

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.86	1.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9152	0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	5.00	1.20		Валютный курс, \$/евро	1.3457	0.10%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	71.21	-0.25%		PTC	1 794.76	0.24%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.31	0.17%		DJIA	13 507.28	0.49%
Цена на нефть Urals, \$/брл	67.39	-0.55%		S&P 500	1 515.73	0.55%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Продолжается постепенный инерционный рост доходностей на американском долговом рынке после событий прошлой недели. Сегодня в Европе и Америке выходной.

Внутренний долг РФ:

В секторе ОФЗ снижение котировок к закрытию, что может свидетельствовать о начале коррекции по рублевому долгу в целом.

В первой половине недели внимание будет сосредоточено на первичном рынке, где состоятся размещения облигаций суммарным объемом около 15 млрд руб.

Новости и ключевые события:

Российские:

Fitch повысило рейтинг Ленинградской области на одну ступень до «В+», прогноз «Стабильный»

Fitch исключил рейтинги Норильского Никеля из списка Rating Watch с пометкой «Негативный»

Совфинтрейд начинает на следующей неделе Road-show еврооблигаций, обеспеченных ипотечными кредитами, на 200 млн евро

АВТОВАЗ привлекает синдицированный кредит на \$500 млн

Московский кредитный банк завершил синдикацию годового кредита на \$60 млн по ставке Libor + 200 б.п

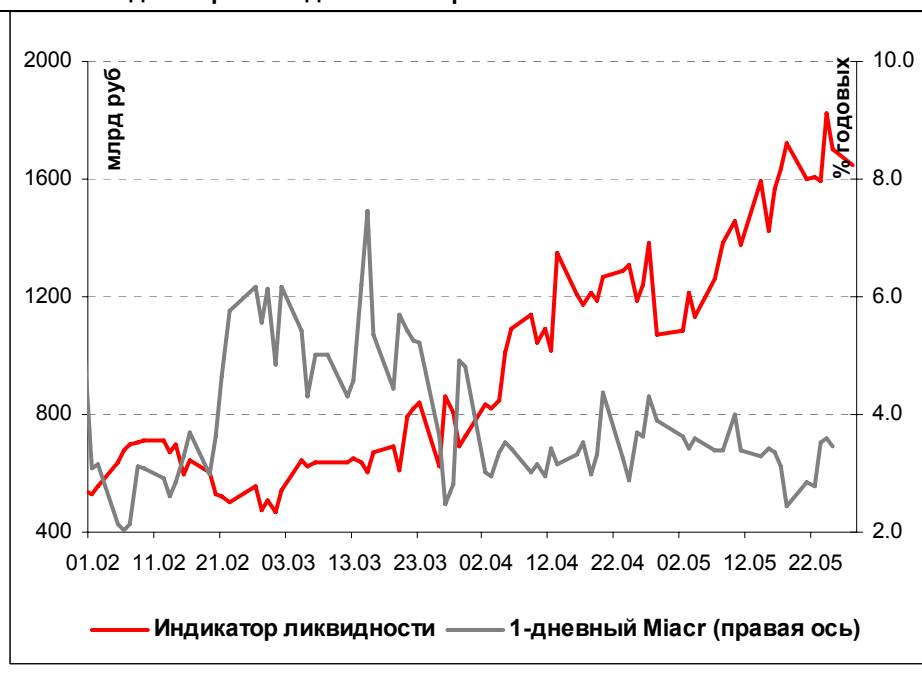
10 субъектов РФ с 2010 г получают право осуществлять внешние заимствования - Минфин

Спортмастер полностью разместил облигации на 3 млрд руб под 8,99% годовых к 1,5-летней оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Fitch исключил рейтинги Норильского Никеля из списка Rating Watch с пометкой «Негативный»**

Это произошло всего через пару дней после помещения рейтинга в этот список. Компания предоставила информацию, согласно которой она сможет быстрее восстановить финансовые показатели в случае покупки канадской LionOre.

10 субъектов РФ с 2010 г получают право осуществлять внешние заимствования - Минфин

Регионы, которые получают право внешних займов, должны иметь менее 5% дотаций из федерального бюджета без учета субвенций, то есть эти регионы должны быть достаточно самостоятельными.

