

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.95	-0.20		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.3853 -0.11%
Доходность 30-летних КО США, %	5.06	-0.10		Валютный курс, \$/евро	1.3818 0.08%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	79.52	0.26%		PTC	2 091.26 1.03%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	76.55	-0.82%		DJIA	13 943.42 0.67%
Цена на нефть Urals, \$/брл	74.63	-1.62%		S&P 500	1 541.57 0.49%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок взял паузу и ждет статистику по рынку жилья

Внутренний долг РФ:

Позитивные настроения сохраняются при постепенном уменьшении инвестиционной активности перед августовским затишьем

Новости и ключевые события:

Российские:

Роснефть привлекла 5-летний синдицированный кредит на \$3,098 млрд

Севернефть привлекает 5-летний синдицированный кредит на \$240 млн

Северо-Западный Телеком перенес размещение 5-го облигационного выпуска на 3 млрд руб на 2008 год

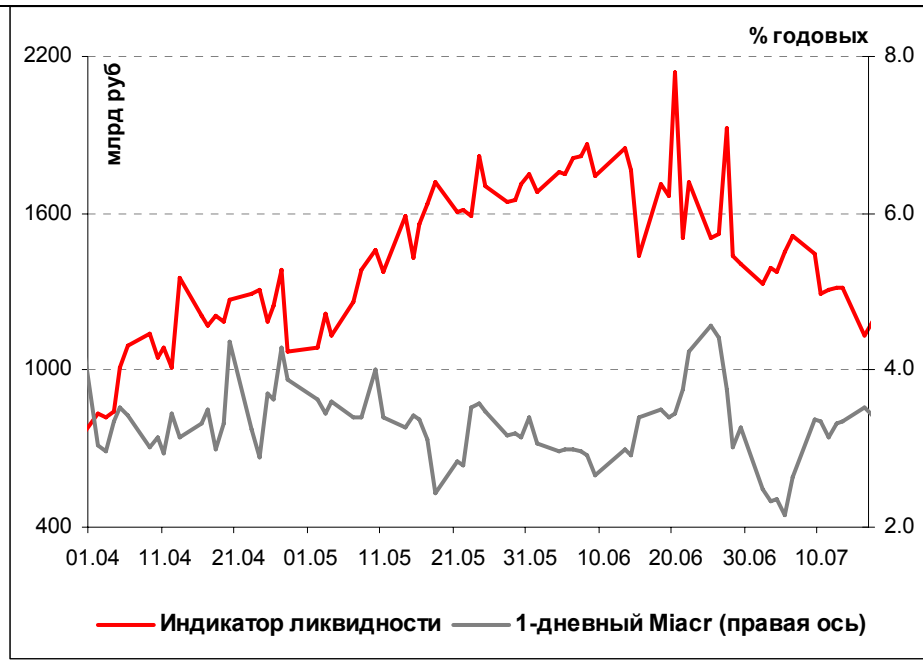
Fitch присвоило Система-Галс долгосрочный рейтинг «В+», прогноз «Стабильный»

Лаверна приняла решение о размещении 2-й серии 5-летних облигаций на 1,5 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Роснефть привлекла 5-летний синдицированный кредит на \$3,098 млрд

Сумма кредита была увеличена с \$2 млрд руб после переподписки. В первые три года ставка составляет Libor + 50 б.п., а в последующие 2 – Libor + 57,5 б.п.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ЦБР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Акционерного коммерческого банка содействия коммерции и базнису

ЦБР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 03 Русфинанс-банк

Агрохолдинг-Финанс выкупил по оферте облигаций на 180,8 млн руб по номиналу

ВТБ выкупил по оферте облигаций серии 06 на 15 млрд руб по номиналу

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок вчера при волатильности в 5 б.п. по итогам дня практически не сдвинулся с места. Сперва доходности попытались уйти ниже 4,93% годовых для 10-летних КО США, но этого не произошло на фоне очередного роста фондового рынка. Таким образом, пусть и временно но ситуация стабилизировалась.

