

### Основные индикаторы

|                                     |       | % Изм  |  |                              | % Изм           |
|-------------------------------------|-------|--------|--|------------------------------|-----------------|
| Доходность 10-летних КО США, %      | 4.80  | 4.50   |  | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 25.5999 0.41%   |
| Доходность 30-летних КО США, %      | 4.95  | 2.20   |  | Валютный курс, \$/евро       | 1.3700 0.02%    |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл    | 76.86 | -0.18% |  | PTC                          | 1 961.04 -0.31% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 75.35 | -0.71% |  | DJIA                         | 13 358.31 0.70% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл         | 73.38 | -0.81% |  | S&P 500                      | 1 473.91 1.03%  |

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Небольшая коррекция на внешнедолговом рынке вызвана подростанием фондового рынка. Сегодня выйдет первая порция статистики – данные по индексу цен потребительских расходов

#### Внутренний долг РФ:

Рынок рублевого долга постепенно переходит в фазу летнего затишья. Сегодня пройдет первое из трех размещений, запланированных на эту неделю

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Fitch повысило рейтинг Абсолют банка до «А-», прогноз «Стабильный»

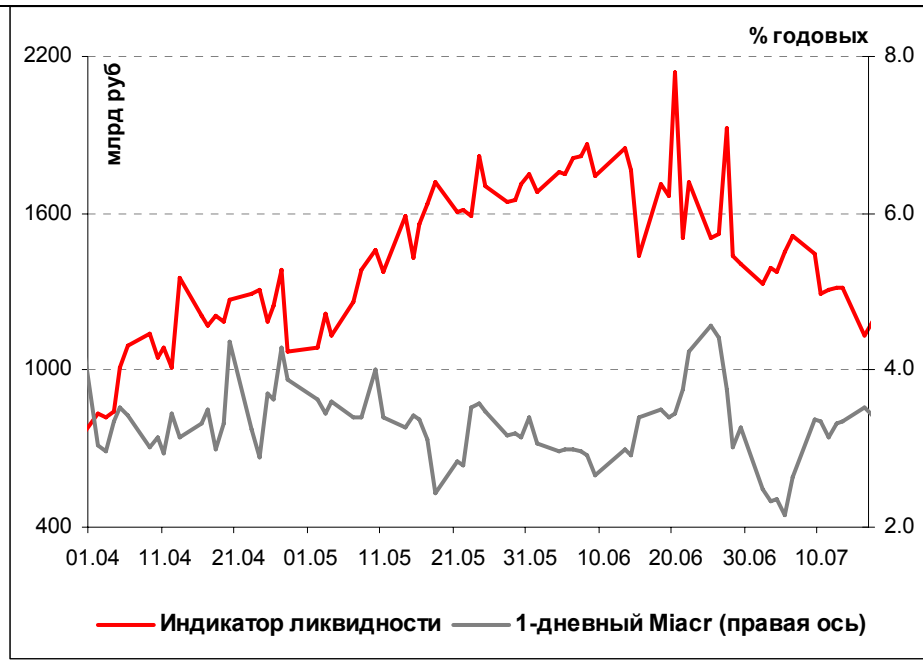
Moody's изменило прогноз рейтинга банка Кедр на «Позитивный»

Система-Галс одобрила кредитную линию от ВТБ на \$500 млн

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

## **Основные новости**

### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

Стройкорпорация Элис приняла решение о размещении двух 4,5-летних выпусков общим объемом 1 млрд руб

Шанс Капитал принял решение о размещении 3-летних облигаций на 1 млрд руб

Автохолдинг принял решение о размещении 3-летних облигаций на 1 млрд руб

ЭйрЮнион Эр Эр Джи приняло решение о размещении 3-летних облигаций на 2 млрд руб

МТС планирует разместить дебютный выпуск облигаций на 30 млрд руб

---

## **Внешний долг РФ**

Американский долговой рынок вчера скорректировался вверх на фоне разворота фондового рынка и достаточно привлекательных уровней для покупки. Значимая статистика вчера отсутствовала, что и влечет за собой продолжение разнонаправленного колебания пары DJIA-UST. Сегодняшний день должен стать более интересным ввиду публикации индекса цен потребительских расходов.

Российский внешнедолговой рынок еще немного подскатился, продолжая демонстрировать инерционное движение на фоне перетока капиталов в менее рискованные активы на той неделе. Спред при таком однонаправленном движении американского и российского рынков немного сузился до 133.

---

## **Рынок рублевых облигаций**

Рынок рублевого долга скорректировался немного вниз на небольших оборотах. Наибольший объем сделок прошел вчера в первом эшелоне (РЖД и ФСК с длинной дюрацией), а также компаниях энергетического и нефтяного секторов. Ставки на денежном рынке немного подросли практически до 4% годовых на фоне выплаты налога на прибыль. Сегодня пройдет первое из трех запланированных на эту неделю размещений – Держава-Финанс на 1 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 |
|--------------|----------------------------|--------------|-----------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|
| ЛУКойл-4     | 6 000                      | 05.12.13     | 5.16            | --          | --                | 7.40%         | 13.12.07               | 103.36       | 0.16              | --                 | 6.85                  | 288.75          |
| РЖД-6        | 10 000                     | 10.11.10     | 2.94            | --          | --                | 7.35%         | 14.11.07               | 102.45       | 0.19              | --                 | 6.61                  | 307.35          |
| РЖД-7        | 5 000                      | 07.11.12     | 4.41            | --          | --                | 7.55%         | 14.11.07               | 104.34       | 0.88              | --                 | 6.67                  | 208.68          |
| ФСК-4        | 6 000                      | 06.10.11     | 3.62            | --          | --                | 7.30%         | 11.10.07               | 102.32       | 0.20              | --                 | 6.76                  | 223.06          |
| ФСК-5        | 5 000                      | 01.12.09     | 2.18            | --          | --                | 7.20%         | 04.12.07               | 101.18       | -0.05             | --                 | 6.75                  | 197.20          |
| Автомир-2    | 2 000                      | 23.06.10     | --              | 24.12.08    | 1.33              | 10.75%        | 26.12.07               | 99.99        | -0.06             | 11.03              | --                    | 182.94          |
| Русское море | 2 000                      | 14.06.12     | --              | 19.06.08    | 0.86              | 9.50%         | 20.09.07               | 100.01       | 0.01              | 9.82               | --                    | 257.30          |
| РуссНефть    | 7 000                      | 10.12.10     | --              | 12.12.08    | 1.31              | 9.25%         | 14.12.07               | 96.69        | 3.72              | 12.27              | --                    | 53.29           |
| УралВаг3-2   | 3 000                      | 05.10.10     | --              | 05.10.07    | 0.18              | 9.35%         | 05.10.07               | 100.40       | -0.04             | 7.14               | --                    | 64.28           |

