

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.96	-2.70		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.8180 -0.12%
Доходность 30-летних КО США, %	5.08	-0.60		Валютный курс, \$/евро	1.3508 0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	72.11	0.33%		PTC	1 823.63 -0.55%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.43	0.21%		DJIA	13 465.67 -0.96%
Цена на нефть Urals, \$/брл	67.60	1.50%		S&P 500	1 517.38 -0.89%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок стабилизировался после приближения доходности 10-летних КО США к отметке 5% годовых. Российский долг продолжает снижаться в цене, расширяя спреды к КО США.

Внутренний долг РФ:

Возможный пересмотр рейтингов ЮТК и Центртелекома поддержит выпуски этих компаний на вторичном рынке. В секторе ОФЗ давление на цены в преддверии крупнейшего размещения, запланированного на 13 июня (на 32 млрд руб).

Новости и ключевые события:

Международные:

ЕЦБ повысил ставку на 25 б.п. до 4,0% годовых

Российские:

S&P повысило рейтинги ряда российских компаний, «телекомы» поставлены на пересмотр

Аэрофлот привлекает синдицированный кредит и собирается выпустить еврооблигации

ЮТК полностью разместила 5-ый выпуск облигаций на 2 млрд руб под 7,69% годовых к 3-летней оферте

ИжАвто начнет 14 июня размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

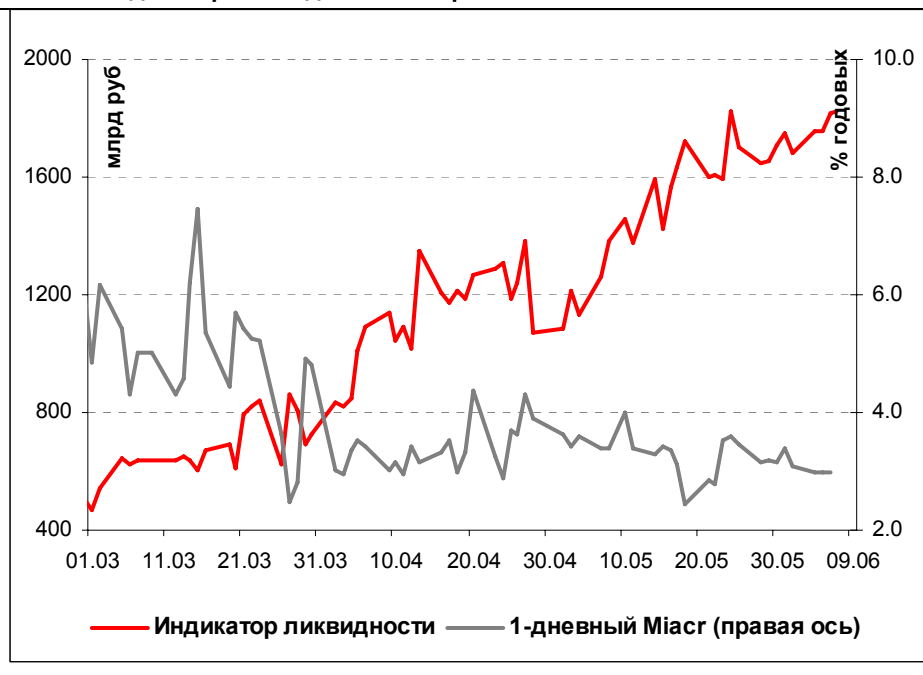
Московское областное ипотечное агентство начнет 15 июня размещение 3-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Седьмой Континент планирует 19 июня начать размещение 2-го выпуска облигаций объемом 7 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

S&P повысило рейтинги ряда российских компаний, «телекомы» поставлены на пересмотр

S&P присвоило базирующейся на Кипре Delance Ltd, которая является холдинговой компанией группы **Рольф**, долгосрочный рейтинг BB– со стабильным прогнозом. Аналогичный рейтинг был присвоен ланируемому выпуску приоритетных необеспеченных облигаций, которые будут размещены под гарантию дочерних компаний Рольф и Delance Ltd.