Спортмастер полностью разместил облигации на 3 млрд руб под 8,99% годовых к 1,5-летней оферте

В ходе конкурса было подано 76 заявок инвесторов общим объемом спроса 7,4 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 8,80% годовых. Срок обращения выпуска составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: ИК Тройка Диалог.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций банка "Россия" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ОГК-2 на 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Энергоцентр на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Альянс Финанс на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций Агрика-ПП на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций Синергия на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Производственно-коммерческой фирмы ДиПОС на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций УК Сенатор на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ЗАО «М.О.Р.Е.-Плаза» на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций АСПЭК, Уфаойл-ОПТАН, Паркет-Холл-Сервис, Жилсоципотека-2
- ИНПРОМ выкупил по оферте 3,86% 3-го выпуска облигаций

Внешний долг РФ

На американском долговом рынке продолжился рост доходностей. Это было вызвано двумя причинами. Во-первых, наметилось улучшение ситуации на рынке жилья, что следует из показателя продаж новых домов, продемонстрировавшего в четверг максимальный за последние 14 лет рост. Во-вторых, участники рынка прислушиваются к комментариям представителей ФРС, говорящих о том, что инфляция является основной причиной их беспокойства, с которой еще не удалось справиться.

Россия-30 немного снизилась в цене до 112,37% от номинала, при этом спред колеблется в районе 92-94 б.п. Ситуация на рынке достаточно спокойная.

Сегодня выходной день на американском и европейских рынках. В дальнейшем активность на рынке будет постепенно возрастать к концу недели, когда ожидается статистика по ВВП и уровню безработицы.

Рынок рублевых облигаций

Ценовой рост в секторе рублевого долга замедлился, однако участники рынка продолжают покупки на текущих уровнях, используя любое предложение на продажу. Интерес остается сосредоточенным в длинных высоколиквидных активах. Также практически на тех же уровнях цен остались облигации субфедерального сектора, среди которых повышенный спрос по-прежнему сконцентрирован в выпусках Московской и Самарской областей.

В то же время, в секторе ОФЗ закрытие происходило ниже уровней открытия, что сигнализирует о возможном начале коррекции на рублевом рынке в целом.

В первой половине недели внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке, где состоится размещение облигаций на сумму около 15 млрд руб. Наибольший интерес, вероятно, привлечет новый выпуск АвтоВАЗа. Учитывая последние тенденции, бумаги могут быть размещены существенно ниже предполагаемого эмитентом уровня (8,16-8,42% годовых). Последние налоговые платежи (налог на прибыль) пройдут сегодня и не окажут влияние на состояние рублевой ликвидности.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до 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	5.15	--	--	7.40%	14.06.07	101.80	0.11	--	7.18	84.75
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.58	--	--	7.55%	14.11.07	103.15	0.15	--	6.97	77.36
Аптеки36и6	3 000	30.06.09	1.88	03.07.08	1.04	9.89%	03.07.07	101.88	-0.09	9.58	9.08	56.75
ГПБ-Ипотека	2 766	29.12.36	2.57	--	--	8.00%	29.06.07	102.00	0.10	--	7.55	49.20
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	2.04	--	--	10.71%	05.09.07	100.10	0.00	--	10.93	56.83
ИТЕРА	2 000	07.12.07	0.51	--	--	9.75%	07.06.07	100.89	-0.05	--	8.17	91.81
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.68	8.40%	20.06.07	102.85	-0.08	7.48	--	55.91
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.18	7.50%	04.10.07	100.15	0.04	7.56	--	102.56
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	--	20.03.09	1.67	10.99%	21.09.07	100.75	0.05	10.78	--	50.86
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.96	--	--	13.80%	20.08.07	113.63	0.02	--	7.23	39.74

