

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.13	16.60		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.8428 0.10%
Доходность 30-летних КО США, %	5.23	14.90		Валютный курс, \$/евро	1.3423 -0.08%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	71.99	0.17%		PTC	1 803.59 -1.10%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.50	-0.21%		DJIA	13 266.73 -1.48%
Цена на нефть Urals, \$/брл	67.83	0.34%		S&P 500	1 490.72 -1.76%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

10-летние КО США пробили уровень 5% годовых. Надежды на снижение ставки практически растаяли. Инвесторы ожидают роста стоимости денег во всем мире.

Внутренний долг РФ:

Преодоление американским долгом уровня 5% годовых активизировало продажи внутреннего долга, наблюдавшиеся последние несколько дней.

Сегодня размещение НПО Сатурн. На вторичном рынке снижение котировок продолжится. Участники рынка внимательно следят за динамикой КО США.

Новости и ключевые события:

Международные:

ЦБ Новой Зеландии неожиданно повысил ключевую процентную ставку на 25 б.п. до 8,00% годовых

Банк Англии оставил ключевую процентную ставку без изменений на уровне 5,50% годовых

Moody's аннулировано кредитные рейтинги украинского сотового оператора "Киевстар" из-за непредставления компанией аудированной финансовой отчетности

Российские:

Золотовалютные резервы РФ за период с 25 мая по 1 июня возросли на \$1,4 млрд до \$403,6 млрд – ЦБР

Казанский банк АК Барс проведет 11-15 июня road-show еврооблигаций, номинированных в долларах

Металлотрейдер Комтех размещает 3-летние кредитные ноты на сумму до \$150 млн под доходность 9,75-10,0% годовых

Гражданские самолеты Сухого собирается привлечь кредит от ЕБРР на сумму 100 млн евро

ФК Еврокоммерц начнет 14 июня размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

ФГУП ПО УОМЗ начнет 14 июня размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Алмазный дом Грэйс начнет 14 июня размещение облигаций объемом 300 млн руб

Металлотрейдер ПКФ ДиПОС планирует 26 июня начать размещение облигаций объемом 2 млрд руб

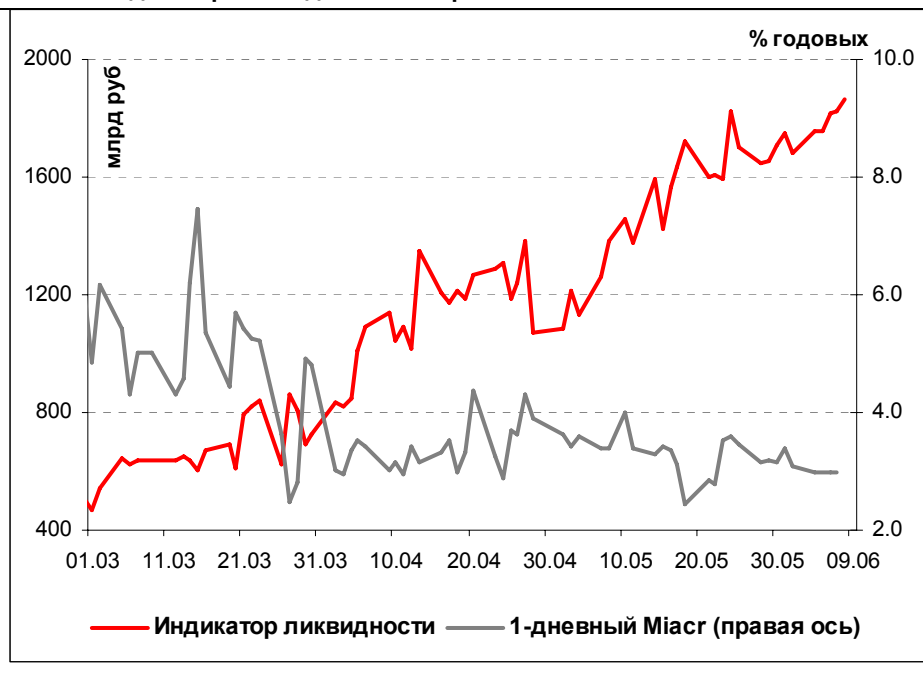
ТГК-4 полностью разместила облигации на 5 млрд руб под 7,74% годовых к 2-летней оферте

