

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.99	-3.50		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.6574 -0.28%
Доходность 30-летних КО США, %	5.09	-3.40		Валютный курс, \$/евро	1.3629 0.15%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	73.79	-0.22%		PTC	1 939.84 1.47%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	73.86	-0.30%		DJIA	13 577.30 0.31%
Цена на нефть Urals, \$/брл	69.49	0.38%		S&P 500	1 524.87 0.36%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Сегодня в США выходной. Завтра инвесторы ждут оценки занятости от ADP, а также итогов заседаний ЕЦБ и Банка Англии.

Внутренний долг РФ:

В секторе рублевого долга – активные покупки длинных облигаций 1-го эшелона. ФСК покупают перед размещением рублевых еврооблигаций. Рынок пока не отреагировал на корпоративные новости (по ТМК, ЛСР, банку Русский Стандарт).

Новости и ключевые события:

Российские:

Минфин проведет 4 июля доразмещение выпуска ОФЗ-АД 46018 на 2,84 млрд руб

Судостроительный банк официально переходит на новое название - СБ Банк

S&P повысило рейтинги ТМК на одну ступень - до ВВ-/ruAA-, прогноз стабильный

Moody's присвоило Группе ЛСР корпоративный рейтинг и рейтинг дефолта В1 со стабильным прогнозом

S&P повысило прогноз по рейтингам Международного банка Санкт-Петербурга(ССС+/С) до "позитивного" уровня

Промсвязьбанк привлек синдицированный кредит на \$400 млн

Генеральная прокуратура направила поручения ЦБР, ФАС и Федеральной службе по финансовому мониторингу провести проверку Банка Русский стандарт

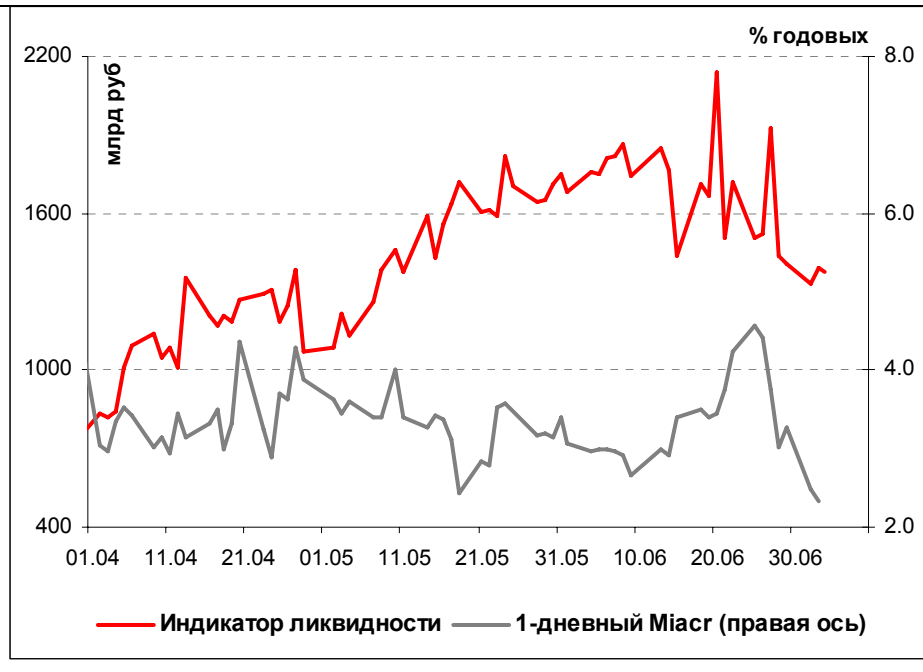
Ярославская область провела размещение 2-го транша облигаций 2007 г на сумму 1,5 млрд руб под 7,46% годовых к погашению

Желдорипотека утвердила решение о размещении двух выпусков облигаций суммарным объемом 4 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

S&P повысило рейтинги ТМК на одну ступень - до ВВ-/ ruAA-, прогноз стабильный

Рейтинги повышены вследствие позитивных результатов деятельности и благоприятной ситуации в трубной отрасли.

После повышения рейтинги компании по методологии S&P соответствуют большинству операторов сотовой связи, а также рейтингам Евразхолдинга, Северстали, НОВОТЭКа, Пятерочки.

На внешнем рынке еврооблигации ТМК-9 имеют потенциал снижения доходности на 50-75 б.п., тогда как на рублевом долговом рынке доходность облигаций ТМК уже учитывает более высокое кредитное качество эмитента.