Российский внешнедолговой рынок немного подрос, не успев пока должным образом отреагировать на вечернее движение американского рынка вниз – это дало спред чуть шире вчерашнего дня 107 б.п.

Значимая статистика будет появляться с завтрашнего дня, поэтому сегодняшний день ожидается более или менее спокойным.

Рынок рублевых облигаций

На рублевом рынке продолжает царить позитивное настроение, поддерживаемое крепким рублем и низкими ставками денежного рынка, но инвестиционная активность постепенно замедляется, что связано традиционным августовским затишьем. В течение вчерашнего дня продолжились продажи самых длинных выпусков облигаций первого эшелона (Газпром-5, 8, 9, Лукойл - 4, РЖД-6, ФСК -2,3). Лидерами по обороту стали выпуски сетевых компаний МОЭСК и Ленэнерго -3, зато продажи затронули практически все выпуски генерирующих компаний.

Несмотря на сезон отпусков и налоговые выплаты на этой неделе, объем первичного предложения составит 18 млрд. Сегодня состоится размещение АК Сибирь, самыми интересными аукционами на этой неделе станут размещения дебютного выпуска ОАО «Кубаньэнерго» на 3 млрд. руб. и седьмого выпуска УРСА-Банка на 5 млрд. руб.

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-9	5 000	12.02.14	5.21	--	--	7.23%	22.08.07	103.30	-0.10	--	6.71	211.77
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	5.18	--	--	7.40%	13.12.07	103.80	-0.02	--	6.77	110.06
ГЛОБЭКС	2 000	15.03.10	2.29	13.03.08	0.61	11.00%	12.09.07	99.60	-0.01	11.95	10.34	25.75
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.08	--	--	7.10%	02.08.07	101.17	0.07	--	6.83	28.52
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	3.97	--	--	8.02%	24.10.07	100.80	0.05	--	7.96	98.25
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.50	--	--	8.05%	11.09.07	102.02	0.03	--	7.61	78.75
Патэрсон	2 000	17.12.09	--	19.06.08	0.87	10.00%	20.09.07	100.54	0.04	9.70	--	22.77
СевКазна	1 000	01.10.09	--	04.10.07	0.20	10.75%	04.10.07	100.40	0.15	8.98	--	48.92
СудострБ	1 500	02.07.09	1.81	--	--	9.85%	03.01.08	101.00	-0.05	--	9.49	28.57
УфаОИЛ	1 500	15.04.10	--	17.04.08	0.71	12.00%	18.10.07	100.02	-0.03	12.26	--	40.01