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																
Россия-07	26.06.07	0.08	06.26.07	10.00%	100.3	-0.00%	5.48%	9.97%	62	-40.7	0.08	2 400	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-10	31.03.10	1.52	09.30.07	8.25%	104.3	-0.03%	5.34%	7.91%	49	-2.2	2.50	1 845	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-18	24.07.18	7.25	07.24.07	11.00%	142.6	0.05%	5.77%	7.71%	93	-0.9	7.05	3 467	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-28	24.06.28	10.36	06.24.07	12.75%	181.3	0.07%	5.94%	7.03%	110	-0.7	10.06	2 500	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-30	31.03.30	7.24	09.30.07	7.50%	112.4	-0.04%	5.77%	6.67%	93	-1.1	11.85	2 021	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Минфин																
Минфин-7	14.11.07	0.46	11.14.07	3.00%	98.9	0.04%	5.52%	3.03%	66	65.9	0.45	1 322	USD	BBB+	/ N.A.	/ NR
Минфин-8	14.05.08	0.47	05.14.08	3.00%	97.6	0.01%	8.30%	3.07%	344	4.7	0.89	2 837	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.78	05.14.08	3.00%	91.2	-0.08%	5.54%	3.29%	75	-0.3	3.58	1 750	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	3.82	10.12.07	6.45%	105.4	-0.10%	5.03%	6.12%	--	--	3.64	374	EUR	BBB+	/ Baa1	/ BBB+
Москва-16	20.10.16	7.46	10.20.07	5.06%	98.1	-0.12%	5.32%	5.16%	--	--	7.08	407	EUR	BBB+	/ Baa1	/ BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата					Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия		к оферте/ погашению	Текущая доходность											
Банковские																			
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.74	10.07.07	8.75%	103.4	0.01%	6.78%	8.46%	192	-2.9	144	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+	
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.54	09.30.07	9.13%	105.5	-0.00%	6.94%	8.65%	214	-1.3	159	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	R /*+	
Альфа-08	02.07.08	1.04	07.02.07	7.75%	101.2	0.00%	6.61%	7.66%	175	0.9	127	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-	
Альфа-09	10.10.09	2.19	10.10.07	7.88%	101.5	-0.00%	7.18%	7.76%	232	-1.1	184	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-	
Альфа-15*	09.12.15	3.00	06.09.07	8.63%	101.2	-0.08%	8.21%	8.52%	341	-3.4	287	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+	
Альфа-17*	22.02.17	3.90	08.22.07	8.64%	100.3	-0.03%	8.56%	8.61%	378	-0.4	322	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	2.15	09.28.07	8.00%	104.7	-0.02%	5.80%	7.64%	94	-2.1	46	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	3.15	11.26.07	7.38%	104.6	-0.04%	5.89%	7.05%	109	-0.8	55	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	4.95	11.13.07	7.34%	104.9	0.07%	6.34%	7.00%	155	-2.6	57	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.14	11.25.07	7.50%	103.1	-0.02%	6.51%	7.28%	171	-0.8	117	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-	
Банк Союз	16.02.10	2.40	08.16.07	9.38%	100.5	-0.04%	9.14%	9.33%	434	3.5	380	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.	
БИН Банк-09	18.05.09	1.84	11.18.07	9.50%	99.8	0.04%	9.60%	9.52%	474	-17.4	426	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-	
ВТБ-07	30.07.07	0.17	07.30.07	8.26%	100.5	-0.01%	5.31%	8.21%	45	-7.5	-17	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-07-2	21.09.07	0.31	06.21.07	6.10%	100.1	-0.01%	5.51%	6.09%	65	-1.3	3	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-08	11.12.08	1.44	06.11.07	6.88%	101.7	0.02%	5.70%	6.76%	84	-5.1	36	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	3.80	10.12.07	7.50%	106.6	0.04%	5.76%	7.03%	97	-3.7	41	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	2.51	08.04.07	6.32%	102.2	0.04%	5.40%	6.18%	60	-0.3	6	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB	
ВТБ-16	15.02.16	7.36	02.15.08	4.25%	97.5	-0.05%	4.60%	4.36%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-35	30.06.35	13.42	06.30.07	6.25%	102.7	0.09%	6.05%	6.09%	106	0.4	11	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	