Moody's присвоило Группе ЛСР корпоративный рейтинг и рейтинг дефолта В1 со стабильным прогнозом

Данный уровень рейтинга по методологии Moody's соответствует уровням таких российских компаний как Вимм-Билль-Данн, АФК Система, Мегафон, НКНХ, Пятерочка, ТМК. В строительной отрасли это пока самый высокий уровень рейтинга (в частности, компания Миракс присвоен рейтинг на 1 ступень ниже).

Мы считаем, что ввиду высокого уровня рейтинга облигации Группы на рублевом рынке недооценены (доходность 8,85% годовых на год) и имеют значительный потенциал ценового роста (порядка 100 б.п. в доходности).

Промсвязьбанк привлек синдицированный кредит на \$400 млн

Ведущими организаторами выступили Commerzbank Aktiengesellschaft, Societe Generale Group, Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited, WestLB AG, London Branch, а также ICICI Bank.

Кредит состоит из двух равных траншей сроками 1 и 1,5 года. Ставка привлечения для 1-го транша составляет LIBOR + 0,6% годовых, для 2-го – LIBOR + 0,7% годовых.

Средства будут направлены на кредитование внешнеторговых операций клиентов банка.

Генеральная прокуратура направила поручения ЦБР, ФАС и Федеральной службе по финансовому мониторингу провести проверку Банка Русский стандарт

Цель проведения проверки - принятие мер по защите прав граждан в сфере потребительского кредитования. Генпрокуратура получает многочисленные обращения граждан о нарушениях их прав при заключении договоров потребкредитования. Наибольшее количество обращений связано с деятельностью банка Русский стандарт при оказании услуги кредитования физических лиц. ЦБ пока не получал из Генпрокуратуры документов, касающихся проверки банка.

Ярославская область провела размещение 2-го транша облигаций 2007 г на сумму 1,5 млрд руб под 7,46% годовых к погашению

Объем спроса на аукционе составил 3,2 млрд руб по номиналу. Было подано 78 заявок инвесторов с ценой в диапазоне 100,21–101,96% от номинала. По итогам конкурса цена отсечения составила 101,05% от номинала. На аукционе было размещено облигаций на сумму 1,17 млрд руб. Организатор выпуска: Росбанк.

Желдорипотека утвердила решение о размещении двух выпусков облигаций суммарным объемом 4 млрд руб

Объем эмиссии 1-го выпуска составит 1,5 млрд руб, срок обращения – 3 года. Объем 2-го выпуска – 2,5 млрд руб при 4-летнем сроке обращения.

"Желдорипотека" — дочерняя компания РЖД обеспечивающая доступным жильем работников железнодорожной отрасли в рамках реализации жилищно-ипотечной программы ОАО "РЖД".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Дальневосточная генерирующая компания утвердила решение о выпуске 5-летних облигаций объемом 5 млрд руб
- ФБ ММВБ с 4 июля начинает вторичные торги облигациями СИК "Девелопмент-Юг", "Объединенные кондитеры-Финанс" и "Металлсервис-финанс"

Внешний долг РФ

Накануне выходного дня в США инвестиционная активность была ниже среднего. Котировки американских КО практически не изменились по сравнению со значениями понедельника, незначительно подросла Россия – 30 и закрылась на уровне 110,44% от номинала, спред России-30 к КО США немного сузился.

Сегодня на американском рынке выходной – День Независимости. Все внимание будет приковано к статистике, которая выйдет во второй половине недели. Основными цифрами станут оценка занятости от ADP, данные по безработице в США, а также итоги заседаний банка Англии и ЕЦБ.

Рынок рублевых облигаций

На внутреннем долговом рынке усилились покупки длинных выпусков 1-го эшелона. В секторе ОФЗ 60% оборота пришлось на 4 самых дальних выпуска гособлигаций (+0,05-0,15%), в корпоративном сегменте основной объем сделок был сосредоточен в облигациях ФСК. Это могло быть обусловлено подготовкой эмитента к размещению рублевых еврооблигаций на сумму до 14 млрд руб. Также активно торговались и другие выпуски энергетического сектора. Рост котировок по торгуемым бумагам составлял 0,2-0,5%.

