

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.93	-2.50		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.8928 -0.02%
Доходность 30-летних КО США, %	5.02	-3.50		Валютный курс, \$/евро	1.3499 0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	70.99	-0.07%		PTC	1 826.99 -0.14%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	70.90	-0.07%		DJIA	13 676.32 0.06%
Цена на нефть Urals, \$/брл	66.53	2.06%		S&P 500	1 539.18 0.19%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок немного подрос, за счет того, что один из самых низких уровней цен привлек новых инвесторов.

Внутренний долг РФ:

Инвесторы продолжают готовиться к размещениям. На фоне низкой активности сделки сосредоточены в облигациях энергетики и ЮТК.

Новости и ключевые события:

Российские:

Техносила планирует разместить 3-летние кредитные ноты на \$100 млн

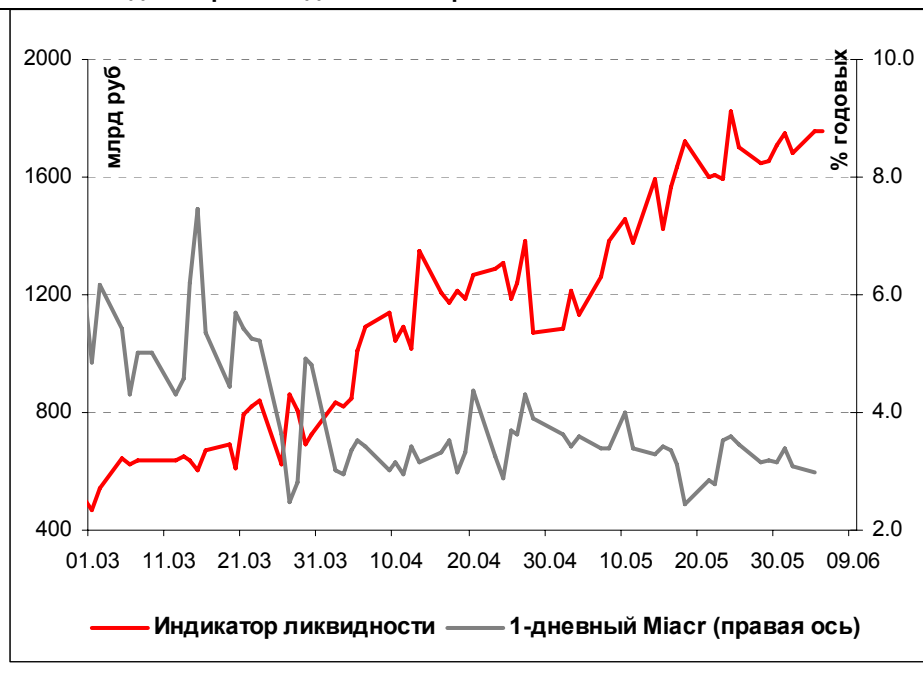
ООО "РЕСО-Лизинг-Финанс" отложило размещение облигаций на неопределенный срок

Газэнергосеть планирует 27 июня начать размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Техносила планирует разместить 3-летние кредитные ноты на \$100 млн**

Выпуск планируется на июнь. Ориентировочная доходность составляет 9,75-10% годовых. Предусмотрен пут-опцион через 1,5-2 года по номиналу.

ООО "РЕСО-Лизинг-Финанс" отложило размещение облигаций на неопределенный срок

Ранее размещение выпуска было запланировано на 7 июня. Учитывая, что срок регистрации выпуска в СФР истекает 15 июня, наиболее вероятно, что размещение облигаций не состоится.

В настоящее время компания заявила о намерении провести продажу существующих акций (сумма сделки предварительно оценивается примерно в 2,0-2,5 млрд руб), что видимо является альтернативным источником финансирования потребностей РЕСО Лизинг.

