

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.22	2.30		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.0465	0.02%
Доходность 30-летних КО США, %	5.30	2.20		Валютный курс, \$/евро	1.3322	0.08%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	71.19	1.61%		PTC	1 870.11	3.51%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	72.19	0.07%		DJIA	13 553.72	0.53%
Цена на нефть Urals, \$/брл	68.13	1.84%		S&P 500	1 522.97	0.48%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок практически не отреагировал на вышедший вчера индекс цен производителей, поскольку ядро индексов – на уровне ожиданий. Сегодня выйдет еще более важная статистика по промышленному производству и инфляции в потребительском секторе.

Внутренний долг РФ:

Коррекция цен вниз под давлением внешних факторов оказалась непродолжительной и вчера сменилась покупками. Сильную поддержку внутреннему долгу оказывает избыточная рублевая ликвидность. На следующую неделю объем запланированных размещений – 34 млрд руб.

Новости и ключевые события:

Международные:

Банк Японии как и ожидалось оставил ключевую ставку на февральском уровне в 0,50% годовых

Российские:

Нутритек разместил 1,5-летние ноты участия в кредите (LPN) на \$50 млн под 9% годовых

Fitch присвоило банку Русский Стандарт долгосрочный рейтинг «BB», прогноз «Стабильный»

UC RUSAL привлекает 7-летний синдицированный кредит на \$2 млрд

Уралсвязьинформ планирует выпуск кредитных нот на \$100 млн в IV квартале

ТехноНИКОЛЬ начнет 20 июня размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

ТГК-10 начнет 21 июня размещение облигаций объемом 3 млрд руб

ЗАО "Русское море" начнет 21 июня размещение облигаций объемом 2 млрд руб

ООО "Космос-Финанс" начнет 21 июня размещение облигаций объемом 2 млрд руб

ФК Еврокоммерц полностью разместила 2-ой выпуск облигаций на 3 млрд руб под 9,72% годовых к годовой оферте

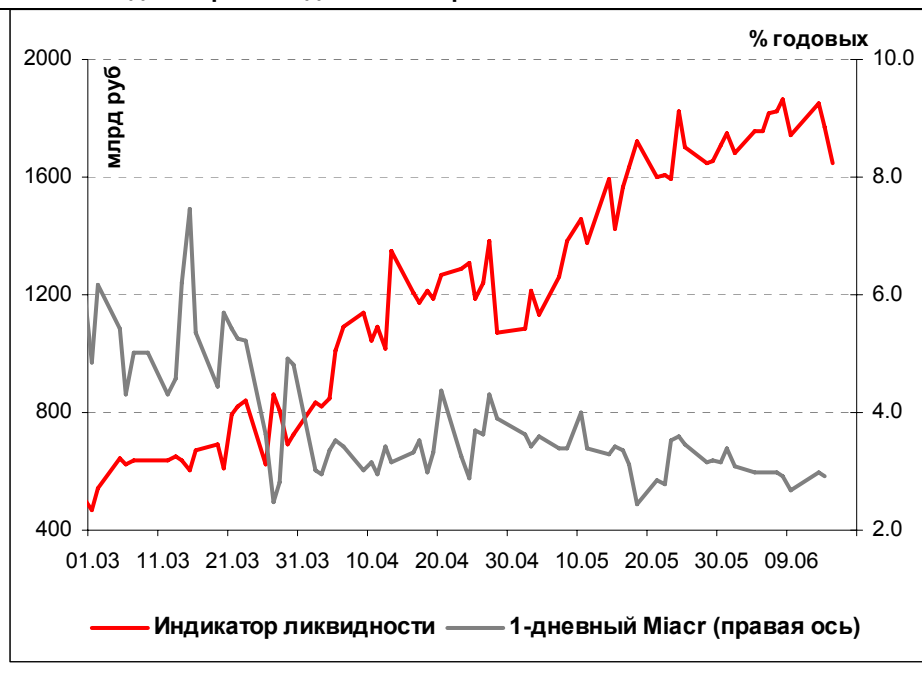
Курганмашзавод полностью разместил облигации на 2 млрд руб под 9,73% годовых к годовой оферте

ИжАвто полностью разместило 2-й выпуск облигаций на 2 млрд руб под 10,03% годовых к 1,5-летней оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Нутритек разместил 1,5-летние ноты участия в кредите (LPN) на \$50 млн под 9% годовых**

Организатором выступил BCP Securities. Размещение прошло ниже номинала и купон составил 8,75% годовых.