АКБ Спурт полностью разместил 2-й выпуск облигаций на 1 млрд руб под 11,18% годовых к годовой оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Казанский банк АК Барс проведет 11-15 июня road-show еврооблигаций, номинированных в долларах**

Еврооблигации планируется разместить в форме LPN (loan participation notes) сроком обращения 3 года или 5 лет. Лид-менеджерами являются Citigroup и Deutsche Bank.

Металлотрейдер Комтех (Маретекс) размещает 3-летние кредитные ноты на сумму до \$150 млн под доходность 9,75-10,0% годовых

Срок обращения бумаг - 3 года, предусмотрена оферта через 2 года. Предусмотрены следующие ковенанты: коэффициент "долг/ЕБИТДА" - не более 5 по итогам 2007 г и не более 4 в последующие годы; отношение "ЕБИТДА/процентные расходы" - не менее 2,5. S&P присвоило планируемому выпуску кредитный рейтинг В-.

ФК Еврокоммерц начнет 14 июня размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Облигации будут включены в котировальный список «В».

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 определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИК Тройка-Диалог.

ФГУП ПО УОМЗ начнет 14 июня размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 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: Росбанк.

Алмазный дом Грэйс начнет 14 июня размещение облигаций объемом 300 млн руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИГ Русские Фонды.

Металлотрейдер ПКФ ДиПОС планирует 26 июня начать размещение облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: Райффайзенбанк Австрия, Транскредитбанк и ИК Еврофинансы.

ТГК-4 полностью разместила облигации на 5 млрд руб под 7,74% годовых к 2-летней оферте

В ходе аукциона было подано 90 заявок от инвесторов, спрос составил 7,5 млрд руб. Ставка купона на срок до оферты по итогам конкурса была установлена в размере 7,60% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Газпромбанк.

АКБ Спурт полностью разместил 2-й выпуск облигаций на 1 млрд руб под 11,18% годовых к годовой оферте

Ставка купона на срок до оферты по итогам конкурса была установлена в размере 10,74% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Газпромбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Банк Санкт-Петербург установил по облигациям ставку 6-8-го купонов в размере 9,00% годовых (-60 б.п.) и назначил ВТБ агентом по оферте
- ГОТЭК установило ставки 4-5-го купонов по облигациям 2-го выпуска в размере 10,50% годовых (-100 б.п.)
- Матрица Финанс установило по облигациям ставку 4-6-го купонов в размере 12% годовых (-32 б.п.)
- ФБ ММВБ с 8 июня начинает вторичные торги облигациями РМК, КД авиа-Финансы, Маир-3, Пивдом, Томск-Инвест
- ФБ ММВБ включило облигации МОИА-1, -2 в котировальный список «Б»
- Сеть продуктовых магазинов Магнолия приняла решение о выпуске 3-летних облигаций на 1 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Связь-банка

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке цены упали на максимальную за последние 3 года величину – 1,4%, что привело к преодолению 10-летним выпуском КО США важного рубежа в 5% годовых. По итогам дня UST-10 достигли доходности 5,13% годовых, UST-30 – 5,23% годовых.

Резкое снижение котировок американского долга происходило несмотря на негативную динамику фондовых индексов и вышедшую вчера статистику, свидетельствующей о резком снижении уровня потребкредитования в США (до \$2,6 млрд с \$14 млрд в предыдущем периоде).

