

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.95	-6.60		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.4144 -0.03%
Доходность 30-летних КО США, %	5.06	-5.10		Валютный курс, \$/евро	1.3833 0.04%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	79.31	0.72%		PTC	2 069.93 -0.06%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	77.08	1.14%		DJIA	13 851.08 -1.07%
Цена на нефть Urals, \$/брл	75.86	0.04%		S&P 500	1 534.10 -1.22%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок продолжил рост на фоне коррекции фондового рынка и кризиса рынка жилья

Внутренний долг РФ:

Настрой на рынке рублевого долга остается положительным. Ставки денежного рынка немного подросли из-за выплаты НДС

Новости и ключевые события:

Международные:

Китай увеличивает с 21 июля ключевую ставку до 3,33% годовых

Российские:

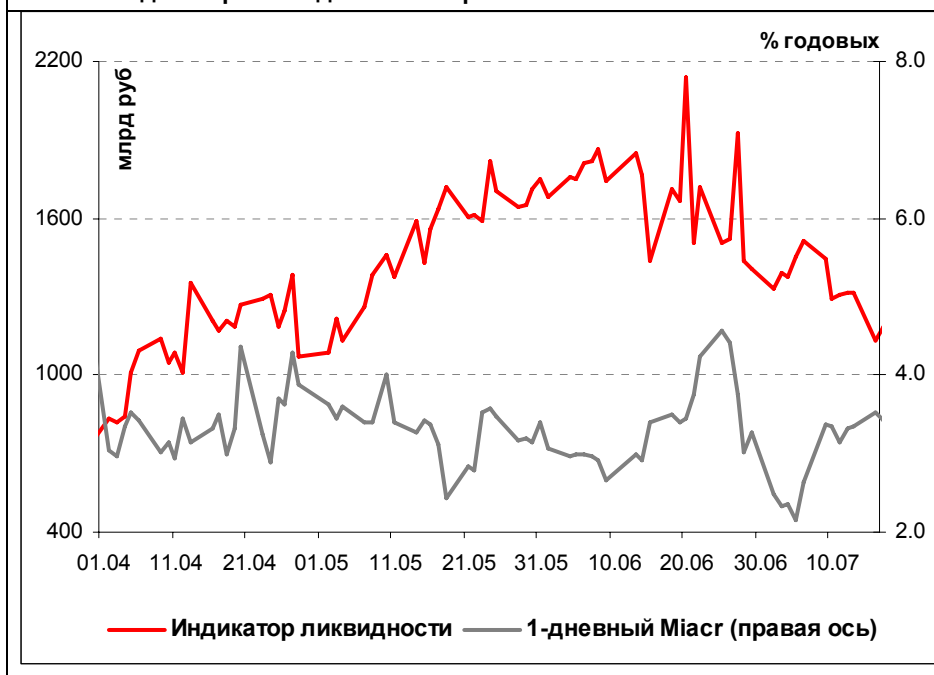
Fitch повысило долгосрочный рейтинг МБРР до «В+», прогноз «Стабильный»

Стройтрансгаз полностью разместил 2-й выпуск облигаций на 5 млрд руб под 8,67% годовых к погашению

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Стройтрансгаз полностью разместил 2-й выпуск облигаций на 5 млрд руб под 8,67% годовых к погашению

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 8,825 млрд руб. Была подана 141 заявка. По итогам конкурса ставка купона на срок до погашения была установлена в размере 8,49% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы выпуска: Газпромбанк и ИК Тройка Диалог.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ВТБ-Лизинг-Финанс принял решение о размещении 7-летних облигаций объемом 8 млрд руб

ИВИ-Финанс приняло решение о размещении 3-летних облигаций объемом 1 млрд руб

Внешний долг РФ

В пятницу внешнедолговой рынок показал самое мощное ралли за последние 4 месяца. Причиной такого движения рынка служат все возрастающие спекуляции по поводу будущих потерь темпов экономического роста из-за проблем на рынке ипотечного кредитования для ненадежных заемщиков. Подтверждением этому на прошлой неделе послужило заявление Бернанке о снижении прогнозов роста экономики на этот и следующий год на 0,25%. Кроме того, фондовые индексы после бурного роста скорректировались вниз. Сейчас инвесторы явно отдают предпочтение менее рисковым активам, что позволило доходности 10-летних КО США снизиться до 4,95% годовых.

