

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.71	0.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7376 -0.21%
Доходность 30-летних КО США, %	4.88	0.40		Валютный курс, \$/евро	1.3529 0.11%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	67.50	0.43%		PTC	1 856.57 1.65%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	68.54	-0.65%		DJIA	13 487.53 0.78%
Цена на нефть Urals, \$/брл	64.17	-0.56%		S&P 500	1 514.14 0.86%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Вышедшие в США данные свидетельствовали о сохранении экономического роста. Рынок недвижимости также восстанавливается. В результате давление на долговые рынки возросло, что способствует дальнейшему росту доходности.

#### Внутренний долг РФ:

Размещение ОФЗ – всем желающим не хватило. Рынок остается крепким. Сегодня ожидается размещение ряда корпоративных выпусков. Наибольший интерес привлекут бумаги энергетического сектора.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Газпром начнет 21 мая Road-show еврооблигаций

МДМ-Банк разместил еврооблигации, обеспеченные платежами по счетам, на \$300 млн с купоном 3MLibor + 200 б.п.

Raiffeisen выпустил еврооблигации, обеспеченные автокредитами, на \$400 млн

Нидан привлек 3-летний синдицированный кредит на \$70 млн

МДМ-банк привлек 8-летний синдицированный кредит на \$100 млн

Траст выпускает 3-летние еврооблигации на \$150-200 млн под ожидаемую доходность в районе 9,50% годовых

S&P изменило прогноз рейтингов компании Ritzio на «Негативный»

Минфин разместил на аукционе доптранш ОФЗ-АД 46021 на 14,97 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,45% годовых

Русфинансбанк разместил облигации 3-го выпуска на 4 млрд руб под 7,69% годовых к погашению

ЗАО Первый ипотечный агент АИЖК начнет 23 мая размещение ипотечных облигаций

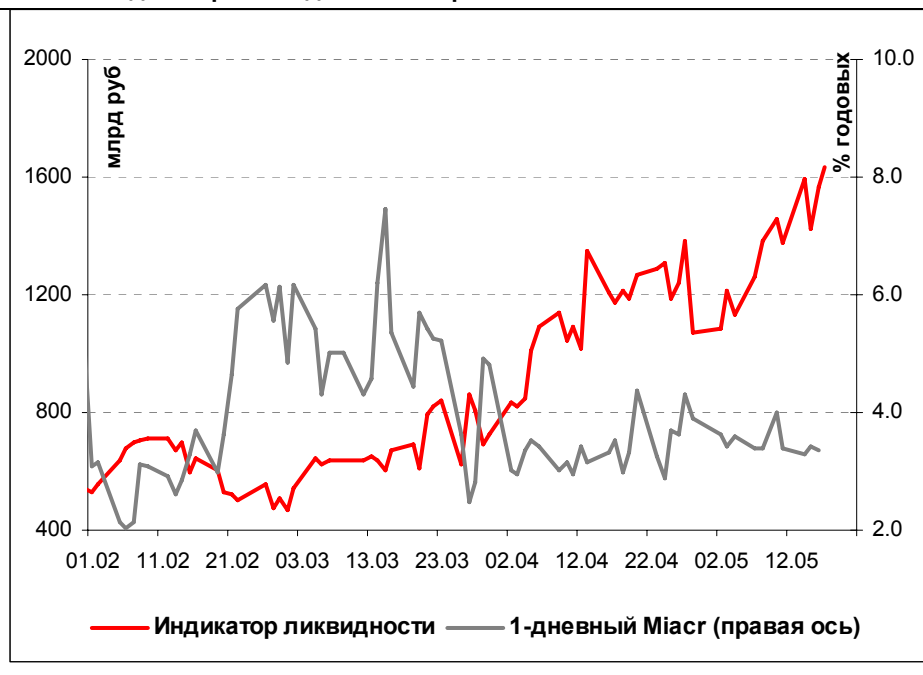
Торговая сеть Бахетле начнет 23 мая размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Рубеж-Плюс Регион планирует 5 июня начать размещение облигаций объемом 1 млрд руб

### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ****Газпром начнет 21 мая Road-show еврооблигаций**

Бумаги будут номинированы в фунтах и евро. Организаторами станут ABN Amro, Morgan Stanley, Societe Generale.