Поддержку рынку оказало также дальнейшее укрепление рубля до нового 8-летнего максимума вслед за динамикой международного валютного рынка и спокойная обстановка в секторе внешнего долга. При этом корпоративные новости по ряду эмитентов (ТМК, ЛСР, банк Русский Стандарт – *подробнее см. раздел Новости*) пока не отразились на ходе торгов.

Сегодня настрой инвесторов останется позитивным с сохранением спроса на «голубые фишки». Котировки останутся на высоких уровнях без дальнейшего существенного роста.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.26	--	--	7.23%	22.08.07	101.93	0.18	--	6.98	74.36
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.87	--	--	7.10%	13.12.07	101.10	0.05	--	6.92	92.78
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.70	--	--	8.25%	25.12.07	104.13	0.25	--	6.81	177.04
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.40	--	--	7.10%	14.12.07	100.86	0.17	--	6.57	260.98
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.25	--	--	7.20%	04.12.07	101.29	0.31	--	6.72	87.91
АмурМеталл	1 500	26.02.09	1.52	--	--	9.80%	30.08.07	101.91	-0.12	--	8.71	109.04
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.36	8.20%	04.12.07	101.55	-0.39	7.15	--	83.38
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.55	--	--	8.05%	11.09.07	101.30	-0.01	--	7.82	148.54
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.08	7.50%	04.10.07	100.41	-0.12	7.42	--	225.07
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	0.67	--	--	9.65%	13.09.07	101.18	-0.02	--	7.61	62.90

