

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.89	2.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9043 0.00%
Доходность 30-летних КО США, %	5.01	0.90		Валютный курс, \$/евро	1.3452 -0.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	68.45	0.54%		PTC	1 780.33 3.23%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	68.92	0.35%		DJIA	13 627.64 -0.04%
Цена на нефть Urals, \$/брл	64.19	0.03%		S&P 500	1 530.62 0.03%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок продолжил падение в противовес фондовому рынку. Сегодня выходят важные данные по рынку труда.

Внутренний долг РФ:

Активность торгов в секторе рублевого долга продолжает сокращаться. Избыток рублевой ликвидности и низкие ставки на денежном рынке сохраняются.

Новости и ключевые события:

Российские:

Северстальтранс планирует разместить 3-летние кредитные ноты на сумму от \$100 млн

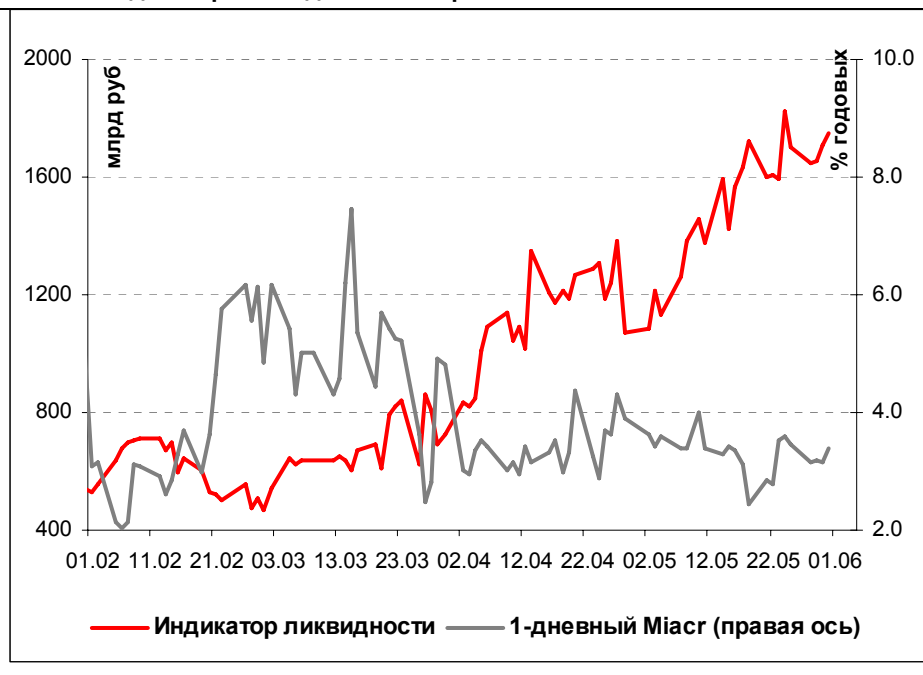
Лукойл установил окончательную доходность по еврооблигациям

Deutsche Bank планирует выпустить дебютный выпуск 5-летних облигаций на сумму 3 млрд руб

Кондитер-Курск начнет 6 июня размещение облигаций объемом 750 млн руб

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Северстальтранс планирует разместить 3-летние кредитные ноты на сумму от \$100 млн**

Через неделю пройдет Road-show. Бумаги будут обеспечены 100% акций Северстальтранса и 80% акций Петролесспорта. По бумагам предусмотрен пут-опцион через два года и колл-опцион по цене 102% от номинала в случае досрочного погашения бумаги через 12 мес, по цене 101,25% от номинала – в следующие 6 мес, 100,75% от номинала – в следующие 6 мес и по номиналу в оставшийся срок. Организатором является ING Bank.

Лукойл установил окончательную доходность по еврооблигациям

Она составит на 10 б.п. меньше предполагавшейся, а именно UST + 145 б.п. для 10-летнего транша и UST + 175 б.п. для 15-летнего.

Мы уже говорили, что предыдущий ориентир нам казался несколько завышенным, и данный уровень доходности больше соответствует действительности.

Deutsche Bank планирует выпустить дебютный выпуск 5-летних облигаций на сумму 3 млрд руб

Особенностью выпуска станет привязка ставки купонов к курсу доллара. Размещение планируется на июль 2007 года.

