

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.79	-11.30		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.4989 0.34%
Доходность 30-летних КО США, %	4.95	-7.10		Валютный курс, \$/евро	1.3745 -0.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	77.06	1.30%		PTC	1 996.91 -2.49%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	75.09	-1.69%		DJIA	13 473.57 -2.26%
Цена на нефть Urals, \$/брл	72.75	-1.02%		S&P 500	1 482.66 -2.33%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Ралли американского долгового рынка провоцируется падением фондового рынка и неутешительных данных по рынку жилья. Сегодня выйдут предварительные данные по ВВП за второй квартал

Внутренний долг РФ:

Сложная ситуация на внешнедолговом рынке накладывает отпечаток на рынок рублевых инструментов

Новости и ключевые события:

Международные:

Новая Зеландия повысила учетную ставку до рекордного уровня в 8,25% годовых

Moody's повысило рейтинг Китая по обязательствам в иностранной валюте на одну ступень до «A1»

Российские:

Газпром отложил запланированный выпуск 10-летних еврооблигаций на фоне падения развивающихся рынков

X5 привлекает 1-летний синдицированный кредит на \$1 млрд по ставке Libor + 75 б.п.

МДМ-банк готовит программу краткосрочных еврокоммерческих бумаг на \$1 млрд

Синергия полностью разместила 2-й выпуск облигаций на 2 млрд руб по ставке 10,99% годовых к 1,5-летней оферте

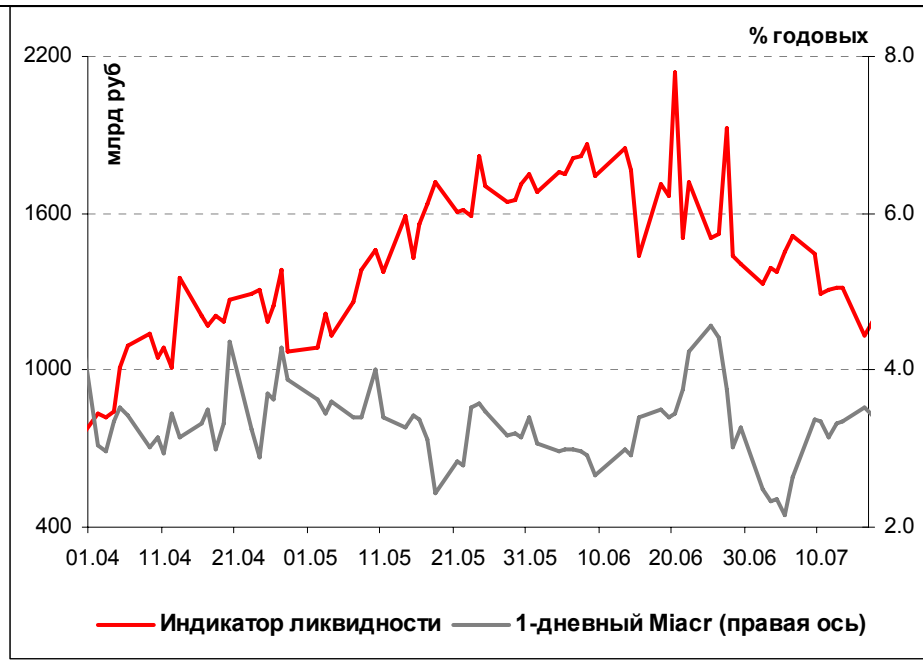
Урса-банк разместил 7-й выпуск облигаций на 5 млрд руб по ставке купона 8,4% годовых

Магнолия разместила облигации на 1 млрд руб по ставке купона 11,95% годовых

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Синергия полностью разместила 2-й выпуск облигаций на 2 млрд руб по ставке 10,99% годовых к 1,5-летней оферте**

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 2,7 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10,7% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Организатор выпуска: МДМ-банк.

Урса-банк разместил 7-й выпуск облигаций на 5 млрд руб по ставке купона 8,4% годовых

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2,5-летней офертой. Организаторы выпуска: Ренессанс Капитал и Дойче Банк.

