

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.29	14.20		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9811 0.22%
Доходность 30-летних КО США, %	5.40	14.70		Валютный курс, \$/евро	1.3304 0.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	68.58	-0.28%		PTC	1 798.49 0.47%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	69.41	-0.29%		DJIA	13 295.01 -0.97%
Цена на нефть Urals, \$/брл	65.77	0.52%		S&P 500	1 493.00 -1.07%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок продолжает падать на фоне опасений ускорения темпов инфляции по всему миру.

Внутренний долг РФ:

Внутренний долговой рынок откроется агрессивными продажами, реагируя на негативную динамику внешних рынков в понедельник-вторник.

Ключевое событие – размещение рекордного объема ОФЗ, инвесторы потребуют премии.

Новости и ключевые события:

Международные:

Украина планирует разместить 5-летние еврооблигации в долларах США

Российские:

Металлотрейдер Комтех разместил 4-летние кредитные ноты на \$150 млн под 10,0% годовых

ФГУП "Почта России" разместило 5-летние кредитные ноты на 3,5 млрд руб со ставкой купона 8,50% годовых

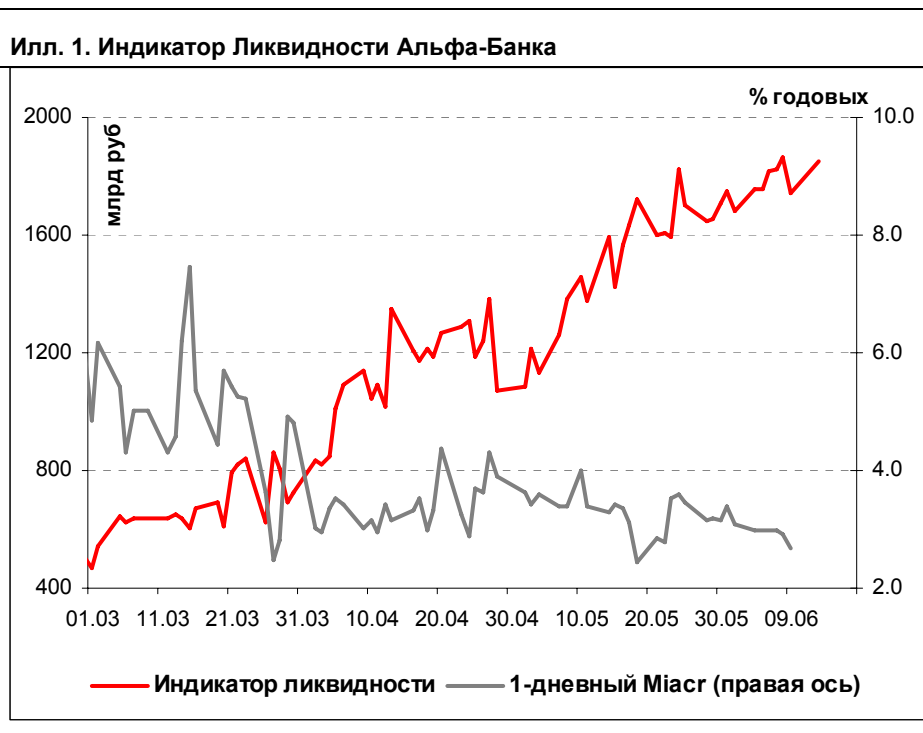
Международный промышленный банк начинает на этой неделе Road-show 3-летних еврооблигаций в форме LPN

Урса-банк привлек годовой синдицированный кредит на сумму \$63 млн под ставку Libor + 150 б.п.

Москоммерцбанк начнет 20 июня размещение 3-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ**Украина планирует разместить 5-летние еврооблигации в долларах США**

Ориентир доходности установлен на уровне UST+120 б.п. Организаторами выбраны UBS, Citigroup, CS и Deutsche Bank. Занять Украина может до \$1,2 млрд.

