

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.86	0.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.8884 -0.10%
Доходность 30-летних КО США, %	5.00	0.00		Валютный курс, \$/евро	1.3441 -0.08%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	70.57	-0.90%		PTC	1 770.42 -1.36%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	70.50	0.24%		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

Вчера был выходной на американских и европейских рынках.

Внутренний долг РФ:

На рублевом рынке незначительная коррекция вниз после 2-недельного ралли. Однако причин для смены тренда пока нет.

Сегодня – размещение АвтоВАЗа. Ожидаемая доходность на 2 года – ниже 8% годовых.

Новости и ключевые события:

Российские:

ИК Тройка Диалог привлекает годовой синдицированный кредит на \$150 млн по ставке Libor + 110 б.п.

Банк Спурт начнет 7 июня размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

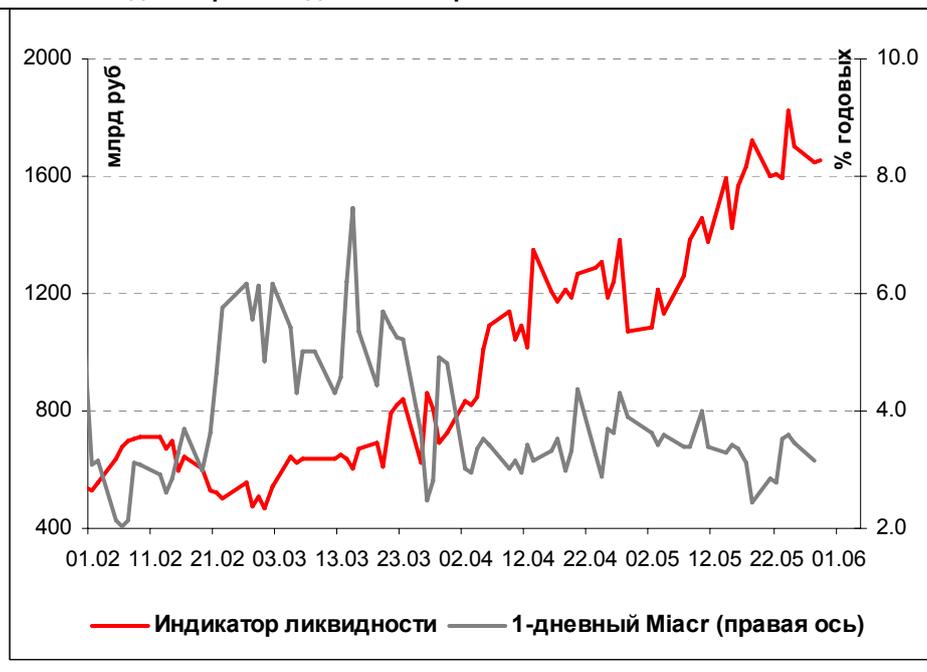
НПО Сатурн начнет 8 июня размещение 3-го выпуска облигаций объемом 3,5 млрд руб

Сибкакадеминвест утвердил решение о выпуске облигаций серий 01 и 02 совокупным объемом 3 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Банк Спурт начнет 7 июня размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

НПО Сатурн начнет 8 июня размещение 3-го выпуска облигаций объемом 3,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 7 лет 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: ВТБ.

Сибкадеминвест утвердил решение о выпуске облигаций серий 01 и 02 совокупным объемом 3 млрд руб

Объем 1-го выпуска составит 1 млрд руб с 3-летним сроком обращения, объем 2-го займа – 2 млрд руб. Организатором обоих займов вступит ИК Тройка Диалог.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Марта установила ставку 4-8-го купонов по 2-му выпуску облигаций в размере 12,00% годовых (+25 б.п.)
- Севкабель-Финанс установило ставку 7-го купона по 2-му выпуску облигаций в размере 10,50% годовых (-50 б.п.)
- Балтимор-Нева выкупило по оферте 3-ий выпуск облигаций на 282,5 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 800 млн руб
- Адамант-Финанс выкупил по оферте облигации на 305,4 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 2 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера был выходной на американских и европейских рынках. Сегодня постепенно активность начнет возвращаться на рынок, однако не стоит ожидать каких-то серьезных колебаний. Значимая статистика появится только к концу недели – пересмотр ВВП США за I квартал в четверг и данные по безработице в пятницу. Кроме того, следует обратить внимание на статистику по индексу цен производителей. Возможно дальнейшее падение КО США на фоне укрепления потребительских настроений в экономике и слабых ожиданий относительно снижения ключевой ставки.