Однако рынок сейчас больше следит за ситуацией на мировом рынке процентных ставок. Неожиданностью стало вчерашнее повышение ставки со стороны ЦБ Новой Зеландии – до 8% годовых. При этом, инвесторы практически не обратили внимание на ожидавшееся со

стороны Банка Англии решение оставить ключевую процентную ставку без изменений. Участников долгового рынка настораживает рост процентных ставок в мире. Опасения, что ФРС также может последовать примеру других ЦБ и принять решение о повышении ключевой ставки окрепли, что толкает доходности долговых инструментов вверх. В настоящее время ожидания понижения ставки ФРС до конца года не превышают 10%.

Облигации развивающихся стран также отреагировали на динамику американского долга, продемонстрировав снижение котировок. Однако темпы этого движения были менее выраженными. Россия-30 снизилась в цене в пределах 0,7%, что способствовало сужению спреда до 87 б.п.

На будущей неделе российские еврооблигации могут продолжить сужение спреда вследствие низкой активности рынка из-за праздничных дней в России. Такая динамика спреда возможна в случае дальнейшего падения котировок КО США.

Рынок рублевых облигаций

На внутреннем долговом рынке продолжается снижение котировок, обусловленное как фиксацией прибыли после ралли во второй половине мая, так и подготовкой к самым масштабным в истории рынка размещениям ОФЗ, запланированным на 13 июня (на 32 млрд руб). Дополнительным фактором давления вчера стала негативная динамика внешнедолговых рынков. После преодоления 10-летним выпуском КО США отметки 5% годовых инвесторы внутреннего рынка активизировали продажи.

В секторе ОФЗ котировки в ходе вчерашних торгов снизились в пределах 0,25%. Сделки были сосредоточены в облигациях, размещение доптраншей которых состоится в ближайшую среду. Среди корпоративных облигаций продажам подверглись бумаги энергетического и телекоммуникационного секторов. Однако среди негосударственных облигаций снижение котировок не превышало 0,15%.

Сегодня на первичном рынке состоится размещение облигаций НПО Сатурн. Плавное сползание котировок вниз продолжится на вторичном рынке. Сегодня более насыщенная динамика будет отражена фондовой секцией. В центре внимания инвесторов останется долговой рынок США.

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
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	--	17.09.08	1.21	10.00%	15.09.07	102.00	-0.02	8.47	--	122.21
М-Индустрия	1 000	16.08.11	3.26	--	--	12.75%	21.08.07	100.43	0.01	--	13.00	76.53
Магнит-2	5 000	23.03.12	4.00	--	--	8.20%	28.09.07	100.20	0.07	--	8.31	48.32
МОИТК-2	4 000	26.03.11	--	26.03.09	1.68	8.99%	25.09.07	100.27	-0.02	9.00	--	100.27
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	2.10	7.54%	18.09.07	101.01	-0.10	7.17	--	107.11
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	3.98	7.65%	30.08.07	101.88	-0.12	7.30	--	116.25
СибТел-7	2 000	20.05.09	1.83	--	--	8.65%	21.11.07	102.15	-0.29	--	7.58	53.12
ТГК-1	4 000	11.03.14	--	16.03.10	2.51	7.75%	18.09.07	100.19	0.08	7.81	--	76.15
УрСви-5	2 000	17.04.08	0.84	--	--	9.19%	18.10.07	101.53	-0.12	--	7.44	69.96
УЭМ	3 000	28.02.12	--	02.03.10	2.46	8.25%	04.09.07	100.61	-0.13	8.15	--	58.35