Магнолия разместила облигации на 1 млрд руб по ставке купона 11,95% годовых

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1-летней офертой. Организаторы выпуска: Номос-банк и СБ банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

Национальный Капитал приняло решение о размещении 5-летних облигаций на 3 млрд руб

Русская Медиагруппа приняла решение о размещении 2-летних облигаций на 500 млн руб

Славинвестбанк принял решение о размещении 3-летних облигаций на 5 млрд руб

Номос-банк собирается в сентябре-октябре выпустить 3-летние облигации на 3 млрд руб

Российские коммунальные системы собираются выпустить 3-летние облигации на 2,5 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок продолжил ралли, в результате чего доходности 10-летнего выпуска упали до 4,79% годовых. Это происходило на фоне падения фондового рынка – DJIA упал на более чем на 300 пунктов, кроме того азиатские фондовые рынки показали максимальное снижение за последние 4 месяца. Такая ситуация и спровоцировала переток инвестиций в более надежные активы. Не добавила оптимизма инвесторам и статистика по рынку жилья – продажи новых домов составили 834 тыс, что гораздо меньше ожидавшегося уровня в 890 тыс. Данный показатель близок к минимальному за

последние 4,5 года. Кроме того, заказы на товары длительного пользования выросли всего лишь на 1,4% при прогнозе в 1,9%.

Российский внешнедолговой рынок упал до 110,06% от номинала для Россия-30 на фоне избавления от более рискованных активов. На таком движении спред расширился до 128 б.п.

Сегодня будут опубликованы предварительные данные по ВВП за второй квартал., однако важнейшее значение для инвесторов будет иметь движение фондового рынка.

Рынок рублевых облигаций

Вчера на рынке рублевых инструментов продолжилось снижение в пределах 0,15-0,3% на объемах выше среднего. Это происходит на фоне резкого падения доходностей на американском долговом рынке. Основные обороты были сосредоточены в длинных выпусках. Ставки денежного рынка немного подскрились при все еще достаточно высоком уровне ликвидности. Размещения на этой неделе закончились.

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-4	5 000	10.02.10	2.28	--	--	8.22%	15.08.07	104.92	-0.07	--	6.20	90.44
Газпром-5	5 000	09.10.07	0.21	--	--	7.58%	09.10.07	100.47	0.06	--	5.26	40.53
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	3.96	--	--	8.02%	24.10.07	100.66	0.01	--	8.00	50.33
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	--	15.11.07	0.31	10.70%	15.11.07	100.40	0.22	9.47	--	50.24
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.49	--	--	8.05%	11.09.07	101.47	-0.17	--	7.77	80.87
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	2.00	22.04.08	0.72	10.75%	23.10.07	102.93	-0.07	6.72	9.47	83.37
СвСокол-2	600	22.11.07	0.33	--	--	11.75%	22.11.07	100.22	-0.12	--	11.23	52.46
ТК Финанс	1 000	18.09.08	1.08	--	--	10.50%	20.09.07	100.10	0.10	--	10.65	219.15
ТрансФин-М	2 460	25.09.09	1.42	--	--	10.50%	25.09.07	100.26	0.05	--	10.10	720.21
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.70	--	--	10.05%	23.10.07	106.61	0.18	--	6.81	134.91