Металлотрейдер Комтех разместил 4-летние кредитные ноты на \$150 млн под 10,0% годовых

По выпуску предусмотрена 2-летняя оферта. Размещение прошло по верхней границе в 9,75-10% годовых, что обусловлено ухудшившейся рыночной конъюнктурой. S&P присвоило выпуску нот рейтинг "B–"

ФГУП "Почта России" разместило 5-летние кредитные ноты на 3,5 млрд руб со ставкой купона 8,50% годовых

Ноты были размещены среди европейских инвесторов путем частного размещения. Эмитентом нот выступила компания Moscow River B.V. (Нидерланды). Организатором сделки выступил МДМ-Банк. Платежным агентом по нотам является Deutsche Bank, агентом по обеспечению в России – Связь-Банк.

Базовым активом по нотам является синдицированный кредит объемом 5 млрд руб, привлеченный ФГУП «Почта России» 21 мая. Агентом по синдицированному кредиту выступил Связь-Банк. Далее часть кредита в размере 3,5 млрд руб была переуступлена компании Moscow River BV, которая выступила эмитентом CLN.

Москоммерцбанк начнет 20 июня размещение 3-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 6 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-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. Организаторы выпуска: ИК Ист Кэпитал, ВТБ, Dresdner Kleinwort.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ включает с 13 июня в котировальный список "А" первого уровня облигации Мастер-банк-3 и М-Индустрия; в список "Б" облигации ГПБ-Ипотека, Юнимилк, МНПЗ-2, МОИА-1, -2, Синергия, РТК-Лизинг-5.
- Марийский НПЗ установил по облигациям 1-го выпуска ставки 4-6-го купонов в размере 11,10% годовых (-130 б.п.)
- АВТОВАЗ установил по облигациям 3-го выпуска ставку 5-6-го купонов в размере 7,70% годовых (-10 б.п.)
- Трансфин-М утвердило решение о размещении 2-го выпуска 5-летних облигаций на 1,5 млрд руб

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок продолжает падать.

Вчера был проведен аукцион 10-летних КО США на сумму \$8 млрд. Доходность составила 5,23% годовых при превышении спроса над предложением в 2,55 раза, что демонстрирует достаточно высокий интерес со стороны инвесторов к американскому долгу. Однако закрытие рынка происходило уже на уровне 5,29% годовых по доходности.

Участники рынка продолжают опасаться повышения уровня инфляции в глобальном масштабе, что может привести к повышению ключевых ставок со стороны ЦБ многих стран. Ускорение темпов роста цен наблюдается в Китае и Японии, кроме того глава ЦБ Великобритании заявил о возможном повышении ставки в будущем, чтобы сдержать рост цен. Бывший глава ФРС Алан Гринспен заявил, что ожидает продолжения роста доходностей. Все эти сигналы только способствуют дальнейшему падению котировок КО США.

Российский внешнедолговой рынок падает вслед за американским. Однако в период выходных дней в России, активность суверенного сегмента была низкой, что вернуло спред России-30 к 10-летним КО США к уровню 88 б.п.

На этой неделе важнейшим событием станет выход инфляционной статистики в четверг-пятницу, что очень важно на фоне обеспокоенности участников рынка относительно возвращения политики повышения ставки.

Рынок рублевых облигаций

В последний торговый день прошлой недели наблюдалась стабилизация котировок рублевого долга после 2-дневного падения цен. Внешние рынки были закрыты. Инвесторы, опасаясь сохранения высокой волатильности международных рынков (как фондовых, так и долговых) в начале текущей недели (когда российские рынки были закрыты) предпочли воздержаться от принятия стратегических решений, активность торгов была минимальной.

Тем не менее, наиболее снизившиеся в цене выпуски, прежде всего, дальние выпуски ОФЗ, скорректировались вверх. Рост котировок в корпоративном сегменте наблюдался в облигациях М-Индустрии (+1,4%) в связи с включением этого выпуска в котировальный список «А» с 13 июня.

События, произошедшие на внешних рынках в понедельник-вторник, дают инвесторам повод к активизации продаж с началом торгов. За два дня на внешних рынках усилилось падение фондовых индексов, американский долговой рынок достиг новых максимумов по доходности.

