

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.51	-5.70		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.6753 0.08%
Доходность 30-летних КО США, %	4.84	-1.80		Валютный курс, \$/евро	1.3598 -0.32%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	69.40	-0.50%		PTC	1 877.10 -0.98%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	70.71	1.10%		DJIA	13 041.85 -2.10%
Цена на нефть Urals, \$/брл	67.96	-0.98%		S&P 500	1 432.36 -2.35%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Ралли на американском долговом рынке продолжается – негативная статистика и неутешительные новости делают свое дело и инвесторы продолжают переводить средства в менее рискованные активы.

Внутренний долг РФ:

Ликвидности по-прежнему не хватает – рубли стоят дорого. С внешнего рынка новости также неутешительные. В отсутствие хоть каких-либо факторов поддержки рублевый долг продолжает падать. Продажи переместились в 3-ий эшелон.

Новости и ключевые события:

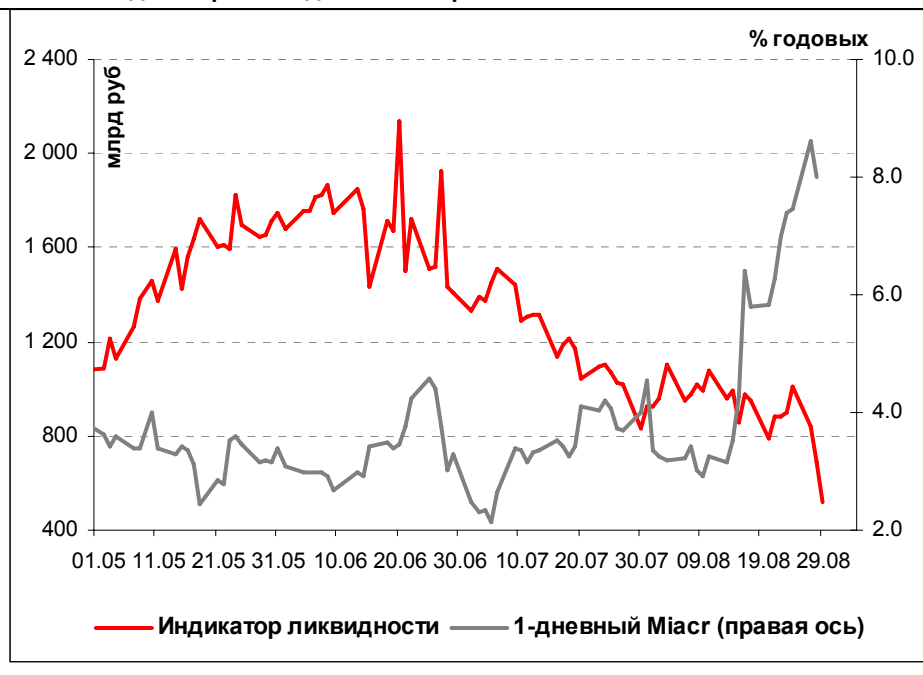
Российские:

S&P изменил прогноз рейтингов Сургутнефтегазбанка на «Позитивный»

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Севкабель-Финанс установило по 2-му выпуску облигаций ставку 8-го купона в размере 10,50% годовых (без изменений) и выставило оферту на выкуп облигаций по окончании 8-го купонного периода
- ФБ ММВБ с 29 августа начнет вторичные торги облигациями Макромир-2, ЛР-Инвест, Сибирский Берег, ФинансБизнесГрупп
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ТД "12 Месяцев успеха" на 1 млрд руб
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций "Держава-Финанс" на 1 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций КБ Агроимпульс на 1 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций банка Инвестиционный капитал на 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Кубаньэнерго, Синергия-2, Северсталь-авто-2, ТрансТехСервис
- ЦБР зарегистрировал Отчеты об итогах выпуска облигаций УРСА Банк-7, ИнтехБанк
- ООО "Морская звезда Финанс" утвердило решение о выпуске облигаций объемом 600 млн руб
- ОАО "Генерация Финанс" планирует выпустить 2-летние облигации на 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Ралли на американском долговом рынке продолжается – рекордно низкие уровни доходности не смущают инвесторов, которые продолжают покупать безрисковые активы. Доходность 10-летнего выпуска КО США достигла уже 4,51% годовых. Американский фондовый рынок показал снижение индексов более чем на 2% на фоне негативной статистики:

- цены на жилье в США во II квартале показали максимальное снижение за 20 последних лет;
- уровень потребительского доверия также падал в течение августа максимальными за последние 2 года темпами.

