

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.18	4.20	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7305	0.22%
Доходность 30-летних КО США, %	5.27	3.70	Валютный курс, \$/евро	1.3623	-0.04%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	77.15	0.06%	PTC	1 974.66	0.08%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	75.53	0.03%	DJIA	13 611.68	0.34%
Цена на нефть Urals, \$/брл	73.94	2.82%	S&P 500	1 530.44	0.33%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский рынок на данных по безработице практически достиг верхней границы коридора доходности 5,2% годовых (для 10-летнего выпуска). На этой неделе вероятна коррекция цен вверх.

Внутренний долг РФ:

Рублевый долг по-прежнему сильный, однако после недельного роста котировок облигации 1-го эшелона стабилизировались. Ключевым событием недели станет завтрашнее размещение рекордного по объему дебютного выпуска X-5.

Новости и ключевые события:

Российские:

Moody's повысило корпоративный рейтинг Северстали на одну ступень – до Ba2, прогноз стабильный

Минфин доразместил ОФЗ-АД 46018, 46020 и 46021, 25061 на общую сумму 231,541 млн руб

Энергоцентр начнет 12 июля размещение облигаций объемом 3 млрд руб

ХК Домоцентр начнет 12 июля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

АПК ОГО полностью разместило 3-й выпуск облигаций на 1,5 млрд руб под 13,96% годовых к годовой оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Основные новости

Энергоцентр начнет 12 июля размещение облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: ИФК РИГрупп-Финанс, БФА, ИК Тройка Диалог, Связь-Банк.

ХК Домоцентр начнет 12 июля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: АК Барс Финанс.

АПК ОГО полностью разместило 3-й выпуск облигаций на 1,5 млрд руб под 13,96% годовых к годовой оферте

Спрос на облигации со стороны инвесторов составил 1,7 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была stanovлена в размере 13,50% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ФК Уралсиб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Криогенмаш установил по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 9,75% годовых (без изменений)
- ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций ВКМ-Лизинг Финанс, Магнолии, ДВТГ-Финанс, Сибкадеминвеста, Пивоварни Москва-Эфес, АИЖК Кемеровской области

Внешний долг РФ

В пятницу рынок американского долга продолжил коррекцию цен вниз, связанную с ожиданием ключевых цифр по безработице. Данные по занятости, опубликованные в пятницу, оказались почти на уровне с ожиданиями аналитиков, количество рабочих мест в производственном секторе в июле возросло на 132 тысячи, что, впрочем, не повлияло на уровень безработицы, который так и остался на прежнем уровне в 4,5%.

Эти данные должны послужить сигналом для ФРС о том, что экономика США в данный момент находится в равновесном состоянии и новые рабочие места не должны увеличить инфляционное давление на экономику. Согласно консенсус-прогнозам аналитиков, ожидания по

изменению базовой ставки в США до конца 2007 г не изменились и практически никто не ждет ужесточения кредитно-денежной политики на ближайшем заседании 7 августа.

По итогам пятницы КО США подкорректировались вниз, зафиксировав доходности 10-летних КО на уровне 5,18% годовых, 30-летних КО – 5,27% годовых, Россия-30 тоже пошла вниз и закрылась на уровне 109,70% от номинала, спред составил 93 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Активность торгов в секторе рублевого долга несколько снизилась. Хотя структура наиболее торгуемых бумаг не изменилась, в пятницу наблюдалось замедление темпов роста котировок в «голубых фишках» после недельного роста цен по этим бумагам. В то же время, облигации энергетического сектора, находившиеся под давлением в преддверии размещения ОГК-2, напротив, частично отыграли утерянные позиции на фоне высокого оборота торгов.

Настрой инвесторов остается позитивным. Сегодня активность будет невысокой, что традиционно для понедельника, а также в преддверии завтрашнего размещения рекордного по объему займа – облигаций X-5 (на 9 млрд руб). Другие размещения текущей недели не отвлекут инвесторов от вторичного рынка. В целом, эмиссионная активность постепенно снижается.

