

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.12	3.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.5167 -0.08%
Доходность 30-летних КО США, %	5.22	3.20		Валютный курс, \$/евро	1.3779 -0.08%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	76.61	-1.20%		PTC	2 049.18 2.69%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	76.29	0.58%		DJIA	13 861.73 2.09%
Цена на нефть Urals, \$/брл	75.10	1.58%		S&P 500	1 547.70 1.91%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Обвала не случилось, и средства инвесторов возвращаются на рынки акций, вызывая рост доходностей безрисковых активов. Сегодня – первый «ценовой» индикатор (Индекс импортных цен) поможет сформировать ожидания от данных по инфляции, выходящих в США на следующей неделе.

Внутренний долг РФ:

Покупки приостановились на фоне ралли фондовых индексов. Но поводов для продаж нет. Рнок остается крепким, начало налоговых платежей на следующей неделе не отразится на спросе.

Новости и ключевые события:

Российские:

Золотовалютные резервы РФ за период с 30 июня по 6 июля возросли на \$2,4 млрд до \$408,4 млрд – ЦБР

Объединенная компания "Российский алюминий" намерена до конца III квартала разместить дебютный выпуск еврооблигаций на \$750 млн

МИЭЛЬ начнет 17 июля размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

АБ Россия начнет 19 июля размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Синергия начнет 24 июля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

Энергоцентр полностью разместил облигации на 3 млрд руб под 9,52% годовых к 1,5-летней оферте

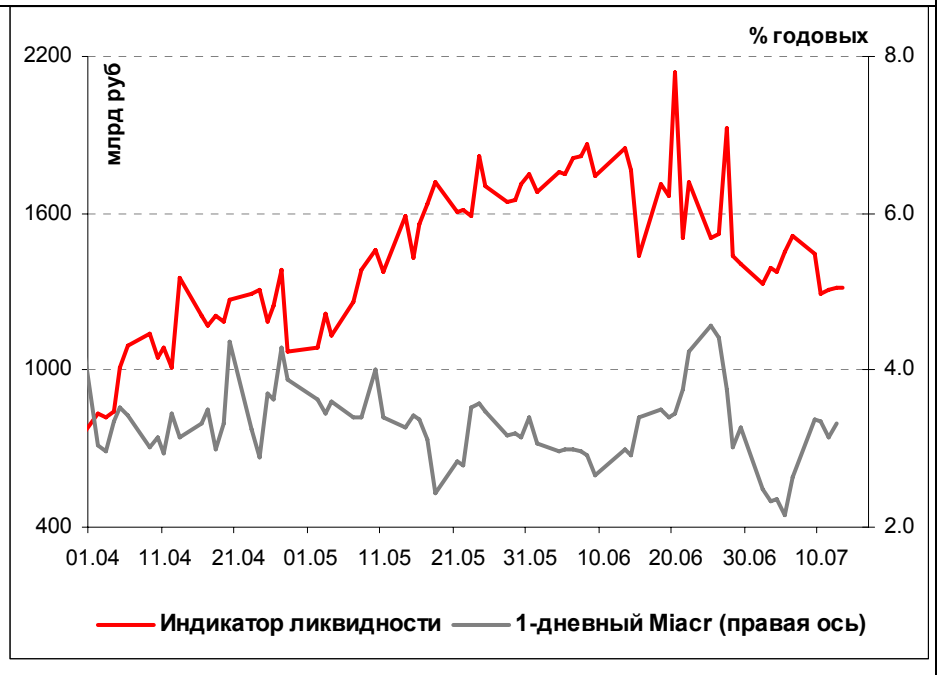
РосТ-Лайн полностью разместил облигации на 1 млрд руб под 13,16% годовых к годовой оферте

ХК Домоцентр полностью разместила облигации на 1 млрд руб под 11,83% годовых к 1,5-летней оферте ставка

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Объединенная компания "Российский алюминий" намерена до конца III квартала разместить дебютный выпуск еврооблигаций на \$750 млн

Срок обращения выпуска, предположительно составит 5 лет. Организаторами выпуска еврооблигаций выступят BNP Paribas и Goldman Sachs.

Размещение будет предшествовать проведению публичного размещения акций объединенной компании (IPO), которое состоится до конца текущего года.

МИЭЛЬ начнет 17 июля размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИБ Траст.

АБ Россия начнет 19 июля размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ВТБ.

