

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.20	-9.50		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.0420 0.23%
Доходность 30-летних КО США, %	5.28	-12.30		Валютный курс, \$/евро	1.3310 -0.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	70.14	0.11%		PTC	1 806.68 0.46%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	70.60	0.06%		DJIA	13 482.35 1.41%
Цена на нефть Urals, \$/брл	66.90	2.25%		S&P 500	1 515.67 1.52%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Несмотря на вышедшую статистику, КО США к вечеру скорректировались вверх по цене. В ближайшие два дня инвесторы ожидают статистику по инфляции в США, которая будет важна для определения динамики ставки ФРС.

Внутренний долг РФ:

Обвала не случилось, и к вечеру появились покупатели. Инвесторы сочли падение котировок хорошим поводом для пополнения длинных позиций.

В ближайшие два дня объем размещений корпоративных бумаг превысит 16 млрд руб. Для динамики вторичного рынка будут важны движения КО США, пары доллар-евро.

Новости и ключевые события:

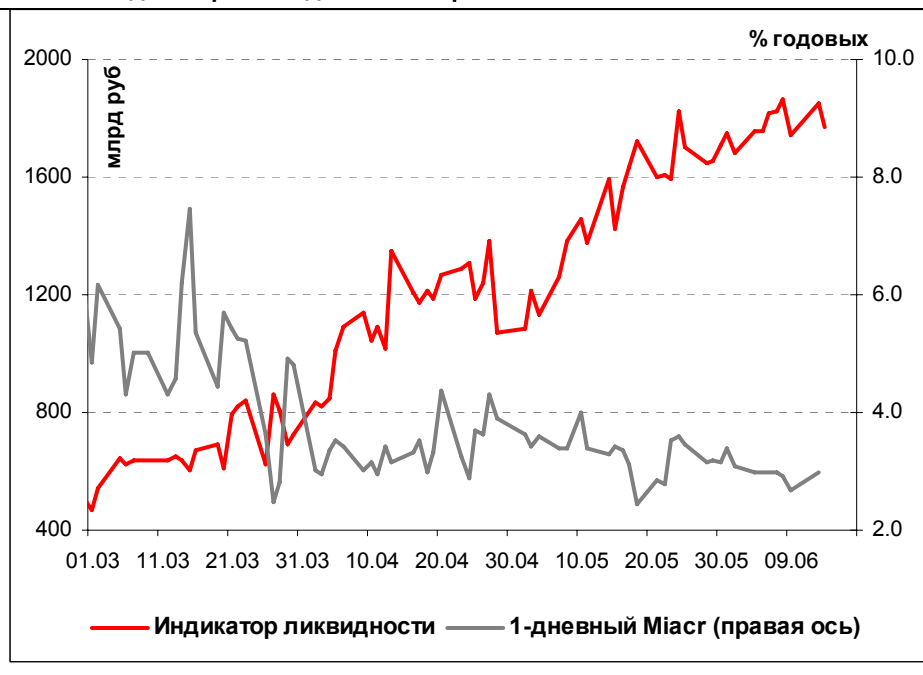
Российские:

Золотовалютные резервы РФ за период со 2 по 8 июня возросли на \$2,9 млрд до \$406,5 млрд – ЦБР
 Северстальтранс размещает 3-летние кредитные ноты под ориентировочную доходность 8,50% годовых
 Банк Русский Стандарт проведет 14-20 июня Road-show еврооблигаций, номинированных в долларах
 Fitch изменило прогноз по рейтингу Республики Коми на «Позитивный»
 Moody's отозвало рейтинги ОРГРЭСБАНКа
 Результаты аукционов Минфина по размещению доптраншей ОФЗ 46018, 46020, 25061
 ООО "Мособлгаз-финанс" начнет 21 июня размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Результаты аукционов Минфина по размещению доптраншей ОФЗ 46018, 46020, 25061

Вчера Минфин проводил рекордное по объему размещение сразу трех доптраншей ОФЗ. Причем два из них – самые длинные и ликвидные выпуски амортизационных бумаг.

