

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.66	2.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7334 -0.01%
Доходность 30-летних КО США, %	4.84	3.40		Валютный курс, \$/евро	1.3533 0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	64.15	0.20%		PTC	1 913.57 -0.73%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	66.15	0.18%		DJIA	13 362.87 0.40%
Цена на нефть Urals, \$/брл	61.39	0.03%		S&P 500	1 512.58 0.32%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

ФРС не изменила ключевой ставки, однако, ввиду инфляционных опасений, аналитики все дальше отодвигают возможную дату снижения ставки

Внутренний долг РФ:

Конъюнктура рублевого рынка продолжает оставаться благоприятной

Новости и ключевые события:

Российские:

Банк Москвы завершил подписку на выпуск 10-летних еврооблигаций на \$400 млн по ставке купона 6,807%

Moody's присвоило Новороссийскому морскому торговому порту корпоративный рейтинг «Ba1»

Роснефть планирует выпустить в июле 3-летние еврооблигации на сумму \$2 млрд

Банк Жилищного финансирования начнет 30 мая размещение облигаций серии 02 объемом 1,35 млрд руб

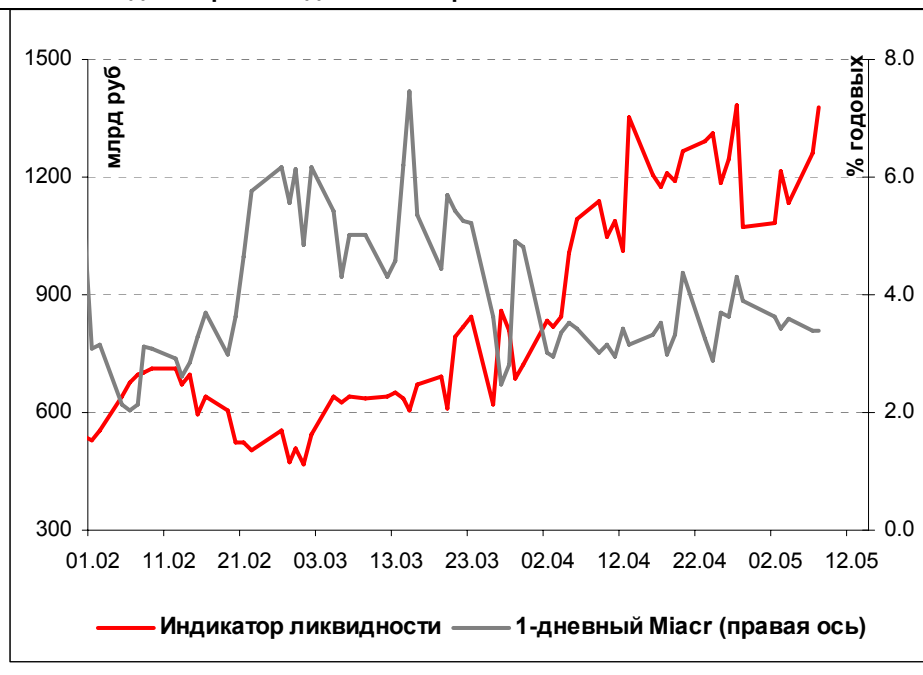
Торговый дом Полесье начнет 15 мая размещение дебютных облигаций объемом 500 млн руб

Домоцентр начнет 5 июня размещение дебютных облигаций объемом 1 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ**Банк Москвы завершил подписку на выпуск субординированных 10-летних еврооблигаций (10NC5) на \$400 млн по ставке купона 6,807% годовых**

По еврооблигациям предусмотрена возможность досрочного погашения через 5 лет. Организаторами выпуска выступили банки J.P. Morgan и Deutsche Bank.

Роснефть планирует выпустить в июле 3-летние еврооблигации на сумму \$2 млрд

Кроме того, компания планирует привлечь 5-летний синдицированный кредит на \$5 млрд. Организаторами выступят ABN Amro, Barclays, BNP Paribas, Calyon, Citibank, GS, JP Morgan и Morgan Stanley.

Банк Жилищного финансирования начнет 30 мая размещение облигаций серии 02 объемом 1,35 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 1 год с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Morgan Stanley.

