

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.04	4.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.6629 0.02%
Доходность 30-летних КО США, %	5.14	4.90		Валютный курс, \$/евро	1.3615 0.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	73.81	-0.27%		PTC	1 943.29 0.18%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	74.01	-0.04%		DJIA	13 577.30 0.31%
Цена на нефть Urals, \$/брл	69.53	0.06%		S&P 500	1 524.87 0.36%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Сегодня инвесторы ожидают итогов заседания ЕЦБ и Банка Англии, в США выйдут предварительные данные по безработице от агентства ADP.

Внутренний долг РФ:

Внимание инвесторов сосредоточится на размещении ОГК-2. Во второй половине дня вероятен рост волатильности внешнедолгового сегмента, что окажет влияние на внутренний долг.

Новости и ключевые события:

Международные:

МОК выбрал Сочи для проведения зимней Олимпиады-2014

Российские:

Инфляция в РФ в июне 2007 г составила 1% и достигла 5,7% по итогам 1-го полугодия

Золотовалютные резервы РФ за период с 23 по 29 июня сократились на \$600 млн до \$406 млрд – ЦБР

Moody's повысило рейтинг Роснефти на одну ступень - до Ваа1 со стабильным прогнозом

Газпром планирует разместить новый выпуск еврооблигаций в долларах США на сумму порядка \$1 млрд

Минфин доразместил на аукционе ОФЗ-АД 46018 на 2,775 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,42% годовых

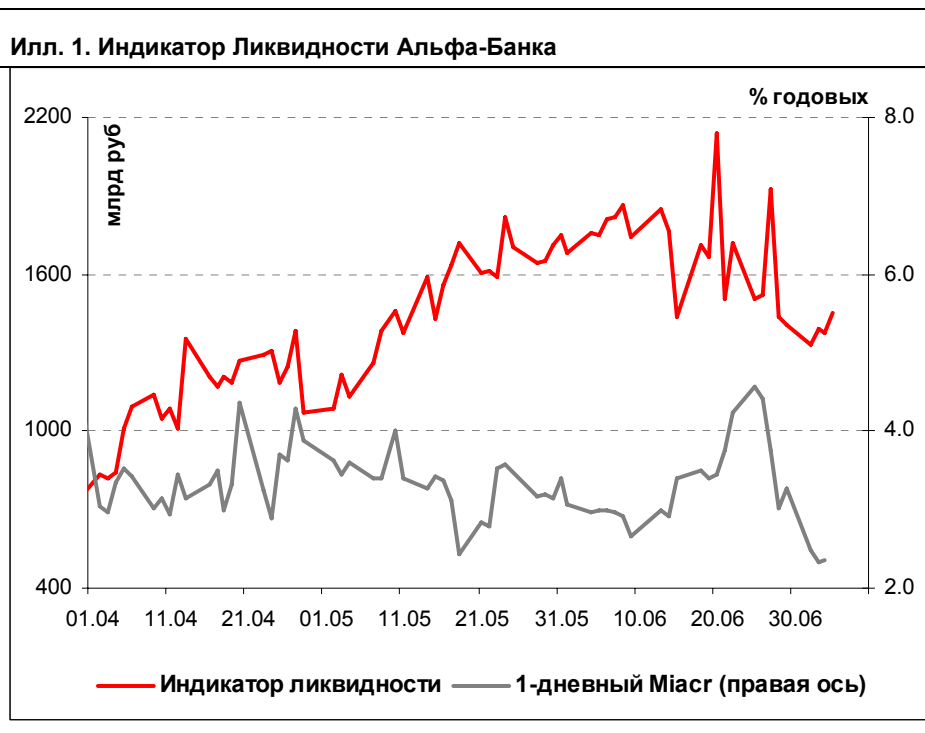
ООО "Макромир-Финанс" начнет 10 июля размещение 2-го выпуска облигаций на 1,5 млрд руб

Провиант-Финанс начнет 10 июля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Минфин России зарегистрировал 2-ой облигационный займ Удмуртии

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

Инфляция в РФ в июне 2007 г составила 1% и достигла 5,7% по итогам 1-го полугодия

Это самый высокий показатель за июнь с 2001 г, когда инфляция достигала 1,6%. Цены на продовольственные товары в июне возросли на 1,7%, а без плодоовощной продукции – на 0,4%. Тарифы на платные услуги населению повысились на 0,6%. Цены на непродовольственные товары увеличились на 0,3%.