Российский внешнедолговой рынок также подрос до 110,51% от номинала. На понижательном движении доходностей спред предполагается разъехался до 105 б.п.

Эта неделя будет интересна с точки зрения очередной порции статистики по рынку жилья и, конечно, все участники рынка будут следить за ситуацией с ипотечным кредитованием для ненадежных заемщиков.

Рынок рублевых облигаций

В пятницу настрой участников рынка продолжал оставаться достаточно позитивным, но обороты снизились, скорее всего из-за того, что 20 июля были выплаты НДС и ставки рублевого рынка немного возросли. В конце прошлой недели интерес участников рынка стал смещаться в сегмент более высокодоходных инструментов: лидерами по оборотам стали выпуски Русснефти, Очаково, также были отмечены выпуски в облигациях банковского сектора; среди голубых фишек наибольшим спросом пользовались Лукойл-4, РЖД-2, ФСК -1

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	5.19	--	--	7.40%	13.12.07	103.82	0.02	--	6.76	47.38
РЖД-2	4 000	05.12.07	0.38	--	--	7.75%	05.12.07	100.84	0.04	--	5.52	231.93
ФСК-1	5 000	18.12.07	0.41	--	--	8.80%	18.12.07	101.35	0.00	--	5.51	213.87
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	2.88	--	--	9.00%	28.08.07	101.45	0.11	--	8.67	82.46
Митлэнд	1 000	16.02.10	--	19.02.08	0.56	12.50%	21.08.07	100.00	0.00	7.20	--	42.00
Очаково	1 500	19.09.08	0.69	--	--	8.50%	21.09.07	99.97	-0.53	--	8.70	151.20
РМБ	1 000	27.04.09	--	26.10.07	0.27	11.00%	26.10.07	100.06	0.06	10.91	--	70.74
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.33	9.25%	14.12.07	81.49	2.40	27.45	--	185.64
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	18.09.08	1.11	9.45%	20.09.07	100.61	-0.10	9.19	--	44.36
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	2.00	13.11.07	0.31	13.50%	14.08.07	100.00	0.00	14.16	12.25	47.40