Синергия начнет 24 июля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 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 определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: МДМ-Банк.

Энергоцентр полностью разместил облигации на 3 млрд руб под 9,52% годовых к 1,5-летней оферте

На аукцион было подано 35 заявок общим объемом 4,24 млрд руб. Диапазон заявок по ставке первого купона составил 8,50-10,25% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,30% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Поручителем по займу выступает Мособлтрастинвест. Организаторы займа: ИФК РИГрупп-Финанс, Связь-банк, БФА, ИК Тройка–Диалог.

РосТ-Лайн полностью разместил облигации на 1 млрд руб под 13,16% годовых к годовой оферте

Спрос на аукционе превысил 1,3 млрд руб. Диапазон ставки первого купона составил 11,0- 12,75% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 12,75% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИК Ист Кэпитал.

ХК Домоцентр полностью разместила облигации на 1 млрд руб под 11,83% годовых к 1,5-летней оферте ставка

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 11,50% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы займа: ИК АК БАРС Финанс и банк Ак Барс

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Нижновэнерго планирует в октябре разместить 5-летние облигации на 2 млрд руб
- Славинвестбанк принял решение о размещении 3-го выпуска 3-летних облигаций объемом 5 млрд руб
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций "Курганмашзавод-Финанс", зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций "Рубеж-Плюс Регион"

Внешний долг РФ

Вчера котировки американских долговых бумаг продолжили снижение на фоне ралли на рынках акций (большинство фондовых индексов выросло на 2%). Опасения относительно негативного влияния проблем на рынке недвижимости США на американскую экономику не оправдались и средства постепенно возвращаются из базовых активов на фондовый рынок.

Долговые рынки развивающихся стран затронуты коррекцией в меньшей степени, поскольку их облигации также относятся к группе активов с повышенным риском. Тем не менее, российский суверенный долг вчера несколько снизился в цене, уступая однако темпам КО США. В итоге, Россия-30 закрылась на уровне 110% от номинала, что привело к сужению спреда до 95 б.п.

Сегодня вероятно продолжение роста доходностей американского долга (в пределах верхней границы 5,20% годовых для 10-летнего выпуска). Помимо динамики фондовых индексов, инвесторы сегодня будут следить за первым «ценовым» индикатором – индексом импортных цен США, - предваряющим череду инфляционных показателей (CPI, PPI), публикующихся на следующей неделе. Ожидается снижение показателя в июне до +0,7% к маю против +0,9% месяцем ранее.

Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевого долга вчера наблюдалась незначительная коррекция цен вниз после ценового ралли, наблюдавшегося в течение всей недели. При этом, объем торгов заметно сократился во всех секторах долгового рынка, а крупные сделки носили точечный характер. Так, в секторе гособлигаций при объеме торгов чуть больше 1,5 млрд руб объем сделок с ОФЗ 46020 превсил 1,2 млрд руб.

Также свыше 1 млрд руб по номиналу было зафиксировано в 7-ом выпуске МосОбласти. Облигации МосОбласти, традиционно являющиеся бенчмарковыми, не участвовали в ценовом росте, наблюдающемся на рынке с начала II квартала. Как следствие, спред МосОбласти к кривой «голубых фишек» значительно возрос. В ближайшее время мы ожидаем продолжения покупок бумаг Мособласти, что позволит им отыграть свою недооцененность.

Среди корпоративных бумаг не было явного лидера по объемам торгов. Однако выпуски 1-го эшелона снизились в цене (в пределах 0,2%).

В ближайшие дни активность останется невысокой, основное внимание переключится на фондовые рынки, где индекс РТС пробил вчера исторический максимум. Также привлекать внимание участников рынка будет динамика доллара, остающегося очень слабым против основных мировых валют. На следующей неделе пройдут крупные налоговые платежи (в понедельник и пятницу), что приведет к некоторому росту ставок денежного рынка.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.46	--	--	7.55%	14.11.07	104.11	0.03	--	6.73	135.15
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.66	--	--	7.30%	11.10.07	102.11	0.00	--	6.83	94.97
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.34	8.20%	04.12.07	101.94	0.01	6.82	--	112.88
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	--	19.06.08	0.91	10.50%	20.12.07	100.43	0.34	10.24	--	155.56
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	4.00	--	--	8.02%	24.10.07	100.86	0.11	--	7.95	60.94
Миракс-1	1 000	19.08.08	1.03	--	--	11.50%	21.08.07	102.15	-0.11	--	8.69	82.74
МКБ-2	1 000	04.06.09	--	27.12.07	0.40	10.40%	06.12.07	100.58	-0.07	9.05	--	62.78
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	2.36	7.34%	23.08.07	101.10	0.00	6.99	--	57.12
РусТекстиль-2	550	05.03.09	1.10	--	--	12.75%	06.09.07	96.00	0.31	--	17.18	102.40
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.83	--	--	13.80%	20.08.07	112.96	0.17	--	7.20	167.54