Также поступают неутешительные новости от банков со всего мира относительно возможных недооцененных будущих потерь из-за кризиса на ипотечном рынке (среди этих компаний крупнейший банк Сингапура DBS Group Holdings и Barclays Capital). Т

Российский внешнедолговой рынок остается крепким, не обращая особого внимания на переток средств в менее рискованные активы. Россия-30 закрепилась выше 110,5% от номинала, однако на резком движении доходности американского долга вниз спред расширился до 147 б.п.

Рынок рублевых облигаций

На внутреннем рынке продолжились продажи. Постепенно продавцы переносят акцент в облигации 3-го эшелона, ранее не затронутые кризисом из-за низкой ликвидности сегмента. Дефицит рублевой ликвидности не ослабевает. Вчера банки воспользовались привлечением средств через 7-дневное РЕПО (на 422 млн руб под 6,99% годовых). Данный тип операций крайне редок для российского денежного рынка и свидетельствует о том, что банки не ожидают заметного улучшения ситуации до начала сентября.

События на мировом рынке также выступают негативным фоном для внутреннего долгового рынка. Намечившееся бло на прошлой неделе улучшение настроений инвесторов оказалось краткосрочным. Вот уже второй день подряд возобновилось падение фондовых индексов (по итогам вчерашнего дня – свыше 2%) на фоне негативных новостей и макростатистики, а доходности американского долга стремительно снижаются.

В ближайшие дни улучшения рыночной конъюнктуры не ожидается в отсутствие поддерживающих факторов. Улучшение ситуации с рублевой ликвидностью вероятно в начале следующей недели. Эмитенты по-прежнему опасаются выходить на рынок при столь негативной конъюнктуре.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата погаш-я	Дюрация до оферты	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
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.36	--	--	--	6.67%	24.01.08	99.80	0.00	--	6.93	50.90
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.86	--	--	--	7.35%	14.11.07	100.61	-0.09	--	7.26	147.03
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.56	--	--	--	7.68%	15.10.07	100.60	0.00	--	7.79	36.60
Балтимор-3	800	15.05.08	0.69	--	--	--	11.25%	15.11.07	99.78	-0.22	--	11.85	39.59
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	0.06	11.50%	20.09.07	99.79	0.02	26.44	--	--	59.25
Евросеть-2	3 000	02.06.09	--	04.12.07	0.27	10.25%	04.12.07	96.70	3.48	24.72	--	--	66.40
КОКС	3 000	16.07.09	1.76	--	--	--	8.95%	17.01.08	100.04	0.03	--	9.12	58.27
Солидарность-2	950	20.04.10	--	22.04.08	0.63	10.70%	23.10.07	99.86	0.36	11.37	--	--	51.93
ТГК-6	2 000	21.02.12	--	26.02.08	0.49	7.40%	27.11.07	99.40	-0.30	8.93	--	--	34.79
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	19.02.08	0.48	7.95%	19.02.08	99.95	-0.25	8.21	--	--	50.82