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		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/ погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.36	09.30.07	8.25%	103.6	-0.01%	5.50%	7.96%	92	15.8	2.34	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.32	01.24.08	11.00%	139.0	-0.28%	6.08%	7.91%	129	15.2	7.10	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.42	12.24.07	12.75%	175.8	-0.21%	6.22%	7.25%	144	13.4	10.11	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.01	09.30.07	7.50%	110.1	-0.21%	6.06%	6.81%	128	14.4	11.49	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.30	11.14.07	3.00%	99.2	0.04%	5.58%	3.02%	100	99.9	0.29	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.31	05.14.08	3.00%	98.1	0.01%	9.53%	3.06%	495	16.9	0.73	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.62	05.14.08	3.00%	90.8	-0.11%	5.78%	3.31%	119	19.9	3.42	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.65	10.12.07	6.45%	104.3	-0.03%	5.28%	6.19%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.26	10.20.07	5.06%	95.1	-0.58%	5.76%	5.32%	--	--	--	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		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/ погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.57	10.07.07	8.75%	102.5	0.04%	7.14%	8.54%	256	12.7	164	200	USD	N.A.	/	Ba3 /*	/	B /*
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.37	09.30.07	9.13%	104.3	-0.01%	7.32%	8.75%	278	20.2	182	175	USD	N.A.	/	Ba3 /*	/	B /*
Альфа-08	02.07.08	0.91	01.02.08	7.75%	100.7	-0.17%	6.99%	7.70%	241	34.1	150	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.02	10.10.07	7.88%	100.2	-0.50%	7.79%	7.86%	321	41.0	229	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	4.10	12.25.07	8.20%	97.9	-0.91%	8.74%	8.38%	413	40.8	324	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.96	12.09.07	8.63%	100.4	-0.09%	8.49%	8.59%	394	23.0	299	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.73	08.22.07	8.64%	98.9	-0.06%	8.93%	8.73%	435	18.2	344	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.99	09.28.07	8.00%	103.6	0.01%	6.20%	7.72%	162	14.9	70	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.98	11.26.07	7.38%	102.6	0.07%	6.48%	7.19%	193	17.2	98	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.77	11.13.07	7.34%	102.0	0.04%	6.91%	7.19%	230	16.8	85	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.97	11.25.07	7.50%	101.7	-0.08%	6.91%	7.37%	236	22.4	141	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.10	11.10.07	6.81%	98.1	-0.03%	7.29%	6.94%	267	18.5	179	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.24	08.16.07	9.38%	99.8	-0.00%	9.45%	9.39%	487	15.8	395	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.67	11.18.07	9.50%	97.0	-0.31%	11.35%	9.79%	677	35.1	585	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.16	09.21.07	6.11%	100.1	-0.00%	5.12%	6.10%	54	16.6	-37	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-08	11.12.08	1.32	12.11.07	6.88%	101.3	0.01%	5.90%	6.79%	132	14.6	40	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.63	10.12.07	7.50%	105.1	0.03%	6.10%	7.14%	152	15.7	61	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.34	08.04.07	6.32%	100.7	-0.04%	5.99%	6.27%	145	21.4	50	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.18	02.15.08	4.25%	96.2	-0.13%	4.80%	4.42%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.39	12.31.07	6.25%	98.6	-0.34%	6.36%	6.34%	140	9.7	13	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.21	10.30.07	7.25%	101.5	0.02%	5.99%	7.14%	141	14.0	49	1 050	USD	BBB+	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.40	12.15.07	7.97%	104.6	-0.77%	6.60%	7.62%	201	39.7	110	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.28	09.23.07	6.50%	96.2	-0.62%	7.11%	6.75%	242	25.2	105	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.99	10.07.07	8.75%	100.1	0.07%	8.66%	8.74%	408	12.4	317	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.45	10.13.07	7.50%	98.5	-0.09%	8.10%	7.61%	356	23.7	261	