Газпромбанк-08	30.10.08	1.37	10.30.07	7.25%	102.0	-0.01%	5.77%	7.11%	92	-2.4	43	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.44	06.15.07	7.97%	106.6	0.06%	6.11%	7.48%	132	-0.8	76	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.48	09.23.07	6.50%	100.2	0.02%	6.47%	6.49%	164	-4.2	70	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.16	10.07.07	8.75%	100.2	-0.03%	8.65%	8.73%	380	-1.0	331	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.09	06.29.07	9.00%	100.3	0.00%	5.85%	8.98%	99	-24.9	37	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.74	09.03.07	8.63%	101.0	0.00%	7.21%	8.54%	235	-5.5	173	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.89	06.29.07	8.80%	102.5	-0.05%	7.50%	8.59%	264	2.1	216	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.16	09.10.07	8.88%	99.9	-0.16%	8.89%	8.88%	405	-1.7	312	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.51	06.07.07	7.50%	100.3	0.00%	6.91%	7.48%	205	3.6	143	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.39	07.25.07	7.77%	100.0	-0.03%	7.75%	7.76%	295	-1.1	241	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.42	07.21.07	9.75%	105.2	0.00%	8.25%	9.27%	346	-1.8	291	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.35	07.05.07	7.15%	100.5	-0.02%	5.70%	7.11%	84	-0.1	22	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.60	07.07.07	5.07%	100.5	-0.00%	4.15%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.06	06.30.07	4.38%	98.5	-0.01%	5.85%	4.44%	99	-0.1	50	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.19	07.06.07	6.15%	100.2	-0.03%	6.04%	6.14%	118	-1.0	69	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.84	11.12.07	8.25%	101.0	0.30%	7.66%	8.16%	281	-7.9	232	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.40	08.02.07	8.19%	100.4	-0.02%	8.00%	8.15%	320	1.0	266	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.63	10.20.07	9.75%	103.1	0.05%	8.87%	9.46%	408	-4.6	353	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.72	09.27.07	8.00%	100.2	0.03%	7.87%	7.98%	301	-5.7	253	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.26	06.17.07	8.75%	101.4	-0.02%	8.14%	8.63%	329	-1.4	280	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.94	10.04.07	8.75%	101.2	-0.00%	8.33%	8.65%	353	-4.4	299	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.71	10.20.07	8.75%	100.9	-0.02%	8.50%	8.67%	371	-2.5	315	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.12	07.29.07	6.88%	101.1	0.00%	5.89%	6.80%	104	-5.3	55	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.04	09.29.07	6.20%	100.3	-0.01%	6.11%	6.18%	131	-2.8	77	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.16	08.11.07	6.50%	100.5	0.00%	6.05%	6.47%	120	-1.9	71	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.36	10.31.07	8.00%	99.1	0.02%	8.70%	8.07%	384	-1.4	335	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.11	07.09.07	7.63%	100.2	0.00%	5.97%	7.61%	111	-13.6	49	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+ / *+
Росбанк-09	24.09.09	2.08	06.24.07	9.75%	103.9	-0.01%	7.90%	9.39%	304	3.3	256	201	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.08	05.29.07	6.88%	103.5	0.02%	5.74%	6.64%	94	-6.1	40	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.98	11.16.07	7.18%	106.3	0.02%	5.90%	6.75%	110	-2.8	13	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.33	09.28.07	7.80%	100.4	0.00%	6.62%	7.77%	176	-6.8	114	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.88	10.21.07	8.13%	100.9	0.01%	7.08%	8.05%	222	-2.6	173	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.11	09.16.07	6.83%	100.4	-0.01%	6.59%	6.79%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.00	10.07.07	7.50%	99.0	0.12%	7.84%	7.58%	304	-10.7	250	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.41	11.05.07	8.63%	102.1	0.04%	8.00%	8.45%	322	-6.4	266	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.38	06.16.07	8.88%	100.6	0.02%	8.61%	8.82%	381	-11.3	327	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.60	06.01.07	9.75%	102.9	-0.00%	8.97%	9.48%	418	-8.2	362	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.98	11.14.07	5.93%	100.9	-0.03%	5.70%	5.88%	91	-2.4	36	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.05	11.15.07	6.48%	103.2	-0.03%	5.84%	6.28%	104	-1.6	7	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.49	08.11.07	6.23%	101.1	-0.02%	5.77%	6.16%	97	-1.1	43	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.95	11.19.07	9.75%	102.4	0.02%	7.14%	9.52%	228	-8.3	179	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.83	11.12.07	9.00%	102.5	0.03%	7.62%	8.78%	276	-6.1	228	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.56	06.30.07	12.00%	112.0	0.04%	8.77%	10.72%	398	-10.5	342	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.77	11.16.07	8.30%	103.3	0.01%	7.40%	8.04%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	#N/A	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.24	06.21.07	9.88%	101.6	-0.00%	9.17%	9.72%	431	-1.9	383	100	USD	B-	/	B1	/	B- / *+
УралВТБ-07	21.09.07	0.31	09.21.07	9.00%	100.5	-0.02%	7.33%	8.96%	247	0.8	185	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.