Рынок рублевых облигаций

Вчера на рынке рублевого долга наметилась некоторая коррекция котировок вниз, носившая чисто технический характер. Еще в пятницу в секторе госдолга закрытие происходило чуть ниже уровней открытия, что позволяло предположить распространение данной тенденции и на негосударственный сегмент долга. Ожидания подтвердились, однако снижение котировок по итогам дня не превышало 0,1%.

Учитывая, что основные факторы влияния не претерпели существенных изменений, некоторое сползание котировок вызвано исключительно предыдущим ценовым ралли, продолжавшимся в течение полутора предыдущих недель. При этом в 1-ом эшелоне наблюдалось снижение активности, в муниципальном секторе крупный объем сделок прошел по 6-7-му выпускам МосОбласти.

Тем не менее, рынок остается крепким и причин для смены тренда пока не наблюдается. Уровень рублевой ликвидности по-прежнему колеблется вблизи максимальных значений, что вынудит инвесторов продолжать накапливать длинные позиции в бумагах. Сегодня внимание участников рынка будет обращено на первичный рынок, где состоится размещение 4-го выпуска АвтоВАЗа. Мы ожидаем, что доходность по итогам конкурса сложится на уровне не выше 8% годовых.

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, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.35	--	--	7.23%	22.08.07	101.51	0.14	--	7.06	50.76
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	3.84	--	--	7.10%	14.06.07	100.52	-0.03	--	7.08	100.52
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.11	--	--	7.35%	14.11.07	101.86	-0.11	--	6.85	62.11
АмурМеталл-2	2 000	26.02.10	2.45	--	--	9.15%	31.08.07	101.20	0.47	--	8.83	76.91
КОКС-2	5 000	15.03.12	--	18.03.10	2.52	8.70%	20.09.07	100.71	-0.04	8.58	--	216.54
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	3.86	--	--	8.54%	03.08.07	102.46	-0.08	--	8.05	58.91
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	2.48	7.34%	23.08.07	100.93	0.13	7.08	--	48.85
СИБУР	1 500	01.11.12	--	05.11.09	2.27	7.70%	08.11.07	100.55	-0.10	7.59	--	51.28
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	1.01	--	--	9.60%	27.06.07	101.95	-0.05	--	7.82	57.61
УЭМ	3 000	28.02.12	--	02.03.10	2.48	8.25%	04.09.07	100.40	-0.22	8.24	--	130.52