Также агентство присвоило компании **Sunway Group** долгосрочный рейтинг B–, прогноз Стабильный

Вчера был помещен в список CreditWatch с позитивным прогнозом долгосрочные кредитные рейтинги **ЮТК** (B–/ruBBB) и **Центртелекома** (B/ ruBBB+). Рейтинг ЮТК был поставлен на пересмотр вследствие снижения финансового риска компании. По Центртелекому агентство фиксирует улучшение операционных показателей компании, что и стало причиной данного решения.

Кроме того, S&P повысило:

- долгосрочный кредитный рейтинг **Ингосстраха** – на одну ступень до инвестиционного уровня BBB–, прогноз стабильный. Рейтинг компании по национальной шкале был повышен до ruAA+.
- прогноз по рейтингам **СК Нефтеполис** (B+/ruA+) до "позитивного"

Аэрофлот привлекает синдицированный кредит и собирается выпустить еврооблигации

Аэрофлот привлекает кредит на сумму 800 млн евро для покупки итальянской Alitalia. Одним из организаторов кредита станет Unicredit – другие три банка не разглашаются. Кроме того, компания хочет выпустить еврооблигации на аналогичную сумму для рефинансирования кредита.

ЮТК полностью разместила 5-ый выпуск облигаций на 2 млрд руб под 7,69% годовых к 3-летней оферте

В ходе аукциона было подано 62 заявки от инвесторов, спрос на облигации составил 3,45 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 7,55% годовых. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой. Организатор выпуска: Связь-Банк.

ИжАвто начнет 14 июня размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска, МДМ-Банк, прогнозирует ставку купона на конкурсе в диапазоне 10,0-10,5% годовых.

Московское областное ипотечное агентство начнет 15 июня размещение 3-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной сумм долга в размере 10% ежегодно, начиная с 3 лет с даты наала размещения. Ставка купона на срок до погашения будет определена на конкурсе в первый день размщения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: РИГрупп-Финанс, Банк Москвы, БФА, ИК Тройка Диалог.

Седьмой Континент планирует 19 июня начать размещение 2-го выпуска облигаций объемом 7 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: МДМ-Банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Моссельпром установил по облигациям ставку 4-6-го купонов в размере 12,50% годовых (-50 б.п.)
- Нижне-Ленское Инвест установило ставку 4-7-го купонов по облигациям 2-го выпуска в размере 13% годовых (без изменений)
- Компания Арбат Престиж установила по облигациям ставку 3-4-го купона в размере 10,50% годовых (без изменений)
- ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций "Комин-финанс", "Кубаньэнерго" и "МИР-Финанс"
- ФБ ММВБ начнет с 7 июня торги облигациями ЕЭСК, Топпром-Инвест
- АПК Аркада назначила агентом по приобретению облигаций по ofercie для 1-2-го выпусков ИК Ист Кэпитал вместо ИМПЭКСбанка

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке наблюдалось коррекционный рост котировок после приближения доходности 10-летнего выпуска вплотную к отметке 5% годовых. Этому также способствовало снижение фондовых индексов и не очень позитивная статистика по рынку труда. В частности, было зафиксировано сокращение рабочих мест на 32,4% против 18,4% в прошлом периоде.

Россия-30 продолжила отыгрывать преддущее движение американского долга, снизившись в цене до 111,41% от номинала. Это привело к расширению спреда до 90-91 б.п.

Оставшаяся часть недели будет достаточно спокойной.

Рынок рублевых облигаций

В секторе ОФЗ продолжилось сползание котировок, обусловленное подготовкой инвесторов к масштабным размещениям следующей недели. В первый рабочий день после праздников Минфин планирует провести самые крупные заимствования – участникам рынка будут предложены 3 выпуска (ОФЗ 46018, 46020, 25061) суммарным объемом 32 млрд руб. Столь крупный размер эмиссий объясняется большим объемом купонных выплат и погашений (на сумму 29,6 млрд руб). Однако дата аукционов выбрана не совсем удачно, поскольку инвесторы, желающие принять участие в размещениях, должны резервировать средства уже на этой неделе.

В секторе корпоративного долга цены стабилизировались. Размещение ЮТК прошло вполне удачно для эмитента – доходность выпуска к 3-летней оферте составила 7,69% годовых, что несколько ниже (в пределах 10 б.п.) доходности 4-го выпуска эмитента на вторичном рынке при более коротком сроке до погашения последнего. Учитывая, что рейтинги компании ЮТК, также как и Центртелекома вчера были поставлены на пересмотр с возможным повышением, сегодня веротен рост котировок облигаций этих эмитентов.