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							Текущая доходность	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.36	09.30.07	8.25%	103.7	-0.04%	5.45%	7.95%	67	-0.3	2.35	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.34	01.24.08	11.00%	139.6	-0.02%	6.02%	7.88%	108	0.4	7.12	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.44	12.24.07	12.75%	176.3	-0.14%	6.19%	7.23%	124	1.6	10.13	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.02	09.30.07	7.50%	110.4	-0.13%	6.02%	6.80%	107	2.1	11.53	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.31	11.14.07	3.00%	99.2	-0.00%	5.67%	3.02%	89	89.2	0.30	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.31	05.14.08	3.00%	98.1	0.08%	9.39%	3.06%	461	-23.8	0.74	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.62	05.14.08	3.00%	90.7	-0.05%	5.79%	3.31%	99	-0.1	3.43	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.66	10.12.07	6.45%	104.3	-0.04%	5.27%	6.18%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.28	10.20.07	5.06%	95.8	-0.11%	5.66%	5.29%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							Текущая доходность	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.58	10.07.07	8.75%	102.5	-0.06%	7.15%	8.54%	237	0.7	170	200	USD	N.A.	/	Ba3 / ⁺	/	B / ⁺
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.38	09.30.07	9.13%	104.5	-0.09%	7.26%	8.74%	248	1.2	181	175	USD	N.A.	/	Ba3 / ⁺	/	B / ⁺
Альфа-08	02.07.08	0.92	01.02.08	7.75%	100.9	-0.01%	6.76%	7.68%	198	-1.3	131	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.03	10.10.07	7.88%	100.9	-0.08%	7.42%	7.81%	265	1.6	197	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	4.12	12.25.07	8.20%	99.2	-0.27%	8.39%	8.26%	356	5.6	294	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.97	12.09.07	8.63%	100.6	-0.14%	8.43%	8.58%	364	2.5	298	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.74	08.22.07	8.64%	99.2	-0.09%	8.86%	8.71%	406	0.8	341	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.00	09.28.07	8.00%	103.7	-0.06%	6.17%	7.72%	140	0.2	73	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.99	11.26.07	7.38%	102.8	-0.12%	6.42%	7.17%	164	1.7	97	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.78	11.13.07	7.34%	102.1	-0.09%	6.89%	7.18%	205	0.9	87	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.98	11.25.07	7.50%	101.9	-0.20%	6.85%	7.36%	206	4.2	140	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.11	11.10.07	6.81%	98.2	-0.19%	7.25%	6.93%	242	3.7	180	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.24	08.16.07	9.38%	99.9	0.05%	9.43%	9.39%	465	-4.7	398	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.68	11.18.07	9.50%	97.2	0.01%	11.20%	9.77%	643	-2.8	575	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.02	07.30.07	8.26%	100.1	0.00%	2.81%	8.25%	-197	-86.9	-264	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.16	09.21.07	6.11%	100.1	-0.00%	5.05%	6.10%	27	-2.6	-40	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-08	11.12.08	1.33	12.11.07	6.88%	101.3	-0.01%	5.88%	6.79%	111	-2.0	43	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.64	10.12.07	7.50%	105.2	-0.03%	6.08%	7.13%	128	-0.8	63	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.35	08.04.07	6.32%	100.8	-0.06%	5.95%	6.27%	117	0.3	50	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.19	02.15.08	4.25%	96.5	0.01%	4.76%	4.40%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.43	12.31.07	6.25%	99.2	-0.11%	6.31%	6.30%	126	1.0	12	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.22	10.30.07	7.25%	101.5	-0.03%	5.96%	7.14%	118	0.0	51	1 050	USD	BBB+	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.41	12.15.07	7.97%	105.3	0.06%	6.40%	7.57%	160	-3.6	95	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.30	09.23.07	6.50%	97.4	0.02%	6.92%	6.67%	204	-1.7	90	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.00	10.07.07	8.75%	100.1	-0.03%	8.68%	8.74%	390	-1.3	323	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.46	10.13.07	7.50%	99.0	-0.08%	7.91%	7.58%	313	0.9	246	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.72	10.22.07	10.00%	99.7	0.03%	10.40%	10.03%	562	-6.3	495	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.59	09.03.07	8.63%	100.9	-0.01%	7.06%	8.55%	229	-1.6	162	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%	325	-2.5	257	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	6.00	09.10.07	8.88%	99.7	0.13%	8.93%	8.91%	406	-3.6	291	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.37	12.07.07	7.50%	100.2	-0.01%	6.99%	7.49%	221	-0.5	154	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.23	07.25.07	7.77%	99.2	-0.00%	8.11%	7.83%	333	-2.3	266	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.41	01.21.08	9.75%	104.2	-0.04%	8.49%	9.36%	369	-0.6	304	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.23	08.12.07	9.50%	99.7	-0.09%	9.61%	9.53%	484	1.6	417	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%	83	-3.0	16	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.45	01.07.08	5.54%	100.4	-0.00%	4.66%	5.52%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.92	12.31.07	4.38%	98.5	-0.04%	6.00%	4.44%	123	1.8	55	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.07	10.06.07	6.16%	100.3	-0.00%	6.02%	6.14%	125	-2.6	58	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.68	11.12.07	8.25%	100.3	0.02%	8.08%	8.23%	331	-3.6	263	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.24	08.02.07	8.19%	99.5	0.16%	8.43%	8.23%	366	-9.9	298	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.47	10.20.07	9.75%	101.4	0.01%	9.33%	9.62%	453	-2.1	389	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.56	09.27.07	8.00%	99.4	-0.03%	8.38%	8.05%	361	-0.5	293	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.20	12.17.07	8.75%	100.0	-0.09%	8.76%	8.75%	399	1.6	331	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.78	10.04.07	8.75%	100.2	-0.13%	8.68%	8.73%	389	2.3	323	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.55	10.20.07	8.75%	100.0	-0.28%	8.76%	8.75%	396	6.5	331	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.96	07.29.07	6.88%	100.8	-0.02%	6.02%	6.82%	124	-1.1	57	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.88	09.29.07	6.20%	99.0	-0.07%	6.54%	6.26%	175	0.1	109	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	1.00	08.11.07	6.50%	100.4	-0.05%	6.11%	6.47%	133	2.1	66	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.21	10.31.07	8.00%	99.1	0.05%	8.74%	8.07%	397	-6.3	329	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.07	09.24.07	9.75%	104.3	0.01%	5.41%	9.35%	64	-4.6	-4	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.02	11.29.07	6.88%	102.3	-0.02%	6.10%	6.72%	132	-1.9	65	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.82	11.16.07	7.18%	104.2	-0.06%	6.29%	6.88%	146	0.1	27	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.35	11.15.07	6.30%	97.9	-0.15%	6.59%	6.43%	164	2.3	57	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%	274	-2.2	206	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.72	10.21.07	8.13%	100.1	-0.12%	7.99%	8.12%	321	14.6	254	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.95	09.16.07	6.83%	97.8	-0.17%	7.96%	6.98%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.83	10.07.07	7.50%	95.1	-0.46%	9.30%	7.89%	451	14.3	385	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.24	11.05.07	8.63%	97.2	-0.50%	9.51%	8.87%	471	14.3	406	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.22	12.16.07	8.88%	97.5	-0.33%	10.01%	9.10%	523	12.6	456	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.60	12.01.07	9.75%	98.7	-0.91%	10.11%	9.87%	531	24.5	466	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.82	11.14.07	5.93%	99.7	-0.05%	6.02%	5.95%	122	-0.3	57	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.88	11.15.07	6.48%	101.3	-0.03%	6.22%	6.40%	138	-0.5	20	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.33	08.11.07	6.23%	100.2	-0.06%	6.14%	6.22%	136	0.3	69		USD	N.A.	/	A2	/	BBB