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.26	09.30.07	8.25%	103.4	0.08%	5.50%	7.98%	142	5.9	2.25	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.24	01.24.08	11.00%	139.3	0.08%	6.03%	7.90%	152	4.5	7.03	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.32	12.24.07	12.75%	175.0	0.08%	6.25%	7.29%	175	4.9	10.00	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.93	09.30.07	7.50%	110.6	0.09%	5.98%	6.78%	147	4.3	11.46	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.21	11.14.07	3.00%	99.4	0.00%	5.90%	3.02%	182	181.8	0.20	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.21	05.14.08	3.00%	98.1	0.14%	12.21%	3.06%	813	-49.2	0.63	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.53	05.14.08	3.00%	91.3	0.19%	5.66%	3.29%	149	6.2	3.34	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.56	10.12.07	6.45%	103.5	0.02%	5.47%	6.23%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.13	10.20.07	5.06%	92.4	-0.19%	6.18%	5.48%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	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				
			ближайшего купона				оферте/ погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.49	10.07.07	8.75%	102.2	-0.03%	7.29%	8.56%	321	16.3	178	200	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.28	09.30.07	9.13%	103.6	0.10%	7.58%	8.81%	349	7.2	207	175	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Альфа-08	02.07.08	0.82	01.02.08	7.75%	99.7	-0.04%	8.12%	7.77%	404	18.3	261	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.93	10.10.07	7.88%	98.2	0.13%	8.83%	8.02%	475	6.1	333	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.99	12.25.07	8.20%	93.4	-0.49%	9.95%	8.78%	578	24.5	445	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.86	12.09.07	8.63%	96.2	0.08%	9.99%	8.96%	590	8.7	448	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.77	02.22.08	8.64%	92.6	-0.51%	10.77%	9.33%	660	26.0	527	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.90	09.28.07	8.00%	102.5	0.04%	6.71%	7.81%	263	-3.6	120	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.89	11.26.07	7.38%	101.4	0.21%	6.90%	7.28%	281	-1.7	139	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.67	11.13.07	7.34%	100.0	0.20%	7.32%	7.33%	311	4.8	134	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.88	11.25.07	7.50%	100.0	-0.00%	7.50%	7.50%	342	5.2	200	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.00	11.10.07	6.81%	95.7	0.09%	7.91%	7.11%	374	3.4	241	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.25	02.16.08	9.38%	97.5	-0.10%	10.56%	9.62%	648	16.3	506	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.58	11.18.07	9.60%	96.6	-0.62%	11.60%	9.83%	761	39.5	619	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.06	09.21.07	6.11%	100.1	-0.00%	4.70%	6.11%	62	8.1	-80	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.23	12.11.07	6.88%	100.8	0.21%	6.23%	6.82%	215	10.9	72	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.54	10.12.07	7.50%	104.0	0.27%	6.38%	7.21%	221	3.9	88	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.32	02.04.08	6.32%	100.7	0.13%	5.99%	6.27%	190	6.1	49	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.09	02.15.08	4.25%	95.4	0.07%	4.93%	4.46%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.23	12.31.07	6.25%	97.7	0.61%	6.43%	6.40%	159	-2.3	18	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.12	10.30.07	7.25%	100.8	0.09%	6.52%	7.19%	244	3.8	102	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.32	12.15.07	7.97%	108.0	0.72%	5.60%	7.38%	143	-15.5	10	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.16	09.23.07	6.50%	94.4	0.03%	7.44%	6.89%	309	9.6	146	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.90	10.07.07	8.75%	98.4	-0.58%	9.58%	8.89%	550	43.7	408	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.36	10.13.07	7.50%	97.4	-0.07%	8.62%	7.70%	453	14.7	311	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.62	10.22.07	10.00%	99.0	0.00%	11.53%	10.10%	745	13.6	603	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.49	09.03.07	8.63%	100.1	-0.04%	8.43%	8.62%	435	20.7	