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.40	09.30.07	8.25%	103.8	-0.01%	5.44%	7.95%	51	-5.4	2.38	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.08	07.24.07	11.00%	139.0	-0.09%	6.09%	7.91%	96	-2.6	6.87	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.47	12.24.07	12.75%	176.1	-0.05%	6.21%	7.24%	108	-3.3	10.15	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.04	09.30.07	7.50%	110.0	-0.18%	6.07%	6.82%	95	-1.1	11.52	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.34	11.14.07	3.00%	99.1	0.02%	5.56%	3.03%	63	62.6	0.33	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.34	05.14.08	3.00%	98.0	0.06%	9.09%	3.06%	416	-20.6	0.77	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.65	05.14.08	3.00%	90.5	-0.06%	5.83%	3.31%	84	-3.8	3.45	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.69	10.12.07	6.45%	104.3	-0.09%	5.29%	6.18%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.31	10.20.07	5.06%	95.8	-0.03%	5.66%	5.29%	--	--	--	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	1.61	10.07.07	8.75%	102.6	0.01%	7.14%	8.53%	220	-6.6	169	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.41	09.30.07	9.13%	104.5	-0.08%	7.24%	8.73%	229	-2.9	180	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Альфа-08	02.07.08	0.95	01.02.08	7.75%	100.9	-0.02%	6.73%	7.68%	179	-3.9	129	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.06	10.10.07	7.88%	100.9	-0.10%	7.42%	7.80%	248	-1.1	198	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	4.15	12.25.07	8.20%	99.5	-0.13%	8.31%	8.24%	328	-2.8	287	500	USD	N.A.	/	Ba1e	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.00	12.09.07	8.63%	100.8	-0.08%	8.35%	8.56%	340	-3.5	291	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.77	08.22.07	8.64%	99.3	-0.52%	8.81%	8.69%	382	8.4	336	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.03	09.28.07	8.00%	103.8	0.00%	6.12%	7.71%	118	-6.3	67	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.02	11.26.07	7.38%	103.0	-0.03%	6.36%	7.16%	140	-5.2	91	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.81	11.13.07	7.34%	102.4	0.00%	6.83%	7.17%	181	-6.2	76	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.01	11.25.07	7.50%	102.1	-0.07%	6.79%	7.35%	184	-3.8	135	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.14	11.10.07	6.81%	98.5	-0.14%	7.16%	6.91%	214	-2.5	172	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.28	08.16.07	9.38%	99.9	-0.21%	9.41%	9.38%	448	3.2	397	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.71	11.18.07	9.50%	97.2	-0.01%	11.18%	9.77%	624	-5.4	573	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.05	07.30.07	8.26%	100.3	0.12%	2.11%	8.23%	-283	-274.8	-333	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.19	09.21.07	6.11%	100.2	0.00%	5.12%	6.10%	18	-9.9	-33	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.36	12.11.07	6.88%	101.3	-0.02%	5.91%	6.79%	97	-4.6	46	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.67	10.12.07	7.50%	105.1	-0.09%	6.10%	7.13%	112	-3.2	66	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.38	08.04.07	6.32%	100.9	-0.06%	5.92%	6.26%	96	-3.6	47	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.22	02.15.08	4.25%	96.4	-0.11%	4.77%	4.41%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-35	30.06.35	13.46	12.31.07	6.25%	99.2	-0.16%	6.31%	6.30%	109	-2.0	10	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.25	10.30.07	7.25%	101.7	-0.02%	5.90%	7.13%	96	-4.6	45	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.44	12.15.07	7.97%	105.5	0.13%	6.37%	7.56%	138	-9.8	92	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.33	09.23.07	6.50%	97.6	-0.05%	6.88%	6.66%	182	-4.2	81	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.03	10.07.07	8.75%	99.9	-0.05%	8.78%	8.76%	384	-3.3	333	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.49	10.13.07	7.50%	99.5	0.01%	7.68%	7.53%	272	-6.7	224	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.75	10.22.07	10.00%	99.3	0.00%	10.90%	10.07%	597	-5.6	546	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.62	09.03.07	8.63%	100.9	0.08%	7.17%	8.55%	223	-19.2	172	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.84	12.29.07	8.80%	101.2	-0.06%	8.10%	8.69%	316	-2.8	265	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.03	09.10.07	8.88%	99.4	-0.05%	8.98%	8.93%	391	-4.1	290	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.40	12.07.07	7.50%	100.2	-0.00%	6.95%	7.49%	202	-5.9	151	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.27	07.25.07	7.77%	99.4	-0.20%	8.03%	7.81%	309	2.8	258	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.29	07.21.07	9.75%	104.4	-0.14%	8.43%	9.34%	344	-1.7	298	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.26	08.12.07	9.50%	99.7	-0.06%	9.64%	9.53%	470	-3.1	419	