1 000

Сибкадем-08	19.05.08	0.80	11.19.07	9.75%	101.8	-0.02%	7.45%	9.58%	267	-0.9	200	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.68	11.12.07	9.00%	101.3	0.01%	8.18%	8.88%	341	-3.2	274	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.59	12.30.07	12.00%	110.4	-0.02%	9.09%	10.87%	429	-1.1	364	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.60	11.16.07	8.30%	100.3	-0.01%	8.19%	8.27%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.18	12.21.07	9.88%	100.7	-0.17%	9.53%	9.80%	475	5.3	408	100	USD	B-	/	B1	/	B- / *+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.43	10.26.07	9.75%	100.4	-0.12%	9.55%	9.71%	477	2.5	410	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.49	11.10.07	9.13%	100.0	-0.10%	9.13%	9.13%	435	1.7	368	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.57	11.16.07	7.00%	100.0	0.01%	7.00%	7.00%	222	-2.7	155	400	USD	N.A.	/	Ba3 / *+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.53	11.29.07	9.38%	99.7	-0.11%	9.49%	9.40%	470	2.1	404	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.16	09.21.07	9.00%	100.2	0.00%	7.26%	8.98%	248	-5.3	181	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.63	05.21.08	7.00%	98.4	0.01%	7.64%	7.11%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.33	12.12.07	7.90%	100.4	-0.08%	7.58%	7.87%	280	3.9	213	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.51	08.04.07	9.13%	100.2	0.05%	8.73%	9.11%	395	-11.7	328	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.91	12.31.07	8.63%	99.9	-0.02%	8.69%	8.63%	392	-0.6	325	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.40	10.11.07	9.50%	101.2	-0.08%	9.00%	9.39%	421	1.0	355	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