Ключевым событием на внутреннем рынке сегодня станет размещение крупнейшего объема ОФЗ (42 млрд руб). Учитывая неблагоприятную внешнюю конъюнктуру, инвесторы будут выставлять агрессивные заявки, ожидая значительной премии от Минфина. В то же время, не исключено, что основная часть заявленного объема будет выкуплена крупнейшими госбанками – Сбербанком и ВТБ.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ДетМир	1 150	26.05.15	5.95	--	--	8.50%	04.12.07	101.24	0.14	--	8.46	45.56
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	--	15.02.08	0.67	12.00%	17.08.07	100.52	0.08	11.67	--	79.99
Лаверна	1 000	08.04.10	--	09.10.08	1.26	11.00%	11.10.07	100.96	0.06	10.43	--	36.34
Магнезит-2	2 500	28.03.11	--	03.04.09	1.69	8.75%	28.09.07	100.66	-0.34	8.51	--	91.60
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	16.08.07	0.19	12.30%	16.08.07	100.30	-0.20	11.04	--	63.79
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.14	7.50%	04.10.07	99.85	-0.15	7.71	--	40.93
РМК	3 000	06.04.10	2.53	--	--	8.75%	09.10.07	100.05	-0.35	--	8.91	46.02
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	1.86	--	--	9.60%	06.12.07	100.75	-1.95	--	9.39	50.38
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.92	--	--	13.80%	20.08.07	113.12	0.11	--	7.37	60.71
Яковлевский	1 000	31.10.08	--	26.10.07	0.38	12.00%	26.10.07	100.09	0.24	12.01	--	34.46