Торговый дом Полесье начнет 15 мая размещение дебютных облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: АКБ Электроника.

Домоцентр начнет 5 июня размещение дебютных облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ожидаемая доходность к оферте – 11,3-11,83% годовых. Организатор выпуска: АК Барс Финанс.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

Спецстрой-2 планирует 22-25 мая разместить дебютный выпуск 3-летних облигаций на сумму 2 млрд руб

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 Интурист

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 Мосмарт Финанс

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 Амазонит

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 Топпром-Инвест

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 Муниципальная инвестиционная компания

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 02 Екатеринбургская электросетевая компания

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 02 Тюменьэнерго

ФСФР приостановила эмиссию облигаций серии 01 АИЖК Республики Алтай

ФСФР приостановила эмиссию облигаций серии 01 Уфаойл-Оптан

ФСФР приостановила эмиссию облигаций серии 01 Паркет-Холл-Сервис

Мастер-банк установил процентную ставку по 5-6 купонам на уровне 11,5% годовых

Адамант-Финанс установил процентную ставку по 5-10 купонам на уровне 11,25% годовых

Внешний долг РФ

Основным событием вторника стало проведение аукциона 10-летних КО США на \$13 млрд. Доходность на аукционе составила 4,612% годовых, а спрос превысил уровень реальных продаж всего в 2,3 раза, при том, что этот показатель на прошлом аукционе составил 2,64. Существенных изменений доходности после аукциона не наблюдалось до заседания ФРС в среду. Как и предсказывали аналитики, ключевая процентная ставка изменена не была, тем не менее цены на американском долговом рынке снизились на заявлении о том, что экономика продолжит расти умеренными темпами, а уровень базовой инфляции остается пока немного завышенным – таким образом, существуют опасения, что ценовое давление не сможет в ближайшее время снизиться до желаемых рамок в 1-2%. Дальнейшее направление денежно-кредитной политики будет зависеть от прогнозов инфляции и экономического роста. По итогам дня доходности 10-летнего и 30-летнего выпусков составили 4,66% и 4,84% годовых соответственно.

Россия-30 совсем немного выросла в цене, что при росте доходности 10-летних КО США дало очередное сужение спреда до рекордных величин – 92-96 б.п.

В оставшуюся часть недели внимание инвесторов будет обращено на выход ценовой статистики, которая особенно актуальна после заседания ФРС.

Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рублевого рынка продолжает оставаться благоприятной: избыток ликвидности, отсутствие крупных налоговых выплат и первичных размещений оказывают поддержку рынку. Также позитивным фактором

стали многочисленные повышения кредитных рейтингов на этой неделе. Возможно, что решение ФРС по базовой ставке, прошедшее накануне в среду, а также заседания ЕЦБ и Банка Англии, которые состоятся сегодня, ограничат торговую активность.

Во вторник обороты были ниже среднего, спрос наблюдался в выпусках облигаций банковского сектора (РСХБ, УРСА банка, Банка Русский Стандарт), что связано с существенной премией банковских облигаций к корпоративным облигациям с аналогичным кредитным рейтингом, а также в выпусках облигаций торговых сетей.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
АбсолютБ-2	1 000	30.06.08	--	02.07.07	0.15	9.70%	02.07.07	100.48	-0.05	6.60	--	64.18
АгроКом	1 500	21.06.11	--	26.06.07	0.13	10.75%	26.06.07	99.99	0.00	10.90	--	27.00
ДетМир	1 150	26.05.15	5.80	--	--	8.50%	05.06.07	100.98	0.38	--	8.50	56.04
Карусель	3 000	12.09.13	--	18.09.08	1.30	9.75%	20.09.07	101.89	-0.05	8.42	--	41.26
Магнит-2	5 000	23.03.12	4.09	--	--	8.20%	28.09.07	100.19	0.14	--	8.32	34.17
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.72	8.40%	20.06.07	102.93	0.03	7.46	--	62.41
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	--	01.04.08	0.88	10.25%	02.10.07	100.30	0.05	10.12	--	22.57
Санвэй	1 000	03.12.08	--	06.06.07	0.08	11.66%	06.06.07	99.53	-0.76	18.20	--	41.93
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	2.22	--	--	8.37%	04.10.07	100.16	-0.39	--	8.46	94.15
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.87	--	--	10.05%	23.10.07	104.80	0.96	--	7.74	26.78