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.23	10.05.07	7.16%	100.3	-0.02%	5.80%	7.14%	86	0.3	35	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.95	12.31.07	4.38%	98.5	-0.02%	5.98%	4.44%	104	-3.4	53	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.10	10.06.07	6.16%	100.2	-0.07%	6.05%	6.15%	112	-2.6	61	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.72	11.12.07	8.25%	100.4	-0.07%	8.00%	8.22%	306	-1.7	255	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.27	08.02.07	8.19%	99.6	-0.09%	8.37%	8.22%	343	-2.0	292	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.50	10.20.07	9.75%	102.0	-0.05%	9.16%	9.56%	418	-4.3	372	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.59	09.27.07	8.00%	99.8	-0.08%	8.14%	8.02%	320	-0.8	269	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.23	12.17.07	8.75%	100.7	-0.08%	8.44%	8.69%	350	-2.4	300	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.82	10.04.07	8.75%	100.6	-0.07%	8.53%	8.70%	357	-3.5	308	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.59	10.20.07	8.75%	100.4	-0.07%	8.64%	8.72%	365	-3.9	319	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.00	07.29.07	6.88%	100.9	0.01%	5.96%	6.81%	102	-7.2	51	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.91	09.29.07	6.20%	99.3	-0.03%	6.45%	6.25%	150	-5.1	101	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.03	08.11.07	6.50%	100.4	0.01%	6.11%	6.47%	117	-7.3	67	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.24	10.31.07	8.00%	99.0	0.03%	8.78%	8.08%	384	-8.1	333	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.10	09.24.07	9.75%	104.4	-0.02%	5.48%	9.34%	55	-5.4	4	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.05	11.29.07	6.88%	102.4	-0.01%	6.06%	6.71%	111	-5.8	62	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.85	11.16.07	7.18%	104.3	-0.00%	6.28%	6.88%	126	-6.1	21	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.38	11.15.07	6.30%	98.1	-0.08%	6.57%	6.42%	144	-2.7	48	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.21	09.28.07	7.80%	100.2	-0.00%	6.85%	7.79%	192	-6.3	141	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.75	10.21.07	8.13%	100.4	-0.00%	7.59%	8.09%	266	-5.9	215	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.99	09.16.07	6.83%	99.1	-0.17%	7.27%	6.89%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.87	10.07.07	7.50%	96.6	-0.16%	8.72%	7.76%	376	-5	327	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.27	11.05.07	8.63%	99.0	-0.16%	8.95%	8.72%	396	-0.7	350	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.26	12.16.07	8.88%	99.0	-0.03%	9.34%	8.97%	440	-4.4	390	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.64	12.01.07	9.75%	100.9	0.02%	9.49%	9.66%	450	-6.3	404	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.85	11.14.07	5.93%	99.5	-0.10%	6.07%	5.96%	108	-3.1	62	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.91	11.15.07	6.48%	101.1	-0.06%	6.24%	6.41%	122	-4.8	17	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.36	08.11.07	6.23%	100.3	0.03%	6.10%	6.21%	115	-7.4	66	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.83	11.19.07	9.75%	101.9	-0.03%	7.40%	9.57%	246	-3.0	195	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.71	11.12.07	9.00%	101.4	-0.12%	8.13%	8.87%	319	1.4	268	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.62	12.30.07	12.00%	110.6	-0.13%	9.07%	10.85%	408	-2.2	362	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.64	11.16.07	8.30%	100.8	-0.11%	8.07%	8.24%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	2.22	12.21.07	9.88%	100.9	0.02%	9.43%	9.78%	449	-6.7	399	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.46	10.26.07	9.75%	100.7	-0.14%	9.44%	9.68%	449	-0.5	400	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.52	11.10.07	9.13%	100.2	-0.14%	9.04%	9.11%	409	-0.3	360	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.60	11.16.07	7.00%	100.5	-0.12%	6.81%	6.97%	186	-1.3	137	400	USD	N.A.	/	Ba3/*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.56	11.29.07	9.38%	99.4	-0.03%	9.61%	9.43%	466	-4.9	417	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.19	09.21.07	9.00%	100.3	0.18%	7.38%	8.98%	245	-101.3	194	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.66	05.21.08	7.00%	98.6	-0.08%	7.57%	7.10%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.36	12.12.07	7.90%	100.6	0.05%	7.41%	7.85%	247	-10.0	197	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.54	08.04.07	9.13%	100.3	-0.33%	8.58%	9.10%	364	55.4	313	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.94	12.31.07	8.63%	100.2	-0.04%	8.40%	8.61%	346	-1.5	296	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.43	10.11.07	9.50%	101.3	-0.06%	8.96%	9.38%	400	-3.8	351	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