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-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-07	26.06.07	0.04	06.26.07	10.00%	100.1	-0.01%	5.96%	9.99%	88	-58.9	0.04	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.48	09.30.07	8.25%	103.8	-0.05%	5.61%	7.95%	53	0.1	2.46	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.16	07.24.07	11.00%	138.9	-0.39%	6.12%	7.92%	83	-17.0	6.94	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.15	06.24.07	12.75%	175.0	-0.56%	6.28%	7.28%	98	-15.7	9.84	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.11	09.30.07	7.50%	109.3	-0.55%	6.17%	6.86%	88	-15.0	11.54	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.42	11.14.07	3.00%	98.9	-0.00%	5.57%	3.03%	49	0.7	0.41	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.43	05.14.08	3.00%	97.6	-0.02%	8.87%	3.07%	378	-2.6	0.84	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.74	05.14.08	3.00%	90.1	-0.35%	5.91%	3.33%	75	-5.3	3.53	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.78	10.12.07	6.45%	104.6	0.00%	5.23%	6.17%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.40	10.20.07	5.06%	96.4	0.00%	5.56%	5.25%	--	--	--	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	1.70	10.07.07	8.75%	102.8	-0.07%	7.08%	8.51%	200	-5.1	147	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.50	09.30.07	9.13%	104.6	-0.13%	7.26%	8.72%	213	0.9	165	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Альфа-08	02.07.08	1.00	07.02.07	7.75%	100.9	-0.01%	6.80%	7.68%	172	-2.0	119	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.14	10.10.07	7.88%	101.0	-0.09%	7.38%	7.79%	230	-1.2	177	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.09	12.09.07	8.63%	100.8	-0.13%	8.35%	8.56%	322	-7.7	274	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.86	08.22.07	8.64%	99.8	-0.46%	8.69%	8.65%	353	-8.1	308	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.11	09.28.07	8.00%	104.0	-0.10%	6.10%	7.69%	102	-2.9	49	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.11	11.26.07	7.38%	103.4	-0.15%	6.26%	7.13%	113	-0.9	65	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.89	11.13.07	7.34%	102.8	-0.33%	6.76%	7.14%	157	-0.3	59	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.10	11.25.07	7.50%	102.2	0.00%	6.78%	7.34%	164	-0.6	116	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.36	08.16.07	9.38%	99.8	-0.11%	9.46%	9.40%	433	-3.1	385	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.80	11.18.07	9.50%	99.7	-0.06%	9.66%	9.53%	457	-7.6	404	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.13	07.30.07	8.26%	100.4	0.00%	5.25%	8.22%	17	-48.3	-71	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.27	06.21.07	6.10%	100.2	0.00%	5.41%	6.09%	32	-18.6	-56	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.45	12.11.07	6.88%	101.4	-0.06%	5.89%	6.78%	81	-8.6	28	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-11	12.10.11	3.75	10.12.07	7.50%	105.1	-0.24%	6.13%	7.13%	97	-3.9	52	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.46	08.04.07	6.32%	101.3	0.00%	5.76%	6.23%	63	-8.3	15	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.31	02.15.08	4.25%	96.5	0.00%	4.75%	4.40%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.16	06.30.07	6.25%	99.5	-0.41%	6.29%	6.28%	88	-5.7	1	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.33	10.30.07	7.25%	101.7	-0.05%	5.95%	7.13%	87	-3.3	34	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.40	06.15.07	7.97%	105.4	-0.22%	6.41%	7.56%	125	-5.6	80	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.42	09.23.07	6.50%	98.1	-0.99%	6.80%	6.62%	156	-6.6	63	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.12	10.07.07	8.75%	99.9	-0.09%	8.78%	8.76%	370	3.1	317	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.04	06.29.07	9.00%	100.1	0.00%	6.11%	8.99%	102	-25.6	14	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.83	10.22.07	10.00%	99.8	-0.70%	10.23%	10.02%	515	80.2	462	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.70	09.03.07	8.63%	100.9	