**МДМ-банк разместил еврооблигации, обеспеченные платежами по счетам, на \$300 млн с купоном 3MLibor + 200 б.п.**

Организаторами стали Dresdner Kleinwort и Merrill Lynch.

**Raiffeisen выпустил еврооблигации, обеспеченные автокредитами, на \$400 млн**

Старший транш размещен по ставке купона 6,27% годовых.

**Минфин разместил на аукционе доптранш ОФЗ-АД 46021 на 14,97 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,45% годовых**

Доходность к погашению по цене отсечения также составила 6,45% годовых. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу превысил 45 млрд руб, то втрое превышает объем эмиссии.

**Русфинансбанк разместил облигации 3-го выпуска на 4 млрд руб под 7,69% годовых к погашению**

По итогам конкурса ставка купона на срок до погашения установлена в размере 7,55% годовых. Срок обращения выпуска – 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор выпуска: ИК Тройка ДIALOG.

**ЗАО Первый ипотечный агент АИЖК начнет 23 мая размещение ипотечных облигаций**

Будет проведено размещение облигаций класса А, Б, В, обеспеченные одним ипотечным покрытием в размере 7,85 млрд руб. Организатор выпуска: Ситибанк. По выпуска предложены следующие параметры:

1. Облигации с ипотечным покрытием класса «А» объемом 2,9 млрд руб размещаются по открытой подписке.
2. Облигации с ипотечным покрытием класса «Б» объемом 264 млн руб размещаются по закрытой подписке. Потенциальные покупатели облигаций – ЕБРР и АИЖК.
3. Облигации с ипотечным покрытием класса «В» объемом 130,794 млн руб размещаются по закрытой подписке. Потенциальный покупатель облигаций – АИЖК.

**Торговая сеть Бахетле начнет 23 мая размещение облигаций объемом 1 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет

установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска, банк Зенит, оценивает справедливую доходность облигаций в 11,6-12,2% годовых к оферте через год.

#### **Рубеж-Плюс Регион планирует 5 июня начать размещение облигаций объемом 1 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первые полтора года обращения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска, банк Санкт-Петербург, оценивает справедливую доходность облигаций к 1,5-летней оферте на уровне 12,0-12,5% годовых.

#### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ФБ ММВБ начинает с 17 мая вторичные торги облигациями банка Глобэкс, ОИЖК, Магnezит-2 и Белон-2
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций «ЛР-Инвест» объемом 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций РМК, Томск-Инвест
- ЦБР зарегистрировал Отчеты об итогах выпуска облигаций сериибанка Зенит-4 и банка Русский Стандарт
- Ипотечное агентство жилищного строительства Республики Хакасия принял решение о выпуске облигаций объемом 380 млн руб
- ИнтехБанк принял решение о размещении 2-летних облигаций на 500 млн руб

---

## **Внешний долг РФ**

Вчера на американском долговом рынке продолжился рост доходностей на фоне новых данных, подтверждающих экономический рост. Вышедшие цифры по промышленному производству подтвердили тенденцию роста индексов ISM на прошлой неделе – 0,7% в апреле против (-0,3%) в марте. Также показатель оказался существенно лучше ожиданий. Кроме того, продолжает обозначаться позитивная тенденция на рынке недвижимости. Вчера это выразилось в большем по сравнению с прошлым периодом количестве заложенных домов – 1528 тыс против 1491 тыс. Фондовые индексы продолжают обновлять рекордные значения. Совокупность этих факторов способствовала сохранению давления на американском долговом рынке, что выразилось в дальнейшем росте доходности – до 4,71% и 4,88% годовых по 10-летнему и 30-летнему выпускам соответственно.

Россия-30 немного упала в цене, что дало нам спред на уровне 95 б.п.