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	Доходность к оферте/погашению			Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						Изм, %	Текущая доходность	Доходность к оферте/погашению						AAA	BBB	BBB+		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.37	09.30.07	8.25%	103.8	-0.01%	5.43%	7.95%	68	8.6	2.35	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.06	07.24.07	11.00%	139.6	0.11%	6.02%	7.88%	107	4.8	6.85	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.45	12.24.07	12.75%	176.6	0.14%	6.18%	7.22%	123	5.2	10.14	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.03	09.30.07	7.50%	110.5	0.28%	6.00%	6.79%	105	2.3	11.54	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.31	11.14.07	3.00%	99.2	0.01%	5.63%	3.02%	88	88.4	0.30	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.32	05.14.08	3.00%	98.0	-0.00%	9.60%	3.06%	485	28.1	0.74	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.63	05.14.08	3.00%	90.7	0.13%	5.77%	3.31%	99	7.0	3.43	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.66	10.12.07	6.45%	104.4	0.09%	5.26%	6.18%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.28	10.20.07	5.06%	95.9	0.06%	5.65%	5.28%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/погашению			Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						Изм, %	Текущая доходность	Доходность к оферте/погашению						AAA	BBB	BBB+		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.59	10.07.07	8.75%	102.6	0.00%	7.11%	8.53%	236	10.3	169	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.39	09.30.07	9.13%	104.5	0.10%	7.22%	8.73%	247	4.9	180	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	R /*+
Альфа-08	02.07.08	0.92	01.02.08	7.75%	100.9	-0.01%	6.75%	7.68%	200	9.8	132	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.03	10.10.07	7.88%	101.0	0.05%	7.38%	7.80%	263	6.9	196	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	4.12	12.25.07	8.20%	99.5	0.08%	8.32%	8.24%	350	7.6	290	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.97	12.09.07	8.63%	100.7	-0.05%	8.38%	8.57%	362	11.2	295	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.74	08.22.07	8.64%	99.3	-0.07%	8.83%	8.70%	405	11.9	341	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.00	09.28.07	8.00%	103.7	0.04%	6.15%	7.71%	140	10.2	72	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.00	11.26.07	7.38%	102.9	-0.02%	6.38%	7.16%	162	12.5	95	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.78	11.13.07	7.34%	102.2	0.01%	6.87%	7.18%	204	14.2	86	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.99	11.25.07	7.50%	102.1	-0.04%	6.78%	7.35%	202	12.7	136	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.11	11.10.07	6.81%	98.4	-0.02%	7.20%	6.92%	238	9.5	178	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.25	08.16.07	9.38%	99.8	-0.08%	9.45%	9.39%	470	13.0	402	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.69	11.18.07	9.50%	97.2	0.22%	11.20%	9.77%	645	10.6	578	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.02	07.30.07	8.26%	100.1	-0.04%	3.65%	8.25%	-110	93.2	-178	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.17	09.21.07	6.11%	100.1	-0.01%	5.05%	6.10%	30	11.5	-38	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-08	11.12.08	1.33	12.11.07	6.88%	101.3	0.03%	5.88%	6.79%	113	7.7	45	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.64	10.12.07	7.50%	105.2	0.16%	6.07%	7.13%	129	7.4	65	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.35	08.04.07	6.32%	100.9	0.01%	5.92%	6.26%	116	9.9	50	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.20	02.15.08	4.25%	96.5	0.04%	4.76%	4.40%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.44	12.31.07	6.25%	99.3	-0.02%	6.30%	6.29%	125	5.6	13	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.22	10.30.07	7.25%	101.6	-0.05%	5.93%	7.14%	119	15.4	51	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.41	12.15.07	7.97%	105.3	-0.51%	6.42%	7.57%	164	13.4	100	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.30	09.23.07	6.50%	97.4	-0.13%	6.92%	6.67%	206	12.0	92	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.00	10.07.07	8.75%	100.1	0.11%	8.67%	8.74%	392	3.7	324	