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона				к оферте/ погашению							Спреда	Дюрация	S&P	Moodys	Fitch
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.05	06.26.07	10.00%	100.2	-0.01%	6.05%	9.98%	103	-7.7	0.05	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.49	09.30.07	8.25%	103.9	-0.07%	5.54%	7.94%	52	-0.7	2.47	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.19	07.24.07	11.00%	140.4	-0.55%	5.98%	7.84%	85	-9.0	6.98	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.25	06.24.07	12.75%	178.4	-0.88%	6.09%	7.15%	96	-8.1	9.95	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.16	09.30.07	7.50%	110.6	-0.71%	6.00%	6.78%	87	-6.2	11.66	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.43	11.14.07	3.00%	98.9	-0.03%	5.57%	3.03%	54	54.3	0.42	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.44	05.14.08	3.00%	97.7	0.05%	8.57%	3.07%	355	-13.8	0.86	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.75	05.14.08	3.00%	90.6	-0.22%	5.75%	3.31%	68	-6.4	3.55	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.79	10.12.07	6.45%	104.8	0.00%	5.17%	6.15%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.42	10.20.07	5.06%	97.0	0.00%	5.48%	5.22%	--	--	--	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	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				к оферте/ погашению							Спреда	Спреда	Спреда	S&P	Moodys
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.71	10.07.07	8.75%	102.9	-0.01%	7.02%	8.50%	200	2.6	148	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.51	09.30.07	9.13%	105.0	-0.11%	7.11%	8.69%	206	-1.0	157	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Альфа-08	02.07.08	1.01	07.02.07	7.75%	101.1	0.00%	6.70%	7.67%	168	-3.5	116	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.16	10.10.07	7.88%	101.3	-0.04%	7.25%	7.77%	223	-1.4	171	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.97	06.09.07	8.63%	101.1	-0.21%	8.26%	8.53%	321	-3.7	272	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.87	08.22.07	8.64%	100.2	-0.03%	8.57%	8.61%	350	-12.1	303	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.13	09.28.07	8.00%	104.3	-0.04%	5.98%	7.67%	96	3.6	45	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.12	11.26.07	7.38%	103.9	-0.13%	6.11%	7.10%	105	-1.9	57	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.91	11.13.07	7.34%	103.7	-0.21%	6.56%	7.07%	148	-4.2	56	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.11	11.25.07	7.50%	102.6	0.00%	6.64%	7.31%	159	-2.4	110	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.37	08.16.07	9.38%	100.2	-0.16%	9.29%	9.36%	423	-5.7	375	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.81	11.18.07	9.50%	99.8	-0.00%	9.59%	9.52%	457	-11.3	406	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.14	07.30.07	8.26%	100.4	0.00%	5.46%	8.22%	44	-22.4	-59	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.28	06.21.07	6.10%	100.1	0.00%	5.51%	6.09%	49	-5.1	-54	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.41	06.11.07	6.88%	101.5	-0.00%	5.83%	6.77%	81	-4.2	29	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.77	10.12.07	7.50%	105.7	-0.15%	5.99%	7.10%	92	-3.7	45	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.48	08.04.07	6.32%	101.6	0.00%	5.62%	6.21%	56	-5.0	8	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.32	02.15.08	4.25%	96.9	-0.00%	4.69%	4.39%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.24	06.30.07	6.25%	100.5	-0.44%	6.21%	6.22%	98	-4.7	12	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.34	10.30.07	7.25%	101.8	-0.01%	5.86%	7.12%	83	-3.7	32	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.41	06.15.07	7.97%	105.9	-0.14%	6.28%	7.52%	121	-7.2	74	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.44	09.23.07	6.50%	98.8	-0.89%	6.69%	6.58%	156	-3.1	68	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.13	10.07.07	8.75%	100.1	-0.04%	8.67%	8.74%	365	-4.0	313	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.06	06.29.07	9.00%	100.1	0.00%	6.29%	8.99%	127	-8.0	23	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.72	09.03.07	8.63%	101.0	-0.00%	7.18%	8.54%	216	-3.3	113	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.86	06.29.07	8.80%	102.2	-0.00%	