В июне 2006 г темп роста потребительских цен был втрое меньше и составил 0,3%. Тем не менее по итогам первых 6 месяцев темп инфляции несколько ниже, чем год назад – 5,7% в 2007 г против 6,2% в 2006 г. Еще несколько дней назад представители монетарных органов власти прогнозировали инфляцию по итогам месяца на уровне 0,6-0,7%.

Основной причиной усиления инфляционного давления в этот раз выступают цены на плодоовощную продукцию, демонстрировавшие ускоренный темп роста с начала года. В июне удорожание этой группы товаров составило 12,2% (против снижения на 0,6% в июне 2006 г).

Тем не менее, во второй половине года мы ожидаем, что монетарный фактор инфляции вновь выйдет на первое место. Усиление инфляции в этот период станет результатом проведенных ранее IPO Сбербанка и ВТБ, а также резкого скачка притока валюты в страну (порядка \$67 млрд с начала года при общем прогнозе ЦБ на весь год - \$40 млрд).

Кроме того, с 1 июля будут повышены газовые тарифы для новых пользователей на 40%. Первоначально это приведет к росту оптовых цен, а затем, с лагом, отразится и на потребительской инфляции. Таким образом, по итогам года инфляция в РФ составит не менее 8%.

С точки зрения внутреннего долгового рынка рост инфляционных ожиданий является позитивным фактором, поскольку позволяет ожидать дальнейшего укрепления рубля к корзине валют.

Moody's повысило рейтинг Роснефти на одну ступень - до Baa1 со стабильным прогнозом

Кроме того, агентство присвоило предварительный рейтинг Baa1 планируемой программе еврооблигаций и ее первому траншу.

Ранее решение о повышении рейтинга Роснефти было принято агентством Fitch (до уровня BBB-), а агентство S&P пока всего лишь повысило прогноз рейтинга компании до позитивного уровня. Таким образом, разрыв между рейтингами Роснефти по методологии Moody's и Fitch по-прежнему составляет 2 ступени.

Газпром планирует разместить новый выпуск еврооблигаций в долларах США на сумму порядка \$1 млрд

Организаторами выпуска выступят - ABN Amro и Morgan Stanley. Ориентировочно размещение пройдет в конце июля. Выпуск размещается в рамках программы EMTN, общий объем которой составляет \$15 млрд.

На следующей неделе (11 июля) пройдет совета директоров Газпрома, на котором будет рассмотрена новая версия бюджета на 2007 г, предусматривающая увеличение лимита программы заимствований почти в 5 раз - до 421,2 млрд руб.

ООО "Макромир-Финанс" начнет 10 июля размещение 2-го выпуска облигаций на 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой 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. Организаторы выпуска: ИК Ист Кэпитал, Связь-Банк.

Провиант-Финанс начнет 10 июля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой 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: Атон-Брокер.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- КБ Агроимпульс принял решение о размещении облигаций объемом 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Спортмастера, Пермэнерго, ТехноНИКОЛЬ-2, Инком-Лада-3

Внешний долг РФ

Вчера торги были неактивны, поскольку основной игрок – США – не участвовал в связи с празднованием Дня Независимости. По итогам торгов произошло техническое сужение спреда российского долга к КО США (до 98 б.п. по России-30).

Сегодня в первой половине дня участники рынка будут ожидать заседания ЕЦБ, после которого вероятно коррекция доллара вверх против основных мировых валют. Во второй половине дня выйдут предварительные данные по безработице в США от агентства ADP.

Рынок рублевых облигаций

В секторе рублевого долга торги проходили по сценарию предыдущего дня. Продолжаются покупки облигаций 1-го эшелона, высоколиквидных выпусков энергетики. На их долю вчера пришлось четверть биржевого оборота, составившего свыше 4 млрд руб. В то же время темп роста цен замедлился и не превышал 0,1-0,2%.

На российском рынке сегодня состоится размещение ОГК-2 на 5 млрд руб. Организаторы прогнозируют доходность облигаций на срок до погашения на уровне 7,85-7,95% годовых. Сегодня внимание участников рынка будет отвлечено на заседание ЕЦБ, ожидание статистических данных США (индекс ADP).