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	Дата	Дата	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				
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона											ближайшего купона				
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.08	06.26.07	10.00%	100.3	0.01%	5.25%	9.97%	37	-24.8	0.07	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.52	09.30.07	8.25%	104.3	-0.02%	5.35%	7.91%	48	-0.7	2.50	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.25	07.24.07	11.00%	142.7	0.05%	5.76%	7.71%	90	-2.6	7.05	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.36	06.24.07	12.75%	181.3	0.02%	5.94%	7.03%	108	-2.0	10.06	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.24	09.30.07	7.50%	112.4	0.02%	5.77%	6.67%	91	-2.2	11.85	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.46	11.14.07	3.00%	98.9	-0.00%	5.54%	3.03%	67	66.5	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%	8.35%	3.07%	348	3.8	0.88	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.78	05.14.08	3.00%	91.1	-0.04%	5.55%	3.29%	74	-0.9	3.58	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.82	10.12.07	6.45%	105.4	-0.03%	5.04%	6.12%	--	--	3.63	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.46	10.20.07	5.06%	98.1	-0.04%	5.32%	5.16%	--	--	7.08	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона											ближайшего купона				
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.74	10.07.07	8.75%	103.2	-0.15%	6.88%	8.48%	201	8.7	153	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B / *+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.54	09.30.07	9.13%	105.6	-0.06%	6.92%	8.64%	210	-4.0	157	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B / *+
Альфа-08	02.07.08	1.04	07.02.07	7.75%	101.2	0.00%	6.60%	7.66%	173	-2.6	125	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.18	10.10.07	7.88%	101.5	-0.04%	7.17%	7.76%	230	-2.9	182	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.00	06.09.07	8.63%	101.3	0.09%	8.18%	8.51%	336	-5.3	283	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.90	08.22.07	8.64%	100.2	-0.00%	8.56%	8.61%	375	-2.1	321	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.15	09.28.07	8.00%	104.7	-0.00%	5.79%	7.64%	92	-1.9	44	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.15	11.26.07	7.38%	104.7	0.01%	5.88%	7.05%	105	-4.0	53	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.94	11.13.07	7.34%	104.8	-0.01%	6.36%	7.00%	155	-0.1	59	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.14	11.25.07	7.50%	103.1	0.03%	6.49%	7.27%	167	-4.0	114	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.40	08.16.07	9.38%	100.5	-0.09%	9.16%	9.33%	434	-0.2	381	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.84	11.18.07	9.50%	99.7	-0.09%	9.67%	9.53%	480	5.9	432	100	USD	B-	/	N.A.	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.17	07.30.07	8.26%	100.5	-0.00%	5.19%	8.21%	32	-13.4	-6	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.31	06.21.07	6.10%	100.2	0.01%	5.45%	6.09%	58	-7.2	20	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.44	06.11.07	6.88%	101.6	-0.06%	5.75%	6.77%	88	4.1	40	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.79	10.12.07	7.50%	106.6	-0.02%	5.77%	7.04%	96	-0.8	42	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.51	08.04.07	6.32%	102.3	0.13%	5.37%	6.17%	54	-5.9	1	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.35	02.15.08	4.25%	97.5	-0.05%	4.60%	4.36%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.40	06.30.07	6.25%	102.5	-0.08%	6.06%	6.10%	106	0.0	13	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.37	10.30.07	7.25%	101.9	-0.08%	5.82%	7.11%	95	3.4	47	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.44	06.15.07	7.97%	106.5	-0.03%	6.13%	7.48%	132	0.2	78	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.48	09.23.07	6.50%	100.1	-0.05%	6.48%	6.49%	163	-0.9	71	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.15	10.07.07	8.75%	100.2	-0.04%	8.65%	8.73%	378	-2.0	330	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.08	06.29.07	9.00%	100.3	0.01%	5.69%	8.98%	82	-17.2	45	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.74	09.03.07	8.63%	100.9	-0.13%	7.39%	8.55%	251	16.5	214	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.88	06.29.07	8.80%	102.5	