Кондитер-Курск начнет 6 июня размещение облигаций объемом 750 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой 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: Банк Москвы.

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке доходности снова продолжили расти после небольшой коррекции в начале недели.

Первая половина дня обозначилась горизонтальным колебанием доходности на фоне достаточно противоречивой статистики. С одной стороны, ВВП за первый квартал было пересмотрено в сторону понижения и даже более жестко, нежели это планировали аналитики – 0,6% против 0,8%. Однако, с другой стороны, наблюдался рост личного потребления на 4,4% при прогнозе в 4,1%, а также количество первичных обращений за пособием по безработице составило 310 тыс против 314 тыс по прогнозу аналитиков. Тем не менее, ближе к вечеру начался рост доходностей после выхода индекса менеджеров по закупкам Чикаго, показывающего промышленную активность региона, выросшего до 61,7 пункта с 52,9 пунктов. Также наблюдался некоторый рост расходов, цен

на рынке жилья и фондовый рынок пока не собирается сдвигаться с достигнутых максимумов.

Падение цен было вчера свойственно и для российского внешнедолгового рынка – Россия-30 закрылась на отметке 112,17% от номинала. Спред закрепился на уровне чуть выше 90 б.п.

Сегодня ожидается выход данных по индексу цен производителей и уровню безработицы. Кроме того, интересной будет статистика по промышленному индексу ISM.

Рынок рублевых облигаций

Активность торгов в секторе рублевого долга продолжает сокращаться. После значительного снижения доходностей в мае ставки находятся на локальных минимумах, и инвесторы не спешат продолжить покупки.

С другой стороны, избыток рублевой ликвидности сохраняется, ставки на денежном рынке, несмотря на конец месяца, крайне низки. В свете этого, все попытки сыграть на снижение котировок заканчивались неудачно. В результате игроки рублевого рынка взяли паузу и ожидают поступления каких-либо новых сигналов, способных задать рынку направление движения.

Сегодня активность также останется невысокой, участники рынка будут ожидать июньских размещений, предпочитая покупать облигации на первичном рынке. Итоги аукционов по-прежнему будут радовать эмитентов, позволяя им сократить стоимость заимствований.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата погаш-я	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-4	5 000	10.02.10	2.43	--	--	8.22%	15.08.07	104.68	-0.02	--	6.40	162.11
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.34	--	--	7.23%	22.08.07	101.45	-0.12	--	7.07	101.49
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.44	--	--	7.10%	15.06.07	100.73	-0.06	--	6.70	159.02
Адамант-2	2 000	20.05.10	--	20.11.08	1.38	11.25%	23.08.07	100.02	0.02	11.72	--	298.28
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	2.07	7.99%	12.06.07	101.90	0.00	7.27	--	61.21
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.66	8.40%	20.06.07	102.91	0.05	7.45	--	63.64
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	1.70	9.99%	01.10.07	104.28	0.27	7.58	--	83.48
ТатИнк	500	06.02.08	0.66	--	--	11.00%	08.08.07	100.00	0.00	--	11.25	290.12
ЮТК-4	4 500	09.12.09	1.37	--	--	10.00%	13.06.07	103.57	0.07	--	7.89	63.91
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.94	--	--	13.80%	20.08.07	112.61	-0.71	--	7.67	125.00