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.46	10.13.07	7.50%	99.1	0.06%	7.87%	7.57%	312	7.2	245	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.72	10.22.07	10.00%	99.7	-0.01%	10.44%	10.03%	569	11.9	501	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.59	09.03.07	8.63%	100.9	0.06%	7.05%	8.55%	231	0.3	163	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.81	12.29.07	8.80%	101.4	0.00%	8.02%	8.68%	327	12.8	259	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	6.01	09.10.07	8.88%	99.5	0.10%	8.95%	8.92%	409	9.1	295	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.37	12.07.07	7.50%	100.2	-0.04%	6.97%	7.49%	222	18.7	154	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.24	07.25.07	7.77%	99.2	-0.01%	8.11%	7.82%	336	15.6	268	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.41	01.21.08	9.75%	104.2	0.05%	8.48%	9.35%	369	8.2	305	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.23	08.12.07	9.50%	99.8	0.11%	9.57%	9.52%	482	4.7	415	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.20	10.05.07	7.16%	100.3	-0.00%	5.61%	7.14%	86	-0.8	19	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.46	01.07.08	5.54%	100.4	-0.00%	4.67%	5.52%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.93	12.31.07	4.38%	98.6	0.03%	5.96%	4.44%	121	6.7	53	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.07	10.06.07	6.16%	100.3	-0.01%	6.02%	6.14%	128	8.6	60	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.69	11.12.07	8.25%	100.2	-0.04%	8.09%	8.23%	334	11.7	267	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.24	08.02.07	8.19%	99.3	-0.04%	8.50%	8.25%	376	11.5	308	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.47	10.20.07	9.75%	101.4	-0.12%	9.34%	9.62%	455	13.4	391	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.56	09.27.07	8.00%	99.4	-0.01%	8.36%	8.05%	361	10.0	293	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.20	12.17.07	8.75%	100.0	-0.04%	8.72%	8.75%	397	13.9	330	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.79	10.04.07	8.75%	100.3	-0.13%	8.63%	8.72%	387	15.2	321	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.56	10.20.07	8.75%	100.2	-0.08%	8.67%	8.73%	389	13.3	325	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.97	07.29.07	6.88%	100.8	0.01%	6.00%	6.82%	126	9.8	58	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.89	09.29.07	6.20%	99.1	0.14%	6.51%	6.26%	175	2.8	109	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	1.00	08.11.07	6.50%	100.4	0.02%	6.06%	6.47%	131	8.3	64	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.21	10.31.07	8.00%	99.1	-0.01%	8.78%	8.08%	403	10.8	335	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.07	09.24.07	9.75%	104.3	-0.04%	5.43%	9.35%	68	8.4	1	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.02	11.29.07	6.88%	102.3	-0.01%	6.10%	6.72%	134	8.6	67	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.82	11.16.07	7.18%	104.3	-0.04%	6.28%	6.88%	145	11.4	28	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.35	11.15.07	6.30%	98.1	-0.04%	6.57%	6.42%	162	9.9	55	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.18	09.28.07	7.80%	100.0	0.00%	7.51%	7.80%	276	-9.2	208	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.72	10.21.07	8.13%	100.2	-0.05%	7.82%	8.11%	307	18.8	239	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.96	09.16.07	6.83%	98.0	-0.24%	7.87%	6.97%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.84	10.07.07	7.50%	95.5	-0.30%	9.13%	7.85%	437	24.7	370	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.24	11.05.07	8.63%	97.7	-0.35%	9.35%	8.83%	457	21.8	393	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.22	12.16.07	8.88%	97.8	-0.56%	9.85%	9.07%	511	34.0	443	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.60	12.01.07	9.75%	99.7	-0.34%	9.84%	9.78%	506	22.1	442	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.82	11.14.07	5.93%	99.7	0.17%	6.00%	5.95%	122	7.8	58	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.88	11.15.07	6.48%	101.3	0.13%	6.21%	6.40%	139	7.1	21	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.33	08.11.07	6.23%	100.3	0.04%	6.11%	6.21%	135	4.6	69		USD	N.A.	/	A2	/	BBB