Газэнергосеть планирует 27 июня начать размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Условиями выпуска предусмотрено досрочное погашение облигаций в случае уменьшения доли Группы Газпром в капитале Эмитента ниже 50%.

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: Райффайзенбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Марта-Финанс выставило оферту на выкуп облигаций 2-го выпуска 18 декабря 2007 г по номиналу
- Мастер-Банк выкупил по оферте облигации 2-го выпуска на 39,5 млн руб по номиналу
- ДЗ-Финанс выкупило по оферте облигации на 361,7 млн руб при объеме эмиссии 400 млн руб

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке наблюдалась небольшая техническая коррекция в сторону снижения доходности. В первую очередь это было связано с тем, что максимальный уровень доходности 10-летних КО США за последние 9 месяцев привлек новых инвесторов. Как следствие, вчера наблюдалось снижение доходностей 10-летнего и 30-летнего выпусков до 4,93% и 5,02% годовых.

Кроме того, сыграли свою роль и вышедшие данные по промышленным заказам, продемонстрировавшие рост лишь на 0,3% при прогнозе 0,7% и 4,5% в прошлом периоде.

Котировки России-30 в начале дня резко ушли вниз, показывая запоздалую реакцию на пятничное движение КО США. Однако потом наблюдалось восстановление цены и ее движение в одном направлении с американским долговым рынком. В итоге закрытие произошло чуть ниже уровня предыдущего дня – 111,96% от номинала. Спред при таком движении немного расширился до 90 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Активность в секторе рублевого долга остается крайне низкой. Инвесторы готовятся к размещениям текущей недели. Это обусловило концентрацию сделок вчера в секторе энергетики, а также в облигациях ЮТК. Однако изменения котировок не происходит, цены зафиксировались на текущем уровне.

Тем временем, объем свободных денежных средств продолжает увеличиваться, что типично для начала месяца. Как следствие, ставки денежного рынка продолжили снижение, опустившись ниже 3% 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
РЖД-4	10 000	14.06.07	0.03	--	--	6.59%	14.06.07	100.02	0.00	--	5.84	40.61
Адамант-2	2 000	20.05.10	--	20.11.08	1.37	11.25%	23.08.07	100.30	0.05	11.49	--	33.54
Бразерз и Ко	500	25.12.09	--	21.12.07	0.53	12.50%	22.06.07	100.20	0.30	12.66	--	26.05
Интегра-1	2 000	20.03.09	1.65	--	--	10.50%	21.09.07	102.47	-0.13	--	9.16	51.24
Магнит-2	5 000	23.03.12	4.01	--	--	8.20%	28.09.07	100.15	-0.10	--	8.32	40.06
МартаФ-3	2 000	02.08.11	--	05.02.08	0.63	13.00%	03.08.07	98.25	0.00	16.42	--	39.60
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	2.11	7.54%	18.09.07	101.11	-0.01	7.12	--	152.71
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	2.15	--	--	8.37%	04.10.07	100.40	0.10	--	8.34	25.10
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	--	16.12.08	1.39	10.40%	19.06.07	100.61	0.01	10.20	--	29.18
ЮТК-4	4 500	09.12.09	1.36	--	--	10.00%	13.06.07	103.69	0.04	--	7.80	29.42