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 ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.42	09.30.07	8.25%	103.8	-0.01%	5.47%	7.95%	59	-1.9	2.40	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.11	07.24.07	11.00%	139.5	0.09%	6.05%	7.88%	106	-1.3	6.90	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.50	12.24.07	12.75%	176.5	-0.03%	6.19%	7.22%	120	0.2	10.19	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.08	09.30.07	7.50%	110.4	0.08%	6.02%	6.79%	103	-1.2	11.58	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.36	11.14.07	3.00%	99.1	0.05%	5.48%	3.03%	60	59.9	0.35	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.37	05.14.08	3.00%	97.9	0.06%	9.11%	3.07%	423	-15.1	0.79	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.68	05.14.08	3.00%	90.5	-0.03%	5.82%	3.32%	91	-2.5	3.48	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.72	10.12.07	6.45%	104.5	0.00%	5.24%	6.17%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.34	10.20.07	5.06%	96.3	-0.00%	5.58%	5.26%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.64	10.07.07	8.75%	102.7	0.00%	7.09%	8.52%	222	-2.8	162	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.44	09.30.07	9.13%	104.7	-0.09%	7.21%	8.72%	233	1.2	174	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Альфа-08	02.07.08	0.98	01.02.08	7.75%	101.0	0.02%	6.69%	7.67%	181	-4.6	121	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.09	10.10.07	7.88%	101.1	0.03%	7.32%	7.79%	244	-4.3	185	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.03	12.09.07	8.63%	101.1	0.15%	8.25%	8.53%	337	-7.5	278	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.80	08.22.07	8.64%	100.1	0.08%	8.61%	8.63%	370	-5.5	314	300	USD	R+	/	Ba2	/	R+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.05	09.28.07	8.00%	103.8	-0.03%	6.15%	7.71%	127	-1.3	67	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.05	11.26.07	7.38%	103.3	0.03%	6.27%	7.14%	138	-3.6	80	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.83	11.13.07	7.34%	102.6	0.03%	6.79%	7.15%	185	-4.5	77	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.04	11.25.07	7.50%	102.3	0.06%	6.74%	7.33%	185	-4.6	126	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.16	11.10.07	6.81%	98.5	0.11%	7.17%	6.91%	223	-6.6	169	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.30	08.16.07	9.38%	100.0	0.23%	9.35%	9.37%	447	-12.5	388	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.74	11.18.07	9.50%	97.1	-0.00%	11.23%	9.78%	635	-2.1	576	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.07	07.30.07	8.26%	100.3	0.03%	3.82%	8.23%	-106	-59.0	-166	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.22	09.21.07	6.11%	100.1	-0.01%	5.37%	6.10%	49	-0.3	-11	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.39	12.11.07	6.88%	101.4	0.02%	5.87%	6.78%	100	-3.8	40	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.69	10.12.07	7.50%	105.4	0.02%	6.04%	7.11%	113	-4.0	56	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.41	08.04.07	6.32%	101.2	-0.00%	5.79%	6.24%	90	-2.3	32	750	USD	BBB+	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.25	02.15.08	4.25%	96.7	0.00%	4.73%	4.40%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.51	12.31.07	6.25%	99.5	0.01%	6.29%	6.28%	120	-0.1	10	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.27	10.30.07	7.25%	101.8	0.05%	5.83%	7.12%	95	-6.4	35	1 050	USD	RR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.47	12.15.07	7.97%	105.7	0.01%	6.33%	7.54%	142	-3.8	85	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.36	09.23.07	6.50%	98.4	-0.01%	6.76%	6.61%	178	-4.0	74	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.06	10.07.07	8.75%	100.0	-0.00%	8.76%	8.75%	388	-2.3	328	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.52	10.13.07	7.50%	99.9	-0.09%	7.53%	7.51%	265	1.5	206	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.78	10.22.07	10.00%	100.1	0.01%	9.88%	9.99%	500	-4.1	441	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.64	09.03.07	8.63%	100.9	0.00%	7.22%	8.55%	234	-3.1	175	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.86	12.29.07	8.80%	101.7	-0.01%	7.87%	8.65%	299	-2.3	239	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.06	09.10.07	8.88%	99.8	-0.03%	8.91%	8.90%	393	-3.6	289	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.43	12.07.07	7.50%	100.2	-0.02%	6.95%	7.48%	207	1.1	148	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.29	07.25.07	7.77%	99.7	0.27%	7.89%	7.79%	301	-14.4	241	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.32	07.21.07	9.75%	104.8	0.14%	8.33%	9.31%	342	-7.9	286	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.29	08.12.07	9.50%	99.9	-0.01%	9.54%	9.51%	466	-1.8	406	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.25	07.05.07	