	ОФЗ 25061	ОФЗ 46018	ОФЗ 46020
Объем эмиссии, млн руб	8 000	22 000	12 000
Объем спроса, млн руб	20 350,9	11 759,2	21 344,5
Превышение спроса над предложением	2,54	0,53	1,78
Объем размещения, млн руб	7 897,7	9 654,2	11 997,1
Ставка отсечения, % годовых	6,11	6,57	6,88
Средневзвешенная доходность, % годовых	6,11	6,55	6,87
Доходность на предыдущих торгах, % годовых	6,10	6,47	6,81
Доходность на предыдущем аукционе, % годовых	6,12	6,64	6,91

В результате вчерашних аукционов Минфин разместил три выпуска облигаций на 29,5 млрд руб, что примерно соответствует объему погашений и купонных выплат. Несмотря на увеличение Минфином предложения облигаций на 10 млрд руб (за счет ОФЗ 46018), дополнительный объем не был востребован инвесторами – было размещено лишь 44% от выставленных на продажу 22 млрд руб. При этом, данный выпуск активно торговался на вторичном рынке, где, за вычетом аукциона, оборот составил около 20 млрд руб.

Минфин предоставил премию по дальним выпускам в размере 7-10 б.п., однако, с учетом негативной конъюнктуры внешних рынков, инвесторы были настроены более решительно, требуя более высоких ставок размещения.

ООО "Мособлгаз-финанс" начнет 21 июня размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 30% от номинала через 3 и 4 года с даты начала размещения выпуска. Ставка купона на срок до погашения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: РИГ групп-Финанс, Банк Москвы, БФА, ИК Тройка Диалог.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ включает облигации АИЖК-2, -3, -6 в в котировальный список «А» 2-го уровня.
- ООО "Севкабель-Финанс" приобрело в рамках оферты облигации 2-го выпуска на 273,1 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб
- АПК Аркада установила по облигациям 1-го выпуска ставку 5-6-го купонов в размере 13,20% годовых (без изменений)

Внешний долг РФ

Вчерашний день на американском долговом рынке разделился условно на 2 части. Доходности демонстрировали рост до и сразу после выхода неплохой статистики для экономики США. Следует отметить рост розничных продаж на 1,4% против прогнозных 0,6% и индекс импортных цен, показавший увеличение на 0,9% против ожидавшихся 0,3%. В результате 10-летние КО США достигли в течение дня 5,32% годовых.

Однако впоследствии началась коррекция цен вверх, поскольку самый высокий уровень доходностей за последние 5 лет привлек новых инвесторов. В результате по итогам дня американский долг закрылся выше уровней предыдущего дня, доходности составили 5,20% и 5,28% годовых для 10-летнего и 30-летнего выпусков.

Россия-30 в начале дня открылась серьезным снижением котировок, отыгрывая бурное движение американского долгового рынка в последние дни, однако потом начала расти, не успев тем не менее перекрыть уровень предыдущего дня. Закрытие произошло на уровне 108,85% от номинала, что вернуло спред на уровень выше 100 б.п.

Сегодня выйдет первая порция ценовой статистики – индекс цен производителей. Согласно прогнозам, ожидается некоторое снижение самого показателя (до 0,6% против 0,7% в апреле), тогда как ядро индекса, в соответствии с прогнозами, возрастет до 0,2% (против 0,0% месяцем ранее).

Рынок рублевых облигаций

Внимание инвесторов вчера было отвлечено на рынок гособлигаций. Учитывая высокую волатильность внешних рынков, сектор корпоративного долга был низкоактивным, облигации 1-го эшелона практически не торговались.

В первой половине дня на вторичных торгах преобладали продажи, что явилось реакцией российских участников на события международных рынков в понедельник-вторник. Однако после аукционов ОФЗ и на фоне начала ценовой коррекции вверх американского долга, опасения инвесторов снизились. Часть участников решила воспользоваться низкими уровнями цен для пополнения длинных позиций. Этому способствовал также рост фондовых индексов и нефтяных котировок.

Ближайшие два дня вторичные торги останутся малоактивными в связи с большим объемом размещения в корпоративном секторе. Сегодня состоятся аукционы 5 выпусков на общую сумму 8,3 млрд руб, завтра – инвесторам будут предложены еще 3 выпуска на 8 млрд руб. Тем не менее, после вчерашнего дня оптимизм вернулся на рынок, что поддержит котировки на сегодняшних торгах.