293	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.71	12.29.07	8.80%	98.3	-0.06%	9.84%	8.96%	576	16.6	434	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.83	09.10.07	8.88%	95.0	-0.08%	9.74%	9.86%	539	10.5	376	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.27	12.07.07	7.50%	99.8	-0.59%	8.08%	7.51%	400	227.5	257	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.22	01.25.08	7.77%	97.4	0.20%	9.00%	7.97%	491	1.5	350	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.30	01.21.08	9.75%	99.5	-0.14%	9.90%	9.80%	573	16.1	440	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.23	02.12.08	9.50%	97.3	0.21%	10.80%	9.77%	671	2.7	530	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.10	10.05.07	7.16%	100.1	-0.02%	6.13%	7.15%	205	-1.9	62	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.36	01.07.08	5.54%	99.8	0.00%	6.20%	5.55%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.83	12.31.07	4.38%	98.6	0.03%	6.16%	4.44%	208	1.8	65	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	1.97	10.06.07	6.16%	99.7	-0.02%	6.31%	6.34%	223	5.6	81	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.59	11.12.07	8.25%	98.3	0.03%	9.31%	8.39%	523	13.7	380	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.23	02.02.08	8.19%	96.8	0.14%	9.70%	8.46%	561	5.0	420	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.35	10.20.07	9.75%	97.3	-0.06%	10.57%	10.02%	639	21.3	507	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.46	09.27.07	8.00%	97.7	0.22%	9.58%	8.19%	550	-2.3	407	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.10	12.17.07	8.75%	97.3	0.17%	10.08%	8.99%	600	1.5	458	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.68	10.04.07	8.75%	97.2	0.13%	9.83%	9.01%	574	9.4	432	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.44	10.20.07	8.75%	95.5	-0.12%	10.11%	9.17%	594	12.5	461	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.90	01.29.08	6.88%	100.4	0.22%	6.42%	6.85%	234	-3.5	91	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.79	09.29.07	6.20%	98.6	0.12%	6.70%	6.29%	261	5.8	119	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	0.93	02.11.08	6.50%	99.6	0.03%	6.95%	6.53%	287	9.7	144	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.11	10.31.07	8.00%	99.0	-0.02%	8.86%	8.08%	478	14.8	335	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	0.96	09.24.07	9.75%	102.1	-0.09%	7.27%	9.55%	319	54.0	177	183	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.92	11.29.07	6.88%	101.0	0.07%	6.53%	6.81%	244	5.5	102	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.71	11.16.07	7.18%	102.7	-0.06%	6.60%	6.99%	238	10.7	61	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.21	11.15.07	6.30%	95.1	0.20%	7.00%	6.62%	249	1.7	97	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.08	09.28.07	7.80%	100.0	0.00%	7.55%	7.80%	347	12.7	205	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.62	10.21.07	8.13%	99.6	0.02%	8.76%	8.16%	468	27.8	325	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.85	09.16.07	6.83%	95.2	-0.09%	9.53%	7.17%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.73	10.07.07	7.50%	92.2	0.06%	10.49%	8.13%	640	8.1	499	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.13	11.05.07	8.63%	93.9	0.23%	10.67%	9.19%	650	-0.8	517	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.22	12.16.07	8.88%	93.7	0.14%	11.93%	9.47%	784	-2.4	643	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.48	12.01.07	9.75%	95.7	0.45%	11.03%	10.19%	685	-5.2	552	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.72	11.14.07	5.93%	99.2	0.27%	6.14%	5.98%	197	1.9	64	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.78	11.15.07	6.48%	100.4	0.17%	6.39%	6.45%	218	6.8	41	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.30	02.11.08	6.23%	100.4	0.05%	6.07%	6.21%	198	7.4	57	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.70	11.19.07	9.75%	100.8	0.00%	8.51%	9.67%	443	11.0	301	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.58	11.12.07	9.00%	98.5	-0.09%	9.99%	9.14%	591	19.1	449	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B