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch
Суверенные																
Россия-07	26.06.07	0.07	06.26.07	10.00%	100.3	-0.01%	6.06%	9.97%	114	38.4	0.07	2 400	USD	BBB+	/	Vaa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.51	09.30.07	8.25%	104.2	-0.00%	5.40%	7.92%	48	-4.4	2.49	1 845	USD	BBB+	/	Vaa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.24	07.24.07	11.00%	142.4	-0.07%	5.78%	7.72%	90	-1.0	7.04	3 467	USD	BBB+	/	Vaa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.35	06.24.07	12.75%	181.3	-0.02%	5.93%	7.03%	105	-1.8	10.05	2 500	USD	BBB+	/	Vaa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.22	09.30.07	7.50%	112.2	-0.17%	5.80%	6.69%	91	0.4	11.82	2 021	USD	BBB+	/	Vaa2 / BBB+
Минфин																
Минфин-7	14.11.07	0.45	11.14.07	3.00%	98.9	0.02%	5.48%	3.03%	56	55.7	0.44	1 322	USD	BBB+	/	N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.46	05.14.08	3.00%	97.6	-0.05%	8.50%	3.07%	358	12.4	0.88	2 837	USD	BBB+	/	Vaa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.77	05.14.08	3.00%	91.0	-0.21%	5.59%	3.30%	73	1.8	3.57	1 750	USD	BBB+	/	Vaa2 / BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	3.81	10.12.07	6.45%	105.3	-0.00%	5.05%	6.12%	--	--	3.63	374	EUR	BBB+	/	Vaa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.45	10.20.07	5.06%	98.1	0.00%	5.33%	5.16%	--	--	7.07	407	EUR	BBB+	/	Vaa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							S&P	Moodys	Fitch
Банковские																
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.73	10.07.07	8.75%	103.1	-0.01%	6.92%	8.49%	200	4.9	152	200	USD	N.A.	/	Ba3 / B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.53	09.30.07	9.13%	105.4	0.01%	6.97%	8.66%	210	-2.0	157	175	USD	N.A.	/	Ba3 / R /*+
Альфа-08	02.07.08	1.03	07.02.07	7.75%	101.1	0.00%	6.63%	7.66%	171	-2.3	123	250	USD	BB	/	Ba1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.18	10.10.07	7.88%	101.4	-0.00%	7.19%	7.76%	227	-5.3	179	400	USD	N.A.	/	Ba1 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.99	06.09.07	8.63%	101.2	0.09%	8.23%	8.53%	336	-7.0	283	225	USD	B+	/	Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.89	08.22.07	8.64%	100.3	0.07%	8.56%	8.61%	370	-6.2	316	300	USD	B+	/	Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.15	09.28.07	8.00%	104.6	-0.00%	5.84%	7.65%	92	-3.5	44	250	USD	N.A.	/	A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.14	11.26.07	7.38%	104.4	0.01%	5.95%	7.06%	107	-1.6	55	300	USD	NR	/	A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.94	11.13.07	7.34%	104.5	0.03%	6.41%	7.02%	155	-3.2	61	500	USD	N.A.	/	A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.13	11.25.07	7.50%	102.9	0.00%	6.56%	7.29%	168	-2.4	116	300	USD	N.A.	/	Vaa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.39	08.16.07	9.38%	100.5	0.03%	9.17%	9.33%	429	-6.1	377	125	USD	B-	/	B1 / N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.83	11.18.07	9.50%	99.7	-0.00%	9.64%	9.57%	472	1.6	424	100	USD	R-	/	N.A. / R-
ВТБ-07	30.07.07	0.16	07.30.07	8.26%	100.5	0.00%	5.28%	8.22%	36	-3.6	-78	300	USD	BBB+	/	A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.30	06.21.07	6.10%	100.1	0.00%	5.51%	6.09%	59	-2.2	-55	1 000	USD	BBB+	/	A2 / BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.43	06.11.07	6.88%	101.6	-0.00%	5.76%	6.77%	84	-1.4	36	550	USD	BBB+	/	A2 / BBB+