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.25	--	--	7.23%	22.08.07	101.91	-0.03	--	6.98	39.59
ЛУКОЙЛ-2	6 000	17.11.09	2.20	20.11.07	0.38	7.25%	20.11.07	102.00	0.22	1.88	6.42	72.13
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.01	--	--	7.35%	14.11.07	102.57	0.01	--	6.59	473.17
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.24	--	--	7.20%	04.12.07	101.48	-0.02	--	6.63	110.81
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	26.07.07	0.05	8.25%	26.07.07	100.05	0.06	7.32	--	76.23
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	2.02	7.54%	18.09.07	101.38	0.06	6.96	--	50.89
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.54	--	--	8.05%	11.09.07	101.48	0.16	--	7.77	65.36
ОГК-6	5 000	19.04.12	--	22.04.10	2.54	7.55%	25.10.07	100.06	0.04	7.66	--	83.45
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	12.05.09	1.72	9.25%	13.11.07	100.49	0.04	9.15	--	51.00
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.85	--	--	13.80%	20.08.07	112.78	-0.01	--	7.33	67.32

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-2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси: со-андеррайтер.

Илл. 2. 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						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.41	09.30.07	8.25%	103.8	-0.01%	5.47%	7.95%	47	-10.7	2.39	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.09	07.24.07	11.00%	138.9	-0.14%	6.11%	7.92%	93	-9.5	6.88	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.47	12.24.07	12.75%	175.8	-0.17%	6.23%	7.25%	104	-10.7	10.15	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.05	09.30.07	7.50%	109.7	-0.27%	6.11%	6.84%	93	-5.5	11.51	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.35	11.14.07	3.00%	99.1	0.03%	5.62%	3.03%	62	62.2	0.34	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.36	05.14.08	3.00%	97.9	0.05%	9.19%	3.06%	420	-14.7	0.78	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.66	05.14.08	3.00%	90.1	-0.21%	5.96%	3.33%	89	-0.1	3.46	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.70	10.12.07	6.45%	104.2	0.00%	5.31%	6.19%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.32	10.20.07	5.06%	95.7	0.00%	5.67%	5.29%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. 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						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.62	10.07.07	8.75%	102.6	-0.00%	7.15%	8.53%	215	-4.6	168	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B/*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.42	09.30.07	9.13%	104.6	-0.02%	7.23%	8.72%	221	-8.8	177	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B/*+
Альфа-08	02.07.08	0.96	01.02.08	7.75%	101.0	-0.00%	6.71%	7.68%	172	-7.2	125	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.07	10.10.07	7.88%	101.0	-0.02%	7.40%	7.80%	240	-3.6	193	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.01	12.09.07	8.63%	100.7	-0.25%	8.38%	8.57%	337	7.2	292	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.78	08.22.07	8.64%	99.7	-0.19%	8.72%	8.66%	366	-1.1	325	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.04	09.28.07	8.00%	103.7	-0.00%	6.19%	7.72%	119	-5.7	72	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.03	11.26.07	7.38%	103.0	-0.03%	6.36%	7.16%	135	-4.4	90	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.82	11.13.07	7.34%	102.2	-0.05%	6.87%	7.18%	177	-7.6	75	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.02	11.25.07	7.50%	101.9	-0.00%	6.84%	7.36%	182	1.3	137	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.15	11.10.07	6.81%	98.2	0.00%	7.25%	6.93%	215	-3.8	178	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.29	08.16.07	9.38%	100.1	0.01%	9.33%	9.37%	434	-10.2	387	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.72	11.18.07	9.50%	97.1	0.01%	11.28%	9.79%	628	-6.9	581	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.06	07.30.07	8.26%	100.2	0.00%	4.99%	8.24%	-1	118.0	-48	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.21	09.21.07	6.11%	100.1	0.00%	5.30%	6.10%	31	-16.8	-16	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.37	12.11.07	6.88%	101.3	-0.00%	5.89%	6.79%	89	-8.1	42	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.68	10.12.07	7.50%	105.0	-0.05%	6.14%	7.14%	108	-5.8	67	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.39	08.04.07	6.32%	101.0	0.00%	5.88%	6.25%	86	0.0	41	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.23	02.15.08	4.25%	96.5	0.00%	4.76%	4.41%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-35	30.06.35	13.46	12.31.07	6.25%	99.0	-0.09%	6.33%	6.31%	106	-9.4	10	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.26	10.30.07	7.25%	101.7	-0.00%	5.88%	7.13%	88	-4.0	41	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.45	12.15.07	7.97%	105.4	-0.05%	