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 офферент. 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	S&P	Moodys	Fitch	
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.06	06.26.07	10.00%	100.2	-0.02%	5.85%	9.98%	90	8.7	0.06	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.50	09.30.07	8.25%	104.1	-0.01%	5.41%	7.92%	46	1.6	2.48	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.22	07.24.07	11.00%	142.0	-0.11%	5.82%	7.75%	89	4.0	7.02	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.33	06.24.07	12.75%	180.9	-0.16%	5.96%	7.05%	103	4.0	10.03	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.20	09.30.07	7.50%	112.0	-0.04%	5.83%	6.70%	90	3.1	11.79	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.44	11.14.07	3.00%	98.9	0.03%	5.50%	3.03%	54	54.5	0.43	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.45	05.14.08	3.00%	97.6	-0.02%	8.66%	3.07%	370	10.3	0.87	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.76	05.14.08	3.00%	90.9	-0.15%	5.63%	3.30%	73	6.5	3.56	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.80	10.12.07	6.45%	105.2	-0.01%	5.09%	6.13%	--	--	3.62	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.44	10.20.07	5.06%	98.0	0.01%	5.34%	5.17%	--	--	7.06	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	S&P	Moodys	Fitch	
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.72	10.07.07	8.75%	103.1	0.02%	6.92%	8.49%	197	-0.3	151	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.52	09.30.07	9.13%	105.4	0.01%	6.99%	8.66%	207	-1.0	158	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Альфа-08	02.07.08	1.02	07.02.07	7.75%	101.1	-0.00%	6.66%	7.67%	170	3.4	124	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.17	10.10.07	7.88%	101.5	0.02%	7.16%	7.76%	221	-1.8	175	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.98	06.09.07	8.63%	101.2	0.07%	8.21%	8.52%	329	-2.6	280	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.88	08.22.07	8.64%	100.3	0.05%	8.56%	8.61%	366	0.8	315	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.13	09.28.07	8.00%	104.6	-0.00%	5.86%	7.65%	91	0.5	45	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.13	11.26.07	7.38%	104.3	-0.02%	5.98%	7.07%	106	1.5	57	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.92	11.13.07	7.34%	104.3	-0.01%	6.44%	7.03%	154	1.1	62	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.12	11.25.07	7.50%	102.9	-0.00%	6.56%	7.29%	164	1.7	115	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.38	08.16.07	9.38%	100.3	-0.07%	9.22%	9.34%	430	4.0	380	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.82	11.18.07	9.50%	99.7	-0.15%	9.66%	9.53%	470	9.9	425	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.15	07.30.07	8.26%	100.6	0.08%	4.58%	8.21%	-37	-55.6	-127	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.29	06.21.07	6.10%	100.1	-0.02%	5.54%	6.09%	59	6.5	-31	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.42	06.11.07	6.88%	101.6	-0.01%	5.78%	6.77%	82	1.7	36	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.78	10.12.07	7.50%	106.3	0.04%	5.84%	7.06%	94	0.0	43	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.49	08.04.07	6.32%	101.8	0.00%	5.56%	6.20%	64	1.6	15	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.33	02.15.08	4.25%	97.1	-0.04%	4.67%	4.38%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.38	06.30.07	6.25%	102.5	0.31%	6.06%	6.10%	104	0.7	11	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.35	10.30.07	7.25%	101.9	-0.03%	5.84%	7.12%	89	3.6	43	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.42	06.15.07	7.97%	106.4	0.01%	6.16%	7.49%	126	0.8	75	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.46	09.23.07	6.50%	100.0	0.02%	6.49%	6.50%	157	1.6	66	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.14	10.07.07	8.75%	100.2	0.02%	8.63%	8.73%	367	-0.5	322	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.07	06.29.07	9.00%	100.2	-0.01%	6.04%	8.98%	108	10.5	18	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.72	09.03.07	8.63%	100.9	-0.01%	7.27%	8.54%	232	2.4	142	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.87	06.29.07	8.80%	102.5	-0.00%	7.48%	8.59%	252	1.5	206	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.15	09.10.07	8.88%	100.3	0.05%	