UC RUSAL привлекает 7-летний синдицированный кредит на \$2 млрд

Кредит привлекается сроком на 7 лет с 2-летним периодом отсрочки погашения и будет обеспечен выручкой от продажи на международном рынке алюминия и алюминиевой продукции.

Заемные средства предоставляются на рефинансирование ряда промежуточных кредитов компании, включая недавно привлеченный промежуточный необеспеченный кредит в размере \$550 млн от банка Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, а также на рефинансирование текущей задолженности компаний холдинга.

Банки ABN AMRO, BNP Paribas, Calyon, Citi и Natixis выступают букраннерами. ABN AMRO назначен агентом по сделке и документации, а также агентом по обеспечению, а Natixis возьмет на себя роль агента по коммерческим операциям. Роль паспортных банков поделят между собой российские филиалы ABN AMRO, BNP Paribas, ING и Societe Generale.

Это первый кредит, привлекаемый компанией после объединения активов с компаниями СУАЛ и швейцарской Glencore. В капитале UC RUSAL Олегу Дерипаске принадлежит 66%, акционерам СУАЛа – 22%, акционерам Glencore – 12%.

ТехноНИКОЛЬ начнет 20 июня размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и офертой на выкуп облигаций 10 сентября 2009 г по номиналу. Ставка 1-5-го купонов будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы займа: Росбанк, НОМОС-Банк

ТГК-10 начнет 21 июня размещение облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторами займа выступают ИК Тройка Диалог и Райффайзенбанк.

ЗАО "Русское море" начнет 21 июня размещение облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет установлена в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа: ВТБ.

ООО "Космос-Финанс" начнет 21 июня размещение облигаций объемом 2 млрд руб

Ранее размещение выпуска было запланировано на 27 апреля, однако эмитент отложил размещение.

Срок обращения облигаций составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа: Банк Москвы.

ФК Еврокоммерц полностью разместила 2-ой выпуск облигаций на 3 млрд руб под 9,72% годовых к годовой оферте

В ходе конкурса было подано 49 заявок инвесторов общим объемом 7,35 млрд руб по номиналу. По итогам размещения ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,49% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИК Тройка-Диалог.

Курганмашзавод полностью разместил облигации на 2 млрд руб под 9,73% годовых к годовой оферте

По итогам размещения ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,50% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы займа: банк Петрокоммерц и Росбанк.

ИжАвто полностью разместило 2-й выпуск облигаций на 2 млрд руб под 10,03% годовых к 1,5-летней оферте

В ходе аукциона было подано 82 заявки от инвесторов на общую сумму 3,2 млрд руб. По итогам размещения ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,79% годовых. Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: МДМ-Банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начинает с 15 июня вторичные торги облигациями АСПЭК, Тюменьэнерго-2, Паркет-Холл-Сервис и Уфаойл-ОПТАН

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок к закрытию немного упал, однако можно было ожидать более бурной реакции на вышедшую статистику.

Опубликованный индекс цен производителей в мае продемонстрировал рост на 0,9% при прогнозе в 0,6%. Такое движение общего индекса объясняется только тем, что участники рынка недооценили влияние возросших цен на бензин. Однако ядро индекса совпало с ожиданиями и предыдущим значением (+0,2%), что несколько охладило продавцов долговых бумаг.

В итоге доходность 10-летнего выпуска сделала попытку снова приблизиться к отметке 5,3% годовых, но вследствие дальнейшей технической коррекции закрытие происходило на уровне 5,22%, что лишь на 2 б.п. выше закрытия преддущего дня.

Российский внешнедолговой рынок немного подрос в цене, снова с 1-дневным лагом реагируя на динамику американского долга. В результате спред вновь сузился, но лишь до отметки 95-96 б.п.

Сегодня будет насыщенный день. Ожидается выход индекса цен потребителей, ядро которого по оценкам аналитиков должно также остаться неизменным, а вот общий уровень инфляции в мае может оказаться выше апрельского показателя. Кроме того, появятся данные по промышленному производству за май. В прогноз уже заложено значительное снижение показателя, поэтому более умеренное снижение показателя будет воспринято долговым рынком негативно.

Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевого долга вчера преобладало позитивное настроение. Опасения роста доходностей вследствие дестабилизации внешних рынков не оправдались. Сильную поддержку внутреннему долгу по-прежнему оказывает избыточная ликвидность. На этом фоне состоявшиеся вчера размещения прошли вполне успешно для эмитентов, демонстрируя сохранение уверенного спроса участников рынка на облигации 2-го эшелона.

Сделки были сосредоточены в дальних инструментах. Из «голубых фишек» активно торговался Газпром-9 (+0,25%) и РЖД-6, в который были реинвестированы часть средств от погашения 4-го выпуска эмитента. Также уверенный рост котировок, поддержанный крупным объемом сделок, был сосредоточен в облигациях телекоммуникационного сектора. В субфедеральном секторе значительный объем сделок прошел по 5-6-му выпускам Мособласти, прибавивших в цене примерно 10 б.п.

Сегодня в первой половине дня на рынке сохранится позитивный настрой, внимание инвесторов будет отвлечено на размещение облигаций МОИА и Инком-Лады. Кроме того, участники рынка будут готовиться к размещениям следующей недели (суммарный объем – 34 млрд руб). К вечеру возможен рост волатильности в свете публикации данных по инфляции в США, способных оказать сильное влияние на динамику внешних рынков.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.30	--	--	7.23%	22.08.07	101.12	0.25	--	7.14	51.57
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.07	--	--	7.35%	14.11.07	101.70	-0.08	--	6.90	87.72
Аркада-3	1 200	31.03.11	--	02.10.08	1.21	13.65%	04.10.07	100.18	0.16	13.90	--	70.25
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.62	8.85%	05.12.07	104.11	0.11	7.38	--	158.95
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	1.27	--	--	8.60%	05.12.07	102.10	0.15	--	7.02	51.09
ИнкомПАДА-2	1 400	12.02.10	--	15.02.08	0.65	12.00%	17.08.07	100.75	0.07	11.27	--	61.66
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	--	17.10.08	1.29	8.25%	19.10.07	100.51	0.11	7.98	--	251.29
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	3.29	--	--	8.10%	13.12.07	103.54	1.04	--	7.12	264.67
ТД Спартак	500	23.01.08	0.58	--	--	13.00%	25.07.07	100.00	-0.10	--	13.36	95.20
ЮТК-4	3 750	09.12.09	1.63	--	--	10.00%	12.09.07	104.18	0.03	--	7.63	60.86