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
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.39	--	--	8.22%	15.08.07	104.51	-0.19	--	6.45	41.22
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.52	--	--	6.67%	26.07.07	100.73	0.13	--	6.28	34.56
ВикторияФ-2	1 500	16.02.10	2.33	--	--	10.89%	21.08.07	101.23	-0.81	--	10.61	42.49
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.42	--	--	8.10%	04.07.07	102.96	-0.21	--	7.37	48.91
М-Индустрия	1 000	16.08.11	3.26	--	--	12.75%	21.08.07	103.14	0.98	--	12.11	215.04
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	2.09	7.54%	18.09.07	100.78	-0.12	7.28	--	41.83
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.13	7.50%	04.10.07	100.10	0.25	7.58	--	118.27
РМК	3 000	06.04.10	2.52	--	--	8.75%	09.10.07	100.35	0.30	--	8.78	125.94
Санвэй	1 000	03.12.08	--	12.12.07	0.48	10.00%	05.12.07	100.08	0.01	10.06	--	41.81
ЮТК-4	3 750	09.12.09	1.63	--	--	10.00%	12.09.07	104.15	0.41	--	7.65	36.47

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	Доходность к			Сред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация выпуска	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.03	06.26.07	10.00%	100.1	-0.03%	6.60%	9.99%	151	63.3	0.03	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.47	09.30.07	8.25%	103.7	-0.12%	5.69%	7.96%	61	7.9	2.45	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.14	07.24.07	11.00%	137.9	-0.71%	6.22%	7.98%	102	19.4	6.92	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.12	06.24.07	12.75%	174.1	-0.50%	6.33%	7.32%	113	14.4	9.81	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.09	09.30.07	7.50%	108.8	-0.44%	6.24%	6.89%	104	16.0	11.49	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.42	11.14.07	3.00%	99.0	0.07%	5.51%	3.03%	43	43.2	0.41	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.42	05.14.08	3.00%	97.6	0.01%	8.88%	3.07%	380	1.7	0.84	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.73	05.14.08	3.00%	90.1	0.04%	5.90%	3.33%	78	3.5	3.53	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.77	10.12.07	6.45%	104.4	-0.19%	5.28%	6.18%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.39	10.20.07	5.06%	95.8	-0.63%	5.64%	5.28%	--	--	--	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	Доходность к			Сред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.69	10.07.07	8.75%	102.7	-0.11%	7.11%	8.52%	202	2.4	141	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B/*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.49	09.30.07	9.13%	104.8	0.01%	7.20%	8.71%	208	-4.6	150	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B/*+
Альфа-08	02.07.08	1.00	07.02.07	7.75%	100.9	0.02%	6.80%	7.68%	172	0.1	111	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.14	10.10.07	7.88%	101.0	-0.00%	7.39%	7.80%	231	1.4	170	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.08	12.09.07	8.63%	100.6	-0.25%	8.44%	8.58%	332	10.1	275	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.85	08.22.07	8.64%	99.4	-0.34%	8.78%	8.68%	366	13.3	309	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.11	09.28.07	8.00%	104.0	-0.11%	6.10%	7.69%	102	0.1	41	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.11	11.26.07	7.38%	103.5	-0.05%	6.23%	7.13%	111	-1.6	54	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.89	11.13.07	7.34%	103.0	-0.14%	6.72%	7.12%	158	1.0	48	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.09	11.25.07	7.50%	102.1	-0.14%	6.82%	7.35%	171	6.1	113	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.36	08.16.07	9.38%	99.7	-0.14%	9.48%	9.40%	437	3.6	379	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.80	11.18.07	9.50%	100.0	0.23%	9.40%	9.50%	440	-17.1	379	100	USD	B-	/	N.A.	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.13	07.30.07	8.26%	100.4	0.01%	5.09%	8.22%	1	-15.6	-150	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	-0.1	-119	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.44	12.11.07	6.88%	101.4	-0.07%	5.90%	6.78%	82	0.9	21	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-11	12.10.11	3.75	10.12.07	7.50%	105.2	-0.17%	6.11%	7.13%	100	2.4	42	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.46	08.04.07	6.32%	101.2	-0.13%	5.81%	6.24%	70	7.0	12	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.30	02.15.08	4.25%	96.4	-0.15%	4.77%	4.41%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.17	06.30.07	6.25%	99.7	-0.20%	6.27%	6.27%	99	10.7	-6	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.33	10.30.07	7.25%	101.7	-0.08%	5.96%	7.13%	88	