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-8	5 000	27.10.11	3.76	--	--	7.00%	01.11.07	101.98	0.33	--	6.57	130.41
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.25	--	--	7.23%	22.08.07	101.95	0.02	--	6.97	101.37
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.48	--	--	7.55%	14.11.07	103.98	0.37	--	6.76	138.29
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.69	--	--	7.30%	11.10.07	101.86	0.20	--	6.90	120.71
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	3.76	--	--	8.54%	03.08.07	102.47	0.00	--	8.04	166.42
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.67	8.40%	19.12.07	103.59	0.10	7.15	--	149.04
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	2.03	7.54%	18.09.07	101.19	-0.01	7.06	--	188.29
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.55	--	--	8.05%	11.09.07	101.31	0.01	--	7.82	327.52
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	2.28	--	--	8.00%	26.07.07	101.69	-0.06	--	7.39	103.93
ЮТК-4	3 750	09.12.09	1.57	--	--	10.00%	12.09.07	104.21	0.24	--	7.52	114.73

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	-0.02%	5.47%	7.95%	57	-2.5	2.40	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.11	07.24.07	11.00%	139.4	-0.08%	6.06%	7.89%	102	-3.7	6.90	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.50	12.24.07	12.75%	176.5	-0.02%	6.19%	7.22%	115	-4.6	10.18	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.08	09.30.07	7.50%	110.4	-0.05%	6.02%	6.79%	98	-4.8	11.58	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.36	11.14.07	3.00%	99.1	0.03%	5.62%	3.03%	72	71.7	0.35	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.37	05.14.08	3.00%	97.8	-0.03%	9.11%	3.07%	421	-2.5	0.79	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.68	05.14.08	3.00%	90.4	-0.05%	5.84%	3.32%	89	-1.8	3.47	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.71	10.12.07	6.45%	104.4	0.00%	5.26%	6.18%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.33	10.20.07	5.06%	96.2	0.00%	5.60%	5.27%	--	--	--	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	-0.03%	7.10%	8.52%	220	-1.6	163	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.44	09.30.07	9.13%	104.6	-0.09%	7.23%	8.72%	230	-2.5	175	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Альфа-08	02.07.08	0.97	01.02.08	7.75%	101.0	-0.00%	6.70%	7.67%	179	-1.5	122	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.08	10.10.07	7.88%	101.1	-0.03%	7.34%	7.79%	244	-0.7	187	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.03	12.09.07	8.63%	101.2	0.11%	8.22%	8.52%	329	-7.4	274	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.80	08.22.07	8.64%	100.1	-0.00%	8.61%	8.63%	367	-3.4	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%	125	-1.8	68	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.05	11.26.07	7.38%	103.2	-0.11%	6.31%	7.15%	139	0.7	84	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.83	11.13.07	7.34%	102.5	-0.14%	6.81%	7.16%	184	-0.6	79	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.04	11.25.07	7.50%	102.3	0.00%	6.73%	7.33%	181	-4.2	126	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.16	11.10.07	6.81%	98.6	-0.00%	7.15%	6.90%	218	-4.4	168	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.30	08.16.07	9.38%	100.1	0.27%	9.34%	9.37%	444	-3.6	387	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.74	11.18.07	9.50%	97.1	-0.02%	11.25%	9.78%	635	-0.5	578	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.07	07.30.07	8.26%	100.3	0.00%	3.89%	8.23%	-101	5.0	-158	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.22	09.21.07	6.11%	100.1	0.00%	5.37%	6.10%	46	-2.5	-11	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.38	12.11.07	6.88%	101.3	-0.02%	5.88%	6.78%	97	-2.1	40	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.69	10.12.07	7.50%	105.3	-0.13%	6.08%	7.12%	113	0.7	60	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.40	08.04.07	6.32%	101.2	0.00%	5.79%	6.24%	87	-3.6	32	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.25	02.15.08	4.25%	96.7	0.00%	4.72%	4.39%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.50	12.31.07	6.25%	99.5	-0.21%	6.29%	6.28%	115	-4.7	10	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.27	10.30.07	7.25%	101.8	-0.00%	5.83%	7.12%	92	-2.5	35	1 050	USD	RR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.46	12.15.07	7.97%	105.5	-0.12%	6.38%	7.56%	143	1.5	90	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.36	09.23.07	6.50%	98.2	-0.17%	6.79%	6.62%	178	-0.6	77	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.05	10.07.07	8.75%	100.0	-0.05%	8.76%	8.75%	385	-2.3	328	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.51	