Финансбанк-08	12.12.08	1.43	06.12.07	7.90%	101.5	-0.01%	6.87%	7.79%	202	0.4	153	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.66	08.04.07	9.13%	100.8	0.02%	7.87%	9.05%	301	-13.7	239	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.03	06.30.07	8.63%	100.7	-0.01%	7.95%	8.57%	309	-9.9	260	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

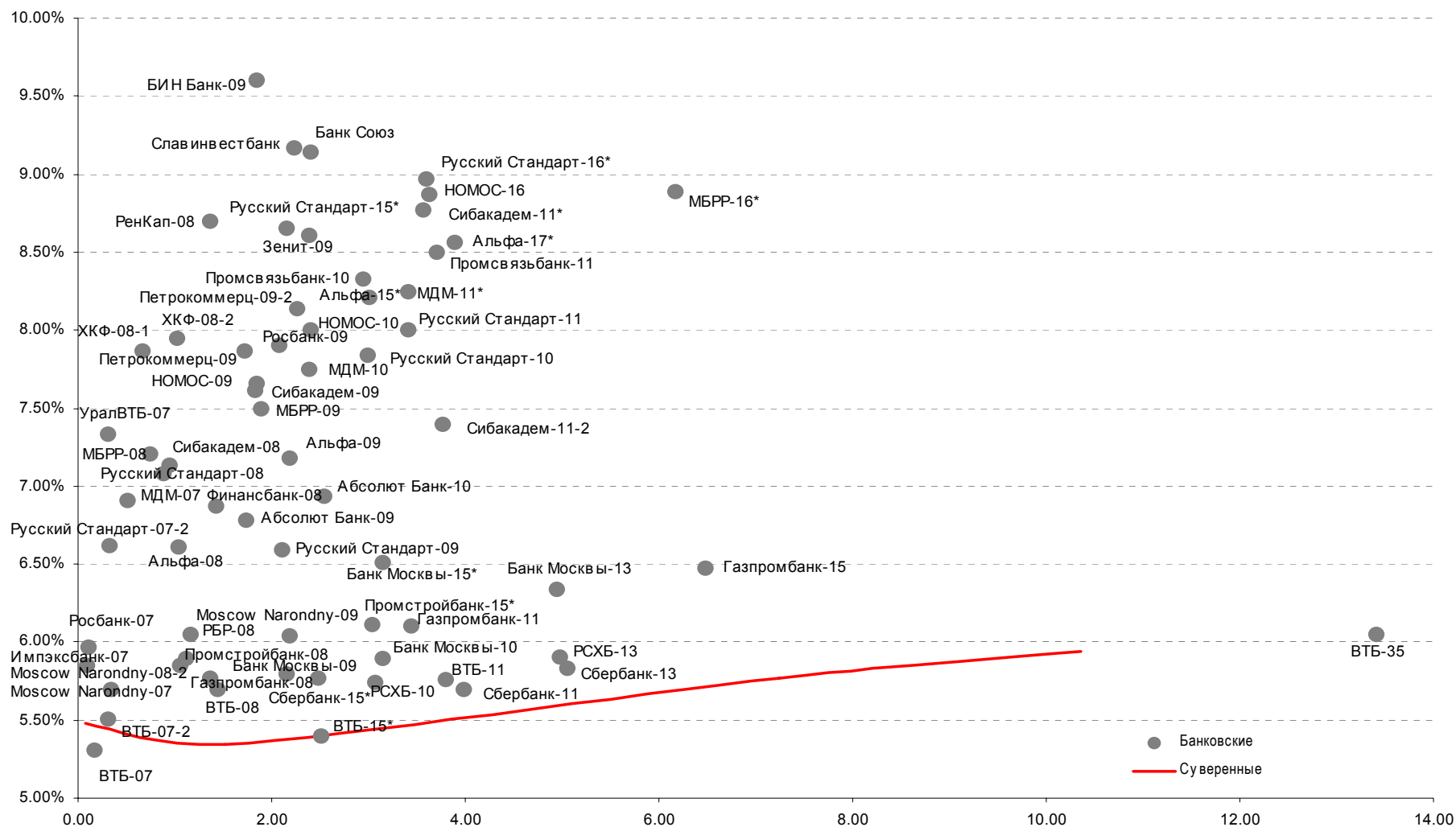
	Дата					Доходность к			Спред к			Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	суверенным еврооблигациям							
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.37	10.30.07	7.25%	102.0	-0.01%	5.77%	7.11%	92	-2.4	43	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.17	10.21.07	10.50%	111.2	0.00%	5.44%	9.44%	59	0.6	10	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.94	09.27.07	7.80%	108.7	-0.08%	4.90%	7.18%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.90	12.09.07	4.56%	97.3	-0.07%	5.12%	4.69%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.57	09.01.07	9.63%	118.0	0.04%	5.90%	8.16%	110	1.9	13	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.55	07.22.07	4.51%	96.9	-0.05%	5.73%	4.65%	93	1.3	39	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.18	07.22.07	5.63%	99.6	-0.01%	5.79%	5.65%	93	3.0	45	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.80	02.25.08	5.03%	98.2	-0.07%	5.36%	5.12%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.28	06.01.07	5.88%	102.8	-0.08%	5.43%	5.71%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.33	11.22.07	6.21%	100.2	-0.31%	5.90%	6.20%	106	1.3	13	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.85	03.22.08	5.14%	97.4	-0.15%	5.48%	5.27%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.98	11.02.07	5.44%	99.4	-0.11%	5.52%	5.47%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.97	08.01.07	7.20%	105.0	-0.01%	5.90%	6.86%	111	-1.8	56	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.63	09.07.07	6.51%	102.2	0.07%	6.28%	6.37%	144	0.4	34	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.46	10.28.07	8.63%	129.2	0.11%	6.35%	6.68%	136	0.9	41	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.49	