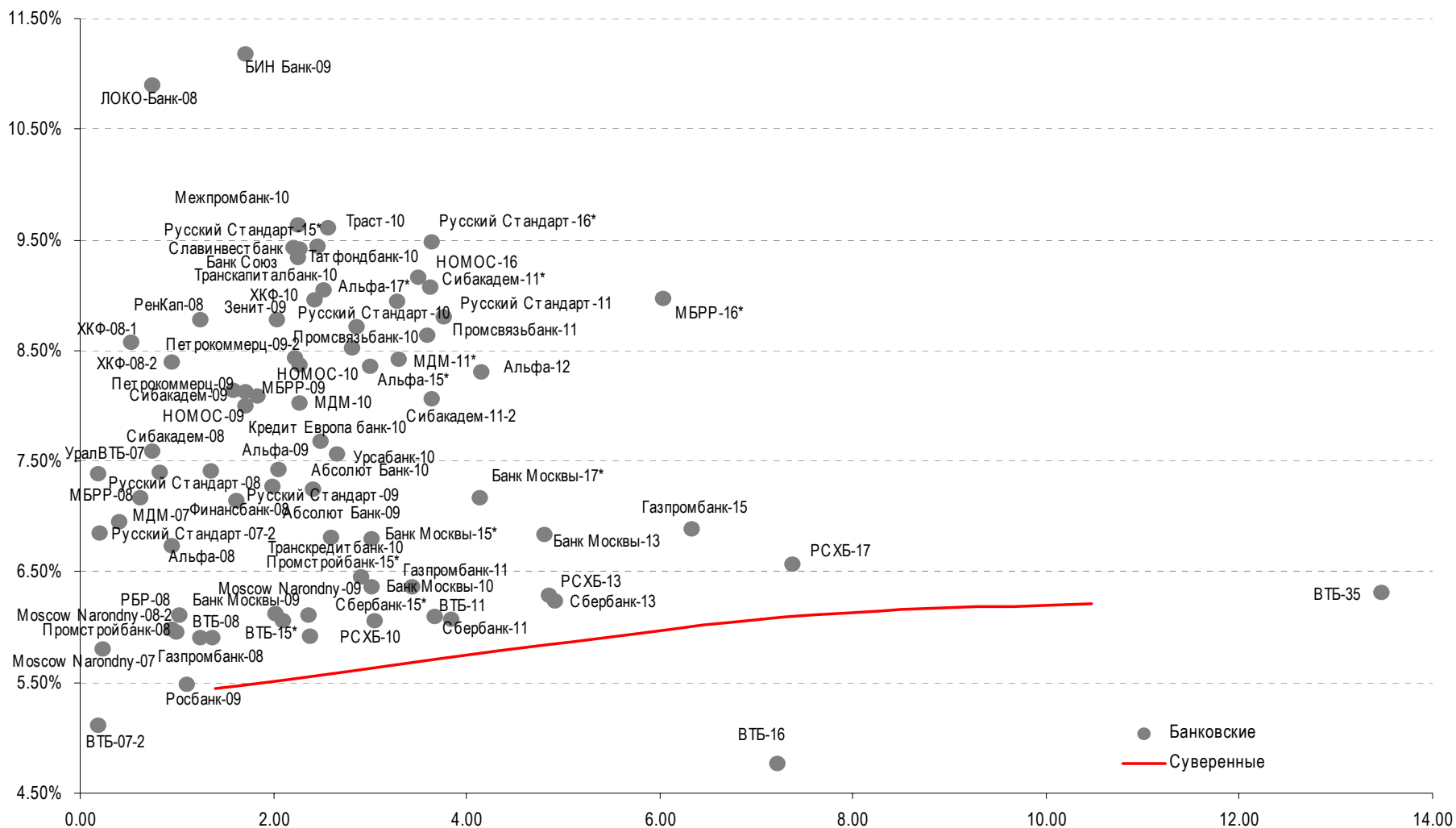
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата		Дата			Доходность к		Спред к			Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда			суверенным еврооблигациям					
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.25	10.30.07	7.25%	101.7	-0.02%	5.90%	7.13%	96	-4.6	45	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.05	10.21.07	10.50%	109.8	-0.05%	5.83%	9.56%	90	-4.1	39	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.81	09.27.07	7.80%	107.1	-0.07%	5.32%	7.28%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.77	12.09.07	4.56%	95.3	-0.05%	5.58%	4.78%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.44	09.01.07	9.63%	115.4	-0.27%	6.32%	8.34%	130	-0.1	25	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.41	07.22.07	4.51%	96.6	-0.13%	5.95%	4.66%	99	-0.2	50	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.04	07.22.07	5.63%	98.8	-0.06%	6.22%	5.69%	128	-2.8	78	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.67	02.25.08	5.03%	96.2	-0.13%	5.72%	5.23%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.99	10.31.07	5.36%	97.5	-0.12%	5.79%	5.50%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.49	06.01.08	5.88%	100.3	-0.13%	5.83%	5.86%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.17	11.22.07	6.21%	97.4	0.12%	6.29%	6.38%	116	-3.7	20	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.69	03.22.08	5.14%	94.6	-0.03%	5.88%	5.43%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.81	11.02.07	5.44%	96.3	-0.10%	5.92%	