7 495) 786-4877 |
| 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.