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 оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмострой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к			Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона			оферте/ погашению	Текущая доходность	S&P						Moodys	Fitch			
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.03	06.26.07	10.00%	100.1	-0.01%	6.70%	9.99%	161	9.8	0.03	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.47	09.30.07	8.25%	103.7	0.03%	5.66%	7.96%	57	-3.7	2.45	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.15	07.24.07	11.00%	138.5	0.46%	6.16%	7.94%	94	-8.8	6.93	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.15	06.24.07	12.75%	175.3	0.66%	6.26%	7.27%	104	-8.8	9.84	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.10	09.30.07	7.50%	109.3	0.37%	6.18%	6.86%	96	-7.8	11.53	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.41	11.14.07	3.00%	99.0	-0.01%	5.52%	3.03%	43	43.0	0.40	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.42	05.14.08	3.00%	97.6	-0.01%	8.94%	3.07%	385	4.9	0.84	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.73	05.14.08	3.00%	90.1	0.03%	5.89%	3.33%	75	-2.7	3.52	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.77	10.12.07	6.45%	104.4	0.00%	5.28%	6.18%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.39	10.20.07	5.06%	95.9	0.00%	5.64%	5.28%	--	--	--	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	Доходность к			Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
			ближайшего купона			оферте/погашени	Текущая доходность	суверенным еврооблигация							
Банковские															
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.69	10.07.07	8.75%	102.9	-0.01%	7.03%	8.51%	194	-8.4	137	200	USD	N.A. / Ba3	/ B / +*
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.49	09.30.07	9.13%	104.8	-0.01%	7.19%	8.71%	206	-1.8	153	175	USD	N.A. / Ba3	/ B / +*
Альфа-08	02.07.08	0.99	07.02.07	7.75%	100.9	0.01%	6.81%	7.68%	172	0.2	115	250	USD	BB / Ba1	/ BB- / +*
Альфа-09	10.10.09	2.14	10.10.07	7.88%	101.0	-0.02%	7.41%	7.80%	232	1.1	175	400	USD	N.A. / Ba1	/ BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.08	12.09.07	8.63%	100.7	0.18%	8.38%	8.56%	325	-7.4	271	225	USD	B+ / Ba2	/ B+
Альфа-17*	22.02.17	3.85	08.22.07	8.64%	99.7	0.23%	8.72%	8.66%	358	-8.3	305	300	USD	B+ / Ba2	/ B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.11	09.28.07	8.00%	103.9	-0.02%	6.13%	7.70%	104	1.4	46	250	USD	N.A. / A3	/ BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.10	11.26.07	7.38%	103.3	-0.01%	6.29%	7.14%	116	4.6	62	300	USD	NR / A3	/ BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.89	11.13.07	7.34%	102.9	-0.04%	6.73%	7.13%	157	-1.0	55	500	USD	N.A. / A3	/ BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.09	11.25.07	7.50%	102.2	0.00%	6.77%	7.34%	164	-6.1	111	300	USD	N.A. / Baa1	/ BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.35	08.16.07	9.38%	99.7	-0.01%	9.48%	9.40%	436	-0.9	382	125	USD	B- / B1	/ N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.79	11.18.07	9.50%	99.1	-0.00%	9.99%	9.58%	490	49.5	432	100	USD	R- / N.A.	/ R-
ВТБ-07	30.07.07	0.13	07.30.07	8.26%	100.4	0.00%	5.07%	8.22%	-2	-3.0	-163	300	USD	BBB+ / A2	/ BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.26	06.21.07	6.10%	100.2	0.00%	5.40%	6.09%	30	-1.8	-131	1 000	USD	BBB+ / A2	/ BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.44	12.11.07	6.88%	101.3	-0.01%	5.93%	6.79%	84	1.9	27	550	USD	BBB+ / A2	/ BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.74	10.12.07	7.50%	105.2	-0.02%	6.12%	7.13%	99	-0.9	46	450	USD	BBB+ / A2	/ BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.46	08.04.07	6.32%	101.1	-0.00%	5.83%	6.25%	71	1.0	17	750	USD	BBB / A2	/ BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.30	02.15.08	4.25%	96.4	0.00%	4.77%	4.41%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.16	06.30.07	6.25%	99.6	-0.09%	6.28%	6.27%	98	-1.4	2	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.32	10.30.07	7.25%	101.7	-0.01%	5.95%	7.13%	86	-1.8	29	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.52	12.15.07	7.97%	105.5	-0.02%	6.39%	7.55%	125	-6.7	72	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.41	09.23.07	6.50%	98.1	0.13%	6.80%	6.63%	160	-2.9	62	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.11	10.07.07	8.75%	99.8	-0.02%	8.83%	8.77%	374	3.2	316	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.04	06.29.07	9.00%	100.1	0.00%	6.55%	8.99%	146	1.0	-15	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.83	10.22.07	10.00%	99.9	-0.01%	10.11%	10.01%	502	-0.9	445	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.70	09.03.07	8.63%	100.8	0.01%	7.37%	8.55%	228	3.0	67	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.84	06.29.07	8.80%	101.7	-0.00%	7.86%	8.65%	277	2.7	220	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.12	09.10.07	8.88%	99.9	0.00%	8.89%	8.88%	369	1.6	271	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.48	12.07.07	7.50%	100.3	0.00%	6.88%	7.48%	179	0.7	18	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.34	07.25.07	7.77%	99.4	-0.02%	8.01%	7.81%	288	-1.5	235	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.37	07.21.07	9.75%	104.3	-0.02%	8.49%	9.35%	335	-8.0	283	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.34	08.12.07	9.50%	100.0	-0.02%	9.49%	9.50%	436	2.2	383	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.30	07.05.07	7.15%	100.4	0.00%	5.70%	7.12%	61	2.2	-100	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.55	07.07.07	5.07%	100.5	0.00%	4.19%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.01	06.30.07	4.38%	98.3	0.02%	6.04%	4.45%	94	2.9	37	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.14	07.06.07	6.15%	100.2	0.00%	6.05%	6.14%	96	0.6	38	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.79	11.12.07	8.25%	100.3	-0.23%	8.06%	8.22%	297	10.6	240	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.35	08.02.07	8.19%	99.8	-0.04%	8.27%	8.21%	315	0.5	261	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.58	10.20.07	9.75%	102.5	-0.03%	9.02%	9.51%	388	-1.3	335	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.67	09.27.07	8.00%	99.9	-0.00%	8.06%	8.01%	297	-5.9	239	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.21	06.17.07	8.75%	101.0	-0.02%	8.32%	8.67%	322	0.1	265	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.89	10.04.07	8.75%	100.8	0.00%	8.46%	8.68%	333	-3.1	280	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.66	10.20.07	8.75%	100.4	-0.02%	8.63%	8.71%	349	1.3	296	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.07	07.29.07	6.88%	100.9	0.01%	6.04%	6.81%	95	1.9	38	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.99	09.29.07	6.20%	99.3	0.00%	6.45%	6.25%	132	-1.5	78	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.11	08.11.07	6.50%	100.3	0.01%	6.20%	6.48%	111	0.1	54	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.32	10.31.07	8.00%	98.9	-0.01%	8.88%	8.09%	378	-1.8	321	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.07	07.09.07	7.63%	100.1	0.02%	5.59%	7.62%	49	-8.2	-112	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.03	06.24.07	9.75%	103.5	-0.02%	8.06%	9.42%	297	-1.8	239	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.13	11.29.07	6.88%	102.5	-0.01%	6.05%	6.71%	93	-3.6	39	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.93	11.16.07	7.18%	104.5	-0.04%	6.26%	6.87%	109	-1.5	8	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.29	09.28.07	7.80%	100.3	0.00%	6.61%	7.78%	152	-0.8	-10	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.83	10.21.07	8.13%	100.7	0.01%	7.26%	8.07%	217	2.3	160	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.07	09.16.07	6.83%	100.1	0.00%	6.75%	6.82%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.95	10.07.07	7.50%	98.0	-0.00%	8.19%	7.65%	306	-0.5	252	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.36	11.05.07	8.63%	100.8	-0.02%	8.38%	8.56%	324	-1.7	271	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.34	06.16.07	8.88%	100.0	0.00%	8.86%	8.87%	373	3.9	319	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.72	12.01.07	9.75%	102.2	-0.00%	9.12%	9.54%	399	-8.0	346	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.93	11.14.07	5.93%	99.4	-0.02%	6.07%	5.96%	94	-0.2	41	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.99	11.15.07	6.48%	101.2	-0.04%	6.23%	6.40%	106	-1.0	4	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.44	08.11.07	6.23%	100.3	0.00%	6.08%	6.21%	96	-4.5	42	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.90	11.19.07	9.75%	102.2	0.01%	7.27%	9.54%	218	2.7	161	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.78	11.12.07	9.00%	101.8	-0.07%	7.98%	8.84%	289	1.0	232	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B