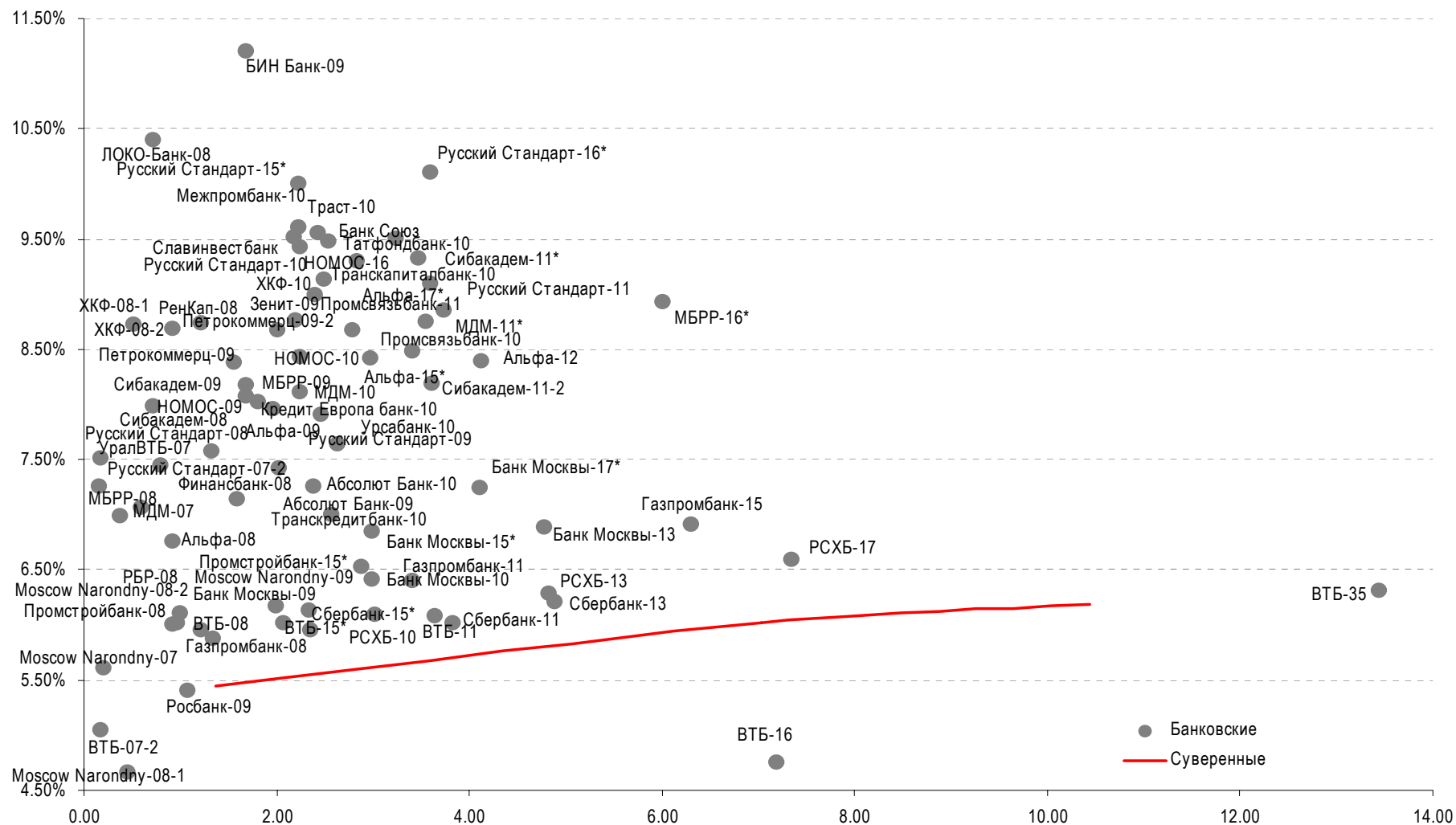
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Сувверным еврооблигациям								
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.22	10.30.07	7.25%	101.5	-0.03%	5.96%	7.14%	118	0.0	51	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.02	10.21.07	10.50%	109.7	-0.04%	5.80%	9.57%	102	-1.1	35	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.78	09.27.07	7.80%	106.9	-0.12%	5.37%	7.30%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.74	12.09.07	4.56%	95.5	0.05%	5.54%	4.77%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.41	09.01.07	9.63%	115.5	0.10%	6.30%	8.34%	147	-3.4	28	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.70	01.22.08	4.51%	96.6	0.43%	5.84%	4.67%	105	-19.3	39	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.27	01.22.08	5.63%	98.7	-0.06%	6.22%	5.70%	144	0.2	77	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.63	02.25.08	5.03%	96.2	-0.07%	5.74%	5.23%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.96	10.31.07	5.36%	97.3	0.08%	5.82%	5.51%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.46	06.01.08	5.88%	100.3	-0.06%	5.83%	5.86%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.13	11.22.07	6.21%	97.3	-0.17%	6.31%	6.38%	136	4.2	29	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.66	03.22.08	5.14%	94.5	-0.40%	5.89%	5.43%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.78	11.02.07	5.44%	96.4	-0.21%	5.91%	5.64%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.77	08.01.07	7.20%	103.3	-0.15%	6.31%	6.97%	151	2.3	86	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.36	09.07.07	6.51%	98.2	-0.06%	6.71%	6.63%	176	0.8	52	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.04	10.28.07	8.63%	123.9	0.04%	6.69%	6.96%	163	-0.2	50	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.40	01.15.08	10.75%	106.4	-0.04%	6.14%	10.10%	137	-0.8	69	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.35	12.07.07	6.36%	95.5	-0.28%	6.99%	6.66%	205	4.1	97	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.45	12.07.07	6.66%	95.6	-0.35%	7.14%	6.96%	219	4.0	94	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.28	11.06.07	11.00%	101.3	-0.03%	6.29%	10.86%	152	5.1	84	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.55	01.18.08	6.88%	100.6	-0.10%	6.70%	6.83%	190	1.3	125	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.03	09.20.07	6.13%	97.0	-0.30%	6.88%	6.31%	204	6.4	143	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.16	6.71	01.18.08	7.50%	101.9	-0.48%	7.21%	7.36%	233	5.9	119	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.05	09.20.07	6.63%	95.4	-0.67%	7.29%	6.94%	234	9.8	127	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.46	09.05.07	5.67%	96.1	0.20%	6.40%	5.90%	153	-5.1	38	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.79	08.03.07	10.88%	107.6	-0.07%	6.80%	10.11%	203	0.6	135	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.10	11.10.07	8.25%	102.2	-0.08%	7.88%	8.07%	300	0.0	186	