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 |      |   |      |
| <b>Суверенные</b>    |                |              |                        |               |               |         |                  |                    |                  |             |            |                    |        |                           |                           |      |   |      |
| Россия-10            | 31.03.10       | 1.34         | 09.30.07               | 8.25%         | 103.5         | -0.02%  | 5.59%            | 7.97%              | 103              | -2.5        | 2.33       | 1 845              | USD    | BBB+                      | /                         | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-18            | 24.07.18       | 7.30         | 01.24.08               | 11.00%        | 138.4         | -0.18%  | 6.14%            | 7.95%              | 133              | -2.0        | 7.08       | 3 467              | USD    | BBB+                      | /                         | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-28            | 24.06.28       | 10.37        | 12.24.07               | 12.75%        | 174.3         | -0.33%  | 6.30%            | 7.31%              | 150              | -1.2        | 10.06      | 2 500              | USD    | BBB+                      | /                         | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-30            | 31.03.30       | 6.98         | 09.30.07               | 7.50%         | 109.5         | -0.19%  | 6.14%            | 6.85%              | 133              | -1.5        | 11.44      | 2 021              | USD    | BBB+                      | /                         | Baa2 | / | BBB+ |
| <b>Минфин</b>        |                |              |                        |               |               |         |                  |                    |                  |             |            |                    |        |                           |                           |      |   |      |
| Минфин-7             | 14.11.07       | 0.29         | 11.14.07               | 3.00%         | 99.2          | -0.04%  | 5.77%            | 3.02%              | 121              | 120.8       | 0.28       | 1 322              | USD    | BBB+                      | /                         | N.A. | / | NR   |
| Минфин-8             | 14.05.08       | 0.29         | 05.14.08               | 3.00%         | 98.1          | -0.01%  | 9.95%            | 3.06%              | 539              | 6.3         | 0.71       | 2 837              | USD    | BBB+                      | /                         | Baa2 | / | BBB+ |
| Минфин-11            | 14.05.11       | 3.60         | 05.14.08               | 3.00%         | 90.7          | -0.24%  | 5.80%            | 3.31%              | 121              | 3.5         | 3.41       | 1 750              | USD    | BBB+                      | /                         | Baa2 | / | BBB+ |
| <b>Муниципальные</b> |                |              |                        |               |               |         |                  |                    |                  |             |            |                    |        |                           |                           |      |   |      |
| Москва-11            | 12.10.11       | 3.64         | 10.12.07               | 6.45%         | 103.6         | -0.38%  | 5.46%            | 6.23%              | --               | --          | --         | 374                | EUR    | BBB+                      | /                         | Baa1 | / | BBB+ |
| Москва-16            | 20.10.16       | 7.24         | 10.20.07               | 5.06%         | 94.9          | 0.29%   | 5.80%            | 5.34%              | --               | --          | --         | 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 |          |   |      |
| <b>Банковские</b> |                |              |                        |               |               |         |                  |                    |                  |             |                                   |                    |        |                           |                           |          |   |      |
| Абсолют Банк-09   | 07.04.09       | 1.56         | 10.07.07               | 8.75%         | 102.2         | 0.05%   | 7.30%            | 8.56%              | 273              | -8.3        | 171                               | 200                | USD    | N.A.                      | /                         | Ba3 / *+ | / | A-   |
| Абсолют Банк-10   | 30.03.10       | 2.37         | 09.30.07               | 9.13%         | 104.2         | 0.03%   | 7.36%            | 8.76%              | 282              | -6.7        | 177                               | 175                | USD    | N.A.                      | /                         | Ba3 / *+ | / | A-   |
| Альфа-08          | 02.07.08       | 0.90         | 01.02.08               | 7.75%         | 100.3         | -0.42%  | 7.41%            | 7.73%              | 285              | 43.0        | 183                               | 250                | USD    | BB                        | /                         | Ba1      | / | BB-  |
| Альфа-09          | 10.10.09       | 2.01         | 10.10.07               | 7.88%         | 99.6          | -0.23%  | 8.09%            | 7.91%              | 352              | 6.8         | 250                               | 400                | USD    | N.A.                      | /                         | Ba1      | / | BB-  |
| Альфа-12          | 25.06.12       | 4.09         | 12.25.07               | 8.20%         | 97.0          | -0.22%  | 8.98%            | 8.46%              | 438              | 1.7         | 339                               | 500                | USD    | N.A.                      | /                         | Ba1      | / | BB-  |
| Альфа-15*         | 09.12.15       | 2.95         | 12.09.07               | 8.63%         | 98.8          | -1.01%  | 9.06%            | 8.73%              | 451              | 30.1        | 347                               | 225                | USD    | B+                        | /                         | Ba2      | / | B+   |
| Альфа-17*         | 22.02.17       | 3.71         | 08.22.07               | 8.64%         | 97.8          | -0.58%  | 9.23%            | 8.83%              | 464              | 12.0        | 364                               | 300                | USD    | B+                        | /                         | Ba2      | / | B+   |
| Банк Москвы-09    | 28.09.09       | 1.98         | 09.28.07               | 8.00%         | 103.3         | -0.13%  | 6.32%            | 7.74%              | 176              | 1.5         | 73                                | 250                | USD    | N.A.                      | /                         | A3       | / | BBB  |
| Банк Москвы-10    | 26.11.10       | 2.97         | 11.26.07               | 7.38%         | 102.3         | -0.06%  | 6.60%            | 7.21%              | 205              | -3.3        | 101                               | 300                | USD    | NR                        | /                         | A3       | / | BBB  |
| Банк Москвы-13    | 13.05.13       | 4.75         | 11.13.07               | 7.34%         | 101.3         | -0.16%  | 7.06%            | 7.24%              | 244              | -0.4        | 92                                | 500                | USD    | N.A.                      | /                         | A3       | / | BBB  |
| Банк Москвы-15*   | 25.11.15       | 2.96         | 11.25.07               | 7.50%         | 101.2         | -0.08%  | 7.07%            | 7.41%              | 252              | -2.5        | 148                               | 300                | USD    | N.A.                      | /                         | Baa1     | / | BBB- |
| Банк Москвы-17*   | 10.05.17       | 4.09         | 11.10.07               | 6.81%         | 97.5          | -0.26%  | 7.44%            | 6.98%              | 284              | 2.6         | 185                               | 400                | USD    | N.A.                      | /                         | Baa1     | / | BBB- |
| Банк Союз         | 16.02.10       | 2.22         | 08.16.07               | 9.38%         | 99.5          | -0.26%  | 9.60%            | 9.42%              | 504              | 6.9         | 401                               | 125                | USD    | B-                        | /                         | B1       | / | N.A. |
| БИН Банк-09       | 18.05.09       | 1.66         | 11.18.07               | 9.50%         | 97.3          | -0.09%  | 11.19%           | 9.77%              | 663              | 1.0         | 560                               | 100                | USD    | R-                        | /                         | N.A.     | / | R-   |
| ВТБ-07-2          | 21.09.07       | 0.14         | 09.21.07               | 6.11%         | 100.1         | 0.00%   | 4.89%            | 6.10%              | 33               | -10.7       | -70                               | 1 000              | USD    | BBB+                      | /                         | A2       | / | BBB+ |