-0.01%	7.26%	8.55%	218	-2.6	130	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.84	06.29.07	8.80%	101.8	-0.07%	7.83%	8.65%	275	6.1	222	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.12	09.10.07	8.88%	99.9	0.00%	8.88%	8.88%	365	-10.0	271	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.48	12.07.07	7.50%	100.2	-0.01%	6.96%	7.48%	188	-3.8	100	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.35	07.25.07	7.77%	99.4	-0.10%	8.01%	7.81%	288	-2.0	240	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.37	07.21.07	9.75%	104.1	-0.21%	8.53%	9.36%	337	-2.1	292	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.34	08.12.07	9.50%	100.0	-0.10%	9.49%	9.50%	436	5.3	388	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.31	07.05.07	7.15%	100.4	0.00%	5.72%	7.12%	64	-12.2	-24	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.55	07.07.07	5.07%	100.5	0.00%	4.19%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.01	06.30.07	4.38%	98.4	0.01%	5.98%	4.45%	90	-7.0	37	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.15	07.06.07	6.15%	100.2	-0.00%	6.04%	6.14%	96	-4.7	43	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.80	11.12.07	8.25%	100.6	-0.10%	7.90%	8.20%	281	-3.6	228	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.36	08.02.07	8.19%	99.9	-0.12%	8.21%	8.19%	308	-1.7	260	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.59	10.20.07	9.75%	102.8	-0.07%	8.96%	9.49%	380	-14.7	335	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.68	09.27.07	8.00%	99.8	-0.05%	8.11%	8.02%	303	2.6	250	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.22	06.17.07	8.75%	101.0	-0.10%	8.30%	8.66%	322	2.4	269	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.90	10.04.07	8.75%	100.9	0.00%	8.44%	8.68%	331	-8.0	283	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.67	10.20.07	8.75%	100.3	-0.22%	8.65%	8.72%	349	-5.2	303	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.08	07.29.07	6.88%	100.9	-0.01%	6.05%	6.82%	97	-4.4	44	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.00	09.29.07	6.20%	99.4	0.00%	6.39%	6.23%	125	-3.6	77	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.11	08.11.07	6.50%	100.3	-0.00%	6.18%	6.48%	109	-6.5	56	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.32	10.31.07	8.00%	98.9	-0.06%	8.87%	8.09%	379	-4.9	326	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.07	07.09.07	7.63%	100.1	0.00%	5.73%	7.62%	64	-24.6	-24	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.03	06.24.07	9.75%	103.5	-0.10%	8.06%	9.42%	298	-6.6	245	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.14	11.29.07	6.88%	102.5	-0.15%	6.07%	6.71%	94	-3.6	46	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.93	11.16.07	7.18%	104.4	-0.34%	6.28%	6.88%	109	-4.0	11	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.29	09.28.07	7.80%	100.3	-0.01%	6.66%	7.78%	158	-8.4	70	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.84	10.21.07	8.13%	100.7	-0.01%	7.22%	8.07%	213	-1.6	160	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.07	09.16.07	6.83%	100.1	0.00%	6.75%	6.82%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.95	10.07.07	7.50%	98.1	-0.13%	8.16%	7.65%	303	0.4	255	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.36	11.05.07	8.63%	100.8	-0.20%	8.37%	8.55%	321	0.8	275	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.34	06.16.07	8.88%	100.3	0.00%	8.76%	8.85%	362	-16.5	314	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.72	12.01.07	9.75%	102.3	0.00%	9.11%	9.53%	395	-13.2	350	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.93	11.14.07	5.93%	99.4	-0.24%	6.10%	5.97%	94	0.7	48	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.99	11.15.07	6.48%	101.2	-0.34%	6.24%	6.41%	105	0.0	7	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.44	08.11.07	6.23%	100.4	-0.00%	6.04%	6.20%	91	-8.9	43	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.91	11.19.07	9.75%	102.3	-0.02%	7.17%	9.53%	209	-6.4	156	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.