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.09	11.22.07	7.50%	99.4	-0.24%	7.65%	7.55%	281	5.0	220	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	1.47	08.24.07	8.63%	102.8	0.01%	6.70%	8.39%	193	-3.7	126	325	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.13	10.19.07	9.25%	109.4	-0.02%	7.45%	8.45%	261	-0.8	143	375	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.99	09.29.07	8.50%	102.7	-0.29%	7.12%	8.27%	234	12.0	167	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.19	10.21.07	8.00%	101.9	0.01%	6.38%	7.85%	160	-4.1	93	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.02	09.30.07	7.13%	101.6	-0.05%	6.32%	7.01%	154	0.0	87	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.49	07.30.07	9.75%	101.6	-0.03%	6.55%	9.60%	177	1.1	110	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.84	10.14.07	8.38%	103.4	-0.12%	7.16%	8.10%	238	1.8	171	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.74	07.28.07	8.00%	102.5	-0.25%	7.35%	7.81%	255	4.8	190	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.76	12.16.07	10.00%	106.3	-0.05%	6.40%	9.41%	163	-0.5	96	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.28	08.11.07	8.00%	102.6	-0.12%	6.85%	7.79%	207	2.6	140	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.60	10.22.07	8.38%	104.6	-0.12%	7.11%	8.01%	231	1.5	166	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.42	11.23.07	8.25%	104.7	-0.25%	7.51%	7.88%	263	2.6	149	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.20	12.10.07	8.00%	102.9	-0.05%	6.65%	7.77%	188	-0.6	120	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.72	10.20.07	8.50%	100.6	-0.02%	7.69%	8.45%	291	-0.4	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%	6.77%	10.01%	199	-0.1	132	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.98	07.28.07	8.88%	105.1	-0.04%	7.21%	8.45%	243	-1.2	176	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.76	11.06.07	8.13%	101.6	-0.04%	6.05%	8.00%	127	2.6	60	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.56	11.17.07	8.88%	111.9	-0.17%	6.78%	7.93%	191	1.6	76	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.89	09.21.07	7.88%	100.5	0.03%	7.73%	7.83%	293	-2.4	229	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.60	10.10.07	8.25%	101.5	-0.03%	7.28%	8.13%	250	-1.0	183	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.55	10.30.07	9.25%	101.4	-0.09%	8.84%	9.12%	404	0.9	339	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.14	12.22.07	8.50%	100.4	0.04%	8.43%	8.46%	355	-2.1	241	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.11	11.17.07	7.00%	97.8	-0.13%	7.55%	7.16%	272	2.0	210	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.95	08.03.07	7.70%	103.1	0.04%	7.18%	7.47%	231	-2.1	116	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.19	10.24.07	8.63%	101.3	-0.09%	7.47%	8.51%	269	5.1	202	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.80	11.21.07	8.50%	101.5	0.00%	6.60%	8.38%	183	-3.3	115	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