|                       |          |       |          |       |       |        |        |       |     |       |     |       |     |      |   |      |   |      |
|-----------------------|----------|-------|----------|-------|-------|--------|--------|-------|-----|-------|-----|-------|-----|------|---|------|---|------|
| ВТБ-08                | 11.12.08 | 1.31  | 12.11.07 | 6.88% | 101.2 | -0.02% | 5.94%  | 6.79% | 138 | -3.6  | 35  | 550   | USD | BBB+ | / | A2   | / | BBB+ |
| ВТБ-11                | 12.10.11 | 3.62  | 10.12.07 | 7.50% | 105.1 | 0.28%  | 6.10%  | 7.14% | 150 | -11.8 | 51  | 450   | USD | BBB+ | / | A2   | / | BBB+ |
| ВТБ-15*               | 04.02.15 | 2.33  | 08.04.07 | 6.32% | 100.8 | 0.31%  | 5.93%  | 6.26% | 138 | -19.2 | 34  | 750   | USD | BBB  | / | A2   | / | BBB  |
| ВТБ-16                | 15.02.16 | 7.17  | 02.15.08 | 4.25% | 95.9  | -0.09% | 4.84%  | 4.43% | --  | --    | --  | 500   | EUR | BBB+ | / | A2   | / | BBB+ |
| ВТБ-35                | 30.06.35 | 13.31 | 12.31.07 | 6.25% | 97.6  | -0.36% | 6.43%  | 6.40% | 148 | 0.6   | 13  | 1 000 | USD | BBB+ | / | A2   | / | BBB+ |
| Газпромбанк-08        | 30.10.08 | 1.20  | 10.30.07 | 7.25% | 101.4 | -0.02% | 6.04%  | 7.15% | 148 | -2.9  | 45  | 1 050 | USD | BBB- | / | A3   | / | N.A. |
| Газпромбанк-11        | 15.06.11 | 3.39  | 12.15.07 | 7.97% | 105.6 | -0.07% | 6.32%  | 7.55% | 172 | -1.9  | 73  | 300   | USD | BB+  | / | Baa1 | / | N.A. |
| Газпромбанк-15        | 23.09.15 | 6.25  | 09.23.07 | 6.50% | 95.1  | -0.38% | 7.31%  | 6.84% | 259 | 2.1   | 117 | 1 000 | USD | BBB- | / | A3   | / | N.A. |
| Зенит-09              | 07.10.09 | 1.98  | 10.07.07 | 8.75% | 100.0 | -0.05% | 8.73%  | 8.75% | 417 | -2.4  | 314 | 200   | USD | N.A. | / | Ba3  | / | B    |
| Кредит Европа банк-10 | 13.04.10 | 2.44  | 10.13.07 | 7.50% | 97.8  | -0.53% | 8.41%  | 7.67% | 386 | 16.9  | 282 | 250   | USD | N.A. | / | Ba1e | / | N.A. |
| МБРР-08               | 03.03.08 | 0.57  | 09.03.07 | 8.63% | 100.6 | 0.07%  | 7.46%  | 8.57% | 289 | -17.5 | 187 | 150   | USD | N.A. | / | B1   | / | B+   |
| МБРР-09               | 29.06.09 | 1.79  | 12.29.07 | 8.80% | 100.6 | -0.38% | 8.45%  | 8.75% | 389 | 16.8  | 286 | 100   | USD | N.A. | / | B1   | / | B+   |
| МБРР-16*              | 10.03.16 | 5.97  | 09.10.07 | 8.88% | 98.6  | -0.79% | 9.11%  | 9.00% | 439 | 9.3   | 297 | 60    | USD | N.A. | / | B2   | / | N.A. |
| МДМ-07                | 07.12.07 | 0.35  | 12.07.07 | 7.50% | 100.2 | -0.00% | 6.91%  | 7.49% | 235 | -10.7 | 132 | 250   | USD | BB   | / | Ba1  | / | BB-  |
| МДМ-10                | 25.01.10 | 2.30  | 01.25.08 | 7.77% | 98.8  | -0.05% | 8.32%  | 7.86% | 378 | -3.2  | 273 | 425   | USD | BB   | / | Ba1  | / | BB-  |
| МДМ-11*               | 21.07.11 | 3.39  | 01.21.08 | 9.75% | 103.1 | -0.74% | 8.80%  | 9.46% | 421 | 18.8  | 321 | 200   | USD | B+   | / | Ba2  | / | B+   |
| Межпромбанк-10        | 12.02.10 | 2.21  | 08.12.07 | 9.50% | 99.2  | -0.40% | 9.86%  | 9.58% | 530 | 13.4  | 427 | 150   | USD | B+   | / | B1   | / | B    |
| Moscow Narodny-07     | 05.10.07 | 0.18  | 10.05.07 | 7.16% | 100.2 | -0.01% | 5.65%  | 7.14% | 109 | -11.2 | 6   | 200   | USD | N.A. | / | Baa2 | / | BBB  |
| Moscow Narodny-08-1   | 07.01.08 | 0.43  | 01.07.08 | 5.54% | 99.9  | -0.00% | 5.81%  | 5.54% | --  | --    | --  | 50    | EUR | N.A. | / | N.A. | / | BBB  |
| Moscow Narodny-08-2   | 30.06.08 | 0.91  | 12.31.07 | 4.38% | 98.5  | 0.02%  | 6.04%  | 4.44% | 148 | -7.2  | 45  | 150   | USD | N.A. | / | Baa2 | / | BBB  |
| Moscow Narodny-09     | 06.10.09 | 2.05  | 10.06.07 | 6.16% | 100.0 | -0.08% | 6.17%  | 6.16% | 160 | -0.9  | 58  | 500   | USD | N.A. | / | Baa2 | / | BBB  |
| НОМОС-09              | 12.05.09 | 1.66  | 11.12.07 | 8.25% | 99.5  | -0.30% | 8.57%  | 8.29% | 400 | 13.6  | 298 | 150   | USD | N.A. | / | Ba3  | / | B+   |
| НОМОС-10              | 02.02.10 | 2.22  | 08.02.07 | 8.19% | 98.7  | -0.52% | 8.80%  | 8.30% | 424 | 18.7  | 321 | 200   | USD | N.A. | / | Ba3  | / | B+   |
| НОМОС-16              | 20.10.16 | 3.44  | 10.20.07 | 9.75% | 99.7  | -0.94% | 9.82%  | 9.78% | 523 | 24.0  | 423 | 125   | USD | N.A. | / | B1   | / | B+   |
| Петрокоммерц-09       | 27.03.09 | 1.54  | 09.27.07 | 8.00% | 98.6  | 0.04%  | 8.92%  | 8.11% | 436 | -7.4  | 333 | 225   | USD | B+   | / | Ba3  | / | N.A. |
| Петрокоммерц-09-2     | 17.12.09 | 2.18  | 12.17.07 | 8.75% | 98.9  | -0.49% | 9.27%  | 8.85% | 470 | 18.3  | 368 | 425   | USD | B+   | / | Ba3  | / | N.A. |
| Промсвязьбанк-10      | 04.10.10 | 2.76  | 10.04.07 | 8.75% | 99.1  | -0.15% | 9.08%  | 8.83% | 453 | 0.0   | 349 | 200   | USD | B+   | / | Ba3  | / | B+   |
| Промсвязьбанк-11      | 20.10.11 | 3.53  | 10.20.07 | 8.75% | 98.7  | -0.08% | 9.13%  | 8.87% | 453 | -1.4  | 354 | 225   | USD | B+   | / | Ba3  | / | B+   |
| Промстройбанк-08      | 29.07.08 | 0.98  | 01.29.08 | 6.88% | 100.7 | 0.01%  | 6.19%  | 6.83% | 162 | -5.7  | 60  | 300   | USD | N.A. | / | A2   | / | BBB  |
| Промстройбанк-15*     | 29.09.15 | 2.86  | 09.29.07 | 6.20% | 98.7  | -0.12% | 6.67%  | 6.28% | 212 | -1.1  | 108 | 400   | USD | N.A. | / | A3   | / | BBB- |
| РБР-08                | 11.08.08 | 0.98  | 08.11.07 | 6.50% | 100.3 | 0.03%  | 6.17%  | 6.48% | 161 | -7.7  | 58  | 170   | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | N.A. |
| РенКап-08             | 31.10.08 | 1.19  | 10.31.07 | 8.00% | 99.2  | -0.04% | 8.69%  | 8.07% | 413 | -1.3  | 310 | 13    | USD | BB-  | / | N.A. | / | BB-  |
| Росбанк-09            | 24.09.09 | 1.05  | 09.24.07 | 9.75% | 103.6 | 0.01%  | 5.96%  | 9.41% | 140 | -6.6  | 37  | 183   | USD | N.A. | / | Ba3  | / | BB-  |
| РСХБ-10               | 29.11.10 | 3.00  | 11.29.07 | 6.88% | 102.0 | -0.07% | 6.19%  | 6.74% | 164 | -3.0  | 60  | 350   | USD | N.A. | / | A3   | / | BBB+ |
| РСХБ-13               | 16.05.13 | 4.79  | 11.16.07 | 7.18% | 103.4 | -0.14% | 6.46%  | 6.94% | 184 | -0.9  | 33  | 700   | USD | N.A. | / | A3   | / | BBB+ |
| РСХБ-17               | 15.05.17 | 7.30  | 11.15.07 | 6.30% | 96.1  | -0.57% | 6.85%  | 6.55% | 205 | 3.4   | 71  | 1 250 | USD | N.A. | / | A3e  | / | BBB+ |
| Русский Стандарт-07-2 | 28.09.07 | 0.16  | 09.28.07 | 7.80% | 100.1 | -0.00% | 6.67%  | 7.79% | 211 | -16.6 | 108 | 300   | USD | BB-  | / | Ba2  | / | N.A. |
| Русский Стандарт-08   | 21.04.08 | 0.70  | 10.21.07 | 8.13% | 99.7  | -0.08% | 8.49%  | 8.15% | 392 | 6.1   | 290 | 300   | USD | BB-  | / | Ba2  | / | N.A. |
| Русский Стандарт-09   | 16.09.09 | 1.93  | 09.16.07 | 6.83% | 96.7  | -0.04% | 8.58%  | 7.06% | --  | --    | --  | 400   | EUR | BB-  | / | Ba2  | / | N.A. |
| Русский Стандарт-10   | 07.10.10 | 2.81  | 10.07.07 | 7.50% | 94.3  | -0.13% | 9.60%  | 7.95% | 505 | -0.6  | 401 | 500   | USD | BB-  | / | Ba2  | / | N.A. |
| Русский Стандарт-11   | 05.05.11 | 3.21  | 11.05.07 | 8.63% | 96.0  | -0.22% | 9.90%  | 8.98% | 531 | 3.23  | 431 | 350   | USD | BB-  | / | Ba2  | / | N.A. |
| Русский Стандарт-15*  | 16.12.15 | 2.20  | 12.16.07 | 8.88% | 96.7  | -0.03% | 10.41% | 9.18% | 584 | -3.3  | 482 | 200   | USD | B    | / | Ba3  | / | N.A. |
| Русский Стандарт-16*  | 01.12.16 | 3.57  | 12.01.07 | 9.75% | 97.9  | 0.00%  | 10.34% | 9.95% | 575 | -3.8  | 475 | 200   | USD | B    | / | Ba3  | / | N.A. |
| Сбербанк-11           | 14.11.11 | 3.80  | 11.14.07 | 5.93% | 99.2  | -0.20% | 6.13%  | 5.98% | 154 | 1.6   | 54  | 750   | USD | N.A. | / | A2   | / | BBB+ |
| Сбербанк-13           | 15.05.13 | 4.86  | 11.15.07 | 6.48% | 100.7 | -0.24% | 6.33%  | 6.43% | 171 | 1.2   | 19  | 500   | USD | N.A. | / | A2   | / | BBB+ |
| Сбербанк-15*          | 11.02.15 | 2.31  | 08.11.07 | 6.23% | 99.9  | -0.05% | 6.26%  | 6.23% | 171 | -3.3  | 67  | 1 000 | USD | N.A. | / | A2   | / | BBB  |
| Сибкадем-08           | 19.05.08 | 0.78  | 11.19.07 | 9.75% | 101.9 | 0.02%  | 7.23%  | 9.57% | 266 | -8.2  | 164 | 63    | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |

|                     |          |      |          |        |       |        |        |        |     |       |     |     |     |      |   |         |   |        |
|---------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|-----|-------|-----|-----|-----|------|---|---------|---|--------|
| Сибкадем-09         | 12.05.09 | 1.66 | 11.12.07 | 9.00%  | 100.6 | -0.19% | 8.63%  | 8.95%  | 407 | 6.8   | 304 | 351 | USD | N.A. | / | Ba3     | / | B      |
| Сибкадем-11*        | 30.12.11 | 3.57 | 12.30.07 | 12.00% | 109.9 | 0.17%  | 9.21%  | 10.92% | 461 | -8.6  | 362 | 130 | USD | N.A. | / | B1      | / | N.A.   |
| Сибкадем-11-2       | 16.11.11 | 3.57 | 11.16.07 | 8.30%  | 97.6  | -1.76% | 8.98%  | 8.51%  | --  | --    | --  | 300 | EUR | N.A. | / | N.A.    | / | B      |
| Славинвестбанк      | 21.12.09 | 2.17 | 12.21.07 | 9.88%  | 101.0 | -0.11% | 9.41%  | 9.78%  | 485 | 0.1   | 382 | 100 | USD | B-   | / | B1      | / | B- /*+ |
| Татфондбанк-10      | 26.04.10 | 2.41 | 10.26.07 | 9.75%  | 99.2  | -1.37% | 10.08% | 9.83%  | 553 | 53.2  | 449 | 200 | USD | N.A. | / | B2      | / | N.A.   |
| Транскапиталбанк-10 | 10.05.10 | 2.46 | 11.10.07 | 9.13%  | 98.1  | -0.32% | 9.90%  | 9.30%  | 535 | 8.1   | 431 | 175 | USD | N.A. | / | B1      | / | N.A.   |
| Транскредитбанк-10  | 16.05.10 | 2.55 | 11.16.07 | 7.00%  | 99.4  | -0.28% | 7.24%  | 7.04%  | 269 | 5.7   | 165 | 400 | USD | N.A. | / | Ba3 /*+ | / | N.A.   |
| УралВТБ-07          | 21.09.07 | 0.14 | 09.21.07 | 9.00%  | 100.1 | -0.00% | 7.70%  | 8.99%  | 314 | -18.7 | 211 | 110 | USD | N.A. | / | N.A.    | / | N.A.   |
| Урсабанк-10         | 21.05.10 | 2.61 | 05.21.08 | 7.00%  | 98.4  | 1.01%  | 7.62%  | 7.11%  | --  | --    | --  | 400 | EUR | N.A. | / | N.A.    | / | N.A.   |
| Финансбанк-08       | 12.12.08 | 1.31 | 12.12.07 | 7.90%  | 99.7  | -0.01% | 8.15%  | 7.93%  | 359 | -4.1  | 256 | 250 | USD | N.A. | / | Ba1     | / | N.A.   |
| ХКФ-08-1            | 04.02.08 | 0.49 | 08.04.07 | 9.13%  | 100.0 | -0.04% | 9.19%  | 9.13%  | 463 | 3.0   | 360 | 150 | USD | B+   | / | Ba3     | / | N.A.   |
| ХКФ-08-2            | 30.06.08 | 0.90 | 12.31.07 | 8.63%  | 99.2  | -0.26% | 9.52%  | 8.69%  | 495 | 25.4  | 393 | 275 | USD | B+   | / | Ba3     | / | N.A.   |
| ХКФ-10              | 11.04.10 | 2.37 | 10.11.07 | 9.50%  | 100.3 | -0.11% | 9.34%  | 9.47%  | 479 | -0.5  | 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