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	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch
Суверенные																
Россия-07	26.06.07	0.13	06.26.07	10.00%	100.5	-0.02%	5.68%	9.95%	95	-5.4	0.12	2 400	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.57	09.30.07	8.25%	104.5	-0.03%	5.28%	7.89%	55	-4.9	2.55	1 845	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.32	07.24.07	11.00%	144.3	0.02%	5.62%	7.62%	96	-4.2	7.12	3 467	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.45	06.24.07	12.75%	182.9	-0.08%	5.85%	6.97%	119	-5.9	10.15	2 500	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.33	09.30.07	7.50%	114.0	0.01%	5.58%	6.58%	92	-5.7	12.02	2 021	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Минфин																
Минфин-7	14.11.07	0.50	05.14.07	3.00%	98.6	0.00%	5.81%	3.04%	108	107.9	0.49	1 322	USD	BBB+	N.A.	NR
Минфин-8	14.05.08	0.51	05.14.07	3.00%	97.4	-0.07%	8.26%	3.08%	353	7.7	0.91	2 837	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.71	05.14.07	3.00%	91.3	-0.04%	5.48%	3.29%	88	-4.0	3.52	1 750	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	3.87	10.12.07	6.45%	106.0	0.03%	4.90%	6.09%	--	--	3.69	374	EUR	BBB+	Vaa1	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.52	10.20.07	5.06%	98.9	0.05%	5.22%	5.12%	--	--	7.15	407	EUR	BBB+	Vaa1	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	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		
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							S&P	Moodys	Fitch
Банковские																
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.79	10.07.07	8.75%	103.5	0.04%	6.78%	8.46%	205	-8.8	150	200	USD	N.A.	Va3	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.59	09.30.07	9.13%	105.6	-0.07%	6.94%	8.64%	231	-4.5	166	175	USD	N.A.	Va3	R /*+
Альфа-08	02.07.08	1.09	07.02.07	7.75%	101.2	0.04%	6.61%	7.66%	188	-6.8	134	250	USD	BB	Va1	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.24	10.10.07	7.88%	101.7	0.05%	7.11%	7.75%	238	-13.8	184	400	USD	N.A.	Va1	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.05	06.09.07	8.63%	101.1	0.07%	8.26%	8.53%	362	-9.6	298	225	USD	B+	Va2	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.95	08.22.07	8.64%	100.2	0.03%	8.57%	8.61%	397	-5.8	329	300	USD	B+	Va2	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.20	09.28.07	8.00%	105.0	-0.02%	5.73%	7.62%	100	-5.3	45	250	USD	N.A.	A3	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.09	05.26.07	7.38%	104.9	0.05%	5.82%	7.03%	119	-7.1	54	300	USD	NR	A3	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.83	05.13.07	7.34%	105.2	0.07%	6.27%	6.97%	168	-6.6	65	500	USD	N.A.	A3	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.08	05.25.07	7.50%	103.2	0.07%	6.46%	7.26%	183	-7.9	118	300	USD	N.A.	Vaa1	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.45	08.16.07	9.38%	100.3	0.14%	9.22%	9.34%	459	-16.7	395	125	USD	B-	B1	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.81	05.18.07	9.50%	100.0	0.04%	9.52%	9.50%	479	-5.8	425	200	USD	R-	N.A.	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.22	07.30.07	8.26%	100.7	-0.01%	5.28%	8.20%	55	-6.6	-39	300	USD	BBB+	A2	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.36	06.21.07	6.10%	100.1	-0.02%	5.58%	6.09%	85	-7.4	-9	1 000	USD	BBB+	A2	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.49	06.11.07	6.88%	101.8	0.01%	5.64%	6.75%	91	-5.4	36	550	USD	BBB+	A2	BBB+