Сибкаадем-11*	30.12.11	3.51	06.30.07	12.00%	111.3	0.04%	8.93%	10.79%	379	-2.7	327	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.72	11.16.07	8.30%	101.5	-0.44%	7.86%	8.18%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.19	06.21.07	9.88%	101.3	-0.02%	9.30%	9.75%	421	0.1	363	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.27	09.21.07	9.00%	100.5	-0.02%	7.04%	8.96%	195	-2.9	33	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.44	12.12.07	7.90%	100.9	-0.00%	7.26%	7.83%	217	-6.3	159	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.61	08.04.07	9.13%	100.7	0.01%	7.87%	9.06%	278	-5.1	117	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.98	06.30.07	8.63%	100.5	0.01%	8.09%	8.58%	300	3.3	242	275	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					Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата, ближайшего о купона	Ставка купона	Цена закрытия													
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.32	10.30.07	7.25%	101.7	-0.01%	5.95%	7.13%	86	-1.8	29	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.13	10.21.07	10.50%	110.2	-0.03%	5.81%	9.53%	72	-1.3	14	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.89	09.27.07	7.80%	107.7	0.00%	5.17%	7.24%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.85	12.09.07	4.56%	95.9	0.00%	5.44%	4.76%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.51	09.01.07	9.63%	115.8	-0.04%	6.29%	8.31%	113	-3.0	11	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.49	07.22.07	4.51%	96.2	-0.01%	6.06%	4.68%	93	1.0	40	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.13	07.22.07	5.63%	99.1	-0.04%	6.08%	5.68%	99	3.5	41	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.75	02.25.08	5.03%	96.5	-0.00%	5.67%	5.21%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.58	06.01.08	5.88%	101.1	0.00%	5.70%	5.81%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.24	11.22.07	6.21%	97.4	-0.08%	6.31%	6.38%	109	6.1	16	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.78	03.22.08	5.14%	95.4	0.00%	5.76%	5.38%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.90	11.02.07	5.44%	97.4	0.00%	5.78%	5.59%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.88	08.01.07	7.20%	103.4	-0.13%	6.31%	6.97%	118	6.2	65	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.47	09.07.07	6.51%	98.3	-0.14%	6.69%	6.62%	147	-6.7	43	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.15	10.28.07	8.63%	124.0	-0.19%	6.68%	6.95%	138	-7.2	42	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.44	07.15.07	10.75%	106.9	-0.01%	6.09%	10.05%	100	-5.8	43	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.39	11.06.07	11.00%	101.8	-0.01%	6.26%	10.81%	117	-0.8	-44	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.54	07.18.07	6.88%	100.9	-0.02%	6.62%	6.82%	149	-0.9	96	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.14	09.20.07	6.13%	97.4	-0.03%	6.78%	6.29%	162	-1.0	112	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.59	07.18.07	7.50%	102.8	-0.09%	7.08%	7.30%	188	0.8	90	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.18	09.20.07	6.63%	96.7	-0.11%	7.10%	6.85%	188	-2.7	94	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.57	09.05.07	5.67%	96.0	0.24%	6.41%	5.91%	122	-5.2	23	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.90	08.03.07	10.88%	108.1	-0.01%	6.71%	10.06%	162	-4.0	105	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.20	11.10.07	8.25%	101.7	-0.09%	7.97%	8.11%	277	-1.5	178	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.57	08.24.07	8.63%	103.3	-0.01%	6.54%	8.35%	145	-0.1	88	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.23	10.19.07	9.25%	108.5	-0.04%	7.63%	8.53%	243	-3.6	145	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.10	09.29.07	8.50%	103.1	-0.02%	6.98%	8.24%	189	-3.3	132	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.29	10.21.07	8.00%	101.9	-0.01%	6.51%	7.85%	142	-0.9	85	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.13	09.30.07	7.13%	102.2	-0.02%	6.09%	6.97%	100	-0.2	43	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Телекоммуникационные