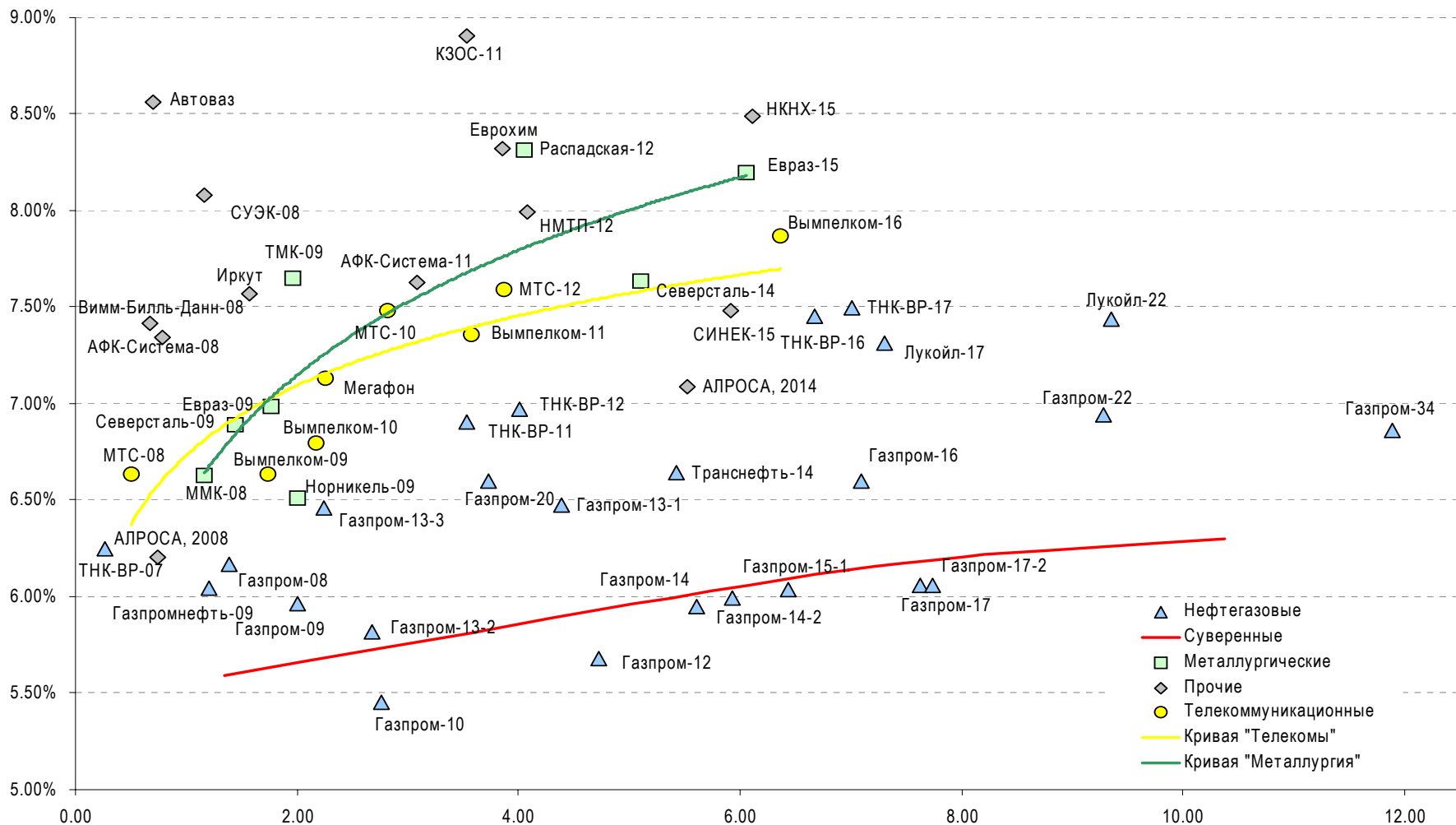
|                     | Дата      | Дата         | Ставка   | Цена   | Изм, % | Доходность к           |           | Спред по | Изм. | Спред к            |        | Объем | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |              |         |        |       |
|---------------------|-----------|--------------|----------|--------|--------|------------------------|-----------|----------|------|--------------------|--------|-------|--------|---------------------------|--------------|---------|--------|-------|
|                     | погашения | Дюрация, лет |          |        |        | Дата ближайшего купона | погашению |          |      | Текущая доходность | Спреда |       |        | суверенным еврооблигациям | выпуска, млн | С&P     | Moodys | Fitch |
| <b>Нефтегазовые</b> |           |              |          |        |        |                        |           |          |      |                    |        |       |        |                           |              |         |        |       |
| Газпром-08          | 30.10.08  | 1.20         | 10.30.07 | 7.25%  | 101.4  | -0.02%                 | 6.04%     | 7.15%    | 148  | -2.9               | 45     | 1 050 | USD    | BBB-                      | /            | A3      | /      | N.A.  |
| Газпром-09          | 21.10.09  | 2.00         | 10.21.07 | 10.50% | 109.3  | -0.05%                 | 5.96%     | 9.61%    | 140  | -3.0               | 37     | 700   | USD    | BBB                       | /            | A3      | /      | BBB-  |
| Газпром-10          | 27.09.10  | 2.76         | 09.27.07 | 7.80%  | 106.6  | 0.02%                  | 5.46%     | 7.32%    | --   | --                 | --     | 1 000 | EUR    | BBB                       | /            | A3      | /      | BBB-  |
| Газпром-12          | 09.12.12  | 4.72         | 12.09.07 | 4.56%  | 94.9   | 0.19%                  | 5.68%     | 4.80%    | --   | --                 | --     | 1 000 | EUR    | BBB                       | /            | (P)A3   | /      | BBB-  |
| Газпром-13-1        | 01.03.13  | 4.38         | 09.01.07 | 9.63%  | 114.5  | -0.07%                 | 6.48%     | 8.40%    | 186  | -2.3               | 34     | 1 750 | USD    | BBB                       | /            | A3      | /      | BBB-  |
| Газпром-13-2        | 22.07.13  | 2.68         | 01.22.08 | 4.51%  | 96.6   | -0.44%                 | 5.82%     | 4.66%    | 127  | 11.8               | 23     | 845   | USD    | N.A.                      | /            | A3      | /      | N.A.  |
| Газпром-13-3        | 22.07.13  | 2.24         | 01.22.08 | 5.63%  | 98.2   | -0.14%                 | 6.46%     | 5.73%    | 189  | 1.7                | 87     | 513   | USD    | BBB                       | /            | A3      | /      | BBB-  |
| Газпром-14          | 25.02.14  | 5.61         | 02.25.08 | 5.03%  | 95.1   | -0.06%                 | 5.95%     | 5.29%    | --   | --                 | --     | 780   | EUR    | BBB                       | /            | (P)A3   | /      | BBB-  |
| Газпром-14-2        | 31.10.14  | 5.93         | 10.31.07 | 5.36%  | 96.3   | 0.08%                  | 6.00%     | 5.57%    | --   | --                 | --     | 700   | EUR    | BBBe                      | /            | (P)A3   | /      | BBB-e |
| Газпром-15-1        | 01.06.15  | 6.43         | 06.01.08 | 5.88%  | 99.0   | -0.44%                 | 6.04%     | 5.93%    | --   | --                 | --     | 1 000 | EUR    | BBB                       | /            | A3      | /      | BBB-  |
| Газпром-16          | 22.11.16  | 7.09         | 11.22.07 | 6.21%  | 95.4   | -0.86%                 | 6.60%     | 6.51%    | 179  | 5.2                | 46     | 1 350 | USD    | BBB                       | /            | (P)A3   | /      | BBB-  |
| Газпром-17          | 22.03.17  | 7.63         | 03.22.08 | 5.14%  | 93.4   | 0.05%                  | 6.06%     | 5.50%    | --   | --                 | --     | 500   | EUR    | BBB                       | /            | (P)A3   | /      | BBB-  |
| Газпром-17-2        | 02.11.17  | 7.74         | 11.02.07 | 5.44%  | 95.4   | -0.10%                 | 6.06%     | 5.71%    | --   | --                 | --     | 500   | EUR    | BBB                       | /            | (P)A3   | /      | BBB-  |
| Газпром-20          | 01.02.20  | 3.73         | 08.01.07 | 7.20%  | 102.2  | -0.35%                 | 6.60%     | 7.04%    | 200  | 5.9                | 101    | 1 192 | USD    | BBB+                      | /            | N.A.    | /      | BBB   |
| Газпром-22          | 07.03.22  | 9.28         | 09.07.07 | 6.51%  | 96.1   | -0.38%                 | 6.94%     | 6.77%    | 214  | -0.3               | 64     | 1 300 | USD    | BBB                       | /            | (P)A3   | /      | BBB-  |
| Газпром-34          | 28.04.34  | 11.89        | 10.28.07 | 8.63%  | 121.5  | -0.34%                 | 6.86%     | 7.10%    | 191  | 0.7                | 56     | 1 200 | USD    | BBB                       | /            | A3      | /      | BBB-  |
| Газпромнефть-09     | 15.01.09  | 1.38         | 01.15.08 | 10.75% | 106.3  | -0.00%                 | 6.16%     | 10.11%   | 160  | -5.5               | 57     | 500   | USD    | BB+                       | /            | Ba1     | /      | N.A.  |
| Лукойл-17           | 07.06.17  | 7.30         | 12.07.07 | 6.36%  | 93.3   | 0.14%                  | 7.31%     | 6.81%    | 251  | -6.4               | 118    | 500   | USD    | BBB-                      | /            | (P)Baa2 | /      | N.A.  |
| Лукойл-22           | 07.06.22  | 9.35         | 12.07.07 | 6.66%  | 93.0   | -0.13%                 | 7.44%     | 7.15%    | 263  | -3.0               | 114    | 500   | USD    | BBB-                      | /            | (P)Baa2 | /      | N.A.  |
| ТНК-ВР-07           | 06.11.07  | 0.26         | 11.06.07 | 11.00% | 101.2  | -0.04%                 | 6.25%     | 10.87%   | 168  | -0.6               | 66     | 700   | USD    | BB+                       | /            | Baa2    | /      | BBB-  |
| ТНК-ВР-11           | 18.07.11  | 3.53         | 01.18.08 | 6.88%  | 99.9   | -0.29%                 | 6.91%     | 6.88%    | 231  | 4.7                | 132    | 500   | USD    | BB+                       | /            | Baa2    | /      | BBB-  |
| ТНК-ВР-12           | 20.03.12  | 4.00         | 09.20.07 | 6.13%  | 96.7   | -0.23%                 | 6.97%     | 6.34%    | 238  | 2.1                | 138    | 500   | USD    | BB+                       | /            | Baa2    | /      | BBB-  |
| ТНК-ВР-16           | 18.07.16  | 6.67         | 01.18.08 | 7.50%  | 100.3  | -0.98%                 | 7.45%     | 7.48%    | 273  | 11.1               | 132    | 1 000 | USD    | BB+                       | /            | Baa2    | /      | BBB-  |
| ТНК-ВР-17           | 20.03.17  | 7.01         | 09.20.07 | 6.63%  | 94.1   | -0.68%                 | 7.50%     | 7.04%    | 269  | 5.3                | 136    | 800   | USD    | BB+                       | /            | Baa2    | /      | BBB-  |