07.15.07	10.75%	107.6	0.04%	5.78%	9.99%	92	-3.7	43	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.44	11.06.07	11.00%	102.0	-0.01%	6.20%	10.78%	134	-6.6	72	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.59	07.18.07	6.88%	102.3	0.00%	6.23%	6.72%	144	-2.7	89	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.19	09.20.07	6.13%	98.9	-0.02%	6.40%	6.19%	160	-1.4	106	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.67	07.18.07	7.50%	104.8	-0.03%	6.78%	7.15%	195	-0.2	101	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.26	09.20.07	6.63%	98.8	-0.00%	6.79%	6.70%	195	0.0	102	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.63	09.05.07	5.67%	98.5	0.03%	5.93%	5.75%	110	-1.7	16	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.95	08.03.07	10.88%	108.9	-0.07%	6.42%	9.98%	156	1.6	108	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.27	11.10.07	8.25%	104.0	-0.02%	7.60%	7.93%	276	-1.0	183	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.62	08.24.07	8.63%	103.9	-0.00%	6.19%	8.30%	134	-6.2	85	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.29	10.19.07	9.25%	110.7	0.01%	7.25%	8.36%	242	-3.1	148	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.14	09.29.07	8.50%	103.9	-0.02%	6.65%	8.18%	180	-5.4	131	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.34	10.21.07	8.00%	102.4	0.01%	6.19%	7.81%	134	-4.5	85	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.18	09.30.07	7.13%	102.8	-0.02%	5.81%	6.93%	95	0.8	46	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.65	07.30.07	9.75%	102.3	-0.04%	6.23%	9.53%	138	-1.8	75	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.00	10.14.07	8.38%	105.8	-0.03%	6.42%	7.91%	162	-3.2	108	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.91	07.28.07	8.00%	105.7	-0.02%	6.56%	7.57%	178	-2.5	122	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.83	06.16.07	10.00%	107.8	0.03%	5.92%	9.28%	106	0.3	57	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.44	08.11.07	8.00%	104.0	0.03%	6.36%	7.69%	156	-3.9	102	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.