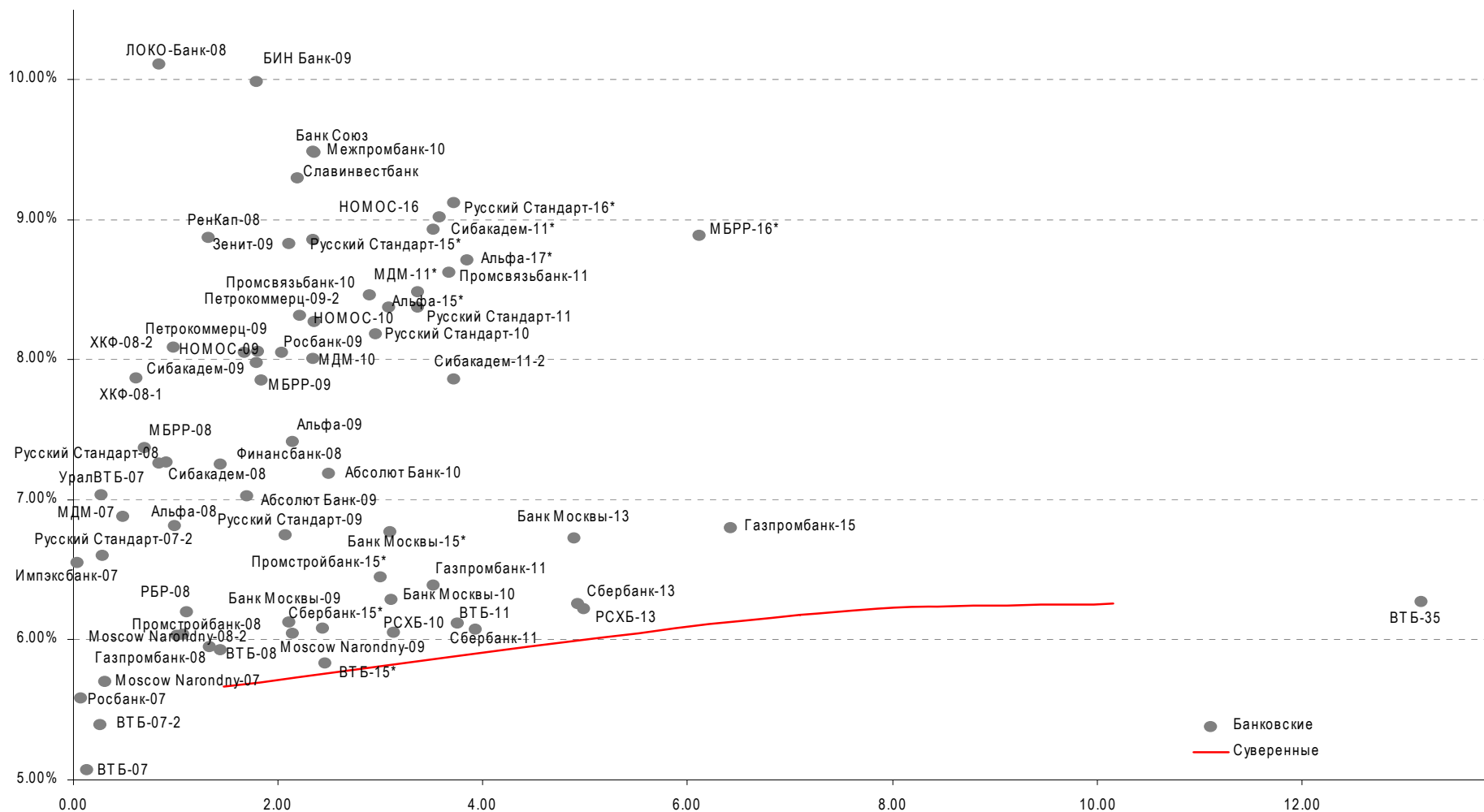
МТС-08	30.01.08	0.60	07.30.07	9.75%	102.0	-0.00%	6.35%	9.56%	126	-4.2	-36	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.95	10.14.07	8.38%	104.6	-0.01%	6.81%	8.01%	168	-4.7	114	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.85	07.28.07	8.00%	103.4	-0.02%	7.13%	7.74%	199	-4.0	147	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.79	06.16.07	10.00%	106.9	-0.01%	6.28%	9.36%	119	-0.4	62	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.39	08.11.07	8.00%	103.2	-0.01%	6.68%	7.76%	155	-7.9	102	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.71	10.22.07	8.38%	105.3	-0.02%	6.94%	7.95%	180	-8.8	127	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.53	11.23.07	8.25%	104.6	-0.09%	7.53%	7.89%	233	-4.4	135	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.30	12.10.07	8.00%	103.1	-0.02%	6.64%	7.76%	155	-4.9	98	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+