1 000

Сивакадем-08	19.05.08	0.80	11.19.07	9.75%	101.8	0.01%	7.43%	9.58%	268	8.8	201	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.68	11.12.07	9.00%	101.3	-0.02%	8.19%	8.88%	344	10.1	277	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.59	12.30.07	12.00%	110.4	-0.10%	9.09%	10.87%	430	12.4	366	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.61	11.16.07	8.30%	100.3	-0.05%	8.19%	8.27%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.19	12.21.07	9.88%	100.9	0.12%	9.45%	9.79%	470	16.5	402	100	USD	B-	/	B1	/	B- / *+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.43	10.26.07	9.75%	100.6	-0.03%	9.50%	9.70%	475	10.9	408	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.49	11.10.07	9.13%	100.1	-0.09%	9.09%	9.12%	433	13.5	367	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.57	11.16.07	7.00%	100.0	-0.05%	7.00%	7.00%	224	11.7	158	400	USD	N.A.	/	Ba3 / *+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.53	11.29.07	9.38%	99.8	0.12%	9.44%	9.39%	468	4.6	402	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.16	09.21.07	9.00%	100.2	0.00%	7.29%	8.98%	254	1.8	186	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.63	05.21.08	7.00%	98.4	-0.02%	7.64%	7.11%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.33	12.12.07	7.90%	100.5	0.00%	7.51%	7.86%	276	9.6	209	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.51	08.04.07	9.13%	100.1	-0.07%	8.82%	9.11%	407	24.4	340	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.92	12.31.07	8.63%	99.9	-0.17%	8.67%	8.63%	392	28.6	325	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.40	10.11.07	9.50%	101.2	-0.13%	8.96%	9.38%	420	14.1	354	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