Остаток недели планируется более или менее спокойным при отсутствии какой-либо значимой статистики.

## Рынок рублевых облигаций

Ключевым событием вчерашнего дня стало размещение доптранша ОФЗ 46021 на 15 млрд руб. Несмотря на значительный объем эмиссии спрос превысил объем предложения в три раза. Причиной этому является большой объем свободной наличности на корсчетах и депозитах банков в ЦБ, привлеченных, в том числе, в ходе размещения акций двух крупнейших госбанков страны – ВТБ и Сбербанка. В результате столь значительного спроса выпуск был размещен ниже уровня вторичного рынка – по доходности 6,45% годовых. Совпадение средневзвешенной цены и цены отсечения позволяет предположить большой объем неконкурентных заявок и активное участие госбанков.

Нереализованный в ходе размещения на рынке госдолга спрос вернулся на вторичные торги, способствуя росту котировок как в госсекторе, так и в секторе корпоративного долга. Среди ОФЗ спросом пользовались дальние выпуски, подорожавшие в пределах 0,2%. На рынке корпоративного долга около 30% биржевого оборота, превсившего 2,25 млрд руб, было сосредоточено в «голубых фишках», прежде всего – в Газпроме и ФСК.

Сегодня размещения в корпоративном сегменте продолжатся, внимание инвесторов будет привлечено к эмитентам энергетического сектора, прежде всего –к облигациям ТГК-8, организаторы которого прогнозируют доходность на уровне 8,10-8,25% годовых к 2-летней оферте.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата погаш-я 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-7	5 000	29.10.09	2.30	--	6.79%	01.11.07	100.65	0.10	--	6.60	189.73
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.73	--	8.25%	26.06.07	103.47	0.07	--	7.11	36.22
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.48	--	7.10%	15.06.07	100.45	-0.04	--	6.90	298.46
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.81	--	7.30%	11.10.07	100.51	0.01	--	7.29	52.27
ФК Еврокоммерц	1 000	18.12.09	-- 21.12.07	0.57	11.50%	22.06.07	100.32	0.12	11.19	--	30.61
Магnezит	1 500	18.12.08	-- 21.06.07	0.10	9.85%	21.06.07	100.25	0.00	7.25	--	33.18
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.68	--	8.05%	11.09.07	101.45	0.00	--	7.79	188.94
НКНХ-04	1 500	26.03.12	-- 30.03.09	1.74	9.99%	01.10.07	104.50	0.98	7.50	--	218.25
УМПО	4 000	17.12.09	-- 19.06.08	1.03	9.50%	21.06.07	101.55	0.05	8.14	--	30.47
ЮТК-4	4 500	09.12.09	1.41	--	10.00%	13.06.07	103.56	-0.04	--	7.91	47.15