1.4	27	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.39	06.15.07	7.97%	105.3	-0.29%	6.43%	7.57%	132	6.4	74	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.42	09.23.07	6.50%	98.1	-0.47%	6.81%	6.63%	163	6.9	57	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.11	10.07.07	8.75%	99.9	-0.00%	8.79%	8.76%	370	0.2	309	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.04	06.29.07	9.00%	100.1	-0.03%	6.53%	8.99%	145	42.8	-6	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.83	10.22.07	10.00%	99.9	0.00%	10.11%	10.01%	503	-12.3	442	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.70	09.03.07	8.63%	100.9	-0.06%	7.33%	8.55%	225	6.7	74	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.84	06.29.07	8.80%	101.8	-0.06%	7.82%	8.64%	274	-0.9	213	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.12	09.10.07	8.88%	100.1	0.23%	8.85%	8.86%	367	2.3	261	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.48	12.07.07	7.50%	100.3	0.01%	6.86%	7.48%	178	-10.1	27	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.35	07.25.07	7.77%	99.4	-0.09%	8.01%	7.81%	290	1.7	232	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.37	07.21.07	9.75%	104.1	0.03%	8.55%	9.37%	343	6.3	286	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.34	08.12.07	9.50%	100.1	-0.00%	9.45%	9.49%	434	-2.3	376	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.30	07.05.07	7.15%	100.4	0.01%	5.67%	7.12%	59	-4.6	-92	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	0.00%	6.00%	4.45%	92	1.6	31	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.15	07.06.07	6.15%	100.2	0.02%	6.03%	6.13%	95	-1.3	34	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.80	11.12.07	8.25%	100.5	-0.15%	7.95%	8.21%	286	5.1	225	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.35	08.02.07	8.19%	99.8	-0.20%	8.26%	8.20%	314	6.0	256	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.58	10.20.07	9.75%	102.6	-0.17%	9.01%	9.50%	389	9.1	332	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.67	09.27.07	8.00%	99.8	-0.03%	8.11%	8.02%	303	-0.1	241	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.21	06.17.07	8.75%	101.0	-0.10%	8.31%	8.66%	322	0.0	261	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.90	10.04.07	8.75%	100.7	-0.11%	8.48%	8.68%	336	5.4	279	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.67	10.20.07	8.75%	100.5	-0.03%	8.59%	8.70%	348	-1.1	290	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.08	07.29.07	6.88%	100.9	0.03%	6.01%	6.81%	93	-3.5	32	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.00	09.29.07	6.20%	99.3	-0.19%	6.45%	6.25%	134	8.1	76	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.11	08.11.07	6.50%	100.3	-0.02%	6.19%	6.48%	111	1.5	50	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.32	10.31.07	8.00%	98.9	-0.05%	8.88%	8.09%	380	1.1	319	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.07	07.09.07	7.63%	100.1	0.00%	5.66%	7.62%	58	-6.8	-94	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.03	06.24.07	9.75%	103.5	-0.10%	8.07%	9.42%	298	-0.1	237	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.13	11.29.07	6.88%	102.5	-0.15%	6.07%	6.71%	96	1.7	38	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.93	11.16.07	7.18%	104.5	-0.19%	6.25%	6.87%	111	1.9	1	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.29	09.28.07	7.80%	100.3	0.00%	6.61%	7.78%	152	-5.3	1	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.83	10.21.07	8.13%	100.7	-0.02%	7.23%	8.07%	215	1.3	154	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.07	09.16.07	6.83%	100.1	-0.04%	6.77%	6.82%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.95	10.07.07	7.50%	98.0	-0.17%	8.18%	7.65%	307	3.1	249	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.36	11.05.07	8.63%	100.8	-0.21%	8.37%	8.55%	325	4.7	268	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.34	06.16.07	8.88%	100.1	-0.11%	8.80%	8.86%	369	6.5	311	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.72	12.01.07	9.75%	102.0	-0.26%	9.18%	9.55%	407	11.7	349	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.93	11.14.07	5.93%	99.5	-0.08%	6.05%	5.96%	94	0.2	36	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.99	11.15.07	6.48%	101.3	-0.20%	6.21%	6.40%	107	2.1	-3	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.44	08.11.07	6.23%	100.3	-0.17%	6.11%	6.21%	100	8.9	42	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.91	11.19.07	9.75%	102.2	-0.09%	7.24%	9.54%	215	6.8	154	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.