Сибкакадем-09	12.05.09	1.79	11.12.07	9.00%	101.8	-0.17%	7.95%	8.84%	287	0.6	234	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкакадем-11*	30.12.11	3.52	06.30.07	12.00%	111.3	-0.12%	8.91%	10.78%	375	-11.2	330	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкакадем-11-2	16.11.11	3.72	11.16.07	8.30%	102.2	-0.19%	7.67%	8.12%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.19	06.21.07	9.88%	101.3	-0.09%	9.30%	9.75%	422	5.2	369	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.27	09.21.07	9.00%	100.5	-0.02%	7.08%	8.96%	200	-15.5	111	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.44	12.12.07	7.90%	100.9	-0.05%	7.27%	7.83%	219	4.8	166	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.62	08.04.07	9.13%	100.7	-0.01%	7.91%	9.06%	283	4.2	195	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.99	06.30.07	8.63%	100.6	-0.00%	8.05%	8.58%	297	7.9	244	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

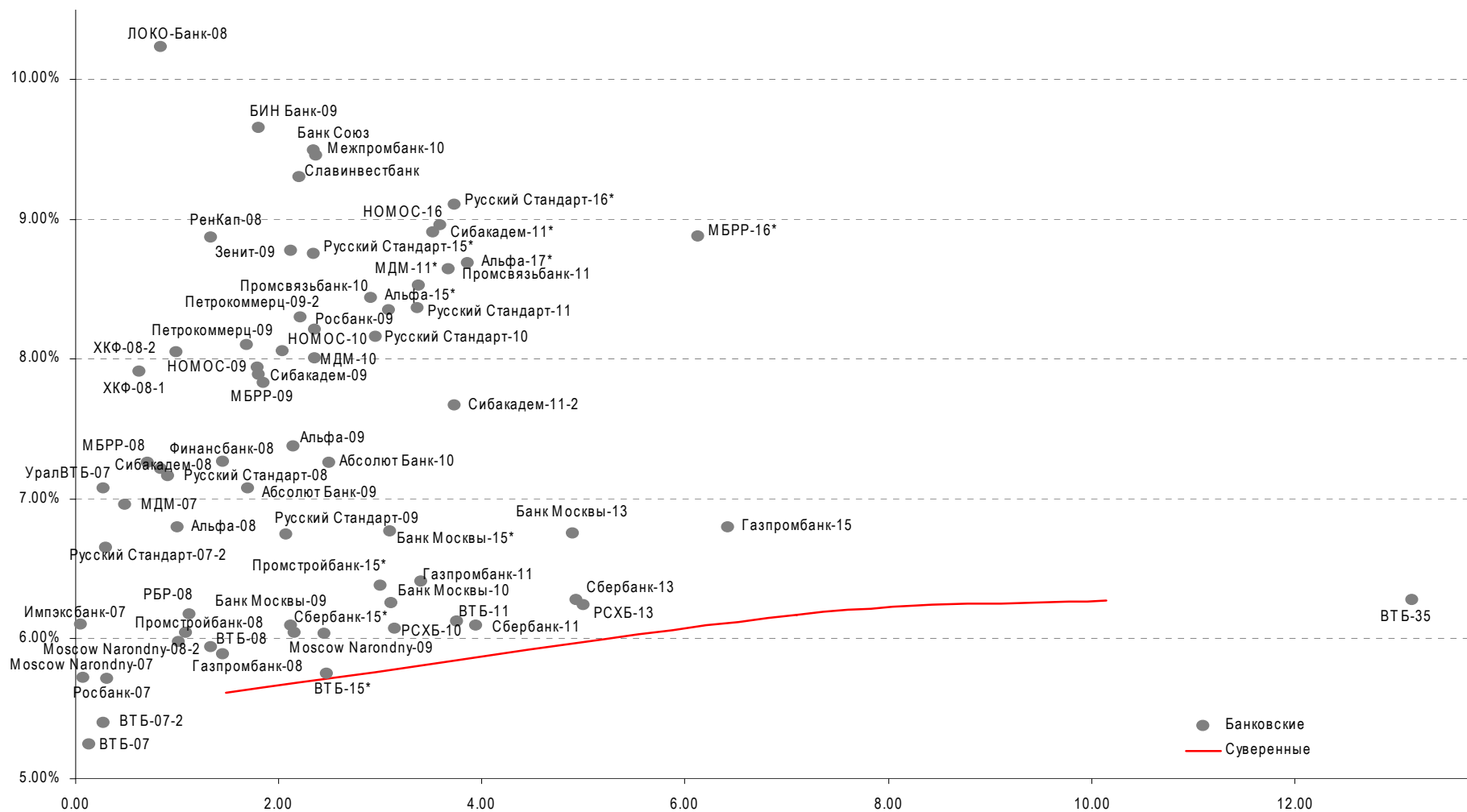
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