Сегодня внимание инвесторов будет привлечено к размещению ТГК-4, а завтра пройдет аукцион по новому выпуску НПО Сатурн. Эмиссионная активность на рынке возрастает благодаря хорошей рыночной конъюнктуре и избытку рублевой ликвидности. Текущий июнь обещает стать рекордсменом по объему привлечений – суммарный размер эмиссий может достигнуть 70 млрд руб (при объеме погашения порядка 15 млрд руб).

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.41	--	--	8.22%	15.08.07	104.93	0.18	--	6.29	71.38
Газпром-7	5 000	29.10.09	2.24	--	--	6.79%	01.11.07	101.10	0.40	--	6.38	158.14
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.09	--	--	7.35%	14.11.07	101.85	-0.05	--	6.85	88.90
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.20	--	--	7.10%	02.08.07	100.37	0.07	--	7.10	48.26
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.64	8.85%	05.12.07	103.74	-0.44	7.54	--	59.14
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.15	7.50%	04.10.07	100.19	0.10	7.54	--	73.64
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	2.14	22.04.08	0.85	10.75%	23.10.07	102.80	-0.01	7.52	9.62	71.44
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	2.46	7.34%	23.08.07	100.97	0.02	7.06	--	50.49
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	--	14.05.08	0.92	10.00%	14.11.07	100.59	0.02	9.53	--	61.27
Техносила	2 000	26.05.11	--	29.05.08	0.96	10.00%	29.11.07	99.48	0.00	10.85	--	73.51