7.62%	8.61%	259	-3.2	208	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.14	09.10.07	8.88%	100.3	0.00%	8.82%	8.85%	369	-17.2	282	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.50	12.07.07	7.50%	100.3	-0.00%	6.88%	7.48%	185	-3.5	82	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.36	07.25.07	7.77%	99.7	-0.04%	7.89%	7.79%	283	-6.2	235	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.39	07.21.07	9.75%	104.7	-0.14%	8.37%	9.31%	330	-6.7	283	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.32	07.05.07	7.15%	100.5	0.00%	5.72%	7.12%	69	3.6	-34	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%	5.91%	4.44%	89	-4.1	37	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.16	07.06.07	6.15%	100.3	0.00%	5.99%	6.13%	97	-6.5	45	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.81	11.12.07	8.25%	100.8	-0.14%	7.77%	8.18%	275	2.5	223	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.37	08.02.07	8.19%	100.1	-0.19%	8.12%	8.18%	306	-4.3	258	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.60	10.20.07	9.75%	103.1	-0.15%	8.86%	9.46%	379	-8.6	332	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.69	09.27.07	8.00%	100.1	-0.00%	7.95%	8.00%	293	2.6	241	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.23	06.17.07	8.75%	101.3	-0.04%	8.17%	8.64%	315	-1.8	263	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.91	10.04.07	8.75%	101.2	0.00%	8.32%	8.64%	326	-5.2	278	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.69	10.20.07	8.75%	101.0	-0.14%	8.47%	8.67%	340	-5.1	293	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.09	07.29.07	6.88%	101.0	0.00%	5.95%	6.81%	92	-2.7	41	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.01	09.29.07	6.20%	99.9	0.00%	6.22%	6.20%	117	-5.8	68	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.13	08.11.07	6.50%	100.4	0.00%	6.16%	6.48%	114	-4.8	62	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.34	10.31.07	8.00%	99.0	-0.01%	8.80%	8.08%	378	-4.0	326	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.09	07.09.07	7.63%	100.1	0.00%	5.91%	7.62%	89	-18.4	-14	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.05	06.24.07	9.75%	103.8	-0.01%	7.93%	9.39%	291	0.5	239	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.15	11.29.07	6.88%	102.8	-0.13%	5.96%	6.69%	91	-2.1	42	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.95	11.16.07	7.18%	105.1	-0.21%	6.14%	6.83%	106	-3.2	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%	6.66%	7.78%	164	-6.0	61	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.85	10.21.07	8.13%	100.8	-0.00%	7.14%	8.06%	212	-3.5	160	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.09	09.16.07	6.83%	100.3	-0.00%	6.64%	6.80%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.97	10.07.07	7.50%	98.6	-0.12%	7.99%	7.61%	293	0.6	245	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.38	11.05.07	8.63%	101.6	-0.13%	8.15%	8.49%	308	-6.6	261	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.36	06.16.07	8.88%	100.5	0.00%	8.65%	8.83%	359	-8.3	311	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.74	12.01.07	9.75%	102.8	0.00%	8.99%	9.49%	392	-10.2	345	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.95	11.14.07	5.93%	100.0	-0.15%	5.94%	5.93%	87	-3.6	40	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.01	11.15.07	6.48%	102.0	-0.21%	6.06%	6.35%	98	-4.7	6	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.46	08.11.07	6.23%	100.7	0.00%	5.95%	6.19%	89	-5.0	41	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.92	11.19.07	9.75%	102.4	-0.00%	7.13%	9.53%	210	-4.1	159	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.80	11.12.07	9.00%	102.1	-0.06%	7.80%	8.81%	278	-2.1	226	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.53	06.30.07	12.00%	111.4	-0.26%	8.89%	10.77%	382	-6.9	335	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.74	11.16.07	8.30%	102.8	-0.43%	7.52%	8.08%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	#N/A	/	N.A. / B
Славинвестбанк	21.12.09	2.21	06.21.07	9.88%	101.5	-0.04%	9.22%	9.73%	419	-3.3	368	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.29	09.21.07	9.00%	100.5	-0.02%	7.17%	8.96%	215	-6.8	111	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.