0.01%	7.49%	8.59%	261	-2.8	213	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.16	09.10.07	8.88%	100.0	0.14%	8.86%	8.87%	402	-3.6	310	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.50	06.07.07	7.50%	100.3	-0.00%	6.82%	7.47%	194	-10.9	157	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.39	07.25.07	7.77%	100.0	-0.04%	7.75%	7.76%	293	-2.0	240	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.42	07.21.07	9.75%	105.1	-0.08%	8.25%	9.27%	344	-1.8	290	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.35	07.05.07	7.15%	100.5	-0.01%	5.73%	7.12%	85	1.1	48	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.59	07.07.07	5.07%	100.5	0.00%	4.14%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.05	06.30.07	4.38%	98.7	-0.03%	5.59%	4.43%	72	-07.4	24	150	USD	N.A.	/	Raa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.19	07.06.07	6.15%	100.2	-0.06%	6.07%	6.14%	119	1.1	71	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.84	11.12.07	8.25%	101.0	0.24%	7.69%	8.17%	282	1.6	234	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.40	08.02.07	8.19%	100.4	-0.03%	8.01%	8.16%	319	-1.3	266	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.63	10.20.07	9.75%	103.1	0.01%	8.88%	9.46%	407	-1.2	353	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.72	09.27.07	8.00%	100.2	-0.06%	7.86%	7.98%	299	-2.4	251	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.26	06.17.07	8.75%	101.3	-0.07%	8.16%	8.64%	329	0.5	281	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%	350	-2.5	297	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.71	10.20.07	8.75%	100.8	-0.08%	8.52%	8.68%	371	0.2	317	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.12	07.29.07	6.88%	101.1	-0.01%	5.91%	6.80%	103	-0.4	56	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%	129	-2.3	76	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.15	08.11.07	6.50%	100.5	-0.02%	6.07%	6.47%	120	0.0	72	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.36	10.31.07	8.00%	101.9	-0.04%	6.58%	7.85%	171	-213.5	123	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.11	07.09.07	7.63%	100.2	0.02%	5.80%	7.61%	93	-18.1	56	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+ / *+
Росбанк-09	24.09.09	2.07	06.24.07	9.75%	103.8	-0.06%	7.92%	9.39%	305	0.4	257	201	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.18	11.29.07	6.88%	103.5	-0.04%	5.76%	6.64%	94	-0.2	41	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.98	11.16.07	7.18%	106.2	-0.07%	5.92%	6.75%	110	-0.1	15	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%	174	-1.8	137	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.88	10.21.07	8.13%	100.9	0.01%	7.07%	8.05%	220	-2.2	172	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.11	09.16.07	6.83%	100.4	-0.06%	6.61%	6.80%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.00	10.07.07	7.50%	98.9	-0.01%	7.89%	7.59%	306	2.1	253	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.41	11.05.07	8.63%	102.0	-0.04%	8.03%	8.46%	322	0.1	268	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.38	06.16.07	8.88%	100.6	0.01%	8.61%	8.82%	379	-1.8	326	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.60	06.01.07	9.75%	102.8	-0.02%	8.97%	9.48%	416	-1.8	362	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.98	11.14.07	5.93%	100.9	-0.07%	5.71%	5.88%	90	-1.3	36	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.04	11.15.07	6.48%	103.2	-0.04%	5.84%	6.28%	102	-1.7	7	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.48	08.11.07	6.23%	101.2	0.04%	5.75%	6.16%	93	-4.4	40	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-09	19.05.08	0.95	11.19.07	9.75%	102.4	-0.02%	7.15%	9.52%	228	-0.1	180	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-08	12.05.09	1.83	11.12.07	9.00%	102.4	-0.07%	7.67%	8.79%	280	3.8	232	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.56	06.30.07	12.00%	111.8	-0.17%	8.81%	10.73%	400	2.4	346	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.77	11.16.07	8.30%	103.3	0.01%	7.39%	8.04%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.23	06.21.07	9.88%	101.5	-0.05%	9.19%	9.73%	431	0.3	383	100	USD	B-	/	B1	/	B- / *+
УралВТБ-07	21.09.07	0.31	09.21.07	9.00%	100.5	-0.02%	7.31%	8.96%	244	-3.2	207	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.