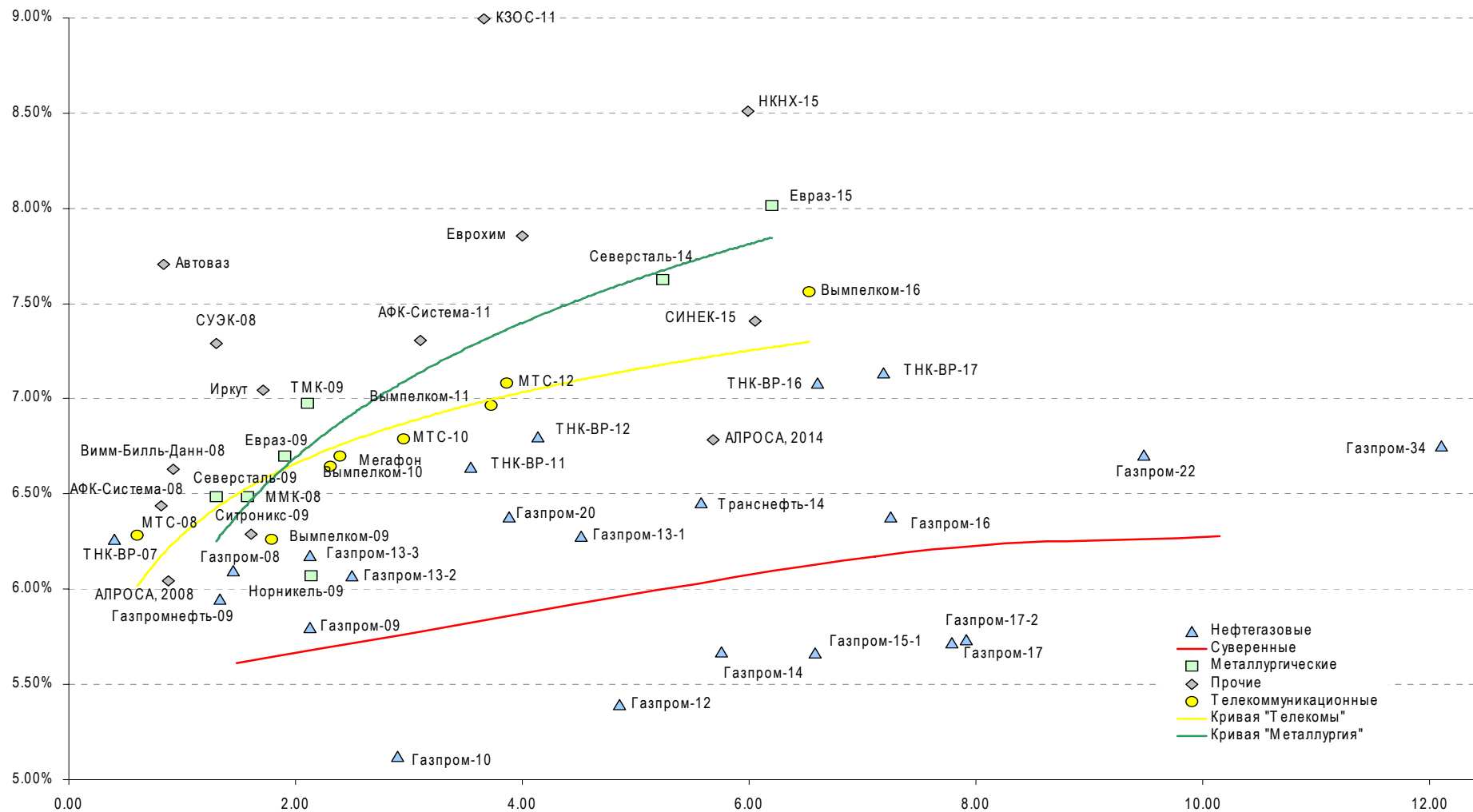
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			ближайшего купона	купона				оферте/погашению	Текущая доходность						С&P	Moodys	Fitch	
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.33	10.30.07	7.25%	101.7	-0.05%	5.95%	7.13%	87	-3.3	34	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.13	10.21.07	10.50%	110.2	-0.12%	5.80%	9.53%	72	-1.1	19	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.90	09.27.07	7.80%	107.9	0.00%	5.12%	7.23%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.86	12.09.07	4.56%	96.1	0.00%	5.40%	4.75%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.52	09.01.07	9.63%	115.8	-0.33%	6.28%	8.31%	109	-2.2	11	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.49	07.22.07	4.51%	96.2	-0.04%	6.07%	4.68%	94	-0.9	46	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.13	07.22.07	5.63%	98.8	-0.35%	6.18%	5.69%	110	16.6	57	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.75	02.25.08	5.03%	96.5	0.00%	5.67%	5.21%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.58	06.01.08	5.88%	101.3	0.00%	5.67%	5.80%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.24	11.22.07	6.21%	97.6	-0.22%	6.38%	6.36%	108	7.4	25	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.79	03.22.08	5.14%	95.7	0.00%	5.72%	5.37%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.91	11.02.07	5.44%	97.7	0.00%	5.73%	5.57%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.88	08.01.07	7.20%	103.1	-0.58%	6.38%	6.98%	122	14.8	77	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.47	09.07.07	6.51%	98.2	-0.65%	6.70%	6.63%	141	-4.8	43	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.10	10.28.07	8.63%	123.1	-0.74%	6.75%	7.01%	135	0.0	48	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.45	07.15.07	10.75%	106.9	-0.08%	6.10%	10.05%	102	-2.2	49	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.40	11.06.07	11.00%	101.8	-0.04%	6.26%	10.80%	118	-6.0	30	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.55	07.18.07	6.88%	100.8	-0.22%	6.64%	6.82%	148	1.0	103	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.14	09.20.07	6.13%	97.3	-0.28%	6.80%	6.30%	161	2.8	119	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.60	07.18.07	7.50%	102.8	-0.44%	7.08%	7.30%	185	0.9	91	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.18	09.20.07	6.63%	96.4	-0.49%	7.14%	6.87%	185	-1.5	101	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.57	09.05.07	5.67%	95.8	-0.70%	6.45%	5.92%	122	0.9	28	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.91	08.03.07	10.88%	108.2	-0.09%	6.70%	10.05%	162	-1.9	109	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.20	11.10.07	8.25%	101.4	-0.40%	8.01%	8.14%	278	0.1	184	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.58	08.24.07	8.63%	103.4	-0.07%	6.49%	8.34%	141	-9.3	88	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.23	10.19.07	9.25%	108.5	-0.36%	7.63%	8.52%	239	-3.8	145	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.10	09.29.07	8.50%	103.2	-0.10%	6.98%	8.24%	190	-1.3	137	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.30	10.21.07	8.00%	101.9	-0.05%	6.49%	7.85%	141	-2.4	88	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.13	09.30.07	7.13%	102.2	-0.10%	6.07%	6.97%	99	-1.1	46	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.61	07.30.07	9.75%	102.1	-0.03%	6.28%	9.55%	120	-10.6	32	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