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона											ближайшего купона				
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.05	06.26.07	10.00%	100.2	-0.02%	6.08%	9.98%	111	24.9	0.05	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.50	09.30.07	8.25%	104.0	-0.11%	5.49%	7.93%	52	9.4	2.48	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.21	07.24.07	11.00%	141.1	-0.46%	5.90%	7.79%	94	8.9	7.00	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.30	06.24.07	12.75%	180.0	-0.34%	6.00%	7.08%	104	6.0	10.00	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.18	09.30.07	7.50%	111.4	-0.27%	5.90%	6.73%	93	6.5	11.74	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.44	11.14.07	3.00%	98.9	0.04%	5.48%	3.03%	51	-6.2	0.42	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.44	05.14.08	3.00%	97.6	-0.01%	8.66%	3.07%	369	8.6	0.86	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.75	05.14.08	3.00%	90.8	-0.01%	5.69%	3.31%	75	3.5	3.55	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.79	10.12.07	6.45%	105.1	0.00%	5.10%	6.14%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.43	10.20.07	5.06%	97.6	0.00%	5.40%	5.19%	--	--	--	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															
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.71	10.07.07	8.75%	103.0	-0.01%	6.94%	8.49%	197	4.2	145	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.51	09.30.07	9.13%	105.3	-0.03%	7.02%	8.67%	207	1.9	152	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Альфа-08	02.07.08	1.01	07.02.07	7.75%	101.1	-0.00%	6.69%	7.67%	171	1.5	119	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.16	10.10.07	7.88%	101.4	-0.04%	7.21%	7.77%	224	2.3	172	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.98	06.09.07	8.63%	101.3	-0.01%	8.19%	8.51%	324	2.2	269	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.87	08.22.07	8.64%	100.3	0.01%	8.56%	8.61%	362	2.9	307	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.13	09.28.07	8.00%	104.5	-0.04%	5.90%	7.66%	93	2.6	40	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.13	11.26.07	7.38%	104.2	-0.04%	6.02%	7.08%	107	1.1	52	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.92	11.13.07	7.34%	104.2	-0.07%	6.46%	7.04%	152	0.9	56	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%	161	1.2	106	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.38	08.16.07	9.38%	100.3	-0.02%	9.24%	9.35%	429	2.1	374	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.82	11.18.07	9.50%	99.7	-0.00%	9.66%	9.53%	468	9.4	416	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.15	07.30.07	8.26%	100.4	0.00%	5.64%	8.22%	67	9.7	-44	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.29	06.21.07	6.10%	100.1	0.00%	5.51%	6.09%	54	2.2	-57	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.41	06.11.07	6.88%	101.5	-0.00%	5.82%	6.77%	85	4.1	33	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.77	10.12.07	7.50%	106.1	-0.05%	5.90%	7.07%	95	3.4	40	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.48	08.04.07	6.32%	101.8	-0.00%	5.56%	6.20%	61	-1.6	7	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.33	02.15.08	4.25%	97.1	0.00%	4.66%	4.38%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.34	06.30.07	6.25%	101.9	-0.14%	6.11%	6.14%	103	-0.1	11	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.35	10.30.07	7.25%	101.9	-0.00%	5.84%	7.12%	87	2.2	35	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.41	06.15.07	7.97%	106.1	-0.05%	6.22%	7.51%	128	4.9	73	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.45	09.23.07	6.50%	99.6	-0.29%	6.56%	6.53%	159	4.9	66	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.13	10.07.07	8.75%	100.2	-0.04%	8.66%	8.74%	369	3.1	317	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.06	06.29.07	9.00%	100.1	0.00%	6.32%	8.99%	135	17.6	24	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.72	09.03.07	8.63%	101.0	-0.00%	7.16%	8.54%	219	-7.0	108	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.86	06.29.07	8.80%	102.2	-0.00%	7.60%	8.61%	262	2.5	210	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.14	09.10.07	8.88%	100.2	-0.00%	8.83%	8.85%	386	1.3	293	