6.39%	7.56%	133	-10.4	92	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.34	09.23.07	6.50%	97.9	-0.21%	6.84%	6.64%	170	-7.7	72	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.04	10.07.07	8.75%	99.9	-0.02%	8.79%	8.76%	379	-6.1	332	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.50	10.13.07	7.50%	99.7	-0.02%	7.61%	7.52%	259	0.7	214	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.76	10.22.07	10.00%	99.9	-0.06%	10.04%	10.01%	505	10.3	458	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.63	09.03.07	8.63%	100.8	-0.00%	7.26%	8.55%	226	-5.5	179	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.85	12.29.07	8.80%	101.5	-0.00%	7.96%	8.67%	296	-0.7	249	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.05	09.10.07	8.88%	99.6	0.00%	8.94%	8.91%	380	-8.9	282	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.41	12.07.07	7.50%	100.2	-0.00%	6.95%	7.48%	195	-7.3	148	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.28	07.25.07	7.77%	99.5	-0.02%	7.97%	7.80%	298	-3.8	251	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.30	07.21.07	9.75%	104.5	-0.04%	8.42%	9.33%	336	-8.4	295	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.27	08.12.07	9.50%	99.9	-0.02%	9.55%	9.51%	456	3.7	409	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.24	10.05.07	7.16%	100.3	0.00%	5.79%	7.14%	79	-8.6	32	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.49	01.07.08	5.54%	99.9	0.00%	5.68%	5.54%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.96	12.31.07	4.38%	98.5	0.01%	6.02%	4.44%	103	-9.7	56	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.11	10.06.07	6.16%	100.3	0.00%	6.03%	6.14%	104	-9.1	57	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.73	11.12.07	8.25%	100.4	-0.01%	7.98%	8.21%	299	-7.7	252	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.28	08.02.07	8.19%	99.6	-0.11%	8.38%	8.22%	338	-2.3	291	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.51	10.20.07	9.75%	102.0	-0.18%	9.15%	9.55%	409	-2.1	368	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.60	09.27.07	8.00%	99.9	0.00%	8.03%	8.01%	303	-3.6	256	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.24	12.17.07	8.75%	100.8	-0.02%	8.36%	8.68%	337	-4.3	290	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.83	10.04.07	8.75%	100.8	0.00%	8.45%	8.68%	343	-3.0	298	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.60	10.20.07	8.75%	100.4	-0.05%	8.62%	8.71%	356	-9.2	316	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.01	07.29.07	6.88%	100.9	0.00%	5.96%	6.81%	97	-3.3	50	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.93	09.29.07	6.20%	99.1	-0.00%	6.50%	6.25%	148	-2.0	103	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.04	08.11.07	6.50%	100.4	0.00%	6.14%	6.48%	114	-4.3	67	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.25	10.31.07	8.00%	99.0	-0.02%	8.83%	8.08%	383	-2.7	336	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.11	09.24.07	9.75%	104.3	-0.00%	5.56%	9.35%	57	-15.4	9	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.06	11.29.07	6.88%	102.2	-0.02%	6.13%	6.72%	111	-4.8	66	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.86	11.16.07	7.18%	104.1	-0.05%	6.33%	6.89%	123	-7.8	21	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.39	11.15.07	6.30%	97.8	-0.08%	6.61%	6.44%	143	-7.8	50	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.22	09.28.07	7.80%	100.2	0.00%	6.70%	7.78%	170	-21.7	123	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.76	10.21.07	8.13%	100.4	0.00%	7.52%	8.09%	253	-7.7	206	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.00	09.16.07	6.83%	99.5	0.00%	7.04%	6.86%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.88	10.07.07	7.50%	96.7	-0.02%	8.67%	7.75%	366	-6.3	321	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.29	11.05.07	8.63%	99.2	-0.04%	8.86%	8.69%	380	-7.4	339	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.27	12.16.07	8.88%	99.1	0.00%	9.28%	8.96%	429	-0.2	382	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.65	12.01.07	9.75%	101.1	0.00%	9.43%	9.64%	437	-8.8	397	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.86	11.14.07	5.93%	99.4	-0.05%	6.10%	5.97%	104	-1.2	63	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.92	11.15.07	6.48%	101.1	-0.05%	6.24%	6.41%	115	-5.2	13	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.37	08.11.07	6.23%	100.3	0.00%	6.10%	6.21%	108	-1.1	63	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.84	11.19.07	9.75%	102.0	-0.00%	7.33%	9.56%	233	-6.7	186	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.72	11.12.07	9.00%	101.5	-0.08%	8.07%	8.86%	307	-2.5	260	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.63	12.30.07	12.00%	110.6	-0.20%	9.07%	10.85%	401	-4.2	360	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.