ВТБ-11	12.10.11	3.85	10.12.07	7.50%	107.2	-0.02%	5.63%	6.99%	103	-5.0	35	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.56	08.04.07	6.32%	102.8	-0.03%	5.17%	6.14%	54	-6.0	-11	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.41	02.15.08	4.25%	97.9	-0.01%	4.54%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.56	06.30.07	6.25%	104.1	-0.04%	5.95%	6.00%	111	-5.4	9	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.42	10.30.07	7.25%	102.2	-0.00%	5.70%	7.10%	97	-5.5	43	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.49	06.15.07	7.97%	107.1	-0.03%	5.99%	7.44%	139	-5.1	71	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.54	09.23.07	6.50%	100.7	-0.02%	6.38%	6.45%	175	-5.6	76	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.21	10.07.07	8.75%	100.2	0.01%	8.65%	8.73%	392	-8.7	337	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.14	06.29.07	9.00%	100.4	-0.01%	5.64%	8.96%	91	-8.2	-4	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.79	09.03.07	8.63%	101.1	0.00%	7.24%	8.53%	251	-7.6	157	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.94	06.29.07	8.80%	102.6	0.07%	7.46%	8.58%	273	-9.7	218	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.21	09.10.07	8.88%	99.9	0.01%	8.89%	8.88%	426	-7.6	327	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.56	06.07.07	7.50%	100.3	0.02%	6.91%	7.48%	218	-6.9	123	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.44	07.25.07	7.77%	99.9	-0.01%	7.80%	7.77%	316	-7.3	252	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.47	07.21.07	9.75%	104.7	0.06%	8.39%	9.31%	379	-9.6	311	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.40	07.05.07	7.15%	100.5	-0.03%	5.81%	7.11%	108	-1.1	14	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.65	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.19%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.11	06.30.07	4.38%	98.4	0.01%	5.80%	4.44%	107	-4.9	53	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.24	07.06.07	6.15%	100.2	-0.01%	6.05%	6.14%	132	-4.4	77	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.82	05.12.07	8.25%	100.9	0.02%	7.76%	8.18%	303	-10.1	249	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.45	08.02.07	8.19%	100.2	0.04%	8.10%	8.17%	347	-10.1	282	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.67	10.20.07	9.75%	101.7	0.06%	9.27%	9.59%	468	-10.2	399	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.77	09.27.07	8.00%	100.2	-0.01%	7.86%	7.98%	313	-7.8	258	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.31	06.17.07	8.75%	101.5	0.07%	8.11%	8.62%	338	-8.6	283	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.99	10.04.07	8.75%	101.1	0.05%	8.37%	8.65%	373	-8.5	309	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.76	10.20.07	8.75%	100.9	0.01%	8.50%	8.67%	391	-5.5	323	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.17	07.29.07	6.88%	101.2	0.01%	5.87%	6.80%	114	-6.4	59	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.09	09.29.07	6.20%	100.8	0.02%	5.94%	6.15%	131	-6.6	66	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.21	08.11.07	6.50%	100.6	0.01%	5.96%	6.46%	123	-4.8	68	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.42	10.31.07	8.00%	99.2	0.02%	8.58%	8.06%	385	-7.2	330	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.16	07.09.07	7.63%	100.2	-0.02%	6.14%	7.61%	141	-16.6	47	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.13	06.24.07	9.75%	104.0	-0.02%	7.87%	9.37%	314	-10.7	259	201	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.13	05.29.07	6.88%	103.5	-0.02%	5.77%	6.64%	113	-5.6	49	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.87	05.16.07	7.18%	106.5	0.06%	5.88%	6.74%	129	-7.7	26	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.38	09.28.07	7.80%	100.3	0.06%	6.81%	7.77%	208	-23.3	114	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.93	10.21.07	8.13%	101.0	0.02%	7.01%	8.04%	228	-10.0	173	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.16	09.16.07	6.83%	100.5	0.10%	6.55%	6.79%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.05	10.07.07	7.50%	98.7	0.03%	7.95%	7.60%	332	-10.6	267	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.46	11.05.07	8.63%	102.1	0.15%	8.00%	8.45%	341	-11.8	273	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.43	06.16.07	8.88%	100.4	0.04%	8.69%	8.84%	406	-9.4	341	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.65	06.01.07	9.75%	102.5	0.36%	9.08%	9.52%	448	-15.5	380	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.92	05.14.07	5.93%	101.6	0.02%	5.51%	5.83%	91	-5.7	23	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.95	05.15.07	6.48%	104.1	0.06%	5.66%	6.22%	107	-6.3	4	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.54	08.11.07	6.23%	101.6	0.05%	5.57%	6.13%	94	-7.9	29	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.96	05.19.07	9.75%	102.5	-0.01%	7.18%	9.51%	245	-6.9	190	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.80	05.12.07	9.00%	102.4	-0.02%	7.67%	8.79%	294	-7.8	239	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.61	06.30.07	12.00%	111.5	0.16%	8.90%	10.76%	431	-10.7	363	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.

Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.82	11.16.07	8.30%	103.4	-0.01%	7.36%	8.02%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	#N/A	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.29	06.21.07	9.88%	101.6	-0.00%	9.15%	9.72%	442	-6.0	388	100	USD	B-	/	B1	/	B-	/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.36	09.21.07	9.00%	100.5	0.01%	7.50%	8.96%	277	-13.8	182	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.	
Финансбанк-08	12.12.08	1.48	06.12.07	7.90%	101.6	0.02%	6.82%	7.78%	209	-6.7	154	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.	
ХКФ-08-1	04.02.08	0.71	08.04.07	9.13%	100.5	0.02%	8.40%	9.08%	367	-9.5	272	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.	
ХКФ-08-2	30.06.08	1.08	06.30.07	8.63%	100.1	0.06%	8.48%	8.61%	375	-14.0	321	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона		Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к погашению		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			о купона	купона				оферте/погашению	Текущая доходность						Сред к суверенным еврооблигациям	S&P	Moodys	Fitch
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.42	10.30.07	7.25%	102.2	-0.00%	5.70%	7.10%	97	-5.5	43	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.22	10.21.07	10.50%	111.7	-0.01%	5.32%	9.40%	59	-6.3	4	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.99	09.27.07	7.80%	109.3	-0.00%	4.76%	7.14%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.96	12.09.07	4.56%	98.1	0.12%	4.96%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.63	09.01.07	9.63%	119.3	0.09%	5.67%	8.07%	108	-6.5	6	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.60	07.22.07	4.51%	97.2	-0.01%	5.60%	4.63%	97	-1.2	32	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.24	07.22.07	5.63%	100.1	0.05%	5.55%	5.62%	82	-7.0	27	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.86	02.25.08	5.03%	99.2	-0.01%	5.16%	5.07%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.34	06.01.07	5.88%	103.9	0.05%	5.27%	5.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.18	05.22.07	6.21%	101.3	0.03%	5.75%	6.13%	109	-6.0	13	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.92	03.22.08	5.14%	98.8	0.04%	5.29%	5.20%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.05	11.02.07	5.44%	100.8	0.11%	5.33%	5.40%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.03	08.01.07	7.20%	105.7	0.15%	5.75%	6.81%	115	-7.5	47	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.71	09.07.07	6.51%	103.4	0.24%	6.15%	6.29%	149	-6.2	30	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.59	10.28.07	8.63%	131.0	0.16%	6.24%	6.58%	140	-7.1	38	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.54	07.15.07	10.75%	108.2	-0.01%	5.58%	9.94%	85	-6.7	30	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.49	11.06.07	11.00%	102.4	0.05%	5.89%	10.74%	116	-20.2	22	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.65	07.18.07	6.88%	103.0	-0.02%	6.05%	6.67%	145	-5.0	77	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.24	09.20.07	6.13%	99.7	-0.03%	6.19%	6.14%	160	-4.2	91	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.74	07.18.07	7.50%	106.1	0.01%	6.60%	7.07%	197	-6.1	98	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.33	09.20.07	6.63%	99.9	-0.00%	6.64%	6.63%	198	-4.0	102	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.69	09.05.07	5.67%	99.6	0.08%	5.74%	5.69%	111	-9.1	12	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.00	08.03.07	10.88%	109.2	0.11%	6.38%	9.96%	165	-5.4	110	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.32	11.10.07	8.25%	104.1	0.12%	7.59%	7.93%	296	-7.8	197	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.67	08.24.07	8.63%	104.2	-0.00%	6.12%	8.28%	139	-6.5	84	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.34	10.19.07	9.25%	110.9	0.10%	7.22%	8.34%	259	-7.7	160	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.20	09.29.07	8.50%	104.2	-0.03%	6.58%	8.16%	185	-4.9	130	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.39	10.21.07	8.00%	102.6	0.03%	6.12%	7.80%	139	-6.9	85	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.23	09.30.07	7.13%	103.1	-0.05%	5.71%	6.91%	98	-2.5	43	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