Финансбанк-08	12.12.08	1.43	06.12.07	7.90%	101.4	-0.07%	6.91%	7.79%	204	2.2	156	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.66	08.04.07	9.13%	100.8	0.00%	7.86%	9.05%	299	-2.5	262	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.03	06.30.07	8.63%	100.7	0.04%	7.90%	8.56%	302	-6.7	254	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

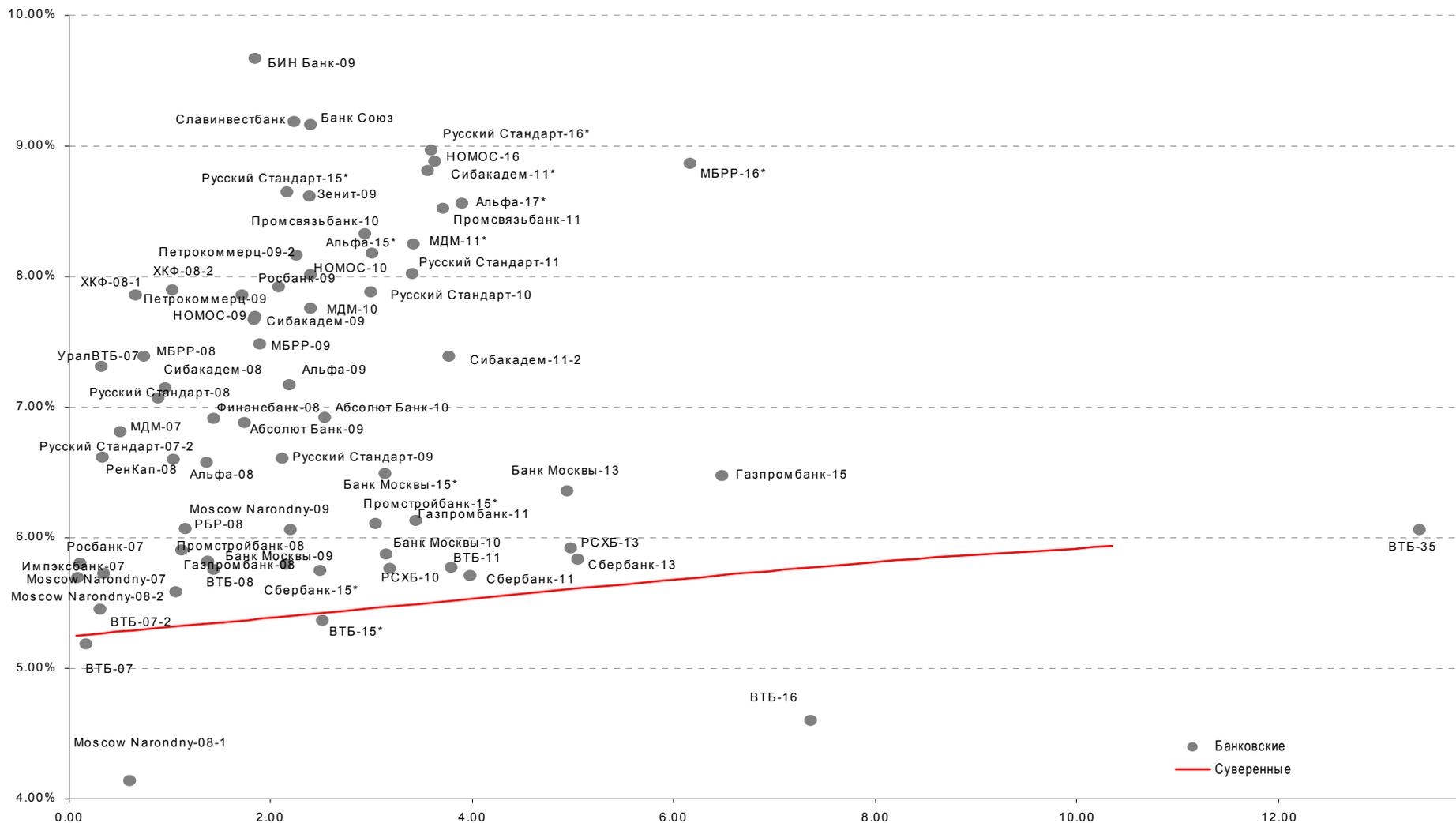
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата		Дата		Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	погашения	Дюрация, лет	Дюрация, ближайшего купона	Ставка купона			оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	С&P			Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.37	10.30.07	7.25%	101.9	-0.08%	5.82%	7.11%	95	3.4	47	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.17	10.21.07	10.50%	111.2	-0.03%	5.45%	9.44%	58	-1.1	10	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.94	09.27.07	7.80%	108.8	-0.01%	4.87%	7.17%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.90	12.09.07	4.56%	97.4	0.02%	5.10%	4.68%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.57	09.01.07	9.63%	117.9	-0.04%	5.91%	8.17%	110	-0.2	15	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.54	07.22.07	4.51%	97.0	-0.02%	5.72%	4.65%	90	-3.3	37	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.18	07.22.07	5.63%	99.5	-0.08%	5.83%	5.65%	96	2.1	48	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.80	02.25.08	5.03%	98.2	-0.06%	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	-0.07%	5.43%	5.71%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.32	11.22.07	6.21%	100.1	-0.09%	5.92%	6.21%	106	0.2	16	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.85	03.22.08	5.14%	97.5	0.07%	5.47%	5.27%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.98	11.02.07	5.44%	99.5	0.01%	5.50%	5.47%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.96	08.01.07	7.20%	104.9	-0.08%	5.92%	6.86%	111	-0.2	57	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.62	09.07.07	6.51%	102.1	-0.04%	6.29%	6.38%	144	-0.6	36	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.45	10.28.07	8.63%	129.0	-0.10%	6.36%	6.68%	136	-0.3	42	1 200	USD	BBB	/	Baa2	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.49	07.15.07	10.75%	107.6	0.01%	5.78%	9.99%	91	-1.5	43	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.44	11.06.07	11.00%	102.1	0.02%	6.13%	10.78%	126	-8.9	88	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.59	07.18.07	6.88%	102.3	-0.05%	6.24%	6.72%	143	-0.8	89	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.19	09.20.07	6.13%	98.8	-0.09%	6.42%	6.20%	160	-0.2	106	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.67	07.18.07	7.50%	104.8	-0.05%	6.78%	7.16%	194	-1.1	102	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.26	09.20.07	6.63%	98.7	-0.11%	6.80%	6.71%	194	-0.3	104	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.63	09.05.07	5.67%	98.5	-0.02%	5.93%	5.75%	108	-1.4	17	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.95	08.03.07	10.88%	108.9	-0.06%	6.41%	9.98%	154	-2.3	106	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.27	11.10.07	8.25%	104.0	-0.08%	7.60%	7.94%	276	-0.5	184	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.62	08.24.07	8.63%	103.9	-0.05%	6.23%	8.30%	136	2.5	88	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.29	10.19.07	9.25%	110.6	-0.05%	7.26%	8.36%	241	-0.6	150	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.14	09.29.07	8.50%	103.9	-0.05%	6.67%	8.18%	180	0.0	132	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.34	10.21.07	8.00%	102.3	-0.10%	6.27%	7.82%	140	6.1	92	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.17	09.30.07	7.13%	102.8	-0.03%	5.81%	6.93%	94	-1.4	46	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.65	07.30.07	9.75%	102.3	-0.04%	6.22%	9.53%	135	-2.9	97	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.99	10.14.07	8.38%	105.8	-0.07%	6.43%	7.92%	161	-1.2	108	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.91	07.28.07	8.00%	105.6	-0.06%	6.57%	7.57%	176	-1.3	122	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.83	06.16.07	10.00%	107.6	-0.11%	5.99%	9.29%	111	5.3	63	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.43	08.11.07	8.00%	103.9	-0.05%	6.38%	7.70%	156	-0.3	103	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.