Сибкадем-11-2	16.11.11	3.65	11.16.07	8.30%	100.8	-0.10%	8.06%	8.24%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.23	12.21.07	9.88%	101.2	-0.02%	9.33%	9.76%	434	-5.3	387	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.47	10.26.07	9.75%	101.0	-0.02%	9.32%	9.65%	430	-1.2	385	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.53	11.10.07	9.13%	100.6	-0.02%	8.86%	9.07%	384	-8.0	339	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.61	11.16.07	7.00%	100.5	-0.07%	6.79%	6.96%	177	-7.1	133	400	USD	N.A.	/	Ba3/*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.57	11.29.07	9.38%	99.1	-0.02%	9.73%	9.46%	471	-8.1	426	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.20	09.21.07	9.00%	100.3	0.00%	7.47%	8.98%	247	11.8	200	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.67	05.21.08	7.00%	98.6	-0.07%	7.57%	7.10%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.37	12.12.07	7.90%	100.9	-0.00%	7.24%	7.83%	224	-1.1	177	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.55	08.04.07	9.13%	100.4	0.00%	8.37%	9.09%	337	39.9	290	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.95	12.31.07	8.63%	100.3	0.00%	8.29%	8.60%	330	-3.1	283	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.44	10.11.07	9.50%	101.4	-0.02%	8.92%	9.37%	390	-4.1	346	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