8.82%	8.85%	390	1.9	300	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.49	06.07.07	7.50%	100.3	-0.00%	6.80%	7.47%	184	-8.7	94	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.37	07.25.07	7.77%	99.8	-0.20%	7.85%	7.78%	294	9.3	244	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.40	07.21.07	9.75%	105.0	0.03%	8.28%	9.28%	338	1.0	287	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.33	07.05.07	7.15%	100.5	-0.00%	5.60%	7.11%	64	0.7	-26	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.58	07.07.07	5.07%	100.5	-0.00%	4.13%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.04	06.30.07	4.38%	98.5	0.01%	5.89%	4.44%	93	2.2	47	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.17	07.06.07	6.15%	100.3	-0.00%	5.99%	6.13%	104	1.7	58	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.82	11.12.07	8.25%	101.0	-0.04%	7.71%	8.17%	275	3.4	229	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.38	08.02.07	8.19%	100.5	0.01%	7.98%	8.15%	306	-0.6	256	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.61	10.20.07	9.75%	103.2	-0.00%	8.83%	9.44%	393	2.2	342	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.70	09.27.07	8.00%	100.2	-0.00%	7.88%	7.99%	293	2.2	247	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.24	06.17.07	8.75%	101.3	0.04%	8.17%	8.64%	321	-0.8	275	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.92	10.04.07	8.75%	101.1	0.04%	8.35%	8.65%	343	0.3	294	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.69	10.20.07	8.75%	100.9	0.14%	8.48%	8.67%	358	-2.6	307	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.10	07.29.07	6.88%	101.0	-0.00%	5.94%	6.81%	99	1.6	53	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.02	09.29.07	6.20%	99.9	-0.14%	6.24%	6.21%	133	6.6	83	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.14	08.11.07	6.50%	100.4	0.00%	6.13%	6.47%	117	1.7	71	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.35	10.31.07	8.00%	99.0	-0.01%	8.78%	8.08%	382	2.3	337	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.09	07.09.07	7.63%	100.1	-0.05%	6.07%	7.62%	112	49.9	22	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.06	06.24.07	9.75%	103.9	0.02%	7.87%	9.38%	292	0.2	246	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.16	11.29.07	6.88%	103.3	0.02%	5.83%	6.66%	91	0.3	41	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.96	11.16.07	7.18%	106.0	0.01%	5.96%	6.77%	106	0.8	14	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.31	09.28.07	7.80%	100.3	-0.00%	6.61%	7.77%	166	1.0	76	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.86	10.21.07	8.13%	100.8	0.01%	7.11%	8.06%	215	0.5	169	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.09	09.16.07	6.83%	100.5	-0.08%	6.58%	6.79%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.98	10.07.07	7.50%	98.9	0.07%	7.87%	7.58%	296	-1.4	246	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.39	11.05.07	8.63%	102.0	0.02%	8.01%	8.46%	311	0.6	260	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.36	06.16.07	8.88%	100.6	0.06%	8.62%	8.83%	371	-0.9	321	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.75	12.01.07	9.75%	102.7	-0.11%	9.00%	9.49%	410	5.3	359	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.96	11.14.07	5.93%	100.6	-0.03%	5.79%	5.90%	88	2.1	37	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.02	11.15.07	6.48%	102.6	-0.13%	5.95%	6.32%	105	3.6	13	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.47	08.11.07	6.23%	100.9	-0.03%	5.86%	6.18%	95	2.9	45	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.93	11.19.07	9.75%	102.3	-0.04%	7.20%	9.53%	225	4.8	179	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.81	11.12.07	9.00%	102.2	-0.06%	7.73%	8.80%	277	3.5	231	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.54	06.30.07	12.00%	111.8	-0.07%	8.81%	10.73%	390	1.0	339	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.75	11.16.07	8.30%	103.2	-0.02%	7.41%	8.04%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	#N/A	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.22	06.21.07	9.88%	101.5	-0.01%	9.18%	9.73%	423	1.1	377	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.29	09.21.07	9.00%	100.5	-0.02%	7.22%	8.96%	226	0.0	136	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.