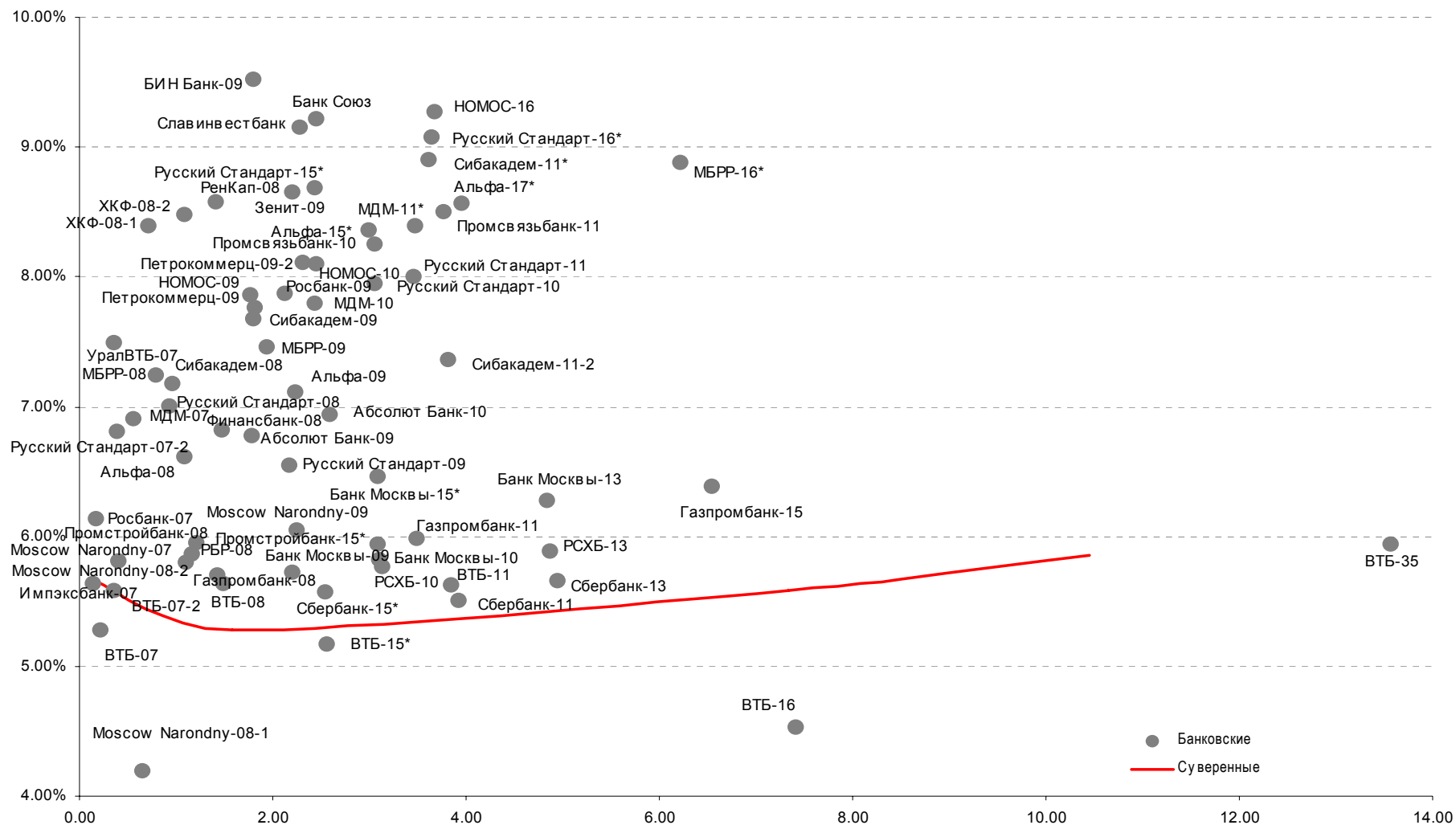
Телекоммуникационные

МТС-08	30.01.08	0.70	07.30.07	9.75%	102.7	-0.05%	5.79%	9.49%	106	1.4	11	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.05	10.14.07	8.38%	106.3	0.05%	6.31%	7.88%	168	-7.2	103	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.96	07.28.07	8.00%	106.2	0.06%	6.44%	7.53%	184	-5.1	116	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.88	06.16.07	10.00%	108.0	0.03%	5.88%	9.26%	115	-7.0	61	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.49	08.11.07	8.00%	104.4	0.08%	6.24%	7.66%	161	-8.2	96	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.82	10.22.07	8.38%	107.4	0.07%	6.43%	7.80%	184	-6.8	116	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.42	05.23.07	8.25%	107.9	0.10%	7.06%	7.65%	243	-7.5	144	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.32	06.10.07	8.00%	104.2	0.03%	6.20%	7.68%	147	-5.7	92	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+

Прочие

Автоваз	20.04.08	0.92	10.20.07	8.50%	100.5	-0.13%	7.95%	8.46%	322	1.8	267	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.90	10.14.07	10.25%	103.7	-0.01%	6.13%	9.89%	140	-7.2	85	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.19	07.28.07	8.88%	106.4	0.05%	6.88%	8.34%	225	-8.7	160	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.97	11.06.07	8.13%	102.2	0.02%	5.82%	7.95%	109	-4.3	54	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.59	05.17.07	8.88%	115.7	0.03%	6.23%	7.67%	160	-6.4	61	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.10	09.21.07	7.88%	101.1	0.02%	7.60%	7.79%	301	-7.2	232	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.80	10.10.07	8.25%	102.5	0.18%	6.83%	8.05%	210	-17.4	155	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.76	10.30.07	9.25%	101.5	0.12%	8.83%	9.11%	423	-5.5	355	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.10	06.22.07	8.50%	101.3	-0.05%	8.28%	8.39%	365	-7.4	266	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.16	08.03.07	7.70%	102.8	0.06%	7.24%	7.49%	262	-7.3	163	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.70	09.02.07	7.88%	101.5	0.11%	6.99%	7.76%	226	-10.4	172	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.39	10.24.07	8.63%	101.7	0.06%	7.38%	8.48%	265	-10.7	210	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.97	05.21.07	8.50%	102.0	-0.03%	6.48%	8.33%	175	-4.0	120	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	0.10	0.10								