|                             |          |      |          |        |       |        |       |        |     |       |     |       |     |      |   |        |   |       |
|-----------------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|-------|--------|-----|-------|-----|-------|-----|------|---|--------|---|-------|
| Транснефть-14               | 05.03.14 | 5.43 | 09.05.07 | 5.67%  | 94.9  | -0.51% | 6.64% | 5.98%  | 192 | 5.4   | 51  | 1 300 | USD | BBB+ | / | A2     | / | N.A.  |
| <b>Металлургические</b>     |          |      |          |        |       |        |       |        |     |       |     |       |     |      |   |        |   |       |
| Евраз-09                    | 03.08.09 | 1.77 | 08.03.07 | 10.88% | 107.2 | -0.03% | 6.99% | 10.15% | 242 | -3.6  | 140 | 300   | USD | BB-  | / | Ba3    | / | BB    |
| Евраз-15                    | 10.11.15 | 6.05 | 11.10.07 | 8.25%  | 100.3 | -0.10% | 8.19% | 8.22%  | 347 | -2.3  | 206 | 750   | USD | BB-  | / | B2     | / | BB    |
| Распадская-12               | 22.05.12 | 4.05 | 11.22.07 | 7.50%  | 96.8  | -0.28% | 8.31% | 7.75%  | 372 | 3.4   | 272 | 300   | USD | B+e  | / | (P)Ba3 | / | B+/*+ |
| Северсталь-09               | 24.02.09 | 1.45 | 08.24.07 | 8.63%  | 102.5 | -0.25% | 6.89% | 8.41%  | 233 | 12.1  | 130 | 325   | USD | BB   | / | Ba2    | / | N.A.  |
| Северсталь-14               | 19.04.14 | 5.10 | 10.19.07 | 9.25%  | 108.3 | -0.17% | 7.64% | 8.54%  | 302 | -0.5  | 150 | 375   | USD | BB   | / | Ba2    | / | BB-   |
| ТМК-09                      | 29.09.09 | 1.97 | 09.29.07 | 8.50%  | 101.6 | -0.74% | 7.65% | 8.36%  | 309 | 33.3  | 206 | 300   | USD | BB-  | / | B1     | / | N.A.  |
| ММК-08                      | 21.10.08 | 1.17 | 10.21.07 | 8.00%  | 101.6 | 0.02%  | 6.63% | 7.88%  | 206 | -7.2  | 104 | 300   | USD | BB   | / | Ba2    | / | BB    |
| Норникель-09                | 30.09.09 | 2.00 | 09.30.07 | 7.13%  | 101.2 | -0.13% | 6.51% | 7.04%  | 195 | 1.6   | 92  | 500   | USD | BBB- | / | Baa2   | / | BBB-  |
| <b>Телекоммуникационные</b> |          |      |          |        |       |        |       |        |     |       |     |       |     |      |   |        |   |       |
| МТС-08                      | 30.01.08 | 0.50 | 01.30.08 | 9.75%  | 101.5 | 0.02%  | 6.64% | 9.61%  | 207 | -8.5  | 105 | 400   | USD | BB-  | / | Ba3    | / | N.A.  |
| МТС-10                      | 14.10.10 | 2.81 | 10.14.07 | 8.38%  | 102.5 | 0.02%  | 7.48% | 8.17%  | 293 | -6.1  | 189 | 400   | USD | BB-  | / | Ba3    | / | N.A.  |
| МТС-12                      | 28.01.12 | 3.86 | 01.28.08 | 8.00%  | 101.5 | 0.16%  | 7.59% | 7.88%  | 300 | -8.1  | 200 | 400   | USD | BB-  | / | Ba3    | / | N.A.  |
| Вымпелком-09                | 16.06.09 | 1.74 | 12.16.07 | 10.00% | 105.8 | 0.02%  | 6.63% | 9.45%  | 207 | -6.3  | 104 | 217   | USD | BB+  | / | Ba2    | / | N.A.  |
| Вымпелком-10                | 11.02.10 | 2.26 | 08.11.07 | 8.00%  | 102.0 | -0.01% | 7.13% | 7.85%  | 257 | -4.3  | 154 | 300   | USD | BB+  | / | Ba2    | / | N.A.  |
| Вымпелком-11                | 22.10.11 | 3.58 | 10.22.07 | 8.38%  | 103.6 | 0.01%  | 7.35% | 8.08%  | 276 | -4.1  | 176 | 300   | USD | BB+  | / | Ba2    | / | N.A.  |
| Вымпелком-16                | 23.05.16 | 6.37 | 11.23.07 | 8.25%  | 102.4 | -0.13% | 7.87% | 8.06%  | 315 | -2.0  | 173 | 600   | USD | BB+  | / | Ba2    | / | N.A.  |
| Мегафон                     | 10.12.09 | 2.18 | 12.10.07 | 8.00%  | 102.6 | 0.04%  | 6.79% | 7.80%  | 223 | -6.9  | 120 | 375   | USD | BB   | / | Ba3    | / | BB+   |
| <b>Прочие</b>               |          |      |          |        |       |        |       |        |     |       |     |       |     |      |   |        |   |       |
| Автоваз                     | 20.04.08 | 0.70 | 10.20.07 | 8.50%  | 99.9  | -0.97% | 8.56% | 8.51%  | 400 | 136.0 | 297 | 250   | USD | N.A. | / | N.A.   | / | N.A.  |
| АФК-Система-08              | 14.04.08 | 0.68 | 10.14.07 | 10.25% | 101.9 | -0.02% | 7.41% | 10.06% | 285 | -3.2  | 182 | 350   | USD | B+   | / | N.A.   | / | BB-   |
| АФК-Система-11              | 28.01.11 | 3.08 | 01.28.08 | 8.88%  | 103.8 | -0.30% | 7.63% | 8.55%  | 308 | 4.4   | 204 | 350   | USD | B+   | / | B3     | / | BB-   |
| АЛРОСА, 2008                | 06.05.08 | 0.74 | 11.06.07 | 8.13%  | 101.4 | -0.01% | 6.21% | 8.01%  | 164 | -3.7  | 62  | 500   | USD | BB-  | / | Ba2    | / | N.A.  |
| АЛРОСА, 2014                | 17.11.14 | 5.53 | 11.17.07 | 8.88%  | 110.0 | -0.51% | 7.08% | 8.06%  | 236 | 5.3   | 95  | 500   | USD | BB-  | / | Ba2    | / | N.A.  |
| Еврохим                     | 21.03.12 | 3.86 | 09.21.07 | 7.88%  | 98.3  | -1.79% | 8.32% | 8.01%  | 372 | 43.5  | 273 | 300   | USD | BB-  | / | N.A.   | / | BB-   |
| Иркут                       | 10.04.09 | 1.58 | 10.10.07 | 8.25%  | 101.0 | 0.39%  | 7.57% | 8.16%  | 301 | -29.7 | 198 | 125   | USD | N.A. | / | N.A.   | / | N.A.  |
| КЗОС-11                     | 30.10.11 | 3.54 | 10.30.07 | 9.25%  | 101.2 | -0.00% | 8.91% | 9.14%  | 431 | -3.7  | 332 | 200   | USD | B-   | / | N.A.   | / | B     |
| НКНХ-15                     | 22.12.15 | 6.11 | 12.22.07 | 8.50%  | 100.1 | -0.18% | 8.49% | 8.50%  | 377 | -1.1  | 235 | 200   | USD | N.A. | / | B1     | / | B+    |
| НМТП-12                     | 17.05.12 | 4.08 | 11.17.07 | 7.00%  | 96.1  | -0.60% | 7.99% | 7.29%  | 340 | 11.3  | 240 | 300   | USD | N.A. | / | Ba2    | / | N.A.  |
| СИНЕК-15                    | 03.08.15 | 5.91 | 08.03.07 | 7.70%  | 101.3 | -0.27% | 7.48% | 7.60%  | 276 | 0.5   | 135 | 250   | USD | N.A. | / | Ba1    | / | BB+   |
| СУЭК-08                     | 24.10.08 | 1.17 | 10.24.07 | 8.63%  | 100.6 | -0.05% | 8.08% | 8.57%  | 351 | -0.3  | 249 | 175   | USD | N.A. | / | N.A.   | / | N.A.  |
| Вимм-Билль-Данн-08          | 21.05.08 | 0.79 | 11.21.07 | 8.50%  | 100.9 | 0.00%  | 7.34% | 8.43%  | 278 | -5.8  | 175 | 150   | USD | BB-  | / | Ba3    | / | N.A.  |