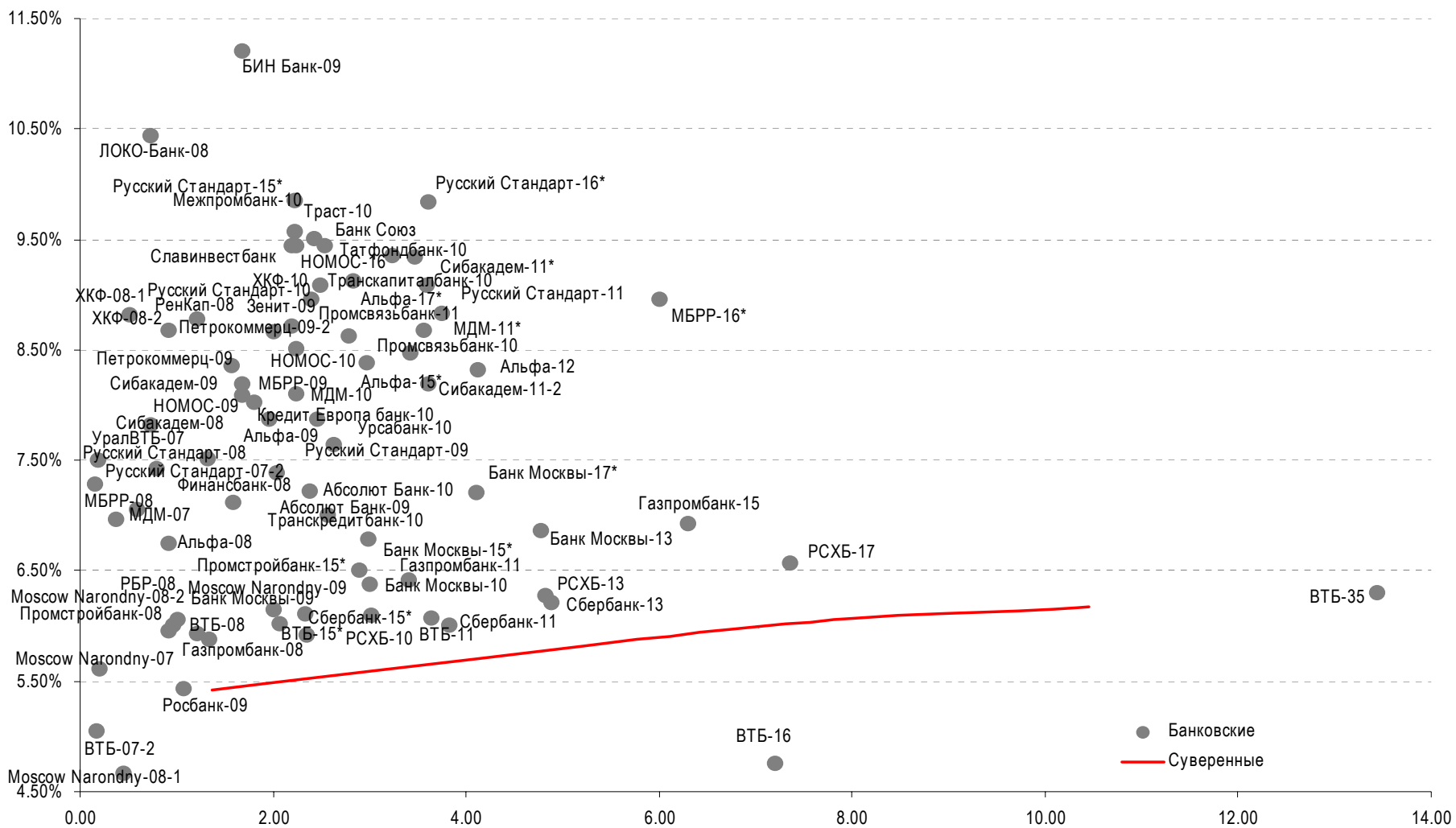
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет				Дата ближайшего купона	оферте/ погашению			Текущая доходность	еврооблигациям			Объем	S&P	Moodys	Fitch	
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.22	10.30.07	7.25%	101.6	-0.05%	5.93%	7.14%	119	15.4	51	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.02	10.21.07	10.50%	109.8	0.02%	5.78%	9.56%	103	8.0	36	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.78	09.27.07	7.80%	107.0	0.06%	5.33%	7.29%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.74	12.09.07	4.56%	95.5	0.22%	5.55%	4.78%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.41	09.01.07	9.63%	115.4	0.05%	6.33%	8.34%	150	9.9	33	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.70	01.22.08	4.51%	96.1	0.08%	6.01%	4.69%	125	-13.6	58	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.27	01.22.08	5.63%	98.8	0.08%	6.19%	5.70%	143	5.1	77	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.64	02.25.08	5.03%	96.2	0.14%	5.73%	5.23%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.96	10.31.07	5.36%	97.3	0.01%	5.83%	5.52%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.47	06.01.08	5.88%	100.3	0.15%	5.82%	5.86%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.14	11.22.07	6.21%	97.5	-0.13%	6.27%	6.37%	132	4.9	25	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.67	03.22.08	5.14%	94.9	0.48%	5.83%	5.41%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.78	11.02.07	5.44%	96.6	0.28%	5.88%	5.63%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.78	08.01.07	7.20%	103.5	0.10%	6.27%	6.96%	149	8.4	84	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.36	09.07.07	6.51%	98.2	0.06%	6.70%	6.63%	175	11.1	53	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.04	10.28.07	8.63%	123.9	-0.18%	6.69%	6.96%	164	8.3	52	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.41	01.15.08	10.75%	106.4	-0.01%	6.12%	10.10%	137	6.9	70	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.36	12.07.07	6.36%	95.8	0.15%	6.95%	6.64%	200	8.0	93	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.46	12.07.07	6.66%	96.0	-0.13%	7.10%	6.94%	215	10.3	92	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.29	11.06.07	11.00%	101.3	-0.01%	6.22%	10.86%	147	6.1	79	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.55	01.18.08	6.88%	100.7	-0.02%	6.67%	6.83%	189	15.2	125	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.03	09.20.07	6.13%	97.3	0.06%	6.80%	6.29%	198	11.9	138	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