Сибкаадем-11*	30.12.11	3.47	12.30.07	12.00%	104.9	0.18%	10.55%	11.44%	638	6.1	505	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.48	11.16.07	8.30%	94.0	0.07%	10.09%	8.83%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.08	12.21.07	9.88%	98.3	0.14%	10.69%	10.04%	661	2.1	519	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.33	10.26.07	9.75%	98.5	0.05%	10.41%	9.90%	632	9.5	491	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.38	11.10.07	9.13%	95.5	-0.32%	11.10%	9.56%	702	25.7	560	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.47	11.16.07	7.00%	96.5	0.09%	8.47%	7.26%	439	8.2	297	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.43	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.68%	9.45%	559	11.6	418	200	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.06	09.21.07	9.00%	100.1	0.00%	6.92%	8.99%	284	5.2	142	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.53	05.21.08	7.00%	93.0	0.04%	10.05%	7.53%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.23	12.12.07	7.90%	99.9	0.16%	7.94%	7.91%	386	-12.8	244	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.43	02.04.08	9.13%	99.5	0.09%	10.26%	9.17%	618	21.2	475	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.82	12.31.07	8.63%	98.6	-0.04%	10.36%	8.75%	628	38.1	486	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.29	10.11.07	9.50%	95.9	0.02%	11.34%	9.90%	725	8.7	583	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	Ставка	Цена	Изм, %	Доходность к		Спред по	Изм.	Спред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет				Дата ближайшего купона	купона			оферте/ погашению	Текущая доходность			Спреда	суверенным еврооблигациям	выпуска, млн	С&P	Moodys
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.12	10.30.07	7.25%	100.8	0.09%	6.52%	7.19%	244	3.8	102	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.92	10.21.07	10.50%	108.7	0.11%	6.11%	9.66%	203	3.5	61	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.68	09.27.07	7.80%	106.0	0.04%	5.62%	7.36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.64	12.09.07	4.56%	94.6	0.13%	5.76%	4.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.30	09.01.07	9.63%	114.5	0.23%	6.45%	8.41%	224	5.1	47	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.60	01.22.08	4.51%	96.5	0.15%	5.93%	4.67%	184	-5.7	42	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.16	01.22.08	5.63%	98.1	0.12%	6.54%	5.73%	246	4.9	103	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.53	02.25.08	5.03%	94.2	0.16%	6.13%	5.34%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.84	10.31.07	5.36%	95.2	0.18%	6.21%	5.64%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.34	06.01.08	5.88%	97.5	0.10%	6.29%	6.03%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.00	11.22.07	6.21%	96.5	-0.11%	6.70%	6.44%	235	10.2	72	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.53	03.22.08	5.14%	91.6	-0.11%	6.33%	5.61%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.63	11.02.07	5.44%	93.2	0.29%	6.36%	5.83%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.97	02.01.08	7.20%	101.9	-0.11%	6.70%	7.06%	252	11.8	119	1 133	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.21	09.07.07	6.51%	96.6	0.36%	6.89%	6.74%	238	2.0	63	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.90	10.28.07	8.63%	123.1	0.32%	6.74%	7.01%	190	-0.6	49	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.30	01.15.08	10.75%	105.5	0.17%	6.49%	10.19%	241	2.3	99	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.23	12.07.07	6.36%	93.8	-0.12%	7.25%	6.77%	274	3.8	121	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.25	12.07.07	6.66%	92.4	-0.38%	7.52%	7.21%	301	6.5	126	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.19	11.06.07	11.00%	100.6	0.06%	7.52%	10.94%	344	-26.1	201	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.45	01.18.08	6.88%	99.6	0.16%	7.01%	6.91%	283	6.8	150	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.92	09.20.07	6.13%	96.1	0.11%	7.15%	6.38%	297	5.0	164	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.58	01.18.08	7.50%	99.6	0.02%	7.56%	7.53%	321	8.0	158	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.92	09.20.07	6.63%	93.4	0.51%	7.61%	7.09%	326	2.1	163	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.35	09.05.07	5.67%	94.7	0.16%	6.68%	5.98%	233	7.0	70	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.