5.65%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.81	08.01.07	7.20%	103.4	-0.01%	6.29%	6.96%	130	-5.6	84	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.39	09.07.07	6.51%	98.3	-0.23%	6.70%	6.62%	157	-1.3	49	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.09	10.28.07	8.63%	124.3	-0.45%	6.67%	6.94%	144	0.6	46	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.36	07.15.07	10.75%	106.5	-0.13%	6.13%	10.09%	119	2.8	69	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.39	12.07.07	6.36%	95.8	-0.38%	6.96%	6.64%	183	1.5	87	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.50	12.07.07	6.66%	96.1	0.01%	7.08%	6.92%	195	-3.9	87	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.31	11.06.07	11.00%	101.4	-0.05%	6.42%	10.85%	149	5.4	98	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.46	07.18.07	6.88%	100.8	-0.12%	6.65%	6.82%	166	-2.4	120	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.06	09.20.07	6.13%	97.4	-0.17%	6.78%	6.29%	175	-1.7	133	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.51	07.18.07	7.50%	102.5	-0.14%	7.11%	7.31%	205	-2.9	104	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.10	09.20.07	6.63%	96.2	-0.30%	7.17%	6.89%	205	0.5	108	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.49	09.05.07	5.67%	95.7	-0.19%	6.47%	5.92%	141	-1.5	40	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.82	08.03.07	10.88%	107.7	-0.08%	6.80%	10.10%	186	-2.2	136	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.13	11.10.07	8.25%	102.2	0.02%	7.88%	8.07%	282	-5.3	181	750	USD	BB-	/	B2	/	BB