10.13.07	7.50%	100.0	-0.09%	7.51%	7.50%	258	-6.4	203	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.77	10.22.07	10.00%	100.1	0.04%	9.85%	9.99%	494	-5.8	437	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%	232	-2.1	175	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.86	12.29.07	8.80%	101.7	-0.03%	7.88%	8.66%	297	-1.5	240	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.06	09.10.07	8.88%	99.8	-0.00%	8.90%	8.89%	389	-4.3	288	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.42	12.07.07	7.50%	100.2	-0.00%	6.93%	7.48%	203	-3.9	146	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.29	07.25.07	7.77%	99.6	-0.06%	7.92%	7.79%	302	0.6	245	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.31	07.21.07	9.75%	104.6	-0.11%	8.39%	9.32%	344	1.8	291	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.28	08.12.07	9.50%	100.1	-0.06%	9.43%	9.49%	452	-13.5	395	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.25	10.05.07	7.16%	100.3	0.00%	5.80%	7.14%	90	-6.2	33	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.49	07.07.07	5.53%	99.9	0.00%	5.66%	5.53%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.98	12.31.07	4.38%	98.4	0.01%	6.02%	4.44%	112	0.8	55	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.09	07.06.07	6.16%	100.3	0.00%	6.03%	6.14%	113	-2.2	56	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.74	11.12.07	8.25%	100.5	-0.02%	7.97%	8.21%	306	-1.2	249	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.29	08.02.07	8.19%	99.7	-0.05%	8.31%	8.21%	340	0.5	283	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.52	10.20.07	9.75%	102.4	0.01%	9.05%	9.52%	411	-3.8	358	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.62	09.27.07	8.00%	100.0	-0.02%	7.97%	8.00%	307	-2.8	250	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.25	12.17.07	8.75%	100.9	-0.05%	8.32%	8.67%	341	1.9	284	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.84	10.04.07	8.75%	101.0	0.00%	8.38%	8.66%	346	-6.9	291	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.61	10.20.07	8.75%	100.5	-0.12%	8.60%	8.71%	366	0.5	312	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.02	07.29.07	6.88%	101.0	0.00%	5.91%	6.81%	100	-1.9	43	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.94	09.29.07	6.20%	99.3	0.00%	6.42%	6.24%	150	-3.2	95	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.05	08.11.07	6.50%	100.4	0.00%	6.09%	6.47%	119	-3.1	62	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.26	10.31.07	8.00%	99.1	0.00%	8.76%	8.08%	386	-2.3	329	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.01	07.09.07	7.63%	100.0	-0.10%	7.03%	7.62%	212	45.4	155	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+ / *+
Росбанк-09	24.09.09	1.12	09.24.07	9.75%	104.3	-0.03%	5.76%	9.35%	85	-2.5	28	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BBB+
РСХБ-10	29.11.10	3.07	11.29.07	6.88%	102.4	-0.11%	6.08%	6.71%	116	0.4	60	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.87	11.16.07	7.18%	104.4	-0.14%	6.27%	6.87%	130	-0.6	25	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.40	11.15.07	6.30%	98.3	-0.24%	6.54%	6.41%	150	-2.1	48	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.23	09.28.07	7.80%	100.2	0.00%	6.83%	7.79%	193	-3.2	136	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.77	10.21.07	8.13%	100.4	0.00%	7.51%	8.09%	261	-8.1	204	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.01	09.16.07	6.83%	99.7	0.00%	6.95%	6.84%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.89	10.07.07	7.50%	96.8	-0.10%	8.64%	7.75%	372	-2.1	317	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.30	11.05.07	8.63%	99.4	-0.11%	8.81%	8.68%	387	2.0	334	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.28	12.16.07	8.88%	99.3	0.00%	9.19%	8.94%	429	-1.6	372	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.66	12.01.07	9.75%	101.2	-0.00%	9.40%	9.63%	446	-5.9	393	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.87	11.14.07	5.93%	99.8	-0.13%	5.99%	5.94%	105	0.6	52	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.94	11.15.07	6.48%	101.5	-0.14%	6.16%	6.38%	120	0.1	15	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.38	08.11.07	6.23%	100.5	-0.00%	6.01%	6.20%	109	-4.5	54	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.85	11.19.07	9.75%	102.0	-0.00%	7.31%	9.56%	241	-1.1	184	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.73	11.12.07	9.00%	101.7	-0.02%	8.01%	8.85%	310	-1.0	253	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.64	12.30.07	12.00%	110.9	-0.12%	8.99%	10.82%	405	0.3	352	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.

Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.66	11.16.07	8.30%	100.9	-0.06%	8.03%	8.23%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.24	12.21.07	9.88%	101.2	-0.05%	9.29%	9.75%	439	-1.2	382	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.48	10.26.07	9.75%	101.2	-0.09%	9.24%	9.63%	431	-4.2	376	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.54	11.10.07	9.13%	100.7	-0.09%	8.84%	9.06%	392	-2.3	337	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.62	11.16.07	7.00%	100.6	-0.01%	6.77%	6.96%	185	-2.6	129	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.58	11.29.07	9.38%	99.2	-0.09%	9.71%	9.45%	479	-0.1	424	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.68	05.21.08	7.00%	98.7	-0.05%	7.53%	7.10%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.38	12.12.07	7.90%	101.0	-0.02%	7.16%	7.82%	225	-1.5	168	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.56	08.04.07	9.13%	100.7	-0.00%	7.88%	9.06%	298	-7.7	241	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.97	12.31.07	8.63%	100.4	0.00%	8.23%	8.59%	333	0.2	276	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.45	10.11.07	9.50%	101.5	-0.09%	8.87%	9.36%	395	-0.9	339	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

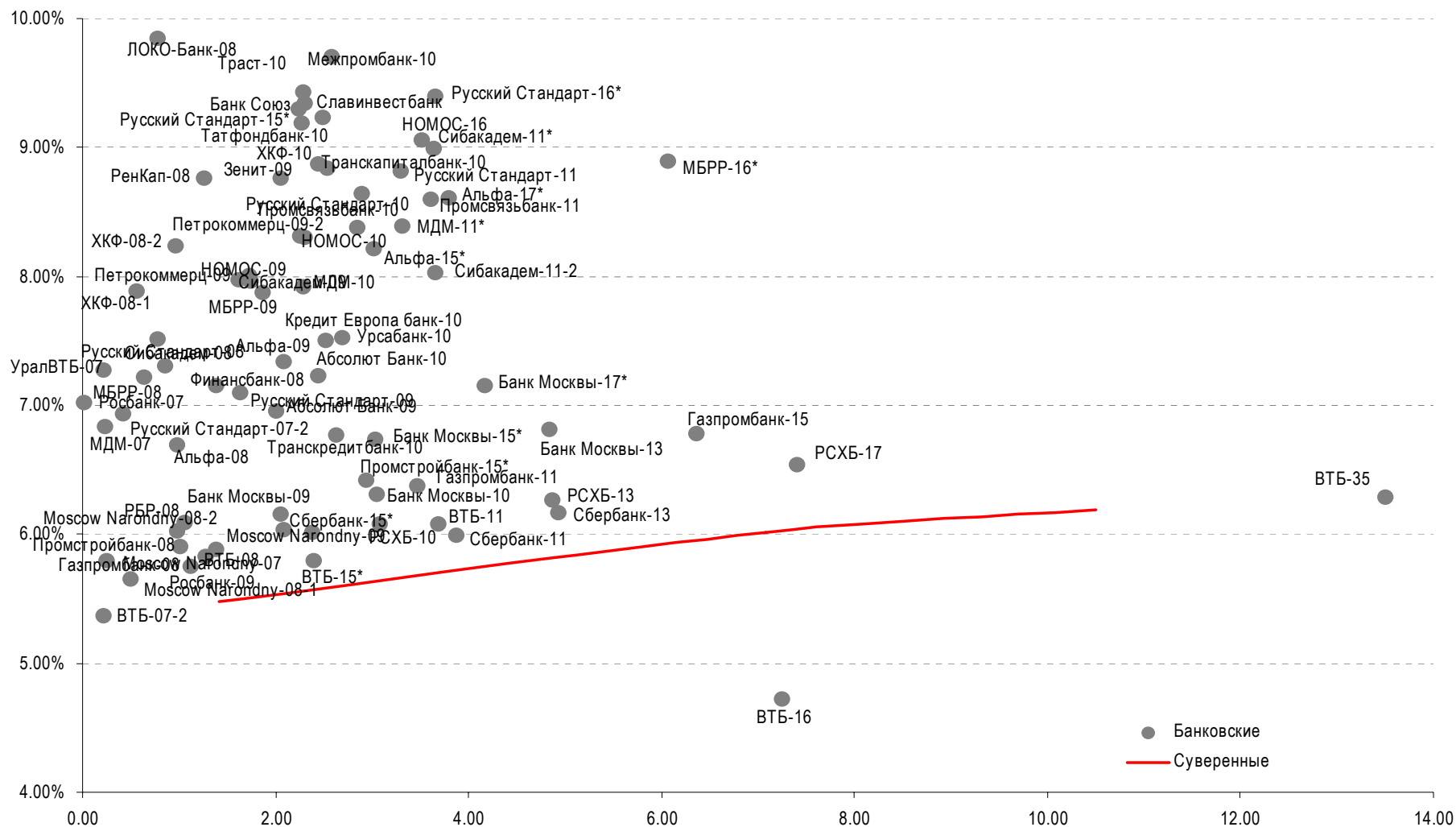
• * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	-0.00%	5.83%	7.12%	92	-2.5	35	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.07	10.21.07	10.50%	110.1	-0.06%	5.73%	9.54%	83	0.8	26	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.83	09.27.07	7.80%	107.3	0.00%	5.27%	7.27%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.79	12.09.07	4.56%	95.7	0.00%	5.48%	4.76%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.46	09.01.07	9.63%	116.0	-0.13%	6.22%	8.29%	125	0.0	20	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.44	07.22.07	4.51%	96.7	-0.07%	5.87%	4.66%	94	-3.6	39	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.07	07.22.07	5.63%	98.9	-0.14%	6.08%	5.69%	117	-2.5	60	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.69	02.25.08	5.03%	96.7	0.00%	5.63%	5.20%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	6.02	10.31.07	5.36%	98.2	0.00%	5.67%	5.46%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.52	06.01.08	5.88%	100.9	0.00%	5.73%	5.