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.71	10.22.07	10.00%	99.7	0.02%	10.32%	10.03%	574	12.7	482	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.58	09.03.07	8.63%	100.9	0.03%	7.03%	8.55%	245	10.7	154	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.80	12.29.07	8.80%	101.2	-0.09%	8.10%	8.69%	352	21.0	260	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.99	09.10.07	8.88%	99.3	-0.00%	8.98%	8.93%	429	15.3	292	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.36	12.07.07	7.50%	100.2	0.06%	6.79%	7.48%	221	-1.5	129	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.31	01.25.08	7.77%	99.1	-0.08%	8.15%	7.83%	361	23.3	265	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.40	01.21.08	9.75%	103.9	-0.20%	8.58%	9.39%	400	22.7	309	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.22	08.12.07	9.50%	99.9	0.25%	9.55%	9.51%	497	4.3	406	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.19	10.05.07	7.16%	100.3	-0.00%	5.62%	7.14%	104	15.3	12	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.44	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	0.91	12.31.07	4.38%	98.5	-0.01%	6.01%	4.44%	143	17.8	51	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.06	10.06.07	6.16%	100.1	-0.00%	6.12%	6.15%	154	15.8	62	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.68	11.12.07	8.25%	99.8	0.08%	8.38%	8.27%	380	10.6	289	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.23	08.02.07	8.19%	99.2	-0.13%	8.53%	8.25%	395	21.6	303	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.45	10.20.07	9.75%	100.8	-0.49%	9.50%	9.67%	491	30.8	400	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.55	09.27.07	8.00%	99.4	0.07%	8.40%	8.05%	382	11.5	291	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.19	12.17.07	8.75%	100.0	-0.02%	8.76%	8.75%	418	16.7	327	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.78	10.04.07	8.75%	100.0	-0.14%	8.76%	8.75%	421	24.8	326	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.54	10.20.07	8.75%	99.4	-0.39%	8.92%	8.80%	434	27.7	343	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.96	07.29.07	6.88%	100.7	-0.05%	6.11%	6.82%	153	20.7	61	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.88	09.29.07	6.20%	98.8	-0.06%	6.61%	6.27%	207	21.8	111	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	0.99	08.11.07	6.50%	100.4	-0.01%	6.12%	6.48%	154	16.6	62	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.20	10.31.07	8.00%	99.1	0.03%	8.71%	8.07%	413	13.1	322	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.06	09.24.07	9.75%	104.0	-0.21%	5.68%	9.38%	110	35.8	19	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.01	11.29.07	6.88%	102.2	-0.11%	6.14%	6.73%	160	23.5	64	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.81	11.16.07	7.18%	103.9	-0.17%	6.36%	6.91%	175	21.2	30	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.33	11.15.07	6.30%	97.4	-0.37%	6.66%	6.47%	187	16.5	58	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.17	09.28.07	7.80%	100.1	0.01%	6.85%	7.79%	227	5.8	135	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.71	10.21.07	8.13%	99.9	-0.18%	8.30%	8.14%	372	40.8	281	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.94	09.16.07	6.83%	97.3	-0.05%	8.22%	7.01%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.82	10.07.07	7.50%	94.8	-0.09%	9.43%	7.92%	489	23.1	394	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.23	11.05.07	8.63%	96.8	-0.12%	9.65%	8.91%	506	20.4	415	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.21	12.16.07	8.88%	97.4	0.14%	10.08%	9.11%	550	9.3	458	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.58	12.01.07	9.75%	98.2	-0.58%	10.27%	9.93%	569	33.3	478	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.81	11.14.07	5.93%	99.6	0.00%	6.05%	5.96%	146	16.5	55	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.87	11.15.07	6.48%	101.2	0.02%	6.23%	6.41%	162	17.3	17	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.32	08.11.07	6.23%	100.1	0.05%	6.18%	6.22%	163	17.8	68	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB

1 000

Сибкадем-08	19.05.08	0.79	11.19.07	9.75%	101.7	-0.01%	7.47%	9.58%	289	16.2	197	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.67	11.12.07	9.00%	101.1	-0.17%	8.28%	8.90%	370	25.8	279	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.58	12.30.07	12.00%	109.9	-0.16%	9.23%	10.92%	464	20.9	373	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.59	11.16.07	8.30%	99.5	-0.35%	8.42%	8.34%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.18	12.21.07	9.88%	100.4	-0.36%	9.68%	9.84%	510	32.8	418	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.42	10.26.07	9.75%	100.4	0.07%	9.57%	9.71%	503	17.0	408	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.48	11.10.07	9.13%	99.3	-0.24%	9.41%	9.19%	486	29.7	391	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.56	11.16.07	7.00%	99.9	-0.03%	7.05%	7.01%	251	20.8	156	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.52	11.29.07	9.38%	99.3	-0.19%	9.67%	9.45%	513	27.6	418	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.15	09.21.07	9.00%	100.1	-0.12%	7.97%	8.99%	339	92.7	248	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.62	05.21.08	7.00%	97.9	-0.16%	7.84%	7.15%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.32	12.12.07	7.90%	100.2	-0.07%	7.72%	7.88%	314	20.8	223	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.50	08.04.07	9.13%	100.2	0.02%	8.71%	9.11%	413	11.0	322	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.90	12.31.07	8.63%	99.7	-0.21%	8.96%	8.65%	438	39.9	346	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.39	10.11.07	9.50%	100.6	-0.25%	9.25%	9.45%	470	30.6	375	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