7.16%	100.3	-0.08%	5.84%	7.14%	96	29.3	36	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.49	07.07.07	5.52%	99.9	-0.00%	5.65%	5.52%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.98	12.31.07	4.38%	98.5	-0.05%	5.99%	4.44%	111	3.4	52	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.09	07.06.07	6.16%	100.3	-0.03%	6.03%	6.14%	115	-1.3	56	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.74	11.12.07	8.25%	100.5	0.15%	7.96%	8.21%	308	-11.7	248	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.30	08.02.07	8.19%	99.8	-0.06%	8.28%	8.21%	340	0.3	280	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.53	10.20.07	9.75%	102.4	0.04%	9.06%	9.52%	415	-4.7	358	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.62	09.27.07	8.00%	100.0	-0.01%	7.98%	8.00%	310	-1.6	250	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.25	12.17.07	8.75%	101.0	0.04%	8.27%	8.66%	339	-4.2	280	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.84	10.04.07	8.75%	100.9	-0.11%	8.42%	8.67%	353	1.5	294	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.61	10.20.07	8.75%	100.6	0.05%	8.56%	8.69%	365	-4.9	309	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.02	07.29.07	6.88%	101.0	0.01%	5.90%	6.81%	102	-3.9	43	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.94	09.29.07	6.20%	99.4	-0.01%	6.42%	6.24%	153	-2.1	94	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.06	08.11.07	6.50%	100.4	0.02%	6.10%	6.47%	122	-4.7	62	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.26	10.31.07	8.00%	99.1	-0.01%	8.76%	8.08%	388	-1.7	329	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.12	09.24.07	9.75%	104.2	0.00%	5.76%	9.36%	88	-197.2	28	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.08	11.29.07	6.88%	102.5	0.09%	6.04%	6.71%	115	-5.3	57	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.87	11.16.07	7.18%	104.5	0.09%	6.25%	6.87%	131	-5.9	23	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.41	11.15.07	6.30%	98.4	0.15%	6.51%	6.40%	152	-2.1	47	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.23	09.28.07	7.80%	100.2	0.01%	6.84%	7.79%	196	-6.4	136	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.78	10.21.07	8.13%	100.4	0.07%	7.57%	8.09%	269	-11.2	209	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.01	09.16.07	6.83%	99.6	0.09%	6.99%	6.85%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.89	10.07.07	7.50%	96.8	0.28%	8.62%	7.74%	374	-12.3	315	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.30	11.05.07	8.63%	99.5	0.41%	8.76%	8.66%	385	-16.2	329	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.28	12.16.07	8.88%	99.3	0.17%	9.18%	8.94%	431	-10.1	371	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.66	12.01.07	9.75%	101.1	0.31%	9.43%	9.64%	452	-12.3	395	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.88	11.14.07	5.93%	99.9	0.02%	5.95%	5.94%	104	-4.0	48	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.94	11.15.07	6.48%	101.7	-0.01%	6.13%	6.37%	120	-3.7	12	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.39	08.11.07	6.23%	100.5	0.03%	6.02%	6.20%	114	-3.5	55	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.85	11.19.07	9.75%	102.0	0.01%	7.30%	9.56%	242	-5.0	182	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.73	11.12.07	9.00%	101.7	0.01%	7.99%	8.85%	311	-3.4	252	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.65	12.30.07	12.00%	111.0	-0.09%	8.96%	10.81%	405	-1.1	348	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.66	11.16.07	8.30%	100.9	0.00%	8.02%	8.22%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	2.24	12.21.07	9.88%	101.3	-0.01%	9.28%	9.75%	440	-2.1	381	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.49	10.26.07	9.75%	101.2	0.01%	9.24%	9.63%	435	-2.8	377	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.54	11.10.07	9.13%	100.7	-0.13%	8.83%	9.06%	394	2.9	335	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.63	11.16.07	7.00%	100.6	0.02%	6.76%	6.96%	187	-3.3	128	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.58	11.29.07	9.38%	99.2	-0.06%	9.67%	9.45%	479	0.2	420	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.21	09.21.07	9.00%	100.3	0.00%	7.30%	8.97%	242	-4.5	182	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.69	05.21.08	7.00%	98.7	-0.00%	7.51%	7.09%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.38	12.12.07	7.90%	101.0	0.14%	7.15%	7.82%	227	-12.8	167	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.56	08.04.07	9.13%	100.7	-0.01%	7.94%	9.07%	306	-2.0	246	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.97	12.31.07	8.63%	100.4	0.02%	8.21%	8.59%	333	-4.4	273	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.45	10.11.07	9.50%	101.6	0.03%	8.84%	9.35%	395	-3.9	337	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