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.19	11.22.07	6.21%	98.0	-0.22%	6.24%	6.34%	120	-4.8	18	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.72	03.22.08	5.14%	95.3	0.00%	5.78%	5.39%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.84	11.02.07	5.44%	97.2	0.00%	5.81%	5.60%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.85	08.01.07	7.20%	103.3	-0.28%	6.24%	6.97%	129	-3.4	76	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.43	09.07.07	6.51%	98.7	-0.32%	6.65%	6.60%	162	-2.0	46	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.13	10.28.07	8.63%	124.8	-0.32%	6.63%	6.91%	150	-2.8	45	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.39	07.15.07	10.75%	106.8	-0.03%	5.99%	10.06%	109	-0.8	52	500	USD	BBB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.43	12.07.07	6.36%	96.8	-0.24%	6.80%	6.56%	176	-2.1	74	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.55	12.07.07	6.66%	97.0	-0.31%	6.98%	6.86%	194	-1.8	79	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.34	11.06.07	11.00%	101.6	-0.01%	6.07%	10.83%	117	-0.7	60	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.49	07.18.07	6.88%	101.1	-0.12%	6.55%	6.80%	160	-0.5	107	500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.08	09.20.07	6.13%	97.6	-0.13%	6.72%	6.27%	175	0.9	124	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.54	07.18.07	7.50%	103.1	-0.22%	7.02%	7.27%	201	0.5	101	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.13	09.20.07	6.63%	97.0	-0.24%	7.05%	6.83%	201	-2.0	99	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.51	09.05.07	5.67%	96.2	-0.13%	6.39%	5.90%	138	-0.9	37	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.85	08.03.07	10.88%	108.2	-0.04%	6.57%	10.05%	166	-1.7	109	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB

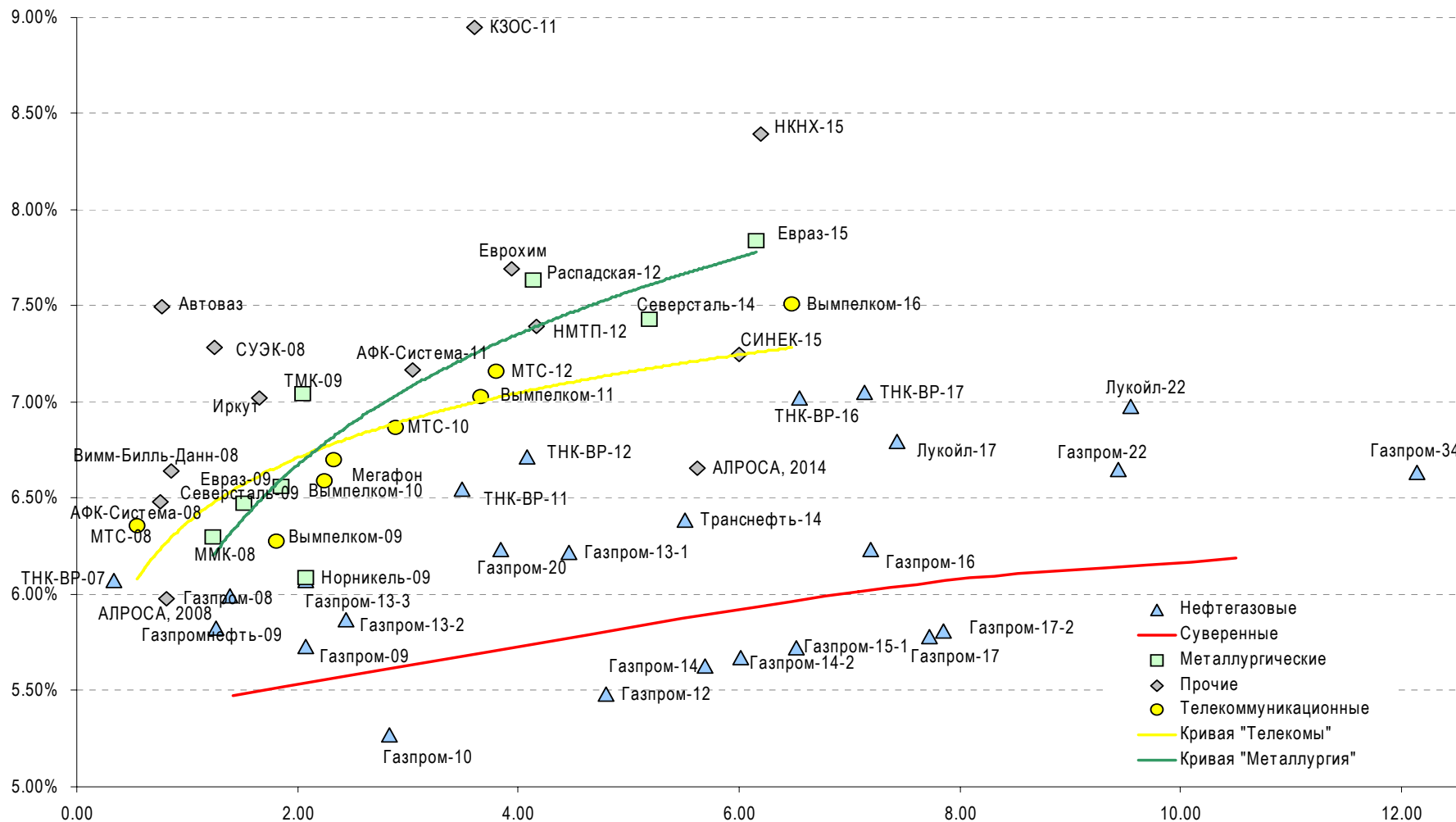
Евраз-15	10.11.15	6.15	11.10.07	8.25%	102.5	-0.20%	7.84%	8.05%	283	-0.2	182	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.14	11.22.07	7.50%	99.4	-0.11%	7.64%	7.54%	267	-0.7	216	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.52	08.24.07	8.63%	103.3	-0.03%	6.47%	8.35%	157	-0.7	100	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.18	10.19.07	9.25%	109.6	-0.15%	7.43%	8.44%	246	-0.1	141	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.04	09.29.07	8.50%	102.9	-0.03%	7.04%	8.26%	214	-3.5	157	300	USD	BB-	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.24	10.21.07	8.00%	102.1	-0.00%	6.30%	7.84%	139	-1.4	82	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.07	09.30.07	7.13%	102.1	-0.03%	6.09%	6.98%	118	-0.1	61	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.55	07.30.07	9.75%	101.9	-0.01%	6.36%	9.57%	145	-2.1	88	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.89	10.14.07	8.38%	104.3	-0.11%	6.87%	8.03%	194	-0.1	139	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.80	07.28.07	8.00%	103.2	-0.13%	7.16%	7.75%	221	0.2	168	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.81	12.16.07	10.00%	106.7	-0.03%	6.28%	9.37%	138	0.1	81	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.33	08.11.07	8.00%	103.0	-0.06%	6.70%	7.76%	178	1.0	123	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.66	10.22.07	8.38%	104.9	-0.12%	7.03%	7.98%	209	-0.3	156	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.47	11.23.07	8.25%	104.7	-0.21%	7.51%	7.88%	250	-1.5	149	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.25	12.10.07	8.00%	103.1	-0.06%	6.59%	7.76%	169	2.5	112	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.77	10.20.07	8.50%	100.7	-0.00%	7.49%	8.44%	259	-7.6	202	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%	158	-2.0	101	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.03	07.28.07	8.88%	105.3	-0.12%	7.17%	8.43%	225	0.2	169	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.82	11.06.07	8.13%	101.7	-0.00%	5.98%	7.99%	107	-2.7	50	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.62	11.17.07	8.88%	112.7	-0.19%	6.66%	7.87%	165	-0.2	64	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.94	09.21.07	7.88%	100.7	-0.06%	7.70%	7.82%	275	-1.5	222	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.65	10.10.07	8.25%	102.0	-0.03%	7.02%	8.09%	212	-15.3	155	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.61	10.30.07	9.25%	101.0	-0.12%	8.95%	9.16%	401	-0.9	348	