Финансбанк-08	12.12.08	1.41	06.12.07	7.90%	101.3	-0.07%	7.00%	7.80%	205	6.4	159	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.64	08.04.07	9.13%	100.8	0.01%	7.83%	9.05%	288	-0.8	198	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.01	06.30.07	8.63%	100.7	0.03%	7.88%	8.56%	293	-1.6	247	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

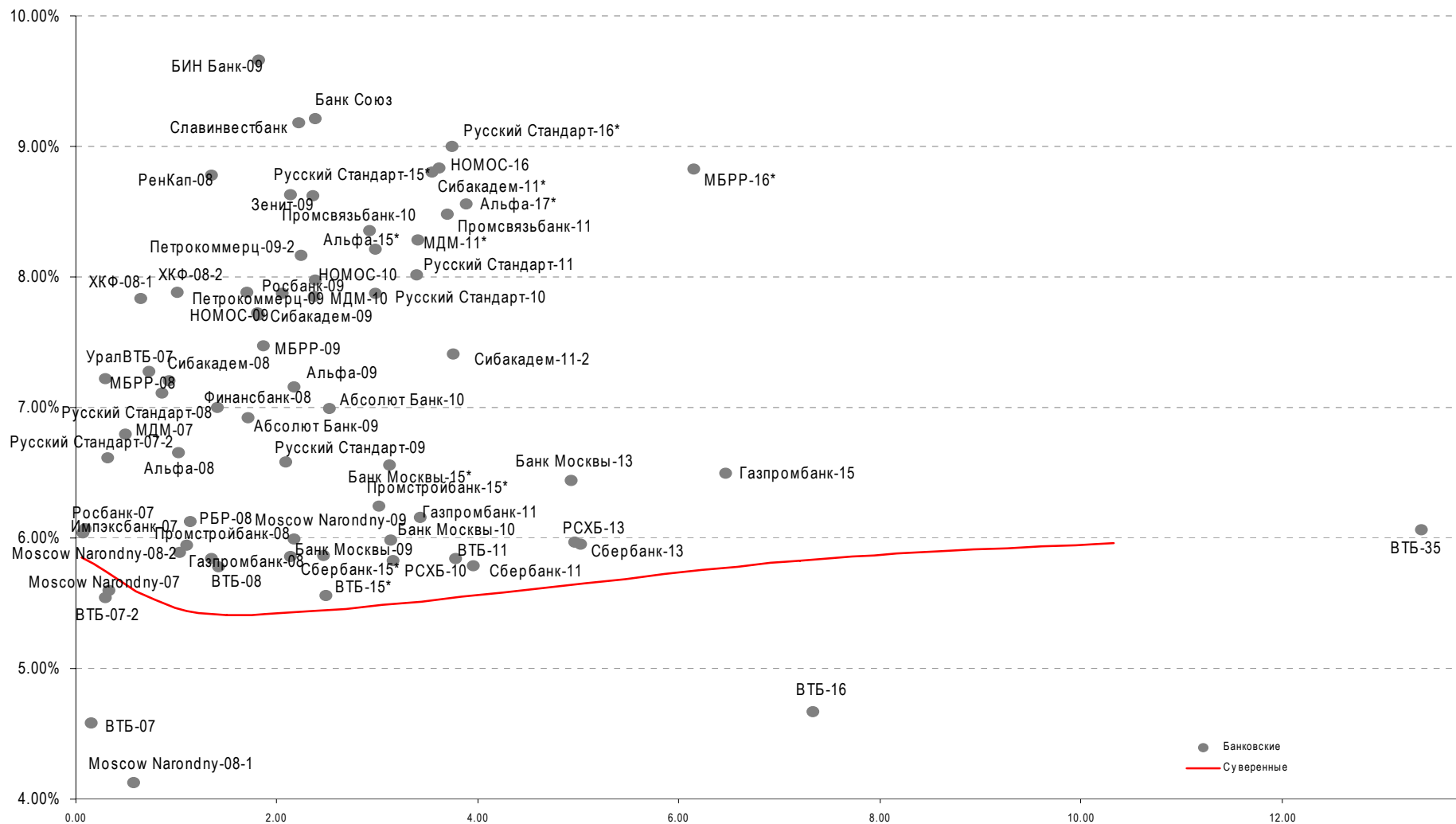
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата 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		
			купона	купона				оферте/погашению	Текущая доходность			еврооблигациям	сверенным			С&P	Moodys	Fitch
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.35	10.30.07	7.25%	101.9	-0.03%	5.84%	7.12%	89	3.6	43	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.15	10.21.07	10.50%	110.9	-0.04%	5.54%	9.47%	59	1.7	13	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.92	09.27.07	7.80%	108.3	-0.01%	5.00%	7.20%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.88	12.09.07	4.56%	97.0	-0.03%	5.20%	4.70%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.55	09.01.07	9.63%	117.6	-0.04%	5.96%	8.18%	105	1.7	13	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.52	07.22.07	4.51%	96.8	0.02%	5.82%	4.66%	91	3.9	41	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.16	07.22.07	5.63%	99.5	0.01%	5.87%	5.66%	92	0.2	46	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.78	02.25.08	5.03%	97.8	-0.04%	5.43%	5.14%	--	--	--	780	EUR	BBB-	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.62	06.01.08	5.88%	102.4	-0.09%	5.49%	5.74%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.30	11.22.07	6.21%	99.8	0.09%	5.95%	6.23%	102	-2.4	13	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.83	03.22.08	5.14%	97.0	-0.01%	5.53%	5.29%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.95	11.02.07	5.44%	99.0	-0.05%	5.56%	5.49%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.94	08.01.07	7.20%	104.8	0.13%	5.95%	6.87%	105	-2.7	54	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.60	09.07.07	6.51%	101.7	-0.02%	6.33%	6.40%	140	2.1	37	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.42	10.28.07	8.63%	128.8	0.09%	6.37%	6.70%	135	2.4	41	