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.50	12.07.07	7.50%	100.3	-0.00%	6.86%	7.48%	189	2.9	78	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.37	07.25.07	7.77%	99.8	-0.04%	7.84%	7.78%	290	3.6	235	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.39	07.21.07	9.75%	104.9	-0.05%	8.31%	9.29%	336	3.3	281	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.32	07.05.07	7.15%	100.5	-0.00%	5.63%	7.12%	66	5.8	-45	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.57	07.07.07	5.07%	100.5	0.00%	4.12%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.03	06.30.07	4.38%	98.4	0.01%	5.90%	4.44%	93	5.2	41	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.17	07.06.07	6.15%	100.3	0.00%	6.00%	6.13%	103	4.3	51	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.82	11.12.07	8.25%	101.0	0.05%	7.70%	8.17%	272	-0.6	220	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.37	08.02.07	8.19%	100.3	-0.04%	8.05%	8.16%	311	2.7	256	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.60	10.20.07	9.75%	103.3	0.08%	8.82%	9.44%	388	-0.1	333	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.69	09.27.07	8.00%	100.2	-0.00%	7.87%	7.98%	290	-0.7	238	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.23	06.17.07	8.75%	101.4	-0.04%	8.13%	8.63%	316	-1.7	264	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.92	10.04.07	8.75%	101.4	-0.00%	8.26%	8.63%	331	-6.6	277	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.69	10.20.07	8.75%	101.3	-0.05%	8.40%	8.64%	345	-8.5	290	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.10	07.29.07	6.88%	101.0	-0.00%	5.92%	6.81%	95	3.2	43	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.02	09.29.07	6.20%	100.1	0.00%	6.17%	6.20%	123	2.5	68	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.13	08.11.07	6.50%	100.4	0.00%	6.15%	6.48%	118	6.3	66	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.34	10.31.07	8.00%	99.0	0.00%	8.79%	8.08%	382	3.0	330	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.09	07.09.07	7.63%	100.1	0.00%	6.04%	7.62%	107	-7.7	-4	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.05	06.24.07	9.75%	103.9	-0.01%	7.87%	9.38%	290	-1.6	238	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.15	11.29.07	6.88%	103.1	-0.04%	5.88%	6.67%	93	3.0	38	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.95	11.16.07	7.18%	105.6	-0.07%	6.03%	6.79%	109	4.0	13	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.31	09.28.07	7.80%	100.3	-0.00%	6.67%	7.78%	170	8.0	59	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.85	10.21.07	8.13%	100.8	-0.00%	7.13%	8.06%	216	1.6	163	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.09	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	2.97	10.07.07	7.50%	98.9	-0.03%	7.87%	7.58%	293	4.6	238	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.38	11.05.07	8.63%	101.8	-0.04%	8.08%	8.47%	314	11.2	259	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.36	06.16.07	8.88%	100.6	0.00%	8.62%	8.82%	368	3.6	313	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.74	12.01.07	9.75%	102.9	0.00%	8.96%	9.48%	402	5.8	347	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.95	11.14.07	5.93%	100.3	-0.05%	5.85%	5.91%	91	3.5	35	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.02	11.15.07	6.48%	102.5	-0.07%	5.97%	6.32%	102	3.5	7	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.46	08.11.07	6.23%	100.8	-0.00%	5.89%	6.18%	94	3.2	39	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.93	11.19.07	9.75%	102.4	-0.01%	7.12%	9.52%	214	-6.5	162	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.81	11.12.07	9.00%	102.2	-0.04%	7.77%	8.81%	280	3.7	227	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.54	06.30.07	12.00%	111.7	-0.10%	8.83%	10.74%	389	2.9	334	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.75	11.16.07	8.30%	103.2	0.02%	7.40%	8.04%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	#N/A	/	N.A.
Славинвестбанк	21.12.09	2.21	06.21.07	9.88%	101.5	-0.04%	9.20%	9.73%	423	4.7	370	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.29	09.21.07	9.00%	100.5	-0.02%	7.19%	8.96%	221	0.4	111	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.