ВТБ-11	12.10.11	3.79	10.12.07	7.50%	106.3	-0.02%	5.84%	7.06%	98	-0.7	44	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.50	08.04.07	6.32%	101.9	-0.00%	5.53%	6.20%	66	0.0	13	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.35	02.15.08	4.25%	97.1	0.00%	4.66%	4.38%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.41	06.30.07	6.25%	102.6	0.21%	6.05%	6.09%	104	-0.2	12	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.36	10.30.07	7.25%	101.9	-0.01%	5.82%	7.11%	90	-4.6	47	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.43	06.15.07	7.97%	106.4	-0.02%	6.16%	7.49%	130	1.5	76	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.47	09.23.07	6.50%	100.1	-0.01%	6.48%	6.49%	160	-3.5	68	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.15	10.07.07	8.75%	100.2	-0.00%	8.65%	8.73%	373	-4.6	325	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.08	06.29.07	9.00%	100.2	0.00%	6.13%	8.98%	121	42.8	6	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.74	09.03.07	8.63%	101.0	-0.00%	7.27%	8.54%	235	-1.4	121	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.88	06.29.07	8.80%	102.5	-0.00%	7.48%	8.59%	256	-4.1	208	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.16	09.10.07	8.88%	100.2	0.00%	8.83%	8.85%	395	-3.3	303	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.50	06.07.07	7.50%	100.3	0.00%	6.86%	7.48%	194	-0.3	79	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.38	07.25.07	7.77%	99.9	0.00%	7.79%	7.77%	292	-3.4	239	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.41	07.21.07	9.75%	105.0	-0.02%	8.28%	9.28%	342	-3.1	288	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.34	07.05.07	7.15%	100.5	0.00%	5.64%	7.11%	72	-4.0	-42	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%	98.5	0.01%	5.84%	4.44%	92	-1.2	44	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.18	07.06.07	6.15%	100.3	0.00%	6.00%	6.13%	108	-4.2	60	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.83	11.12.07	8.25%	101.0	-0.01%	7.67%	8.17%	275	-3.6	227	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.39	08.02.07	8.19%	100.5	0.06%	7.98%	8.15%	311	-7.6	258	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.62	10.20.07	9.75%	103.2	-0.07%	8.86%	9.45%	400	-2.2	345	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.71	09.27.07	8.00%	100.2	-0.00%	7.86%	7.98%	294	-6.5	246	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.25	06.17.07	8.75%	101.3	-0.00%	8.16%	8.64%	324	-5.7	276	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.93	10.04.07	8.75%	101.2	-0.00%	8.33%	8.65%	346	-3.5	293	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.70	10.20.07	8.75%	100.8	-0.02%	8.51%	8.68%	365	-2.0	311	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.11	07.29.07	6.88%	101.1	0.00%	5.90%	6.80%	98	-3.3	50	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.03	09.29.07	6.20%	100.0	0.00%	6.19%	6.20%	131	-1.6	78	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.15	08.11.07	6.50%	100.4	0.00%	6.11%	6.47%	118	-2.1	71	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.36	10.31.07	8.00%	99.0	-0.03%	8.75%	8.08%	383	-1.9	335	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.11	07.09.07	7.63%	100.1	0.00%	6.20%	7.62%	128	12.9	14	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.07	06.24.07	9.75%	103.9	-0.01%	7.89%	9.39%	297	-4.8	249	201	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.17	11.29.07	6.88%	103.3	0.01%	5.81%	6.65%	93	-0.6	41	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.97	11.16.07	7.18%	106.1	0.03%	5.94%	6.76%	108	-4.5	14	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.33	09.28.07	7.80%	100.3	0.00%	6.62%	7.77%	169	2.9	55	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.87	10.21.07	8.13%	100.8	-0.00%	7.11%	8.06%	219	-1.9	171	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.10	09.16.07	6.83%	100.5	0.00%	6.55%	6.79%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.99	10.07.07	7.50%	98.9	0.01%	7.88%	7.58%	301	-5.4	248	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.40	11.05.07	8.63%	102.1	-0.02%	8.00%	8.45%	314	-4.8	259	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.38	06.16.07	8.88%	100.6	0.00%	8.61%	8.82%	373	-4.6	321	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.76	12.01.07	9.75%	102.9	-0.00%	8.96%	9.48%	410	-3.1	356	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.97	11.14.07	5.93%	100.7	-0.02%	5.75%	5.89%	89	-0.9	35	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.04	11.15.07	6.48%	102.9	0.03%	5.89%	6.30%	103	-3.2	9	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.48	08.11.07	6.23%	101.0	-0.00%	5.82%	6.17%	94	-3.4	42	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.94	11.19.07	9.75%	102.4	-0.00%	7.18%	9.53%	226	-2.5	178	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.82	11.12.07	9.00%	102.3	-0.04%	7.70%	8.80%	278	-2.1	230	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.55	06.30.07	12.00%	111.8	-0.03%	8.80%	10.73%	394	-3.7	340	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.