Прочие

Автоваз	20.04.08	0.83	10.20.07	8.50%	100.7	0.01%	7.61%	8.44%	252	-5.0	194	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.81	10.14.07	10.25%	103.0	0.00%	6.42%	9.95%	133	-0.6	75	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.09	07.28.07	8.88%	105.1	-0.01%	7.23%	8.44%	210	-5.2	157	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.87	11.06.07	8.13%	101.8	0.01%	6.05%	7.98%	96	-2.7	39	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.67	11.17.07	8.88%	112.0	-0.08%	6.79%	7.93%	159	1.0	61	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.99	09.21.07	7.88%	99.7	-0.17%	7.94%	7.90%	281	3.0	228	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.71	10.10.07	8.25%	101.9	-0.01%	7.11%	8.10%	202	6.4	144	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.66	10.30.07	9.25%	100.7	-0.02%	9.05%	9.19%	392	-9.2	339	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.99	06.22.07	8.50%	100.1	0.17%	8.48%	8.49%	328	-5.1	230	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.06	08.03.07	7.70%	102.8	-0.09%	7.24%	7.49%	204	-15.0	106	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.60	09.02.07	7.88%	102.5	-0.01%	6.27%	7.68%	118	-4.6	61	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.30	10.24.07	8.63%	101.6	-0.01%	7.33%	8.49%	223	-1.0	166	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.91	11.21.07	8.50%	101.5	0.01%	6.78%	8.37%	169	-3.7	112	150	USD	B+/*+	/	B1	/	N.A.