ОБР 04002	15.03.07	0.36	0.35								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.10	0.09				6.0%		6.00%	9.04	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.19	0.19				9.9%		10.00%	30.41	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.25	0.24				9.9%		10.00%	24.66	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.96	0.91	100.70	-0.03%	5.7%	6.3%	2.01	6.30%	1.04	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.81	0.77	103.67	-0.03%	5.6%	9.6%	11.97	10.00%	11.30	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.73	1.64				6.9%		7.00%	10.55	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.88	1.78	100.00	0.00%	5.9%	5.8%	3.80	5.80%	0.95	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.48	2.34				7.1%		7.40%	2.64	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.77	2.61	99.65	0.07%	6.1%	5.8%	24.91	5.80%	0.95	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.37	2.24				9.1%		10.00%	30.41	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.34	3.14	100.35	0.09%	6.1%	6.1%	2.01	6.10%	2.17	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.47	4.20	99.94	-0.00%	6.3%	6.1%	51.34	6.10%	3.34	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.78	3.56				8.2%		9.00%	20.47	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.69	4.42	98.70	-0.63%	6.3%	6.1%	0.40	6.00%	210.41	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.40	6.02	106.50	0.10%	6.4%	8.0%	20.87	8.50%	19.33	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.62	7.16	100.10	0.05%	6.5%	8.0%	12.01	8.00%	16.66	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.22	4.91	109.41	0.01%	6.3%	8.2%	19.75	9.00%	15.04	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.13	6.73				7.2%		7.50%	35.45	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.04	11.36	47.90	0.21%	6.0%	6.0%	4.79			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.17	8.58	59.59	-0.02%	6.9%	6.9%	5.38			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.50	7.98	111.50	0.09%	6.5%	8.1%	79.72	9.00%	13.56	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.88	12.04				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.76	11.95	102.96	0.16%	6.8%	6.7%	200.77	6.90%	15.69	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.