Сибакadem-11-2	16.11.11	3.76	11.16.07	8.30%	103.2	0.01%	7.40%	8.04%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	#N/A	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.23	06.21.07	9.88%	101.5	-0.00%	9.18%	9.72%	426	-5.2	378	100	USD	B-	/	B1	/	B-	/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.31	09.21.07	9.00%	100.5	-0.02%	7.28%	8.96%	236	2.4	122	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.	
Финансбанк-08	12.12.08	1.42	06.12.07	7.90%	101.4	-0.00%	6.92%	7.79%	199	-4.1	151	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.	
ХКФ-08-1	04.02.08	0.65	08.04.07	9.13%	100.8	-0.00%	7.88%	9.05%	296	3.4	181	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.	
ХКФ-08-2	30.06.08	1.02	06.30.07	8.63%	100.7	0.00%	7.90%	8.56%	298	-2.5	250	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 погашения	Дюрация, лет	Дата		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			
			ближайшег о купона	о купона				оферте/ погашению	Текущая доходность						Спреда	еврооблигация	выпуска, млн	С&P
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.36	10.30.07	7.25%	101.9	-0.01%	5.82%	7.11%	90	-4.6	42	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.17	10.21.07	10.50%	111.0	-0.01%	5.51%	9.46%	59	-3.8	11	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.93	09.27.07	7.80%	108.4	0.00%	4.99%	7.20%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.89	12.09.07	4.56%	97.2	0.00%	5.16%	4.69%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.57	09.01.07	9.63%	117.8	0.03%	5.92%	8.17%	107	-2.9	12	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.53	07.22.07	4.51%	96.9	-0.00%	5.77%	4.65%	89	0.2	37	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.17	07.22.07	5.63%	99.6	0.04%	5.83%	5.65%	91	-3.1	43	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.79	02.25.08	5.03%	98.0	0.00%	5.38%	5.13%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.63	06.01.08	5.88%	102.7	0.00%	5.46%	5.72%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.32	11.22.07	6.21%	100.0	-0.02%	5.91%	6.21%	102	-1.2	13	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.84	03.22.08	5.14%	97.2	0.00%	5.51%	5.28%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.97	11.02.07	5.44%	99.2	0.00%	5.53%	5.48%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.96	08.01.07	7.20%	105.0	0.08%	5.91%	6.86%	105	-3.4	51	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.62	09.07.07	6.51%	102.0	0.09%	6.30%	6.38%	141	-0.8	36	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.44	10.28.07	8.63%	129.1	0.19%	6.35%	6.68%	134	-0.2	42	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.48	07.15.07	10.75%	107.4	-0.01%	5.87%	10.01%	95	0.8	47	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.43	11.06.07	11.00%	102.0	-0.01%	6.27%	10.79%	135	4.6	21	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.58	07.18.07	6.88%	102.0	-0.02%	6.31%	6.74%	145	-2.0	91	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.18	09.20.07	6.13%	98.5	0.03%	6.49%	6.22%	163	-4.3	109	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.66	07.18.07	7.50%	104.8	0.03%	6.79%	7.16%	191	-2.0	99	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.25	09.20.07	6.63%	98.6	0.07%	6.83%	6.72%	194	-1.9	104	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.62	09.05.07	5.67%	98.3	-0.09%	5.98%	5.77%	110	-2.0	18	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.94	08.03.07	10.88%	108.9	-0.01%	6.43%	9.99%	151	-2.9	103	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.26	11.10.07	8.25%	103.9	0.03%	7.61%	7.94%	273	-3.1	181	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.61	08.24.07	8.63%	103.8	-0.01%	6.27%	8.31%	135	0.4	87	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.28	10.19.07	9.25%	110.4	0.03%	7.29%	8.38%	241	-1.4	149	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.14	09.29.07	8.50%	103.9	-0.00%	6.65%	8.18%	172	-7.2	125	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.33	10.21.07	8.00%	102.3	-0.01%	6.23%	7.82%	131	-1.4	83	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.17	09.30.07	7.13%	102.8	-0.00%	5.81%	6.93%	89	-3.9	41	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