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	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона				погашению	Текущая доходность										
<b>Суверенные</b>																		
Россия-07	26.06.07	0.11	06.26.07	10.00%	100.4	-0.03%	5.76%	9.96%	103	16.5	0.11	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.55	09.30.07	8.25%	104.4	-0.03%	5.30%	7.90%	57	0.7	2.53	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.29	07.24.07	11.00%	143.5	-0.35%	5.69%	7.67%	98	4.0	7.09	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.41	06.24.07	12.75%	182.1	-0.03%	5.90%	7.00%	119	-0.5	10.11	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.29	09.30.07	7.50%	113.3	-0.06%	5.66%	6.62%	95	0.0	11.95	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.49	11.14.07	3.00%	98.8	0.04%	5.50%	3.04%	77	76.7	0.48	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.50	05.14.08	3.00%	97.6	0.04%	8.08%	3.07%	334	-7.5	0.92	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.81	05.14.08	3.00%	91.5	0.11%	5.44%	3.28%	81	-3.6	3.61	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.85	10.12.07	6.45%	105.7	-0.05%	4.96%	6.10%	--	--	3.67	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.49	10.20.07	5.06%	98.5	-0.19%	5.27%	5.14%	--	--	7.12	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона				погашению	Текущая доходность										
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.77	10.07.07	8.75%	103.1	0.01%	6.96%	8.49%	223	-1.2	166	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B/*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.57	09.30.07	9.13%	105.6	0.13%	6.94%	8.64%	229	-6.4	164	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B/*+
Альфа-08	02.07.08	1.07	07.02.07	7.75%	101.3	0.01%	6.56%	7.65%	183	-2.4	126	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.22	10.10.07	7.88%	101.6	-0.01%	7.12%	7.75%	239	-0.7	182	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.03	06.09.07	8.63%	101.2	-0.02%	8.23%	8.52%	358	-0.6	293	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.93	08.22.07	8.64%	100.4	-0.05%	8.53%	8.60%	391	0.6	323	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.18	09.28.07	8.00%	104.9	0.02%	5.77%	7.63%	104	-1.1	47	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.07	05.26.07	7.38%	104.7	-0.05%	5.87%	7.04%	122	-1.3	56	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.98	11.13.07	7.34%	105.1	-0.05%	6.29%	6.98%	167	-0.7	63	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.06	05.25.07	7.50%	103.3	0.00%	6.44%	7.26%	179	-1.3	114	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.43	08.16.07	9.38%	100.6	0.01%	9.10%	9.32%	445	-1.8	380	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.79	05.18.07	9.50%	100.0	0.01%	9.52%	9.50%	479	-0.9	422	200	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.20	07.30.07	8.26%	100.6	0.01%	5.20%	8.21%	47	-5.0	-56	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.34	06.21.07	6.10%	100.1	-0.01%	5.59%	6.09%	86	-1.3	-17	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.47	06.11.07	6.88%	101.8	-0.00%	5.64%	6.75%	91	-1.1	34	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.83	10.12.07	7.50%	107.1	0.00%	5.66%	7.00%	103	-0.9	36	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.54	08.04.07	6.32%	102.5	-0.01%	5.27%	6.16%	62	-1.3	-3	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.39	02.15.08	4.25%	97.8	-0.20%	4.56%	4.35%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.50	06.30.07	6.25%	103.4	-0.05%	6.00%	6.04%	112	-0.4	10	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.40	10.30.07	7.25%	102.1	-0.02%	5.72%	7.10%	99	-1.2	42	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.47	06.15.07	7.97%	106.8	-0.10%	6.05%	7.46%	142	-0.9	75	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.52	09.23.07	6.50%	100.7	-0.08%	6.39%	6.46%	173	0.5	74	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.19	10.07.07	8.75%	100.2	0.05%	8.64%	8.73%	390	-0.9	333	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.12	06.29.07	9.00%	100.4	0.01%	5.55%	8.97%	82	-8.3	-21	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.77	09.03.07	8.63%	101.0	-0.05%	7.22%	8.54%	249	-1.4	146	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.92	06.29.07	8.80%	102.5	-0.04%	7.51%	8.59%	278	-1.0	221	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.20	09.10.07	8.88%	100.0	0.14%	8.86%	8.87%	420	-0.8	321	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.54	06.07.07	7.50%	100.4	-0.01%	6.82%	7.47%	209	0.7	106	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.42	07.25.07	7.77%	100.0	-0.03%	7.74%	7.76%	309	-1.2	244	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.45	07.21.07	9.75%	105.0	0.10%	8.31%	9.29%	368	-3.9	300	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.38	07.05.07	7.15%	100.5	0.01%	5.73%	7.11%	99	-1.9	-3	