Металлургические

Евраз-09	03.08.09	1.78	02.03.08	10.88%	106.4	-0.03%	7.23%	10.22%	315	9.6	173	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.96	11.10.07	8.25%	99.6	0.13%	8.32%	8.28%	397	6.4	234	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	3.97	11.22.07	7.50%	95.1	0.06%	8.77%	7.88%	460	10.2	327	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.43	02.24.08	8.63%	102.0	-0.03%	7.17%	8.45%	309	11.6	166	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.01	10.19.07	9.25%	106.9	-0.20%	7.90%	8.65%	368	11.7	191	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.89	09.29.07	8.50%	100.8	0.13%	8.07%	8.43%	399	3.7	256	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.09	10.21.07	8.00%	100.4	-0.03%	7.60%	7.97%	352	14.6	210	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.92	09.30.07	7.13%	101.1	-0.22%	6.57%	7.05%	249	23.7	107	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Телекоммуникационные

МТС-08	30.01.08	0.42	01.30.08	9.75%	101.0	0.03%	7.24%	9.65%	316	18.3	174	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.73	10.14.07	8.38%	101.8	0.20%	7.70%	8.22%	361	1.9	219	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.78	01.28.08	8.00%	101.1	0.34%	7.69%	7.91%	351	-1.2	218	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.66	12.16.07	10.00%	104.4	-0.10%	7.31%	9.58%	323	17.9	180	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.27	02.11.08	8.00%	101.6	0.02%	7.28%	7.88%	319	9.5	177	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.50	10.22.07	8.38%	102.4	0.14%	7.68%	8.18%	351	8.2	218	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.27	11.23.07	8.25%	100.5	0.22%	8.16%	8.20%	381	4.1	218	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.10	12.10.07	8.00%	102.0	-0.12%	7.03%	7.84%	295	16.6	152	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+

Прочие

Автоваз	20.04.08	0.62	10.20.07	8.50%	101.0	1.30%	6.90%	8.42%	282	-197.3	139	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.60	10.14.07	10.25%	101.6	-0.09%	7.50%	10.09%	342	17.0	200	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	3.00	01.28.08	8.88%	102.7	-0.00%	7.95%	8.64%	386	11.7	245	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.67	11.06.07	8.13%	101.0	-0.19%	6.56%	8.04%	248	-1.4	105	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.45	11.17.07	8.88%	109.6	0.16%	7.15%	8.10%	281	4.4	117	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.77	09.21.07	7.88%	95.7	0.14%	9.04%	8.23%	486	7.9	353	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.50	10.10.07	8.25%	100.6	0.00%	7.84%	8.20%	376	12.9	234	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.45	10.30.07	9.25%	99.8	-0.28%	9.29%	9.26%	512	19.7	379	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.02	12.22.07	8.50%	98.9	-0.01%	8.69%	8.60%	434	10.2	271	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.00	11.17.07	7.00%	94.6	0.29%	8.42%	7.40%	424	-5.2	291	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.04	02.03.08	7.70%	99.9	-0.04%	7.72%	7.71%	337	10.4	174	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.09	10.24.07	8.63%	100.2	-0.05%	8.43%	8.61%	435	17.2	293	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.71	11.21.07	8.50%	100.5	-0.10%	7.76%	8.46%	368	27.6	226	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, 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
ОБР04002-7	15.01.08	0.38	0.37								
ОБР04001-7	17.09.07	0.05	0.05		0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.66	0.63	100.58	-0.02%	5.52%	6.3%	27.91	6.30%	4.66	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.52	0.50	102.55	0.02%	5.24%	9.8%	22.18	10.00%	15.62	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.45	1.38	101.36	0.08%	5.54%	6.9%	52.30	7.00%	14.58	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.60	1.51	100.24	0.09%	5.77%	5.8%	7.27	5.80%	4.29	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.21	2.09				7.2%		7.40%	6.89	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.50	2.35	99.27	-0.32%	6.24%	5.8%	3.87	5.80%	3.18	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.16	2.04				9.2%		10.00%	11.23	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.08	2.90	100.13	-0.04%	6.20%	6.1%	0.48	6.10%	5.68	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.22	3.97	99.44	-0.26%	6.38%	6.1%	22.68	6.10%	6.85	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.62	3.41	109.00	-0.44%	6.13%	8.3%	5.45	9.00%	3.21	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.38	4.12	98.20	-0.10%	6.41%	6.1%	5.20	6.00%	228.82	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.34	5.96	105.80	-0.29%	6.42%	8.0%	46.08	8.50%	3.03	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.57	7.11	99.20	0.07%	6.52%	7.6%	0.65	7.50%	1.23	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.90	4.60	108.08	-0.28%	6.40%	8.3%	0.00	9.00%	42.66	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.69	6.30				7.6%		8.00%	62.36	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.87	11.22				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.82	8.25				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.33	7.82	109.80	0.03%	6.61%	8.2%	20.56	9.00%	18.74	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.56	11.74				7.0%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.78	11.96	101.60	-0.10%	6.89%	6.8%	68.58	6.90%	2.46	13.02.08

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

Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент 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) 745 7896
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.