Финансбанк-08	12.12.08	1.40	06.12.07	7.90%	101.3	-0.00%	6.97%	7.80%	195	-10.6	144	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.63	08.04.07	9.13%	100.8	-0.00%	7.81%	9.05%	279	-3.7	176	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.00	06.30.07	8.63%	100.7	0.00%	7.92%	8.57%	289	-1.7	238	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

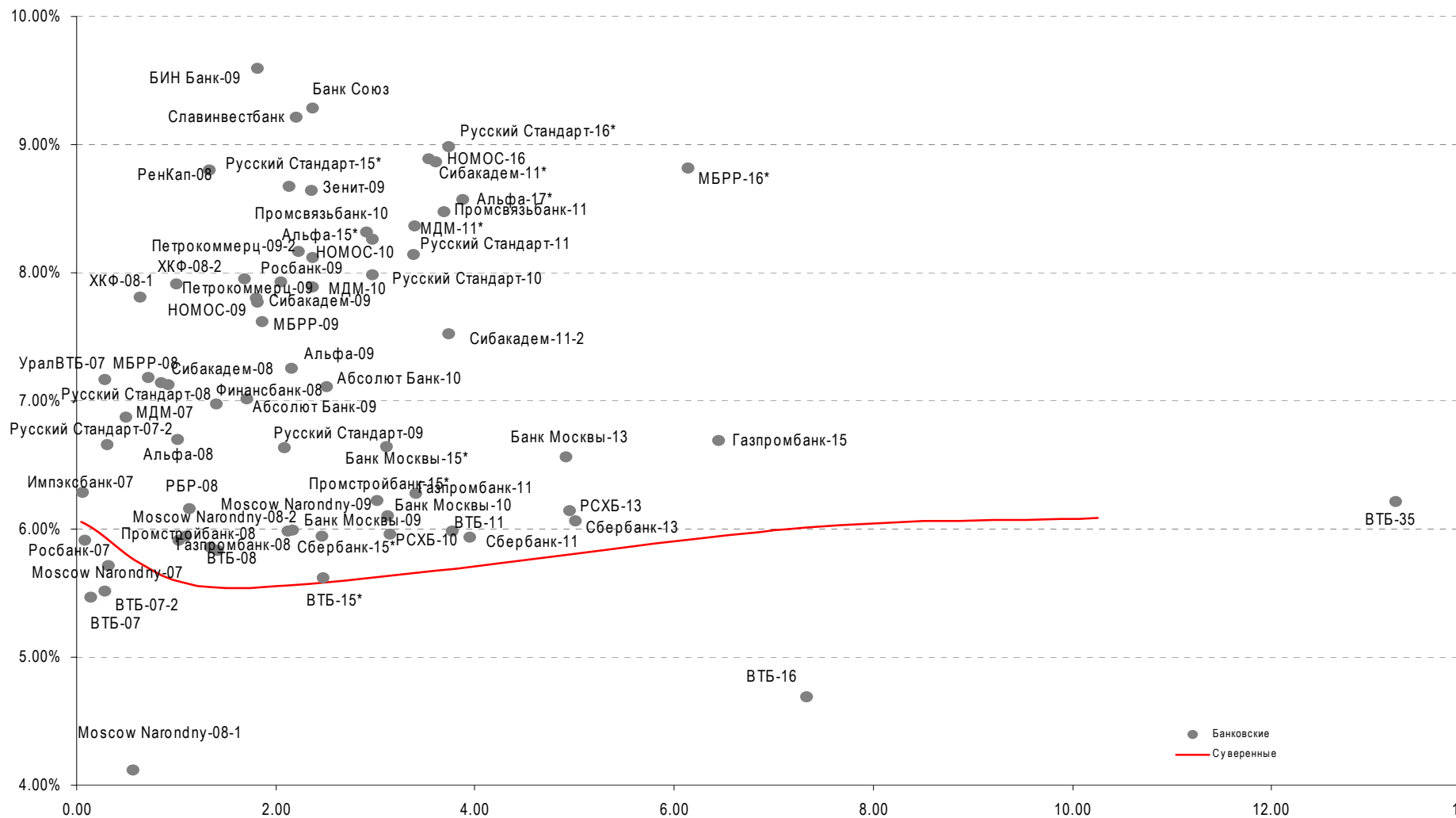
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата		Дата		Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	погашения	Дюрация, лет	Дюрация, ближайшего купона	Ставка купона			оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	С&P			Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.34	10.30.07	7.25%	101.8	-0.01%	5.86%	7.12%	83	-3.7	32	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.15	10.21.07	10.50%	110.6	-0.05%	5.64%	9.49%	62	-1.9	10	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.91	09.27.07	7.80%	108.1	0.00%	5.06%	7.22%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.87	12.09.07	4.56%	96.6	0.00%	5.29%	4.72%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.54	09.01.07	9.63%	116.7	-0.20%	6.11%	8.24%	103	-5.2	11	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.51	07.22.07	4.51%	96.5	-0.04%	5.92%	4.67%	87	-2.5	39	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.15	07.22.07	5.63%	99.0	-0.22%	6.08%	5.68%	106	9.5	54	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.77	02.25.08	5.03%	97.1	0.00%	5.56%	5.18%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.60	06.01.08	5.88%	101.9	0.00%	5.57%	5.77%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.27	11.22.07	6.21%	98.8	-0.11%	6.22%	6.29%	109	-0.2	24	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.81	03.22.08	5.14%	96.4	0.00%	5.62%	5.33%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.94	11.02.07	5.44%	98.4	0.00%	5.65%	5.53%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.91	08.01.07	7.20%	103.8	-0.35%	6.22%	6.94%	115	3.6	68	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.53	09.07.07	6.51%	99.5	-0.39%	6.56%	6.54%	143	1.4	47	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.29	10.28.07	8.63%	126.3	-0.40%	