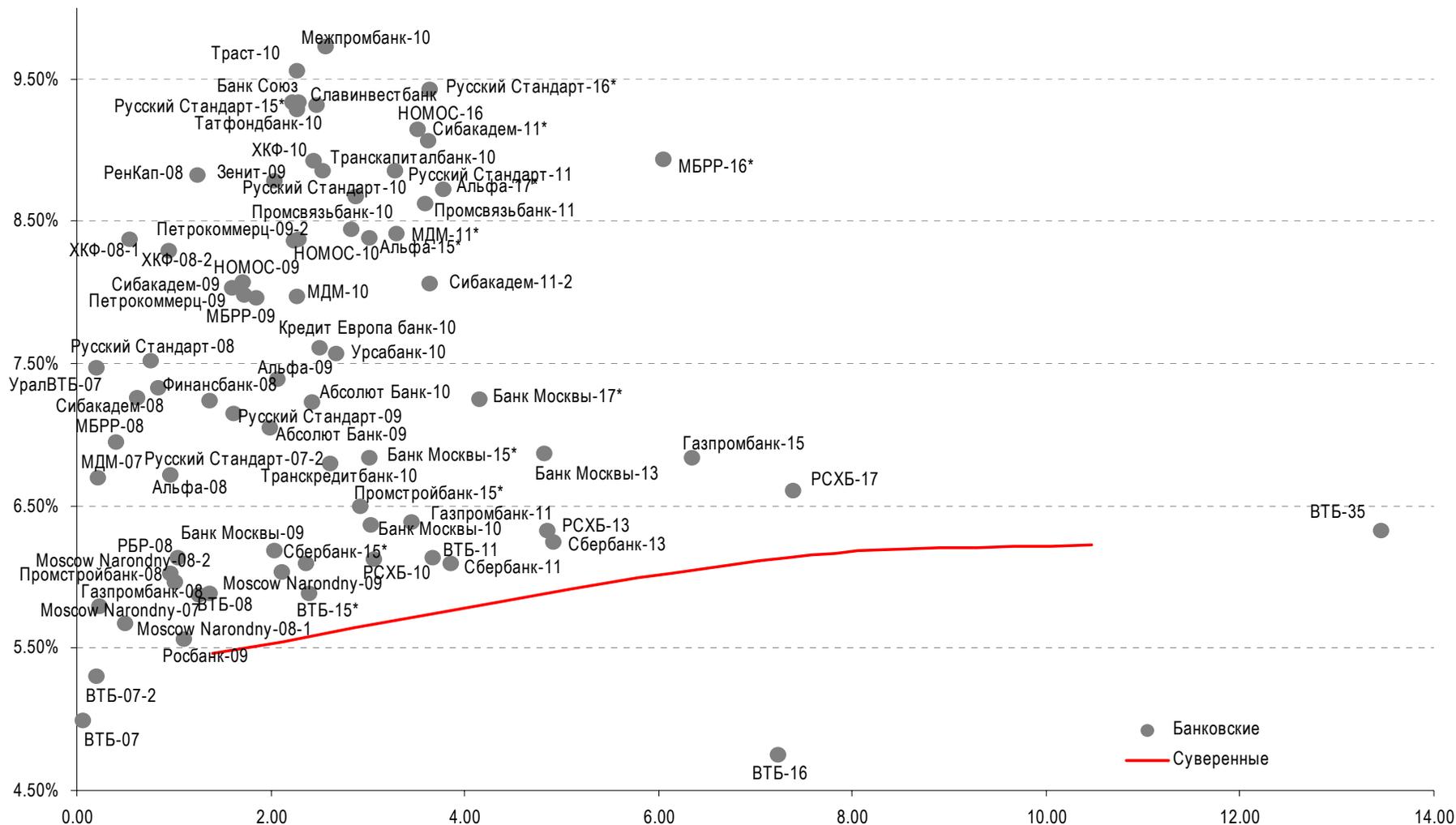
Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата	Дата	Дата	Ставка	Цена	Изм, %	Доходность к	Текущая	Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги	S&P/Moodys/Fitch
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего												
Нефтегазовые															
Газпром-08	30.10.08	1.26	10.30.07	7.25%	101.7	-0.00%	5.88%	7.13%	88	-4.0	41	1 050	USD	BBB-	/ A3 / N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.06	10.21.07	10.50%	110.0	-0.03%	5.74%	9.54%	74	-8.2	27	700	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.82	09.27.07	7.80%	107.2	0.00%	5.29%	7.28%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.78	12.09.07	4.56%	95.4	0.00%	5.56%	4.78%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/ (P)A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.45	09.01.07	9.63%	115.7	-0.05%	6.28%	8.32%	118	-7.1	16	1 750	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.42	07.22.07	4.51%	96.4	-0.02%	6.01%	4.67%	99	1.1	55	932	USD	N.A.	/ A3 / N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.06	07.22.07	5.63%	98.9	-0.06%	6.17%	5.69%	118	-6.4	71	560	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.68	02.25.08	5.03%	96.2	0.00%	5.72%	5.23%	--	--	--	780	EUR	BBB	/ (P)A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	6.00	10.31.07	5.36%	97.7	0.00%	5.76%	5.49%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/ (P)A3 / BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.51	06.01.08	5.88%	100.4	0.00%	5.81%	5.85%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.17	11.22.07	6.21%	97.4	-0.06%	6.32%	6.38%	114	-13.9	22	1 350	USD	BBB	/ (P)A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.71	03.22.08	5.14%	94.7	0.00%	5.86%	5.42%	--	--	--	500	EUR	BBB	/ (P)A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.82	11.02.07	5.44%	96.7	0.00%	5.88%	5.63%	--	--	--	500	EUR	BBB	/ (P)A3 / BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.82	08.01.07	7.20%	103.3	-0.09%	6.32%	6.97%	126	-11.2	86	1 192	USD	BBB+	/ N.A. / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.40	09.07.07	6.51%	98.1	-0.10%	6.71%	6.63%	153	-8.6	49	1 300	USD	BBB	/ (P)A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.07	10.28.07	8.63%	123.9	-0.16%	6.70%	6.96%	143	-6.8	47	1 200	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.38	07.15.07	10.75%	106.8	-0.01%	6.00%	10.07%	101	-7.4	54	500	USD	BB+	/ Ba1 / N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.40	12.07.07	6.36%	96.1	-0.08%	6.90%	6.61%	172	-4.2	79	500	USD	BBB-	/ (P)Baa2 / N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.51	12.07.07	6.66%	96.2	-0.10%	7.07%	6.92%	189	-4.9	85	500	USD	BBB-	/ (P)Baa2 / N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.33	11.06.07	11.00%	101.5	-0.01%	6.13%	10.84%	113	0.6	66	700	USD	BB+	/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.47	07.18.07	6.88%	100.8	-0.04%	6.64%	6.82%	158	-2.1	118	500	USD	BB+	/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.07	09.20.07	6.13%	97.4	-0.05%	6.77%	6.29%	167	-7.6	131	500	USD	BB+	/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.52	07.18.07	7.50%	102.7	-0.09%	7.09%	7.30%	195	-6.1	97	1 000	USD	BB+	/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.11	09.20.07	6.63%	96.5	-0.08%	7.13%	6.86%	194	-7.1	102	800	USD	BB+	/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.50	09.05.07	5.67%	95.5	-0.43%	6.51%	5.94%	137	-0.2	40	1 300	USD	BBB+	/ A2 / N.A.
Металлургические															
Евраз-09	03.08.09	1.83	08.03.07	10.88%	107.9	-0.01%	6.71%	10.08%	171	5.5	124	300	USD	BB-	/ Ba3 / BB