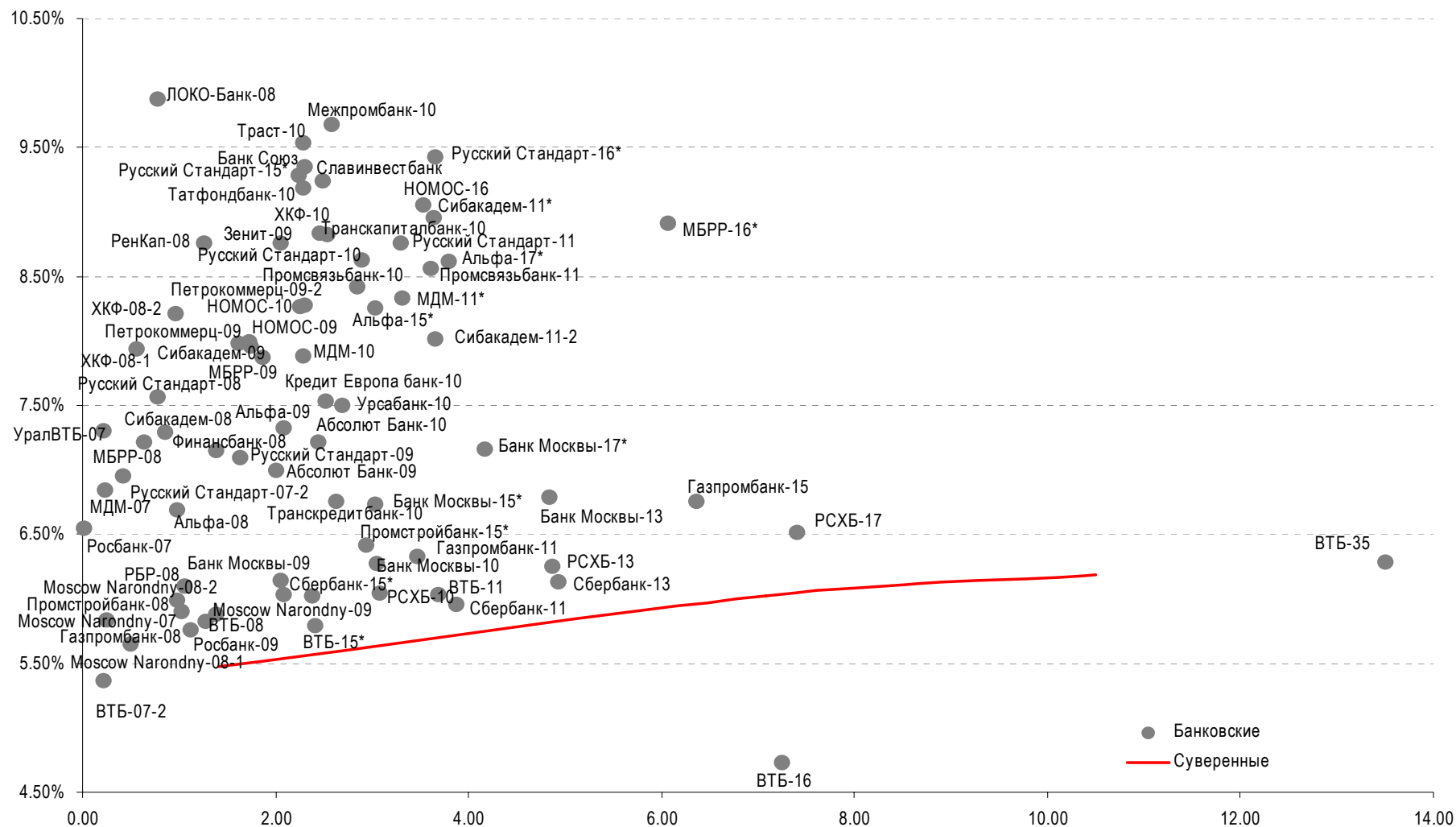
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