Долговой рынок

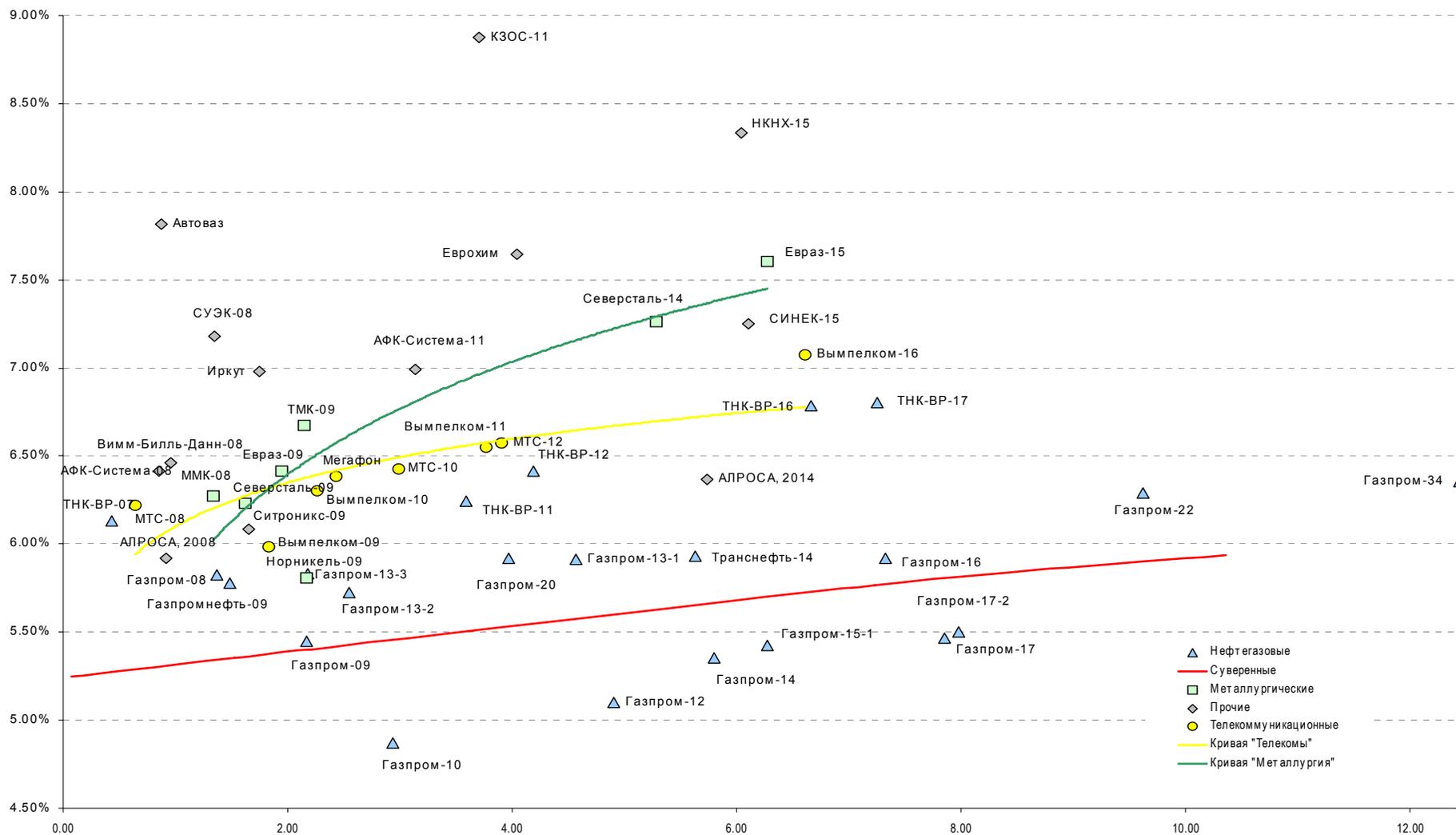
Вымпелком-11	22.10.11	3.76	10.22.07	8.38%	106.9	-0.08%	6.55%	7.84%	174	-1.5	120	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.61	11.23.07	8.25%	107.7	-0.08%	7.07%	7.66%	222	0.4	131	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.26	06.10.07	8.00%	103.9	-0.06%	6.30%	7.70%	143	-0.4	95	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.87	10.20.07	8.50%	100.6	-0.04%	7.82%	8.45%	294	-1.6	247	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.85	10.14.07	10.25%	103.2	-0.02%	6.42%	9.93%	154	-0.2	106	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.14	07.28.07	8.88%	106.0	-0.08%	6.99%	8.37%	217	-3.2	164	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.92	11.06.07	8.13%	102.0	-0.02%	5.92%	7.97%	105	0.5	57	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.74	11.17.07	8.88%	114.7	-0.06%	6.37%	7.74%	152	-0.7	60	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.04	09.21.07	7.88%	100.9	-0.09%	7.64%	7.80%	283	0.5	229	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.75	10.10.07	8.25%	102.2	-0.02%	6.98%	8.07%	210	-0.3	163	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.71	10.30.07	9.25%	101.3	-0.08%	8.88%	9.13%	407	-3.8	352	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.04	06.22.07	8.50%	101.0	-0.14%	8.34%	8.42%	349	0.7	257	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.10	08.03.07	7.70%	102.7	-0.07%	7.25%	7.50%	240	-0.6	149	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.65	09.02.07	7.88%	102.9	-0.03%	6.08%	7.65%	121	2.4	73	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.34	10.24.07	8.63%	101.9	0.02%	7.18%	8.47%	231	-2.0	183	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%	6.46%	8.34%	159	-0.4	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