Финансбанк-08	12.12.08	1.40	06.12.07	7.90%	101.2	-0.00%	7.03%	7.80%	206	4.8	153	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.64	08.04.07	9.13%	100.8	-0.00%	7.80%	9.05%	283	5.7	172	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.00	06.30.07	8.63%	100.7	-0.00%	7.88%	8.56%	291	9.2	239	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

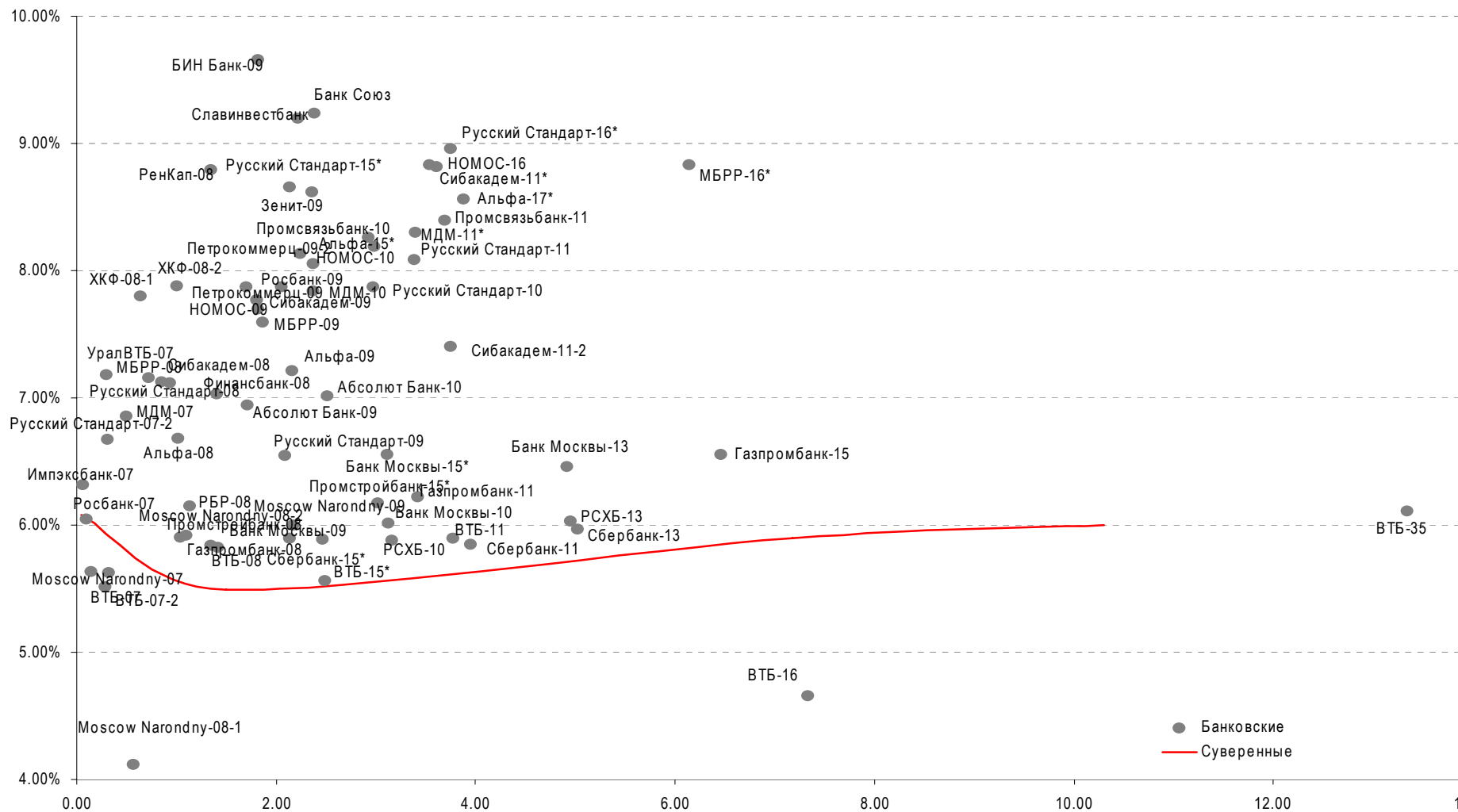
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата		Дата		Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	погашения	лет	купона	Ставка купона			оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	С&P			Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.35	10.30.07	7.25%	101.9	-0.00%	5.84%	7.12%	87	2.2	35	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.15	10.21.07	10.50%	110.7	-0.05%	5.61%	9.48%	64	3.0	12	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.91	09.27.07	7.80%	108.2	0.00%	5.02%	7.21%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.88	12.09.07	4.56%	96.9	0.00%	5.21%	4.70%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.55	09.01.07	9.63%	117.2	-0.07%	6.02%	8.21%	108	5.0	12	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.51	07.22.07	4.51%	96.7	-0.03%	5.84%	4.66%	90	3.5	35	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.15	07.22.07	5.63%	99.3	-0.07%	5.93%	5.66%	96	4.1	44	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.77	02.25.08	5.03%	97.7	-0.00%	5.45%	5.15%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.61	06.01.08	5.88%	102.3	0.00%	5.51%	5.74%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.29	11.22.07	6.21%	99.4	-0.10%	6.05%	6.25%	109	4.8	15	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.82	03.22.08	5.14%	97.0	0.00%	5.54%	5.29%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.95	11.02.07	5.44%	98.9	0.00%	5.57%	5.50%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.93	08.01.07	7.20%	104.4	-0.10%	6.05%	6.90%	111	5.0	56	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.58	09.07.07	6.51%	101.2	-0.12%	6.38%	6.43%	142	5.6	38	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.37	10.28.07	8.63%	127.9	-0.13%	6.43%	6.74%	135	2.1	43	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.46	07.15.07	10.75%	107.3	-0.01%	5.91%	10.02%	94	2.3	42	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.41	11.06.07	11.00%	101.9	-0.01%	6.22%	10.79%	125	-4.8	14	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.57	07.18.07	6.88%	101.8	-0.05%	6.36%	6.75%	142	0.2	87	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.16	09.20.07	6.13%	98.4	-0.06%	6.53%	6.23%	159	0.5	103	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.64	07.18.07	7.50%	104.8	-0.09%	6.78%	7.16%	181	0.1	88	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.24	09.20.07	6.63%	98.8	-0.09%	6.79%	6.70%	182	0.4	89	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.60	09.05.07	5.67%	97.7	-0.21%	6.09%	5.80%	112	4.2	19	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.92	08.03.07	10.88%	108.8	-0.01%	6.44%	10.00%	147	3.3	95	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.24	11.10.07	8.25%	103.4	-0.08%	7.69%	7.98%	272	1.3	179	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.60	08.24.07	8.63%	103.7	-0.01%	6.32%	8.32%	135	3.7	82	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.26	10.19.07	9.25%	110.1	-0.08%	7.34%	8.40%	237	1.5	145	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.12	09.29.07	8.50%	103.7	-0.04%	6.76%	8.20%	179	3.7	126	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.32	10.21.07	8.00%	102.2	-0.00%	6.32%	7.83%	135	4.1	83	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.15	09.30.07	7.13%	102.5	-0.04%	5.93%	6.95%	96	5.0	44	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.62	07.30.07	9.75%	102.2	-0.01%	6.15%	9.54%	118	-3.8	7	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.97	10.14.07	8.38%	105.5	-0.04%	6.51%	7.94%	157	2.8	102	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.88	07.28.07	8.00%	105.3	-0.05%	6.66%	7.60%	172	2.5	116	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.81	06.16.07	10.00%	107.4	-0.01%	6.05%	9.31%	108	0.8	55	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.41	08.11.07	8.00%	103.8	-0.03%	6.43%	7.71%	149	0.7	94	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.