Евраз-15	10.11.15	6.14	11.10.07	8.25%	102.2	-0.09%	7.89%	8.08%	275	-7.8	177	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.13	11.22.07	7.50%	99.6	-0.04%	7.60%	7.53%	251	-16.4	214	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.51	08.24.07	8.63%	103.2	-0.00%	6.53%	8.36%	153	-3.2	106	325	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.17	10.19.07	9.25%	109.3	-0.06%	7.48%	8.47%	238	-8.2	136	375	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.03	09.29.07	8.50%	102.9	-0.00%	7.05%	8.26%	206	-8.0	159	300	USD	BB-	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.23	10.21.07	8.00%	102.0	-0.00%	6.31%	7.84%	132	-7.3	85	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.06	09.30.07	7.13%	102.1	-0.02%	6.10%	6.98%	110	-7.9	63	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.54	07.30.07	9.75%	101.8	-0.01%	6.38%	9.58%	138	-5.7	91	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.88	10.14.07	8.38%	104.1	-0.02%	6.93%	8.04%	191	-3.2	146	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.78	07.28.07	8.00%	103.0	-0.05%	7.22%	7.77%	216	-5.3	176	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.80	12.16.07	10.00%	106.6	-0.01%	6.32%	9.38%	133	-4.4	86	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.32	08.11.07	8.00%	102.8	-0.02%	6.79%	7.78%	177	-1.1	132	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.64	10.22.07	8.38%	104.6	-0.05%	7.10%	8.00%	204	-4.9	163	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.46	11.23.07	8.25%	104.4	-0.09%	7.56%	7.90%	242	-7.9	144	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.24	12.10.07	8.00%	103.0	-0.02%	6.64%	7.77%	164	-5.0	117	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.76	10.20.07	8.50%	100.6	-0.00%	7.60%	8.45%	261	2.0	213	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.74	10.14.07	10.25%	102.7	-0.01%	6.58%	9.98%	158	1.9	111	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.02	07.28.07	8.88%	105.1	-0.03%	7.21%	8.44%	219	-5.9	174	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.81	11.06.07	8.13%	101.7	-0.00%	5.99%	7.99%	100	-7.0	52	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.61	11.17.07	8.88%	112.4	-0.08%	6.70%	7.89%	156	-8.5	59	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.93	09.21.07	7.88%	100.6	-0.16%	7.73%	7.83%	267	-8.7	226	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.64	10.10.07	8.25%	101.6	-0.00%	7.24%	8.12%	225	13.0	178	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.59	10.30.07	9.25%	101.0	-0.05%	8.95%	9.16%	389	-11.7	348	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.17	12.22.07	8.50%	100.1	-0.27%	8.49%	8.50%	335	-2.9	238	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.15	11.17.07	7.00%	98.1	-0.04%	7.48%	7.14%	238	-4.5	201	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.99	08.03.07	7.70%	102.7	-0.09%	7.25%	7.50%	211	-13.0	113	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.23	10.24.07	8.63%	101.5	0.00%	7.38%	8.50%	238	0.5	191	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Биль-Данн-08	21.05.08	0.85	11.21.07	8.50%	101.5	-0.00%	6.64%	8.37%	165	-8.0	118	150	USD	B+ / *+	/	B1	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. 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	0.03	0.03				10.0%		10.00%	46.58	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.09	0.09				10.0%		10.00%	40.82	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.80	0.76	100.90	0.02%	5.3%	6.2%	484.87	6.30%	11.22	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.67	0.63				9.7%		10.00%	4.73	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.60	1.51	101.26	0.25%	5.8%	6.9%	127.73	7.00%	4.41	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.72	1.63	100.42	0.12%	5.7%	5.8%	36.95	5.80%	10.33	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.32	2.19	103.90	0.06%	5.9%	7.1%	20.78	7.40%	14.60	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.61	2.46	100.11	0.28%	5.9%	5.8%	333.07	5.80%	10.33	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.21	2.09	109.91	-0.00%	5.8%	9.1%	40.07	10.00%	46.58	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.18	3.00	100.63	0.00%	6.0%	6.1%	301.89	6.10%	12.03	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.31	4.06	100.41	-0.01%	6.1%	6.1%	49.50	6.10%	13.20	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.62	3.41	109.75	0.04%	6.0%	8.2%	0.44	9.00%	35.01	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.54	4.27	99.35	-0.01%	6.1%	6.0%	157.35	6.00%	220.11	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.38	6.00	106.96	0.01%	6.3%	7.9%	54.55	8.50%	11.88	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.49	7.04	100.91	0.04%	6.3%	7.9%	162.00	8.00%	29.59	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.07	4.77	109.45	-0.04%	6.2%	8.2%	0.11	9.00%	29.59	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.83	6.44				7.6%		8.00%	50.74	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.96	11.29				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.05	8.46				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.52	8.01	111.80	-0.08%	6.4%	8.0%	328.06	9.00%	5.67	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.70	11.87				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.60	11.80	103.02	-0.07%	6.8%	6.7%	1475.13	6.90%	26.84	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.