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	0.05	0.05								
ОБР 04002	15.03.07	0.31	0.29	98.64	-0.06%	4.5%		30.00			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.04	0.04				6.0%		6.00%	12.33	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.14	0.14				9.9%		10.00%	35.89	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.20	0.18	100.60	-0.40%	6.9%	9.9%	0.10	10.00%	30.14	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.90	0.86				6.2%		6.30%	4.49	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.76	0.72	103.65	0.01%	5.3%	9.6%	0.00	10.00%	15.41	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.68	1.58				6.9%		7.00%	14.38	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.83	1.73	100.16	-0.02%	5.8%	5.8%	21.65	5.80%	4.13	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.42	2.28				7.1%		7.40%	6.69	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.71	2.56	99.80	-0.01%	6.0%	5.8%	29.94	5.80%	4.13	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.32	2.19				9.1%		10.00%	35.89	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.28	3.10	100.56	0.01%	6.1%	6.1%	122.04	6.10%	5.52	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.41	4.16				6.1%		6.10%	6.68	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.72	3.51	109.49	-0.06%	6.2%	8.2%	2.19	9.00%	25.40	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.64	4.37	99.01	0.01%	6.2%	6.1%	30.79	6.00%	213.70	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.48	6.09	106.89	0.00%	6.3%	8.0%	5.90	8.50%	2.79	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.58	7.13				7.9%		8.00%	21.04	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.17	4.87	109.59	-0.10%	6.2%	8.2%	1.10	9.00%	19.97	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.08	6.68				7.2%		7.50%	39.55	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	8.46	7.95	112.05	0.04%	6.4%	8.0%	290.77	9.00%	18.49	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.82	11.98				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.75	11.95	103.65	0.03%	6.7%	6.7%	115.86	6.90%	19.47	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.