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.47	07.15.07	10.75%	107.4	-0.05%	5.87%	10.01%	92	3.4	46	500	USD	BBB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.42	11.06.07	11.00%	101.9	0.00%	6.21%	10.79%	126	-4.4	36	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.57	07.18.07	6.88%	101.9	0.01%	6.33%	6.74%	143	1.1	92	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.17	09.20.07	6.13%	98.4	-0.05%	6.50%	6.22%	160	2.3	109	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.65	07.18.07	7.50%	105.0	0.11%	6.76%	7.15%	184	0.2	93	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.24	09.20.07	6.63%	98.9	0.08%	6.77%	6.70%	184	0.8	95	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.61	09.05.07	5.67%	98.1	-0.18%	6.02%	5.78%	110	2.7	19	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.93	08.03.07	10.88%	108.8	-0.06%	6.44%	10.00%	149	3.5	103	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.25	11.10.07	8.25%	103.7	-0.18%	7.65%	7.96%	273	4.8	182	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.60	08.24.07	8.63%	103.8	-0.04%	6.27%	8.31%	132	3.5	86	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.27	10.19.07	9.25%	110.4	-0.00%	7.30%	8.38%	238	2.2	147	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.13	09.29.07	8.50%	103.8	-0.09%	6.71%	8.19%	175	4.9	130	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.32	10.21.07	8.00%	102.2	-0.09%	6.29%	7.83%	133	7.5	88	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.16	09.30.07	7.13%	102.7	-0.06%	5.85%	6.94%	90	3.5	44	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.63	07.30.07	9.75%	102.2	-0.01%	6.17%	9.54%	122	1.4	32	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.98	10.14.07	8.38%	105.6	-0.03%	6.48%	7.93%	156	2.0	107	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.89	07.28.07	8.00%	105.5	0.08%	6.61%	7.58%	170	-0.9	119	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.81	06.16.07	10.00%	107.5	-0.07%	6.01%	9.30%	106	4.3	60	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.42	08.11.07	8.00%	103.8	-0.05%	6.41%	7.70%	150	3.0	100	300	USD	BBB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.75	10.22.07	8.38%	106.7	-0.08%	6.59%	7.85%	168	3.4	117	300	USD	BBB+	/	Ba2	/	N.A.