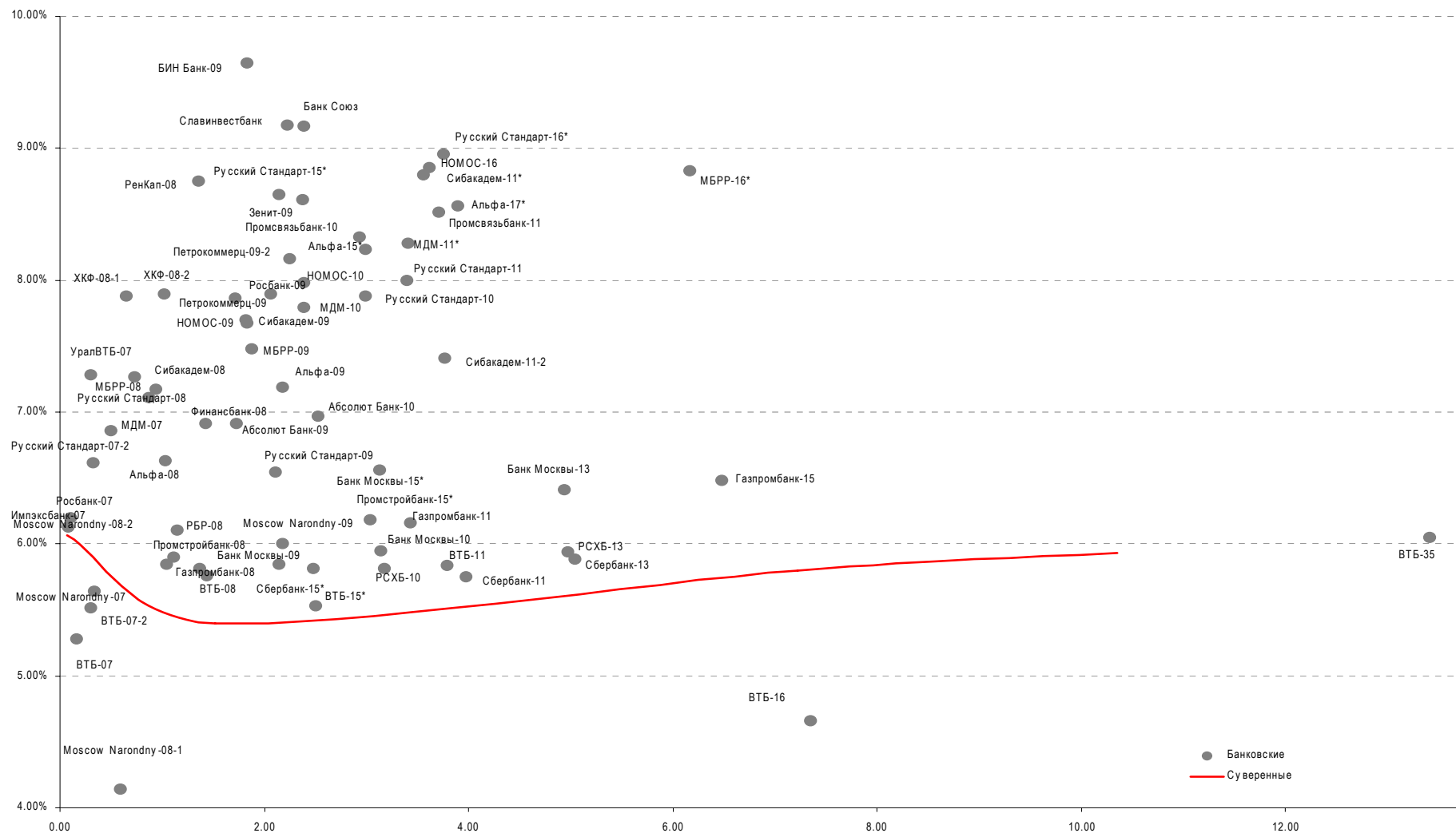
Телекоммуникационные

МТС-08	30.01.08	0.64	07.30.07	9.75%	102.3	-0.01%	6.21%	9.54%	129	-5.0	15	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.99	10.14.07	8.38%	105.7	0.01%	6.45%	7.92%	158	-3.7	105	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.90	07.28.07	8.00%	105.4	-0.02%	6.62%	7.59%	176	-2.6	122	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.83	06.16.07	10.00%	107.6	-0.01%	6.00%	9.30%	108	-0.9	60	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.43	08.11.07	8.00%	103.9	0.01%	6.39%	7.70%	151	-5.7	99	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.76	10.22.07	8.38%	106.8	-0.02%	6.56%	7.84%	170	-4.3	116	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.60	11.23.07	8.25%	107.7	0.03%	7.08%	7.66%	220	-2.6	128	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.26	06.10.07	8.00%	103.9	-0.00%	6.29%	7.70%	137	-5.3	89	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+