Сибкакадем-09	12.05.09	1.79	11.12.07	9.00%	101.8	-0.10%	7.96%	8.84%	288	1.5	227	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкакадем-11*	30.12.11	3.51	06.30.07	12.00%	111.2	-0.33%	8.94%	10.79%	382	7.2	324	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкакадем-11-2	16.11.11	3.72	11.16.07	8.30%	101.9	-0.25%	7.74%	8.14%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.19	06.21.07	9.88%	101.3	-0.06%	9.29%	9.75%	421	-1.7	359	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.27	09.21.07	9.00%	100.5	-0.02%	7.06%	8.96%	198	-2.0	46	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.44	12.12.07	7.90%	100.8	-0.11%	7.31%	7.84%	223	3.9	162	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	0.1	132	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.98	06.30.07	8.63%	100.6	0.00%	8.05%	8.58%	296	-0.9	235	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

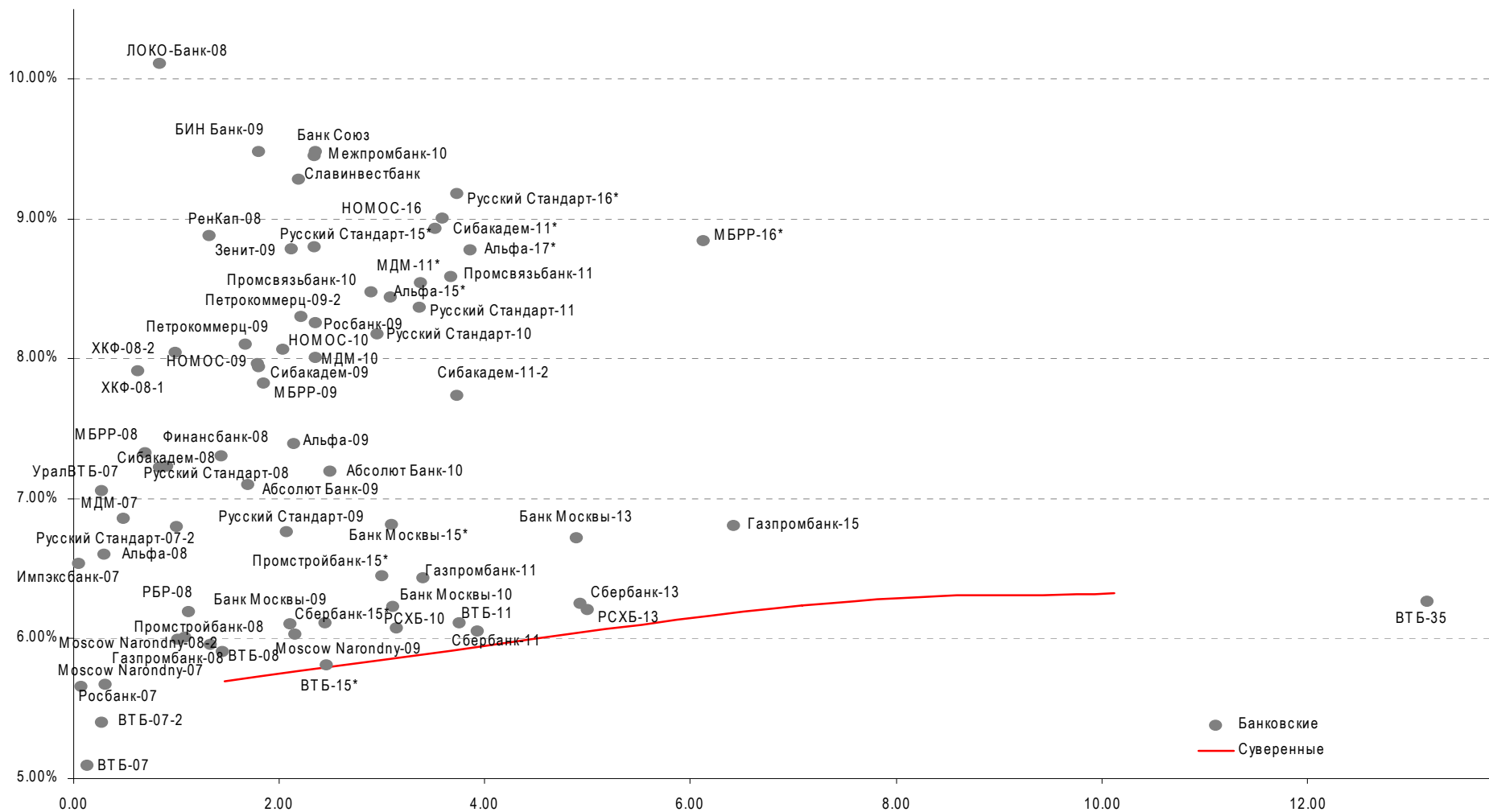
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	ближайшего купона	ставка купона			оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	С&P			Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.33	10.30.07	7.25%	101.7	-0.08%	5.96%	7.13%	88	1.4	27	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.13	10.21.07	10.50%	110.2	-0.16%	5.81%	9.53%	73	1.1	12	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.89	09.27.07	7.80%	107.7	-0.12%	5.17%	7.24%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.85	12.09.07	4.56%	95.8	-0.34%	5.47%	4.76%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.52	09.01.07	9.63%	115.7	-0.42%	6.30%	8.32%	116	7.1	6	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.49	07.22.07	4.51%	96.3	0.05%	6.04%	4.68%	92	-1.7	35	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.13	07.22.07	5.63%	99.1	-0.05%	6.03%	5.67%	95	-14.6	34	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.75	02.25.08	5.03%	96.3	-0.23%	5.71%	5.23%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.58	06.01.08	5.88%	100.9	-0.43%	5.74%	5.