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.19	12.22.07	8.50%	100.6	-0.25%	8.39%	8.45%	338	0.8	238	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.16	11.17.07	7.00%	98.4	-0.12%	7.39%	7.11%	243	-0.6	192	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.00	08.03.07	7.70%	102.7	-0.20%	7.25%	7.50%	224	4.8	123	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.24	10.24.07	8.63%	101.6	0.00%	7.28%	8.49%	238	-5.7	181	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Биль-Данн-08	21.05.08	0.86	11.21.07	8.50%	101.5	-0.00%	6.64%	8.37%	173	-2.4	117	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%	46.03	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.10	0.09				10.0%		10.00%	40.27	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.80	0.76	100.89	0.02%	5.3%	6.2%	41.87	6.30%	10.87	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.67	0.64	103.22	0.01%	5.3%	9.7%	0.02	10.00%	4.32	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.60	1.51				6.9%		7.00%	4.03	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.73	1.63	100.31	0.01%	5.7%	5.8%	6.52	5.80%	10.01	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.32	2.19	103.84	0.02%	5.9%	7.1%	50.42	7.40%	14.19	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.61	2.46				5.8%		5.80%	10.01	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.22	2.09	109.88	0.02%	5.8%	9.1%	133.44	10.00%	46.03	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.18	3.00	100.62	0.00%	6.0%	6.1%	50.31	6.10%	11.70	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.31	4.06	100.40	0.00%	6.1%	6.1%	171.74	6.10%	12.87	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.62	3.41	109.00	-0.50%	6.2%	8.3%	1.09	9.00%	34.52	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.54	4.28	99.28	0.03%	6.2%	6.0%	50.63	6.00%	219.78	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.38	6.00	107.00	0.01%	6.3%	7.9%	356.02	8.50%	11.41	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.49	7.04				7.9%		8.00%	29.15	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.07	4.78	109.45	0.02%	6.2%	8.2%	210.45	9.00%	29.10	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.84	6.44	104.60	-0.00%	6.2%	7.6%	60.44	8.00%	50.30	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	8.53	8.02	111.80	-0.09%	6.4%	8.1%	3132.82	9.00%	5.18	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	103.07	0.02%	6.8%	6.7%	50.10	6.90%	26.47	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
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.