6.53%	6.83%	130	-4.9	44	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.46	07.15.07	10.75%	107.2	-0.01%	5.96%	10.03%	94	-0.3	42	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.41	11.06.07	11.00%	101.9	-0.01%	6.29%	10.80%	127	2.1	24	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.56	07.18.07	6.88%	101.2	-0.14%	6.52%	6.79%	145	3.0	98	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.16	09.20.07	6.13%	97.9	-0.18%	6.63%	6.25%	154	-4.1	109	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.63	07.18.07	7.50%	103.8	-0.31%	6.93%	7.23%	180	-1.2	93	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.22	09.20.07	6.63%	97.9	-0.30%	6.93%	6.77%	180	-2.7	95	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.59	09.05.07	5.67%	96.8	-1.00%	6.26%	5.86%	113	0.9	26	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.92	08.03.07	10.88%	108.6	-0.01%	6.51%	10.01%	149	1.7	97	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.23	11.10.07	8.25%	103.0	-0.28%	7.76%	8.01%	263	-9.1	176	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.59	08.24.07	8.63%	103.6	-0.01%	6.37%	8.33%	135	0.6	84	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.26	10.19.07	9.25%	109.5	-0.23%	7.45%	8.45%	232	-5.4	145	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.12	09.29.07	8.50%	103.5	-0.04%	6.81%	8.21%	179	0.3	127	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.31	10.21.07	8.00%	102.1	-0.01%	6.35%	7.83%	132	-2.7	81	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.15	09.30.07	7.13%	102.4	-0.04%	5.97%	6.96%	95	-0.7	44	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.62	07.30.07	9.75%	102.2	-0.01%	6.17%	9.54%	115	-3.2	12	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.97	10.14.07	8.38%	105.2	-0.13%	6.63%	7.96%	158	0.9	109	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.88	07.28.07	8.00%	104.9	-0.16%	6.74%	7.62%	167	-4.7	120	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.81	06.16.07	10.00%	107.3	-0.01%	6.11%	9.32%	109	1.1	57	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.41	08.11.07	8.00%	103.5	-0.10%	6.54%	7.73%	148	-0.3	100	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.