Долговой рынок

Вымпелком-16	23.05.16	6.59	11.23.07	8.25%	107.6	0.02%	7.09%	7.67%	217	1.4	126	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.25	06.10.07	8.00%	103.9	-0.08%	6.32%	7.70%	136	3.9	91	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.85	10.20.07	8.50%	100.6	-0.00%	7.77%	8.45%	281	1.9	235	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.83	10.14.07	10.25%	103.1	-0.06%	6.45%	9.94%	150	6.7	104	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.12	07.28.07	8.88%	105.8	0.01%	7.04%	8.39%	213	1.3	163	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.90	11.06.07	8.13%	101.9	-0.01%	5.94%	7.97%	99	2.1	53	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.72	11.17.07	8.88%	114.5	0.08%	6.39%	7.75%	147	0.2	57	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.03	09.21.07	7.88%	101.1	0.08%	7.59%	7.79%	269	-0.8	218	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.73	10.10.07	8.25%	102.1	-0.00%	6.99%	8.08%	204	6.0	158	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.69	10.30.07	9.25%	101.3	0.03%	8.88%	9.13%	398	9.4	347	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.03	06.22.07	8.50%	101.0	0.01%	8.33%	8.41%	341	0.9	250	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.09	08.03.07	7.70%	102.9	0.01%	7.22%	7.48%	230	1.7	139	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.63	09.02.07	7.88%	102.8	-0.01%	6.13%	7.66%	118	1.6	72	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.33	10.24.07	8.63%	101.8	-0.08%	7.24%	8.47%	229	7.1	183	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.94	11.21.07	8.50%	101.9	0.03%	6.45%	8.34%	149	-2.5	104	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	0.03	0.03								
ОБР 04002	15.03.07	0.29	0.28	98.72	-0.04%	4.5%		19.74			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.02	0.02				6.0%		6.00%	13.48	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.12	0.12	100.65	-0.35%	4.5%	9.9%	5.03	10.00%	37.81	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.18	0.17				9.9%		10.00%	32.05	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.88	0.84	100.81	-0.11%	5.5%	6.2%	123.00	6.30%	5.70	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.74	0.70	103.65	0.19%	5.2%	9.6%	0.00	10.00%	16.85	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.66	1.60	104.15	2.86%	4.1%	6.7%	5.21	7.00%	15.73	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.81	1.71	100.20	0.00%	5.8%	5.8%	5.01	5.80%	5.24	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.40	2.27				7.1%		7.40%	8.11	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.69	2.54	99.78	-0.01%	6.0%	5.8%	4.79	5.80%	5.24	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.30	2.17	110.04	-0.02%	5.9%	9.1%	0.01	10.00%	37.81	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.26	3.08	100.56	-0.02%	6.1%	6.1%	39.52	6.10%	6.68	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.39	4.14	100.26	-0.01%	6.2%	6.1%	55.14	6.10%	7.85	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.71	3.50	109.95	0.00%	6.0%	8.2%	0.00	9.00%	27.12	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.62	4.35				6.1%		6.00%	214.85	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.46	6.08	106.90	0.01%	6.3%	8.0%	1.60	8.50%	4.42	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.56	7.11	100.61	-0.19%	6.4%	8.0%	50.31	8.00%	22.58	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.15	4.85	109.40	-0.07%	6.2%	8.2%	111.59	9.00%	21.70	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.05	6.66				7.2%		7.50%	40.99	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.99	11.32				5.9%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.13	8.54				6.9%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.45	7.94	112.06	0.06%	6.4%	8.0%	214.26	9.00%	20.22	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.80	11.96				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.73	11.92	103.54	-0.16%	6.7%	6.7%	116.30	6.90%	20.79	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.