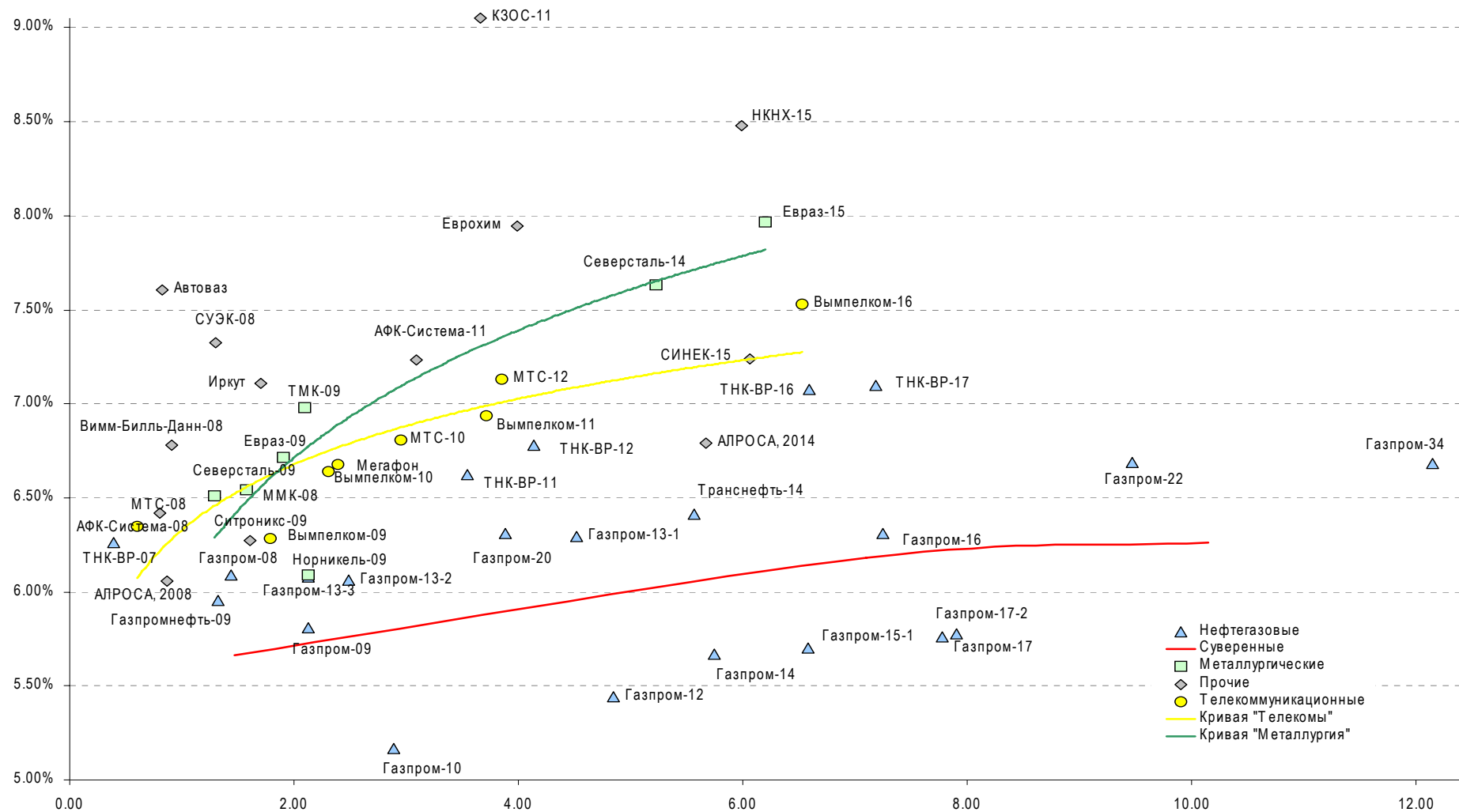
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

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.