Распадская-12	22.05.12	4.12	11.22.07	7.50%	99.5	-0.11%	7.61%	7.54%	259	-3.3	217	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.50	08.24.07	8.63%	102.8	-0.23%	6.75%	8.39%	181	9.1	131	325	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.16	10.19.07	9.25%	109.1	-0.06%	7.50%	8.48%	244	-8.6	143	375	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.02	09.29.07	8.50%	102.9	-0.05%	7.05%	8.26%	212	-3.7	161	300	USD	BB-	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.22	10.21.07	8.00%	102.0	-0.04%	6.35%	7.85%	141	-3.2	91	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.05	09.30.07	7.13%	101.9	-0.03%	6.19%	6.99%	125	-4.5	74	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.52	07.30.07	9.75%	101.7	-0.02%	6.52%	9.59%	159	-3.2	108	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.87	10.14.07	8.38%	103.8	0.04%	7.03%	8.07%	208	-7.5	159	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.77	07.28.07	8.00%	102.7	-0.06%	7.29%	7.79%	230	-4.2	184	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.79	12.16.07	10.00%	106.4	-0.08%	6.38%	9.39%	145	-1.6	94	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.31	08.11.07	8.00%	102.7	-0.07%	6.84%	7.79%	189	-3.1	140	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.63	10.22.07	8.38%	104.6	-0.07%	7.10%	8.01%	211	-3.7	165	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.45	11.23.07	8.25%	104.7	0.02%	7.52%	7.88%	245	-5.4	144	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.23	12.10.07	8.00%	103.0	-0.01%	6.64%	7.77%	170	-5.7	119	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.75	10.20.07	8.50%	100.7	0.08%	7.51%	8.44%	257	-16.7	206	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.73	10.14.07	10.25%	102.6	-0.00%	6.62%	9.99%	168	-6.5	117	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.01	07.28.07	8.88%	105.1	-0.05%	7.22%	8.45%	227	-4.5	178	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.79	11.06.07	8.13%	101.6	-0.02%	6.06%	8.00%	113	-4.0	62	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.60	11.17.07	8.88%	112.2	-0.02%	6.74%	7.91%	167	-4.7	66	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.92	09.21.07	7.88%	100.6	-0.09%	7.71%	7.83%	272	-3.4	226	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.63	10.10.07	8.25%	101.6	-0.01%	7.27%	8.12%	233	-5.5	183	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.58	10.30.07	9.25%	101.0	-0.10%	8.97%	9.16%	398	-2.8	352	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.17	12.22.07	8.50%	100.3	-0.11%	8.44%	8.47%	338	-3.2	237	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.14	11.17.07	7.00%	97.9	-0.44%	7.52%	7.15%	250	4.8	208	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.98	08.03.07	7.70%	103.1	-0.11%	7.19%	7.47%	212	-3.1	111	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.22	10.24.07	8.63%	101.4	0.02%	7.48%	8.51%	255	-8.1	204	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.84	11.21.07	8.50%	101.4	0.02%	6.75%	8.38%	181	-8.4	131	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										
ОБР 04002	15.03.07										
ОФЗ 27019	18.07.07	0.02	0.02				10.0%		10.00%	48.22	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.07	0.07				10.0%		10.00%	42.47	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.78	0.74	101.05	0.07%	5.1%	6.2%	23.50	6.30%	12.25	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.65	0.62				9.7%		10.00%	5.96	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.58	1.50				6.9%		7.00%	5.56	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.70	1.61	100.30	-0.16%	5.7%	5.8%	0.00	5.80%	11.28	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.30	2.16	103.10	-0.81%	6.2%	7.2%	1.03	7.40%	15.81	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.59	2.45	100.10	-0.10%	5.9%	5.8%	0.00	5.80%	11.28	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.19	2.07	109.80	-0.09%	5.8%	9.1%	44.47	10.00%	48.22	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.16	2.98				6.1%		6.10%	13.04	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.29	4.04	100.41	-0.04%	6.1%	6.1%	0.50	6.10%	14.21	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.60	3.40	109.70	0.01%	6.0%	8.2%	58.14	9.00%	36.49	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.52	4.26	99.50	0.05%	6.1%	6.0%	102.98	6.00%	221.10	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.36	5.99	107.00	0.01%	6.3%	7.9%	15.56	8.50%	13.27	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.47	7.02	100.83	-0.06%	6.3%	7.9%	6.65	8.00%	30.90	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.06	4.76	109.50	-0.07%	6.2%	8.2%	80.70	9.00%	31.07	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.82	6.42				7.6%		8.00%	52.05	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.95	11.28				5.9%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.01	8.43	60.28	0.37%	6.9%	6.9%	0.39			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.51	8.00	111.83	-0.07%	6.4%	8.0%	37.40	9.00%	7.15	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.69	11.85				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.60	11.80	103.18	-0.05%	6.8%	6.7%	1162.26	6.90%	27.98	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.