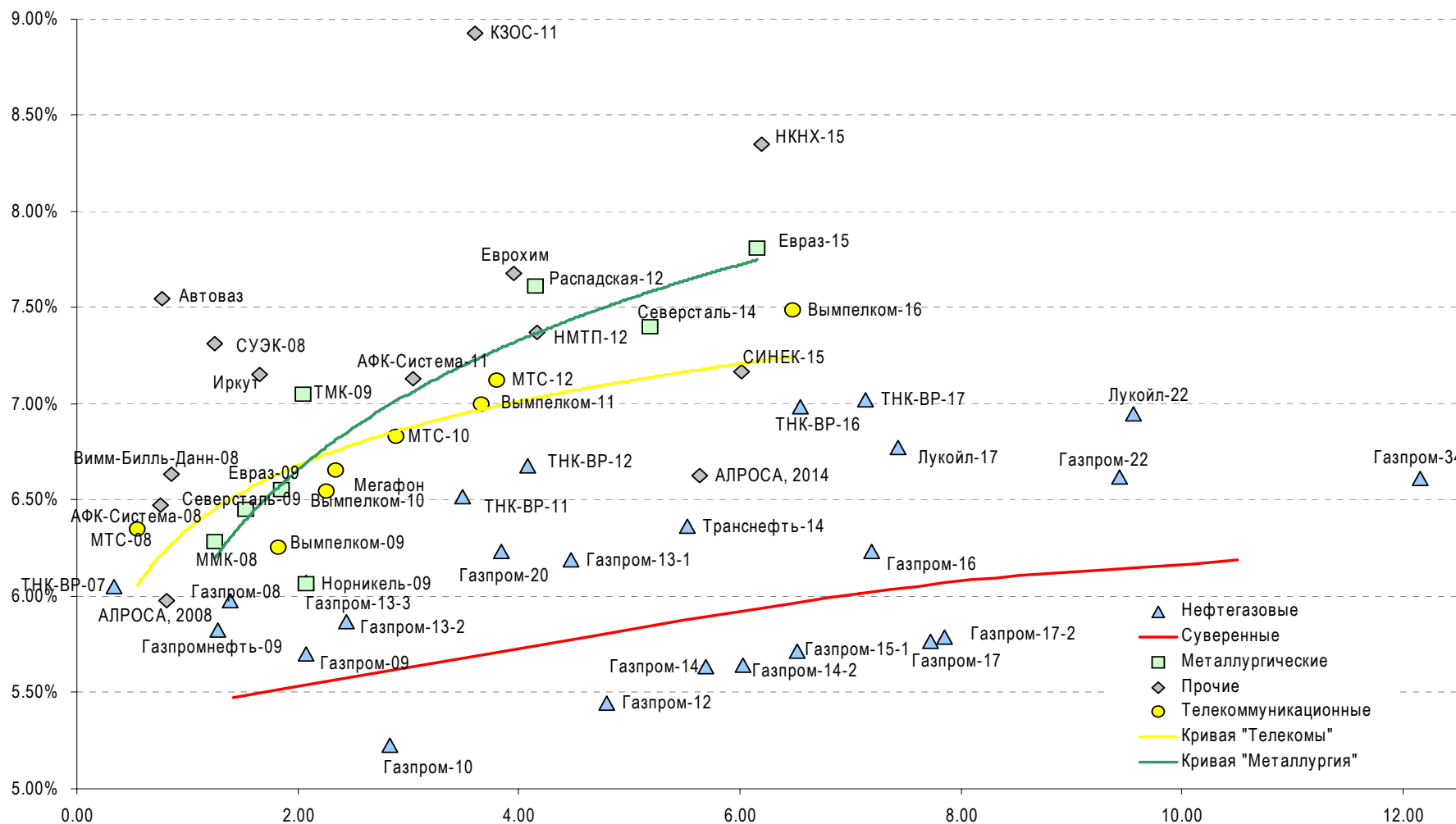
	Дата	Дата	Дата	Ставка	Цена	Изм. %	Доходность к		Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона				погашению	Текущая доходность						Спреда	суверенным еврооблигациям	выпуска, млн		
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.27	10.30.07	7.25%	101.8	0.05%	5.83%	7.12%	95	-6.4	35	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.07	10.21.07	10.50%	110.2	0.01%	5.70%	9.53%	82	-3.7	23	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.84	09.27.07	7.80%	107.4	-0.04%	5.23%	7.26%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.80	12.09.07	4.56%	95.9	-0.09%	5.44%	4.75%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.47	09.01.07	9.63%	116.2	-0.00%	6.19%	8.28%	125	-4.0	17	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.44	07.22.07	4.51%	96.8	-0.15%	5.87%	4.66%	98	4.0	39	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.07	07.22.07	5.63%	99.1	-0.04%	6.08%	5.68%	120	-0.3	60	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.69	02.25.08	5.03%	96.7	-0.34%	5.63%	5.20%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	6.02	10.31.07	5.36%	98.3	-0.20%	5.64%	5.46%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.52	06.01.08	5.88%	101.0	-0.00%	5.71%	5.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.20	11.22.07	6.21%	98.2	-0.07%	6.24%	6.33%	125	0.8	19	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.73	03.22.08	5.14%	95.4	-0.35%	5.76%	5.38%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.85	11.02.07	5.44%	97.3	-0.28%	5.79%	5.59%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.84	08.01.07	7.20%	103.6	-0.03%	6.24%	6.95%	133	-2.7	76	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.44	09.07.07	6.51%	98.9	0.06%	6.62%	6.58%	164	-0.7	44	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.15	10.28.07	8.63%	125.1	-0.33%	6.61%	6.90%	152	2.8	43	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.39	07.15.07	10.75%	106.9	-0.03%	5.98%	10.06%	110	-1.2	50	500	USD	BBB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.43	12.07.07	6.36%	97.0	-0.06%	6.77%	6.55%	178	0.9	72	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.56	12.07.07	6.66%	97.3	-0.05%	6.95%	6.84%	196	0.6	76	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.34	11.06.07	11.00%	101.6	0.01%	6.05%	10.83%	118	-9.6	58	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.49	07.18.07	6.88%	101.2	-0.09%	6.52%	6.79%	161	-0.8	104	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.08	09.20.07	6.13%	97.8	-0.08%	6.68%	6.26%	174	-1.9	120	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.55	07.18.07	7.50%	103.4	0.07%	6.99%	7.25%	201	-5.2	97	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.14	09.20.07	6.63%	97.2	-0.05%	7.02%	6.81%	203	0.8	98	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.52	09.05.07	5.67%	96.3	-0.01%	6.36%	5.89%	139	-3.8	35	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.85	08.03.07	10.88%	108.3	0.05%	6.56%	10.05%	168	-5.4	108	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB

Евраз-15	10.11.15	6.16	11.10.07	8.25%	102.6	0.02%	7.81%	8.04%	283	-4.4	179	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.14	11.22.07	7.50%	99.5	-0.07%	7.61%	7.54%	268	-2.1	214	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.52	08.24.07	8.63%	103.3	0.00%	6.46%	8.35%	158	-3.0	98	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.19	10.19.07	9.25%	109.7	-0.01%	7.40%	8.43%	246	0.1	138	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.04	09.29.07	8.50%	102.9	0.19%	7.05%	8.26%	217	-12.0	158	300	USD	BB-	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.24	10.21.07	8.00%	102.1	0.04%	6.29%	7.84%	141	-6.3	81	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.07	09.30.07	7.13%	102.2	0.01%	6.06%	6.97%	119	-2.9	59	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.55	07.30.07	9.75%	101.9	0.00%	6.35%	9.57%	147	-4.1	88	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.89	10.14.07	8.38%	104.5	0.03%	6.83%	8.02%	194	-3.7	136	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.80	07.28.07	8.00%	103.4	0.06%	7.12%	7.74%	221	-5.1	165	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.82	12.16.07	10.00%	106.8	-0.00%	6.25%	9.37%	138	-2.8	78	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.33	08.11.07	8.00%	103.2	-0.04%	6.66%	7.76%	177	-1.0	118	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.66	10.22.07	8.38%	105.0	0.09%	7.00%	7.97%	209	-6.1	153	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.48	11.23.07	8.25%	104.8	0.05%	7.49%	7.87%	251	-5.0	147	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.25	12.10.07	8.00%	103.2	0.04%	6.54%	7.75%	167	-4.5	107	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.77	10.20.07	8.50%	100.7	-0.00%	7.54%	8.44%	267	-2.4	207	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.75	10.14.07	10.25%	102.8	0.01%	6.48%	9.97%	160	-4.8	100	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.04	07.28.07	8.88%	105.4	0.00%	7.13%	8.42%	224	-2.6	166	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.82	11.06.07	8.13%	101.7	0.01%	5.98%	7.99%	110	-4.7	51	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.63	11.17.07	8.88%	112.9	0.01%	6.63%	7.86%	165	-4.3	61	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.95	09.21.07	7.88%	100.7	0.07%	7.68%	7.82%	277	-5.3	220	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.65	10.10.07	8.25%	101.8	-0.05%	7.15%	8.11%	227	0.7	168	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.61	10.30.07	9.25%	101.1	-0.01%	8.93%	9.15%	402	-3.1	345	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.20	12.22.07	8.50%	100.9	0.04%	8.35%	8.43%	337	-4.9	233	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.17	11.17.07	7.00%	98.5	-0.24%	7.37%	7.11%	243	2.1	190	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.01	08.03.07	7.70%	103.2	0.22%	7.17%	7.46%	219	-7.8	115	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.24	10.24.07	8.63%	101.6	0.03%	7.32%	8.49%	244	-5.2	184	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Биль-Данн-08	21.05.08	0.86	11.21.07	8.50%	101.6	0.00%	6.64%	8.37%	176	-3.2	116	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										
ОБР 04002	15.03.07										
ОФЗ 27019	18.07.07	0.04	0.04				10.0%		10.00%	45.75	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.10	0.09				10.0%		10.00%	40.00	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.80	0.76	100.87	0.02%	5.3%	6.2%	109.95	6.30%	10.70	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.68	0.64	103.20	0.19%	5.3%	9.7%	387.00	10.00%	4.11	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.61	1.52	101.00	-0.98%	5.9%	6.9%	0.06	7.00%	3.84	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.73	1.63	100.30	-0.01%	5.7%	5.8%	5.02	5.80%	9.85	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.32	2.19	103.82	0.00%	5.9%	7.1%	173.37	7.40%	13.99	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.61	2.47	99.84	-0.30%	6.0%	5.8%	0.00	5.80%	9.85	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.22	2.10	109.85	0.12%	5.8%	9.1%	0.00	10.00%	45.75	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.18	3.00	100.62	-0.13%	6.0%	6.1%	100.62	6.10%	11.53	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.31	4.06	100.40	0.05%	6.1%	6.1%	10.06	6.10%	12.70	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.63	3.42				8.2%		9.00%	34.27	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.54	4.28	99.25	0.04%	6.2%	6.0%	248.14	6.00%	219.62	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.38	6.01	106.98	0.14%	6.3%	7.9%	213.43	8.50%	11.18	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.49	7.05	100.85	0.10%	6.3%	7.9%	324.43	8.00%	28.93	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.08	4.78	109.43	0.39%	6.2%	8.2%	14.66	9.00%	28.85	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.98	6.59				7.2%		7.50%	46.95	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.97	11.29				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.08	8.49				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.54	8.02	111.90	0.05%	6.4%	8.0%	620.81	9.00%	4.93	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.71	11.88				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.61	11.81	103.05	0.05%	6.8%	6.7%	441.07	6.90%	26.28	15.08.07

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.