Долговой рынок

Вымпелком-11	22.10.11	3.77	10.22.07	8.38%	106.9	-0.05%	6.54%	7.83%	175	-2.0	120	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.61	11.23.07	8.25%	107.9	0.04%	7.05%	7.65%	222	-2.4	129	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.27	06.10.07	8.00%	103.9	-0.03%	6.29%	7.70%	143	-1.2	95	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.87	10.20.07	8.50%	100.6	0.00%	7.82%	8.45%	296	3.9	247	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.85	10.14.07	10.25%	103.2	0.00%	6.40%	9.93%	154	-3.3	106	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.14	07.28.07	8.88%	106.0	-0.00%	7.00%	8.38%	220	-0.9	166	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.92	11.06.07	8.13%	102.0	0.00%	5.90%	7.97%	104	-2.9	55	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.74	11.17.07	8.88%	114.8	-0.02%	6.36%	7.73%	153	-1.1	59	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.05	09.21.07	7.88%	101.0	0.05%	7.62%	7.80%	282	-3.9	228	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.75	10.10.07	8.25%	102.2	0.03%	6.96%	8.07%	211	-6.9	162	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.71	10.30.07	9.25%	101.3	0.00%	8.89%	9.13%	410	-3.8	355	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.05	06.22.07	8.50%	101.1	-0.04%	8.32%	8.41%	348	-1.9	255	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.11	08.03.07	7.70%	102.8	-0.00%	7.24%	7.49%	241	-2.6	147	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.65	09.02.07	7.88%	103.0	0.04%	6.04%	7.65%	119	5.5	70	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.35	10.24.07	8.63%	101.9	-0.03%	7.18%	8.47%	233	-2.0	184	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.96	11.21.07	8.50%	101.9	-0.01%	6.45%	8.34%	160	-7.5	111	150	USD	B+ /*	/	B1	/	N.A.