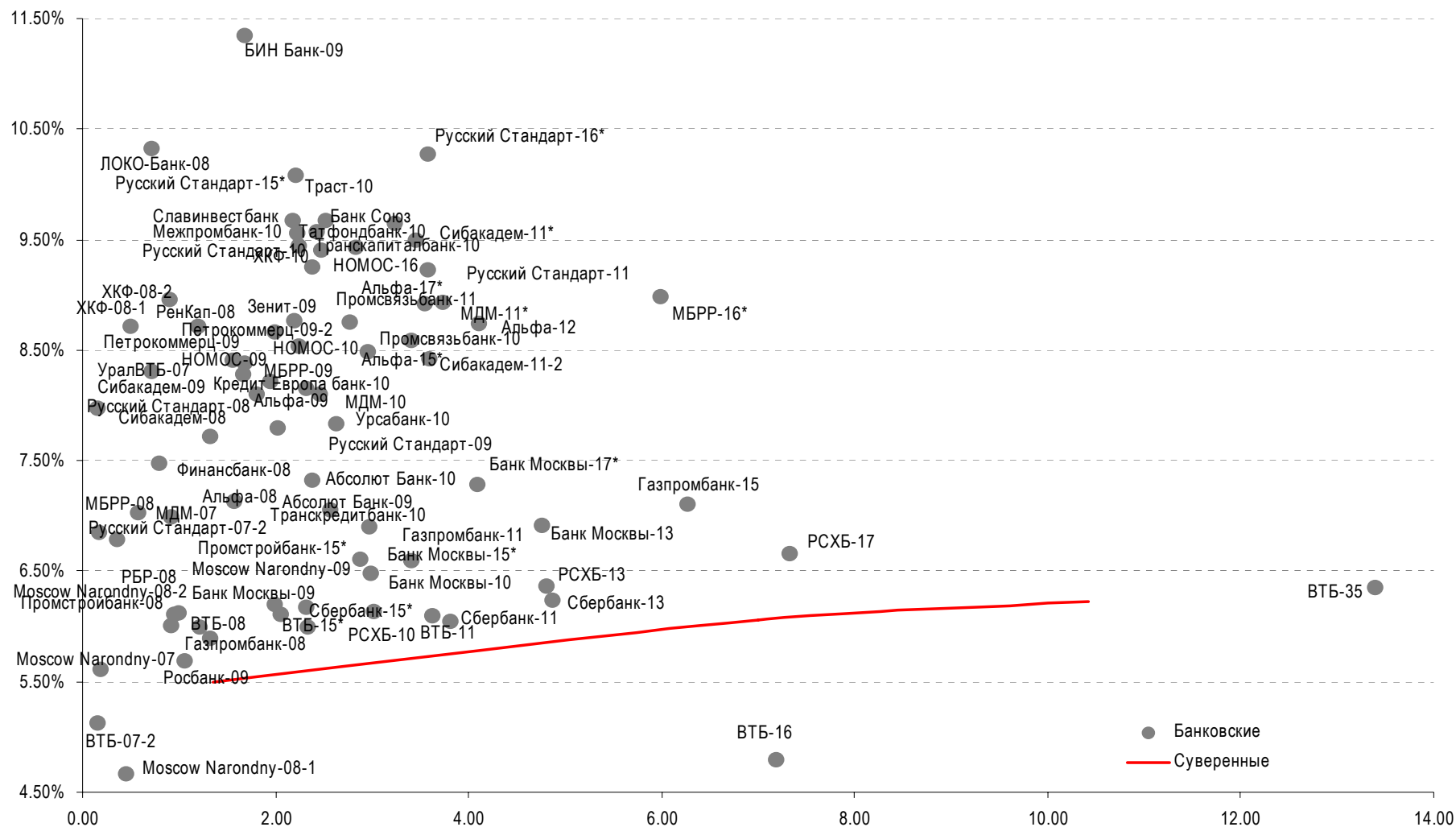
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата		Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch		
	Текущая доходность	Доходность к погашению																
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.21	10.30.07	7.25%	101.5	0.02%	5.99%	7.14%	141	14.0	49	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.01	10.21.07	10.50%	109.5	-0.14%	5.91%	9.59%	133	22.1	42	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.77	09.27.07	7.80%	106.7	-0.02%	5.44%	7.31%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.73	12.09.07	4.56%	95.3	-0.12%	5.59%	4.78%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.39	09.01.07	9.63%	114.6	-0.54%	6.46%	8.40%	185	30.0	40	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.70	01.22.08	4.51%	97.0	0.28%	5.68%	4.65%	114	9.1	18	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.26	01.22.08	5.63%	98.4	-0.06%	6.39%	5.72%	181	18.8	89	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.62	02.25.08	5.03%	95.7	-0.21%	5.83%	5.26%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.94	10.31.07	5.36%	96.8	-0.23%	5.92%	5.54%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.45	06.01.08	5.88%	99.6	-0.29%	5.93%	5.90%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.12	11.22.07	6.21%	96.7	-0.36%	6.38%	6.43%	159	14.3	32	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.64	03.22.08	5.14%	93.8	-0.26%	5.99%	5.47%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.76	11.02.07	5.44%	96.1	-0.00%	5.96%	5.66%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.76	08.01.07	7.20%	103.0	-0.11%	6.38%	6.99%	179	19.5	88	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.31	09.07.07	6.51%	96.9	-0.09%	6.85%	6.72%	207	12.3	63	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.91	10.28.07	8.63%	121.7	0.02%	6.85%	7.09%	189	6.9	62	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.39	01.15.08	10.75%	106.3	-0.03%	6.17%	10.11%	159	17.0	67	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.33	12.07.07	6.36%	94.4	-0.52%	7.15%	6.73%	237	18.5	107	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.40	12.07.07	6.66%	94.2	-0.85%	7.31%	7.07%	252	20.7	108	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.28	11.06.07	11.00%	101.2	0.01%	6.37%	10.87%	179	7.2	88	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.54	01.18.08	6.88%	100.3	-0.03%	6.79%	6.85%	220	17.4	129	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.02	09.20.07	6.13%	97.0	0.06%	6.89%	6.32%	230	18.8	140	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.16	6.69	01.18.08	7.50%	101.3	-0.20%	7.30%	7.40%	261	18.3	124	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.04	09.20.07	6.63%	94.9	-0.30%	7.37%	6.98%	258	15.7	131	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.45	09.05.07	5.67%	95.7	-0.03%	6.47%	5.92%	178	15.9	41	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.78	08.03.07	10.88%	107.4	-0.07%	6.86%	10.12%	228	19.0	136	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.08	11.10.07	8.25%	101.8	-0.06%	7.94%	8.10%	325	16.2	188	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.07	11.22.07	7.50%	98.7	-0.27%	7.82%	7.60%	321	24.4	233	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	1.46	08.24.07	8.63%	102.7	-0.09%	6.80%	8.40%	222	21.3	130	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.11	10.19.07	9.25%	108.8	-0.37%	7.55%	8.50%	294	25.1	149	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.98	09.29.07	8.50%	102.1	-0.22%	7.41%	8.32%	283	26.7	191	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.18	10.21.07	8.00%	101.8	-0.08%	6.48%	7.86%	190	21.9	99	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.01	09.30.07	7.13%	101.4	-0.18%	6.44%	7.03%	186	24.5	95	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.49	07.30.07	9.75%	101.6	-0.02%	6.57%	9.60%	199	18.2	107	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.83	10.14.07	8.38%	103.3	0.12%	7.20%	8.11%	266	15.4	170	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.73	07.28.07	8.00%	101.9	-0.37%	7.49%	7.85%	290	26.3	199	