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	0.04	0.04				10.0%		10.00%	45.48	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.75	0.71	100.80	-0.23%	5.3%	6.3%	0.00	6.30%	14.15	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.62	0.59	103.15	0.01%	5.0%	9.7%	85.10	10.00%	8.22	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.55	1.47	101.40	-0.05%	5.6%	6.9%	5.03	7.00%	7.67	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.67	1.58	100.46	-0.06%	5.6%	5.8%	186.85	5.80%	13.03	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.27	2.14	103.78	-0.11%	5.9%	7.1%	6.23	7.40%	18.04	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.56	2.42				5.8%		5.80%	13.03	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.26	2.14	109.80	0.05%	5.8%	9.1%	64.78	10.00%	1.37	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.13	2.95				6.1%		6.10%	14.87	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.32	4.07	100.44	0.00%	6.1%	6.1%	22.45	6.10%	0.84	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.57	3.37	109.64	-0.04%	6.0%	8.2%	50.06	9.00%	39.21	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.49	4.23				6.0%		6.00%	222.90	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.33	5.96	107.00	-0.09%	6.3%	7.9%	23.87	8.50%	15.84	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.44	7.00	100.87	-0.03%	6.3%	7.9%	41.23	8.00%	33.32	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.03	4.73	109.44	-0.07%	6.2%	8.2%	22.87	9.00%	33.78	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.81	6.43				7.5%		8.00%	54.47	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.93	11.27				5.9%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.96	8.38	60.55	0.02%	6.9%	6.9%	26.04			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.48	7.97	111.82	-0.08%	6.4%	8.0%	695.10	9.00%	9.86	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.67	11.84				7.0%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.57	11.78	103.28	-0.08%	6.7%	6.7%	277.50	6.90%	30.06	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.