Источник: Bloomberg, 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       | 0.02    | 0.02         |        |         |            | 10.0%              |        | 10.00% | 47.40  | 08.08.07    |
| ОФЗ 25058 | 30.04.08       | 0.73    | 0.70         | 101.01 | -0.07%  | 5.0%       | 6.2%               | 96.99  | 6.30%  | 15.36  | 01.08.07    |
| ОФЗ 46001 | 10.09.08       | 0.60    | 0.57         | 103.09 | -0.03%  | 4.9%       | 9.7%               | 32.47  | 10.00% | 9.66   | 12.09.07    |
| ОФЗ 27026 | 11.03.09       | 1.53    | 1.45         |        |         |            | 6.9%               |        | 7.00%  | 9.01   | 12.09.07    |
| ОФЗ 25060 | 29.04.09       | 1.65    | 1.57         | 100.55 | -0.06%  | 5.6%       | 5.8%               | 5.03   | 5.80%  | 14.14  | 01.08.07    |
| ОФЗ 25057 | 20.01.10       | 2.29    | 2.16         |        |         |            | 7.1%               |        | 7.40%  | 1.01   | 24.10.07    |
| ОФЗ 25061 | 05.05.10       | 2.54    | 2.40         |        |         |            | 5.8%               |        | 5.80%  | 14.14  | 08.08.07    |
| ОФЗ 46003 | 14.07.10       | 2.24    | 2.12         | 109.50 | -0.15%  | 5.9%       | 9.1%               | 76.33  | 10.00% | 3.29   | 16.01.08    |
| ОФЗ 25059 | 19.01.11       | 3.16    | 2.98         | 100.60 | -0.25%  | 6.0%       | 6.1%               | 5.06   | 6.10%  | 0.84   | 24.10.07    |
| ОФЗ 26199 | 07.11.12       | 4.30    | 4.05         | 100.28 | -0.00%  | 6.2%       | 6.1%               | 183.00 | 6.10%  | 2.01   | 17.10.07    |
| ОФЗ 46002 | 08.08.12       | 3.55    | 3.35         |        |         |            | 8.2%               |        | 9.00%  | 40.93  | 15.08.07    |
| ОФЗ 26198 | 02.11.12       | 4.47    | 4.21         | 99.10  | -0.05%  | 6.2%       | 6.1%               | 1.98   | 6.00%  | 224.05 | 04.11.04    |
| ОФЗ 46017 | 03.08.16       | 6.31    | 5.93         |        |         |            | 8.0%               |        | 8.50%  | 17.47  | 15.08.07    |
| ОФЗ 46021 | 08.08.18       | 7.42    | 6.97         | 100.44 | -0.01%  | 6.4%       | 8.0%               | 110.48 | 8.00%  | 34.85  | 22.08.07    |
| ОФЗ 46014 | 29.08.18       | 5.00    | 4.71         | 109.18 | -0.03%  | 6.2%       | 8.2%               | 12.42  | 9.00%  | 35.51  | 07.09.07    |
| ОФЗ 48001 | 31.10.18       | 6.77    | 6.38         | 104.60 | -1.32%  | 6.7%       | 7.6%               | 1.15   | 8.00%  | 56.00  | 15.11.07    |
| ОФЗ 46005 | 09.01.19       | 11.91   | 11.25        | 49.00  | 0.16%   | 5.8%       | 5.8%               | 0.98   |        |        |             |
| ОФЗ 46019 | 20.03.19       | 8.96    | 8.38         |        |         |            | 7.0%               |        |        |        | 02.04.08    |
| ОФЗ 46018 | 24.11.21       | 8.45    | 7.94         | 111.32 | 0.00%   | 6.5%       | 8.1%               | 374.04 | 9.00%  | 11.59  | 12.09.07    |
| ОФЗ 46011 | 20.08.25       | 12.65   | 11.83        |        |         |            | 7.0%               |        | 6.10%  |        | 12.09.07    |
| ОФЗ 46020 | 06.02.36       | 12.52   | 11.72        | 102.74 | 0.01%   | 6.8%       | 6.7%               | 57.53  | 6.90%  | 31.38  | 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