Долговой рынок

Вымпелком-11	22.10.11	3.74	10.22.07	8.38%	106.1	-0.15%	6.72%	7.89%	165	-0.4	119	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.57	11.23.07	8.25%	106.5	-0.30%	7.26%	7.75%	213	-4.5	125	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.24	06.10.07	8.00%	103.6	-0.04%	6.44%	7.72%	142	-1.6	90	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.85	10.20.07	8.50%	100.8	-0.00%	7.53%	8.43%	251	-6.2	199	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%	6.44%	9.94%	142	-3.0	90	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.11	07.28.07	8.88%	105.3	-0.13%	7.19%	8.43%	213	-1.6	165	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.89	11.06.07	8.13%	101.9	-0.00%	5.96%	7.97%	94	-2.4	42	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.70	11.17.07	8.88%	113.4	-0.26%	6.57%	7.83%	144	-2.0	57	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.02	09.21.07	7.88%	100.6	-0.40%	7.73%	7.83%	266	-3.9	219	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.72	10.10.07	8.25%	102.2	-0.01%	6.94%	8.07%	192	-5.5	140	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.68	10.30.07	9.25%	101.4	-0.14%	8.86%	9.12%	379	-7.1	332	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.00	06.22.07	8.50%	99.9	-1.04%	8.51%	8.51%	338	0.2	251	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.08	08.03.07	7.70%	102.7	-0.28%	7.25%	7.50%	212	-13.7	125	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.62	09.02.07	7.88%	102.7	-0.01%	6.22%	7.67%	120	4.0	68	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.32	10.24.07	8.63%	101.7	-0.00%	7.26%	8.48%	224	0.1	172	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.93	11.21.07	8.50%	101.8	-0.00%	6.51%	8.35%	149	-5.2	97	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								
ОБР 04002	15.03.07	0.28	0.27	98.81	0.07%	4.3%		3.61			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.02	0.02	100.01	-0.09%	5.5%	6.0%	8.00	6.00%	13.97	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.11	0.11				9.9%		10.00%	38.63	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.17	0.16				9.9%		10.00%	32.88	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.88	0.83	100.75	-0.00%	5.5%	6.3%	64.03	6.30%	6.21	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.73	0.69	103.41	-0.04%	5.5%	9.7%	15.51	10.00%	17.47	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.65	1.56				6.9%		7.00%	16.30	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.80	1.70	100.08	-0.10%	5.9%	5.8%	45.04	5.80%	5.72	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.39	2.26	103.78	-0.02%	6.0%	7.1%	88.73	7.40%	8.72	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.69	2.53	99.65	-0.05%	6.1%	5.8%	115.08	5.80%	5.72	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.29	2.16				9.1%		10.00%	38.63	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.25	3.07	100.31	-0.24%	6.1%	6.1%	0.60	6.10%	7.19	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.38	4.13	100.20	-0.04%	6.2%	6.1%	15.08	6.10%	8.36	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.70	3.49	109.85	0.00%	6.0%	8.2%	10.44	9.00%	27.86	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.61	4.34	98.86	-0.14%	6.2%	6.1%	47.15	6.00%	215.34	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.45	6.06	106.64	-0.07%	6.4%	8.0%	115.17	8.50%	5.12	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.55	7.10	100.61	-0.21%	6.4%	8.0%	52.32	8.00%	23.23	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.14	4.84	109.24	-0.06%	6.3%	8.2%	99.05	9.00%	22.44	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.05	6.65				7.2%		7.50%	41.61	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.98	11.32				5.9%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.12	8.53	59.71	-0.40%	7.0%	7.0%	3.58			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.43	7.92	111.78	-0.12%	6.4%	8.1%	53.14	9.00%	20.96	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.79	11.96				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.68	11.88	103.03	-0.23%	6.8%	6.7%	439.94	6.90%	21.36	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
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 Еврооблигации	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Адрес	Павел Симоненко (7 495) 783-5029 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.