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.75	12.16.07	10.00%	106.2	-0.05%	6.47%	9.42%	189	18.4	98	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.27	08.11.07	8.00%	102.4	-0.07%	6.97%	7.82%	239	18.8	147	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.59	10.22.07	8.38%	103.9	-0.50%	7.29%	8.06%	270	30.5	179	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.39	11.23.07	8.25%	103.4	-0.97%	7.70%	7.98%	302	30.7	164	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.19	12.10.07	8.00%	102.7	-0.07%	6.74%	7.79%	216	18.9	125	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.71	10.20.07	8.50%	100.5	-0.12%	7.80%	8.46%	322	31.9	231	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.69	10.14.07	10.25%	102.1	-0.12%	7.16%	10.04%	258	31.6	167	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.97	07.28.07	8.88%	104.8	-0.07%	7.31%	8.47%	277	21.9	181	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.76	11.06.07	8.13%	101.4	-0.09%	6.21%	8.01%	163	27.5	71	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.55	11.17.07	8.88%	111.1	-0.64%	6.91%	7.99%	222	26.9	85	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.88	09.21.07	7.88%	100.2	-0.12%	7.82%	7.86%	324	19.5	233	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.59	10.10.07	8.25%	101.3	-0.34%	7.41%	8.14%	283	37.1	192	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.55	10.30.07	9.25%	101.5	0.11%	8.82%	9.11%	423	13.2	332	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.13	12.22.07	8.50%	100.4	-0.01%	8.43%	8.46%	374	15.4	237	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.10	11.17.07	7.00%	97.5	-0.25%	7.63%	7.18%	301	23.9	213	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.94	08.03.07	7.70%	102.5	0.35%	7.29%	7.51%	260	9.4	123	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.18	10.24.07	8.63%	101.2	-0.23%	7.61%	8.53%	303	35.2	212	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.80	11.21.07	8.50%	100.9	-0.45%	7.38%	8.43%	280	72.6	188	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	0.03				10.0%		10.00%	46.30	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.74	0.71	101.03	-0.01%	5.0%	6.2%	5.06	6.30%	14.67	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.61	0.58	103.14	0.05%	5.0%	9.7%	19.34	10.00%	8.84	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.54	1.46	101.45	-0.00%	5.6%	6.9%	4.31	7.00%	8.25	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.67	1.58	100.58	0.08%	5.6%	5.8%	115.67	5.80%	13.51	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.30	2.17	103.80	0.00%	5.9%	7.1%	35.33	7.40%	0.20	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.55	2.41	100.10	-0.03%	5.9%	5.8%	0.50	5.80%	13.51	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.26	2.13				9.1%		10.00%	2.19	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.17	2.99	100.70	-0.07%	6.0%	6.1%	133.93	6.10%	0.17	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.32	4.07	100.41	0.01%	6.1%	6.1%	0.70	6.10%	1.34	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.56	3.36	109.52	-0.06%	6.0%	8.2%	1.34	9.00%	39.95	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.48	4.22	99.32	-0.00%	6.1%	6.0%	111.63	6.00%	223.40	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.32	5.95	106.81	-0.18%	6.3%	8.0%	26.46	8.50%	16.53	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.43	6.99	100.73	0.02%	6.3%	7.9%	0.69	8.00%	33.97	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.02	4.72	109.35	0.01%	6.2%	8.2%	45.56	9.00%	34.52	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.80	6.42				7.5%		8.00%	55.12	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.93	11.26				5.9%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.98	8.40	60.25	-0.49%	7.0%	7.0%	0.01			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.47	7.95	111.51	-0.11%	6.4%	8.1%	162.54	9.00%	10.60	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.66	11.84	87.10	0.11%	7.0%	7.0%	0.00	6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.55	11.75	103.00	-0.07%	6.8%	6.7%	634.79	6.90%	30.62	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.