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.25	11.22.07	6.21%	97.7	-0.19%	6.23%	6.36%	103	-5.3	1	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.78	03.22.08	5.14%	95.4	-0.36%	5.77%	5.39%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.90	11.02.07	5.44%	97.3	-0.39%	5.78%	5.59%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.89	08.01.07	7.20%	103.7	-0.03%	6.23%	6.94%	111	-10.4	54	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.46	09.07.07	6.51%	97.9	-0.92%	6.73%	6.65%	154	12.4	41	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.11	10.28.07	8.63%	123.3	-0.53%	6.73%	6.99%	146	10.5	41	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.44	07.15.07	10.75%	106.9	-0.15%	6.14%	10.06%	106	3.8	45	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.39	11.06.07	11.00%	101.8	-0.05%	6.26%	10.81%	118	-0.3	-34	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.54	07.18.07	6.88%	100.9	-0.12%	6.61%	6.81%	150	1.7	92	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.14	09.20.07	6.13%	97.4	-0.14%	6.77%	6.29%	163	1.9	107	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.60	07.18.07	7.50%	103.0	-0.19%	7.04%	7.28%	187	2.3	81	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.18	09.20.07	6.63%	96.7	-0.22%	7.10%	6.85%	190	5.7	88	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.57	09.05.07	5.67%	95.8	-0.29%	6.44%	5.92%	127	4.8	20	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.90	08.03.07	10.88%	108.1	-0.18%	6.75%	10.06%	166	4.3	105	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.20	11.10.07	8.25%	101.8	-0.05%	7.96%	8.11%	278	0.3	172	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.58	08.24.07	8.63%	103.3	-0.15%	6.54%	8.35%	146	4.9	84	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.23	10.19.07	9.25%	108.4	-0.44%	7.64%	8.53%	247	7.6	140	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.10	09.29.07	8.50%	103.1	-0.16%	7.01%	8.24%	192	2.6	131	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.30	10.21.07	8.00%	101.9	-0.09%	6.51%	7.85%	143	2.1	82	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB

Норникель-09	30.09.09	2.13	09.30.07	7.13%	102.2	-0.13%	6.08%	6.97%	100	1.3	39	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.60	07.30.07	9.75%	102.0	-0.09%	6.38%	9.56%	130	9.5	-22	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.95	10.14.07	8.38%	104.5	-0.30%	6.84%	8.02%	173	7.0	115	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.86	07.28.07	8.00%	103.3	-0.50%	7.15%	7.75%	203	11.0	146	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.79	06.16.07	10.00%	106.9	-0.13%	6.28%	9.35%	120	1.8	59	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.39	08.11.07	8.00%	103.0	-0.23%	6.74%	7.77%	163	6.0	105	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.72	10.22.07	8.38%	105.1	-0.37%	7.00%	7.97%	189	8.1	131	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.53	11.23.07	8.25%	104.5	-0.35%	7.55%	7.90%	238	4.9	131	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.31	12.10.07	8.00%	103.0	-0.18%	6.68%	7.77%	160	3.2	99	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.83	10.20.07	8.50%	100.7	0.02%	7.65%	8.44%	257	-5.7	196	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.81	10.14.07	10.25%	103.0	-0.02%	6.41%	9.95%	133	-2.4	72	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.09	07.28.07	8.88%	105.0	0.01%	7.27%	8.45%	216	-1.8	158	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.88	11.06.07	8.13%	101.8	-0.05%	6.07%	7.99%	99	3.0	38	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.68	11.17.07	8.88%	112.2	-0.22%	6.76%	7.91%	158	3.3	52	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.00	09.21.07	7.88%	99.9	-0.40%	7.89%	7.88%	278	8.4	220	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.71	10.10.07	8.25%	102.0	-0.03%	7.03%	8.09%	195	-1.1	134	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.66	10.30.07	9.25%	100.4	0.03%	9.12%	9.21%	401	17.2	343	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.99	06.22.07	8.50%	100.0	-0.11%	8.51%	8.50%	333	5.6	227	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.05	08.03.07	7.70%	102.0	0.14%	7.36%	7.55%	219	2.0	113	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.61	09.02.07	7.88%	102.5	-0.10%	6.31%	7.68%	123	1.9	62	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.30	10.24.07	8.63%	101.6	-0.10%	7.33%	8.49%	224	3.6	163	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.92	11.21.07	8.50%	101.5	-0.18%	6.81%	8.37%	173	18.0	112	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	0.01	0.00								
ОБР 04002	15.03.07	0.26	0.25								
ОФЗ 27019	18.07.07	0.10	0.09				9.9%		10.00%	40.27	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.15	0.14				9.9%		10.00%	34.52	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.86	0.81	100.78	0.07%	5.5%	6.3%	15.20	6.30%	7.25	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.73	0.69	103.20	-0.10%	5.7%	9.7%	9.68	10.00%		12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.66	1.57				6.9%		7.00%		12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.78	1.68	100.07	-0.08%	5.9%	5.8%	127.77	5.80%	6.67	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.38	2.24	103.62	-0.07%	6.0%	7.1%	4.14	7.40%	9.93	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.67	2.52	99.54	-0.01%	6.1%	5.8%		5.80%	6.67	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.27	2.15				9.1%		10.00%	40.27	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.24	3.05				6.1%		6.10%	8.19	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.37	4.11				6.1%		6.10%	9.36	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.68	3.47	109.50	0.37%	6.1%	8.2%	1.09	9.00%	29.34	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.60	4.33				6.1%		6.00%	216.33	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.43	6.04	106.16	-0.27%	6.4%	8.0%	8.14	8.50%	6.52	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.53	7.08	100.22	-0.19%	6.4%	8.0%	40.15	8.00%	24.55	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.12	4.81				8.3%		9.00%	23.92	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.03	6.64				7.2%		7.50%	42.84	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.98	11.31				5.9%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.04	8.45	59.70	0.34%	7.0%	7.0%	1.49			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.57	8.04	111.16	-0.30%	6.5%	8.1%	19215.60	9.00%		12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.77	11.94				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.59	11.78	101.85	-0.69%	6.9%	6.8%	910.25	6.90%	22.50	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.