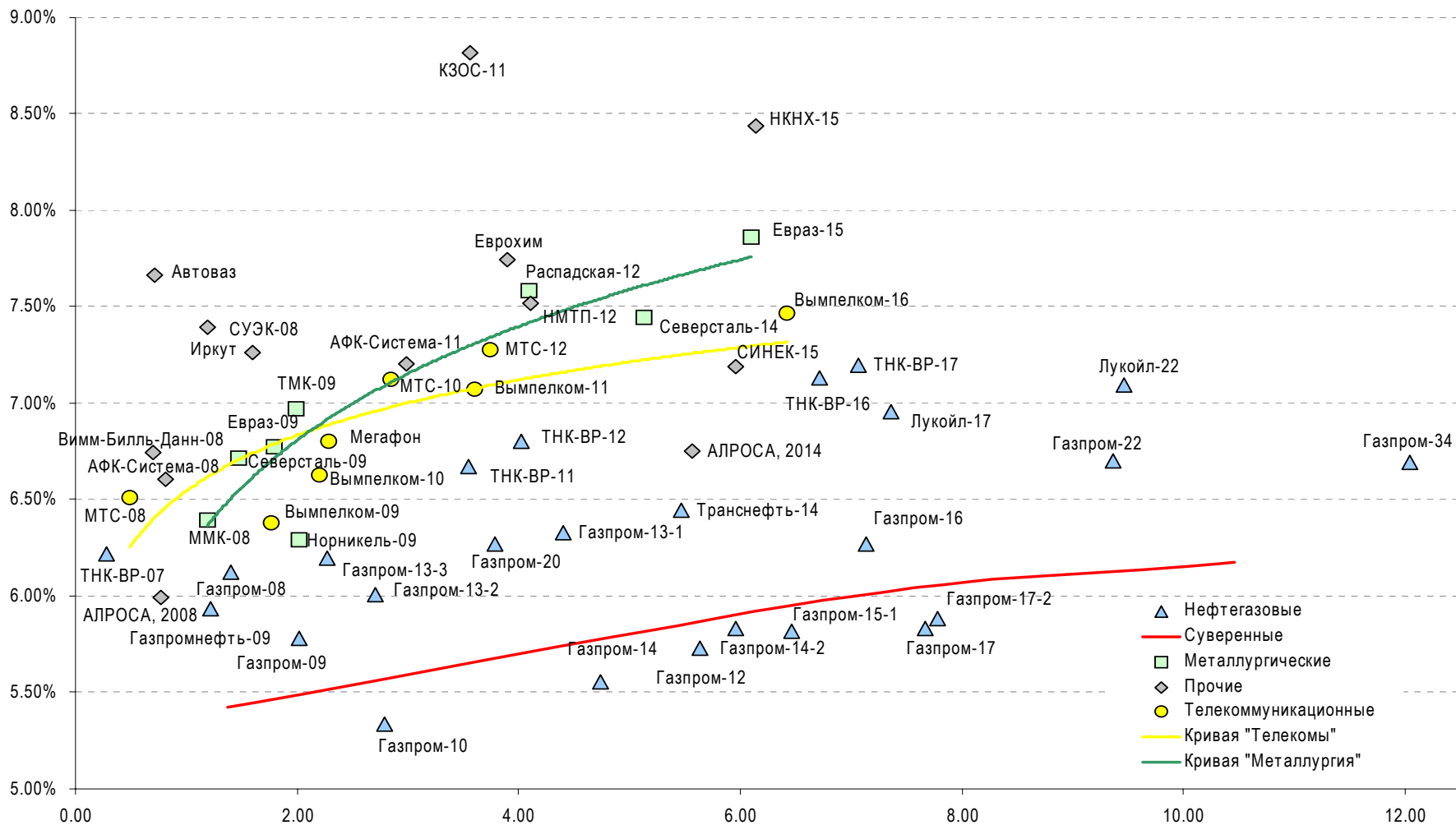
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.72	01.18.08	7.50%	102.4	-0.05%	7.13%	7.32%	227	12.5	113	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.07	09.20.07	6.63%	96.1	-0.03%	7.20%	6.90%	225	11.6	117	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.46	09.05.07	5.67%	95.9	-0.14%	6.44%	5.91%	158	12.5	44	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.79	08.03.07	10.88%	107.7	0.03%	6.77%	10.10%	202	8.5	134	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.10	11.10.07	8.25%	102.3	-0.04%	7.86%	8.06%	300	11.5	186	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.09	11.22.07	7.50%	99.6	0.14%	7.59%	7.53%	276	6.2	216	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.47	08.24.07	8.63%	102.8	0.03%	6.71%	8.39%	197	13.9	129	325	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.13	10.19.07	9.25%	109.4	0.11%	7.44%	8.45%	262	13.2	144	375	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.99	09.29.07	8.50%	103.0	0.05%	6.97%	8.25%	222	8.1	155	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.19	10.21.07	8.00%	101.9	-0.06%	6.39%	7.85%	164	11.6	97	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.02	09.30.07	7.13%	101.7	0.04%	6.29%	7.01%	154	4.4	87	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.50	07.30.07	9.75%	101.6	0.00%	6.51%	9.59%	176	7.7	108	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.84	10.14.07	8.38%	103.5	0.03%	7.12%	8.09%	236	4.7	170	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.74	07.28.07	8.00%	102.7	0.09%	7.28%	7.79%	250	4.9	185	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.76	12.16.07	10.00%	106.4	0.03%	6.38%	9.40%	163	9.5	96	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.28	08.11.07	8.00%	102.8	0.05%	6.80%	7.79%	204	9.1	138	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.61	10.22.07	8.38%	104.7	0.07%	7.07%	8.00%	229	9.0	165	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.43	11.23.07	8.25%	105.0	0.09%	7.47%	7.86%	261	8.9	147	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.20	12.10.07	8.00%	103.0	-0.01%	6.63%	7.77%	188	7.8	120	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.72	10.20.07	8.50%	100.6	0.05%	7.67%	8.45%	292	2.2	224	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.70	10.14.07	10.25%	102.4	-0.03%	6.74%	10.01%	200	8.1	132	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.98	07.28.07	8.88%	105.1	0.09%	7.20%	8.44%	244	6.3	178	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.77	11.06.07	8.13%	101.6	0.00%	6.00%	8.00%	125	8.7	57	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.57	11.17.07	8.88%	112.1	-0.01%	6.75%	7.92%	189	11.7	75	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.89	09.21.07	7.88%	100.5	-0.02%	7.74%	7.84%	296	10.7	232	