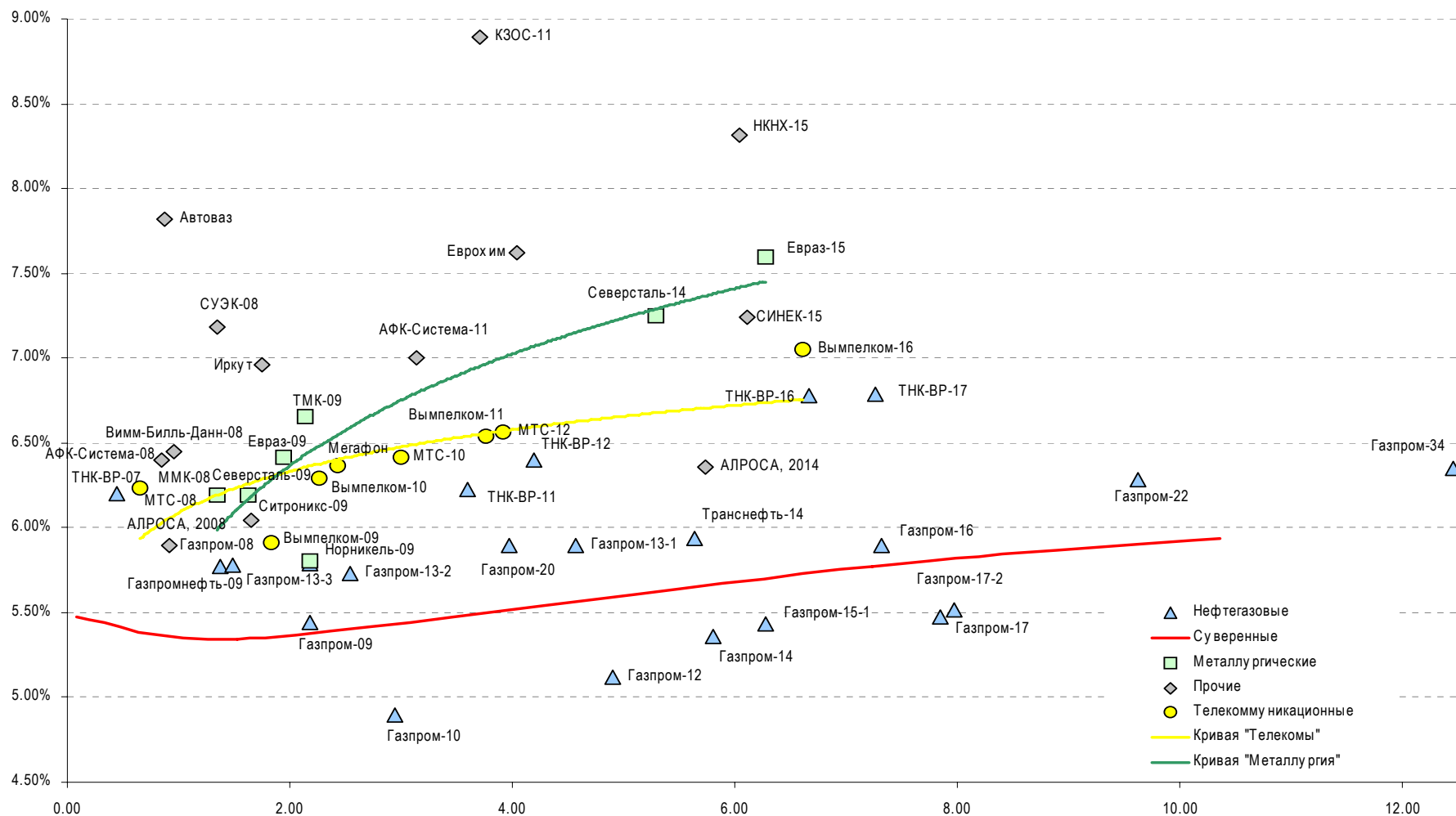
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



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	0.06	0.05								
ОБР 04002	15.03.07	0.32	0.30								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.05	0.05	100.11	-0.02%	3.9%	6.0%	1.00	6.00%	11.84	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.15	0.14				9.9%		10.00%	35.07	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.21	0.20				9.9%		10.00%	29.32	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.91	0.86	100.86	0.01%	5.5%	6.2%	1.04	6.30%	3.97	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.76	0.73	103.64	0.01%	5.4%	9.6%	53.92	10.00%	14.79	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.69	1.59				6.9%		7.00%	13.81	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.83	1.73	100.18	0.02%	5.8%	5.8%	42.08	5.80%	3.65	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.43	2.29	103.73	-0.21%	6.0%	7.1%	4.15	7.40%	6.08	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.72	2.57	99.81	0.01%	6.0%	5.8%	18.06	5.80%	3.65	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.33	2.20	110.05	-0.03%	5.9%	9.1%	5.50	10.00%	35.07	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.29	3.10	100.55	0.00%	6.1%	6.1%	403.20	6.10%	5.01	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.42	4.16	100.30	0.10%	6.2%	6.1%	71.10	6.10%	6.18	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.73	3.52				8.2%		9.00%	24.66	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.65	4.38	99.00	-0.01%	6.2%	6.1%	30.77	6.00%	213.21	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.49	6.10	106.89	-0.00%	6.3%	8.0%	269.02	8.50%	2.10	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.59	7.14	100.83	0.02%	6.4%	7.9%	41.09	8.00%	20.38	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.18	4.88	109.70	0.13%	6.2%	8.2%	0.98	9.00%	19.23	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.08	6.69				7.2%		7.50%	38.94	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.02	11.34				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.18	8.58				6.9%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.47	7.96	112.01	0.01%	6.4%	8.0%	592.55	9.00%	17.75	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.83	11.99				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.76	11.96	103.62	-0.01%	6.7%	6.7%	381.25	6.90%	18.90	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
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
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.