|  |  |
|--|--|
| <b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>   | Олег Белов, управляющий директор<br>(7 495) 785-7403   |
| <b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>         | Александр Кузнецов<br>(7 495) 788-0302   |
| <b>Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала</b> | Андрей Михайлов<br>(7 495) 788-0326  |
| <b>Торговые операции</b>                                     | Игорь Панков, вице-президент по продажам<br>(7 495) 786-4892<br>Ольга Паркина, менеджер по продажам<br>(7 495) 785-74-09<br>Константин Зайцев, старший трейдер<br>(7-495) 785-7408 |
| <b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>     | Олег Артеменко<br>(7 495) 785-7405   |
| <b>Управление производных инструментов</b>                   | Саймон Вайн, начальник Управления<br>(7 495) 792-5844  |
| <b>Управление валютно-финансовых операций</b>                | Игорь Васильев, начальник Управления<br>(7 495) 788-6497   |
| <b>Аналитический отдел</b>                                   | Рональд Смит, начальник отдела<br>(7 495) 795-3613   |
| <b>Рублевые облигации, новости</b>                           | Екатерина Леонова (7 495) 785-9678   |
| <b>Еврооблигации</b>   | Павел Симоненко (7 495) 783-5029   |
| <b>Адрес</b>   | Проспект Академика Сахарова, 12<br>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.