МТС-10	14.10.10	2.95	10.14.07	8.38%	104.7	-0.15%	6.79%	8.00%	166	-0.3	118	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.86	07.28.07	8.00%	103.6	-0.24%	7.08%	7.73%	192	14.4	147	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.79	06.16.07	10.00%	107.0	-0.09%	6.26%	9.35%	118	-2.1	65	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.39	08.11.07	8.00%	103.1	-0.12%	6.70%	7.76%	157	3.1	109	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.72	10.22.07	8.38%	105.2	-0.23%	6.97%	7.96%	181	6.6	135	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.53	11.23.07	8.25%	104.4	-0.42%	7.56%	7.90%	233	4.7	139	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.31	12.10.07	8.00%	103.1	-0.10%	6.65%	7.76%	157	1.7	104	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.83	10.20.07	8.50%	100.6	-0.01%	7.70%	8.45%	262	-2.7	209	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.81	10.14.07	10.25%	103.0	-0.03%	6.44%	9.95%	136	-11.3	83	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.09	07.28.07	8.88%	104.9	-0.16%	7.30%	8.46%	217	-2.7	169	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.88	11.06.07	8.13%	101.8	-0.02%	6.04%	7.98%	96	-4.9	43	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.68	11.17.07	8.88%	112.0	-0.38%	6.79%	7.92%	155	4.1	61	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.00	09.21.07	7.88%	100.1	-0.40%	7.85%	7.87%	269	1.4	224	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.71	10.10.07	8.25%	102.0	-0.07%	7.04%	8.09%	196	3.3	143	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.67	10.30.07	9.25%	100.9	-0.22%	8.99%	9.17%	384	-2.5	338	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.99	06.22.07	8.50%	99.9	-0.22%	8.51%	8.51%	328	-13.2	234	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.05	08.03.07	7.70%	101.8	-0.40%	7.41%	7.57%	217	2.1	123	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.61	09.02.07	7.88%	102.5	-0.07%	6.29%	7.68%	121	-3.0	68	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.30	10.24.07	8.63%	101.7	-0.05%	7.29%	8.48%	221	-15.1	168	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.92	11.21.07	8.50%	101.7	-0.01%	6.63%	8.36%	155	-11.2	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. 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	0.02	0.02								
ОБР 04002	15.03.07	0.27	0.26								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.01	0.01				6.0%		6.00%	14.30	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.11	0.10				9.9%		10.00%	39.18	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.16	0.15				9.9%		10.00%	33.42	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.87	0.82	100.70	-0.06%	5.6%	6.3%	32.11	6.30%	6.56	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.72	0.68	103.30	-0.05%	5.6%	9.7%	19.37	10.00%	17.88	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.64	1.55				6.9%		7.00%	16.68	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.79	1.69	100.15	0.14%	5.8%	5.8%	2.34	5.80%	6.04	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.39	2.25				7.1%		7.40%	9.12	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.68	2.53				5.8%		5.80%	6.04	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.28	2.16				9.1%		10.00%	39.18	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.25	3.06	100.44	0.35%	6.1%	6.1%	1.00	6.10%	7.52	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.38	4.12	100.06	0.11%	6.2%	6.1%	244.14	6.10%	8.69	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.69	3.47	109.10	-0.27%	6.2%	8.2%	1.09	9.00%	28.36	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.61	4.34	98.85	0.25%	6.2%	6.1%	0.29	6.00%	215.67	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.44	6.06	106.45	0.20%	6.4%	8.0%	5.33	8.50%	5.59	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.55	7.09	100.41	0.20%	6.4%	8.0%	30.13	8.00%	23.67	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.13	4.82				8.3%		9.00%	22.93	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.04	6.65				7.2%		7.50%	42.02	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.98	11.32				5.9%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.12	8.53				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.42	7.91	111.49	0.12%	6.5%	8.1%	123.86	9.00%	21.45	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.78	11.95				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.65	11.84	102.55	0.18%	6.8%	6.7%	113.33	6.90%	21.74	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.