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.60	10.10.07	8.25%	101.5	-0.01%	7.26%	8.12%	251	9.7	184	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.56	10.30.07	9.25%	101.5	0.26%	8.82%	9.11%	403	2.6	339	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.14	12.22.07	8.50%	100.4	-0.09%	8.43%	8.47%	357	11.4	243	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.11	11.17.07	7.00%	97.9	0.07%	7.52%	7.15%	270	10.0	209	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.96	08.03.07	7.70%	103.1	-0.05%	7.19%	7.47%	233	11.7	119	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.19	10.24.07	8.63%	101.4	0.03%	7.39%	8.50%	264	4.1	197	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.81	11.21.07	8.50%	101.5	0.04%	6.61%	8.38%	186	-3.0	118	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%	44.66	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.76	0.72	101.04	-0.04%	5.0%	6.2%	51.62	6.30%	13.64	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.63	0.60	103.14	0.04%	5.1%	9.7%	204.37	10.00%	7.60	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.56	1.48	101.45	-0.04%	5.6%	6.9%	12.68	7.00%	7.10	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.68	1.59	100.52	0.02%	5.6%	5.8%	4.23	5.80%	12.55	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.28	2.15				7.1%		7.40%	17.44	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.57	2.43				5.8%		5.80%	12.55	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.27	2.15	109.75	-0.08%	5.8%	9.1%	11.84	10.00%	0.55	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.14	2.96	100.75	0.00%	6.0%	6.1%	100.75	6.10%	14.37	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.33	4.08	100.43	0.00%	6.1%	6.1%	44.09	6.10%	0.33	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.58	3.38	109.68	0.02%	6.0%	8.2%	5.48	9.00%	38.47	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.50	4.24				6.0%		6.00%	222.41	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.34	5.97	107.10	0.06%	6.2%	7.9%	9.64	8.50%	15.14	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.45	7.01	100.90	-0.10%	6.3%	7.9%	4.54	8.00%	32.66	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.03	4.74	109.51	0.02%	6.2%	8.2%	116.08	9.00%	33.04	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.82	6.43	106.00	1.26%	6.0%	7.5%	5.06	8.00%	53.81	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.94	11.27				5.9%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.97	8.39				6.9%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.49	7.98	111.91	-0.00%	6.4%	8.0%	223.84	9.00%	9.12	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.68	11.85	87.00	0.00%	7.0%	7.0%	0.87	6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.59	11.79	103.36	-0.02%	6.7%	6.7%	184.09	6.90%	29.49	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.