Прочие

Автоваз	20.04.08	0.87	10.20.07	8.50%	100.6	0.00%	7.79%	8.45%	287	-1.4	239	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.85	10.14.07	10.25%	103.2	-0.01%	6.44%	9.94%	152	-1.5	104	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.13	07.28.07	8.88%	105.9	0.01%	7.02%	8.38%	214	-3.2	162	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.91	11.06.07	8.13%	101.9	-0.00%	5.94%	7.97%	102	-0.2	54	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.73	11.17.07	8.88%	114.5	0.03%	6.40%	7.75%	152	-3.2	60	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.04	09.21.07	7.88%	101.0	-0.09%	7.61%	7.80%	275	-1.9	221	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.74	10.10.07	8.25%	102.2	-0.01%	6.95%	8.07%	203	-5.8	155	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.70	10.30.07	9.25%	101.3	-0.02%	8.88%	9.13%	402	-5.0	348	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.04	06.22.07	8.50%	101.0	-0.00%	8.33%	8.41%	344	-3.5	252	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.10	08.03.07	7.70%	103.0	0.03%	7.20%	7.48%	232	-3.6	140	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.64	09.02.07	7.88%	102.9	-0.01%	6.12%	7.66%	120	-2.9	72	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.34	10.24.07	8.63%	101.9	-0.01%	7.19%	8.47%	226	-3.4	178	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.95	11.21.07	8.50%	101.9	-0.00%	6.48%	8.34%	156	-1.4	108	150	USD	B+/*+	/	B1	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. 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	0.04	0.04								
ОБР 04002	15.03.07	0.30	0.29	98.76	0.10%	4.2%		87.60			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.04	0.03	100.12	0.06%	2.6%	6.0%	83.10	6.00%	12.82	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.13	0.13				9.9%		10.00%	36.71	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.19	0.18				9.9%		10.00%	30.96	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.90	0.85	100.76	-0.10%	5.6%	6.3%	71.60	6.30%	5.01	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.75	0.71	103.46	-0.09%	5.5%	9.7%	37.45	10.00%	16.03	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.67	1.58				6.9%		7.00%	14.96	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.82	1.72	100.15	-0.00%	5.8%	5.8%	35.06	5.80%	4.61	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.41	2.28	103.79	-0.03%	6.0%	7.1%	176.14	7.40%	7.30	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.70	2.55	99.78	-0.03%	6.0%	5.8%	54.88	5.80%	4.61	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.31	2.18				9.1%		10.00%	36.71	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.27	3.09	100.43	-0.08%	6.1%	6.1%	0.00	6.10%	6.02	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.40	4.15	100.30	0.00%	6.2%	6.1%	200.60	6.10%	7.19	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.72	3.51	109.95	0.01%	6.0%	8.2%	29.51	9.00%	26.14	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.63	4.36	99.01	-0.05%	6.2%	6.1%	326.94	6.00%	214.19	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.47	6.09	106.95	0.02%	6.3%	7.9%	27.46	8.50%	3.49	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.58	7.12	100.80	0.03%	6.4%	7.9%	50.40	8.00%	21.70	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.16	4.86	109.45	-0.06%	6.2%	8.2%	38.91	9.00%	20.71	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.06	6.67	104.24	-0.15%	6.0%	7.2%	19.71	7.50%	40.17	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.99	11.32	48.66	0.33%	5.9%	5.9%	27.70			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.14	8.55	59.90	0.08%	6.9%	6.9%	0.00			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.46	7.95	112.13	0.02%	6.4%	8.0%	314.28	9.00%	19.23	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.81	11.98				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.74	11.94	103.65	0.07%	6.7%	6.7%	382.97	6.90%	20.04	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.