Долговой рынок

Вымпелком-11	22.10.11	3.74	10.22.07	8.38%	106.6	-0.05%	6.60%	7.85%	166	-0.1	111	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.58	11.23.07	8.25%	107.2	-0.09%	7.14%	7.69%	217	4.2	124	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.24	06.10.07	8.00%	103.6	-0.04%	6.40%	7.72%	143	6.2	91	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.85	10.20.07	8.50%	100.8	-0.00%	7.54%	8.43%	257	-4.7	205	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.83	10.14.07	10.25%	103.1	-0.01%	6.42%	9.94%	145	-2.3	92	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.11	07.28.07	8.88%	105.6	-0.04%	7.10%	8.40%	215	3.0	160	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.89	11.06.07	8.13%	101.9	-0.01%	5.94%	7.97%	96	2.5	44	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.71	11.17.07	8.88%	114.3	-0.08%	6.43%	7.77%	146	0.8	53	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.02	09.21.07	7.88%	100.9	-0.13%	7.64%	7.80%	270	3.8	215	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.73	10.10.07	8.25%	102.2	-0.00%	6.95%	8.07%	197	2.4	145	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.69	10.30.07	9.25%	101.6	-0.05%	8.80%	9.11%	386	2.2	331	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.02	06.22.07	8.50%	100.9	-0.08%	8.35%	8.42%	338	1.0	245	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.08	08.03.07	7.70%	102.8	-0.08%	7.23%	7.49%	226	1.1	133	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%	116	0.8	63	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.32	10.24.07	8.63%	101.8	-0.00%	7.21%	8.47%	224	1.6	171	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.94	11.21.07	8.50%	101.8	-0.00%	6.51%	8.35%	154	3.0	102	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	0.02	0.02	99.89	0.03%	5.1%		1.00			
ОБР 04002	15.03.07	0.28	0.27	98.75	0.02%	4.5%		4.94			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.02	0.02				6.0%		6.00%	13.81	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.12	0.11	100.59	-0.06%	4.8%	9.9%	0.50	10.00%	38.36	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.17	0.16				9.9%		10.00%	32.60	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.88	0.83	100.75	-0.09%	5.5%	6.3%	85.50	6.30%	6.04	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.73	0.69	103.45	-0.19%	5.5%	9.7%	7.96	10.00%	17.26	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.65	1.56	101.01	-3.01%	6.0%	6.9%	68.44	7.00%	16.11	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.80	1.70	100.18	-0.02%	5.8%	5.8%	22.04	5.80%	5.56	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.40	2.26	103.80	-0.03%	6.0%	7.1%	123.52	7.40%	8.52	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.69	2.53	99.71	-0.05%	6.0%	5.8%	138.84	5.80%	5.56	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.29	2.17	110.00	0.00%	5.9%	9.1%	2.86	10.00%	38.36	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.26	3.07	100.55	-0.01%	6.1%	6.1%	31.17	6.10%	7.02	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.39	4.13	100.24	-0.02%	6.2%	6.1%	95.32	6.10%	8.19	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.70	3.49	109.85	0.06%	6.0%	8.2%	1.10	9.00%	27.62	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.62	4.35				6.1%		6.00%	215.18	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.45	6.07	106.72	-0.08%	6.3%	8.0%	157.20	8.50%	4.89	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.56	7.11				7.9%		8.00%	23.01	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.14	4.84	109.31	-0.06%	6.3%	8.2%	63.25	9.00%	22.19	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.05	6.65				7.2%		7.50%	41.40	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.99	11.32				5.9%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.10	8.52	59.95	-0.08%	6.9%	6.9%	1.20			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.44	7.93	111.92	-0.09%	6.4%	8.0%	24.73	9.00%	20.71	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.79	11.96				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.70	11.90	103.26	-0.14%	6.8%	6.7%	217.89	6.90%	21.17	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.