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.63	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.17%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.09	06.30.07	4.38%	98.5	0.04%	5.80%	4.44%	106	-0.5	49	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.22	07.06.07	6.15%	100.3	0.05%	6.03%	6.13%	129	-0.9	72	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.87	11.12.07	8.25%	100.8	-0.01%	7.78%	8.18%	305	-0.2	248	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.43	08.02.07	8.19%	100.3	-0.03%	8.06%	8.16%	341	0.0	276	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.65	10.20.07	9.75%	101.9	0.16%	9.20%	9.56%	457	-5.3	389	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.75	09.27.07	8.00%	100.2	0.09%	7.85%	7.98%	312	-6.5	255	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.29	06.17.07	8.75%	101.5	-0.03%	8.11%	8.62%	338	-0.9	281	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.97	10.04.07	8.75%	101.1	-0.12%	8.38%	8.66%	373	-1.2	308	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.74	10.20.07	8.75%	100.8	-0.10%	8.52%	8.68%	389	-0.8	322	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.15	07.29.07	6.88%	101.1	-0.01%	5.92%	6.80%	118	-1.1	61	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.07	09.29.07	6.20%	100.5	-0.10%	6.02%	6.17%	137	-1.2	72	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.19	08.11.07	6.50%	100.5	-0.03%	6.06%	6.47%	133	-1.0	76	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.40	10.31.07	8.00%	99.2	-0.01%	8.63%	8.07%	389	-0.4	332	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.14	07.09.07	7.63%	100.2	-0.00%	6.18%	7.61%	145	-3.3	42	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.11	06.24.07	9.75%	104.1	0.00%	7.84%	9.37%	311	-1.1	254	201	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.11	05.29.07	6.88%	103.4	0.03%	5.79%	6.65%	114	-1.3	48	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.01	11.16.07	7.18%	106.4	0.12%	5.90%	6.74%	128	-0.8	24	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.36	09.28.07	7.80%	100.3	-0.00%	6.85%	7.78%	212	-1.7	109	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.91	10.21.07	8.13%	101.0	-0.01%	7.02%	8.05%	229	-1.2	172	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.14	09.16.07	6.83%	100.5	0.02%	6.58%	6.79%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.03	10.07.07	7.50%	98.8	-0.11%	7.92%	7.59%	327	-1.2	262	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.44	11.05.07	8.63%	101.9	-0.04%	8.05%	8.46%	342	-0.8	275	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.41	06.16.07	8.88%	100.5	-0.03%	8.66%	8.83%	401	-1.2	336	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.63	06.01.07	9.75%	102.8	-0.09%	9.00%	9.49%	437	-0.8	369	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.01	11.14.07	5.93%	101.4	-0.07%	5.57%	5.85%	94	-0.8	27	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.08	11.15.07	6.48%	103.9	-0.02%	5.70%	6.24%	108	-0.7	5	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.52	08.11.07	6.23%	101.5	0.01%	5.63%	6.14%	98	-1.3	33	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.94	05.19.07	9.75%	102.5	-0.01%	7.17%	9.52%	244	-1.5	187	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.86	11.12.07	9.00%	102.5	-0.03%	7.63%	8.78%	290	0.6	233	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.59	06.30.07	12.00%	111.6	-0.07%	8.88%	10.75%	426	1.1	358	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.80	11.16.07	8.30%	103.3	-0.05%	7.38%	8.03%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	/	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.27	06.21.07	9.88%	101.6	-0.00%	9.16%	9.72%	443	-1.0	386	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.34	09.21.07	9.00%	100.5	0.00%	7.41%	8.96%	268	-2.2	165	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.

Финансбанк-08	12.12.08	1.46	06.12.07	7.90%	101.6	-0.01%	6.82%	7.78%	208	-1.1	151	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.69	08.04.07	9.13%	100.5	0.02%	8.30%	9.08%	357	-1.2	255	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.06	06.30.07	8.63%	100.2	-0.01%	8.44%	8.61%	371	-0.9	314	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 погашения	Дюрация, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
	оферте/погашению	Текущая доходность							суверенным еврооблигациям	Спреда			еврооблигациям	С&P			Moodys	Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>																			
Газпром-08	30.10.08	1.40	10.30.07	7.25%	102.1	-0.02%	5.72%	7.10%	99	-1.2	42	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.	
Газпром-09	21.10.09	2.21	10.21.07	10.50%	111.5	-0.07%	5.39%	9.42%	66	-1.4	9	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-10	27.09.10	2.97	09.27.07	7.80%	109.0	-0.09%	4.82%	7.15%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-12	09.12.12	4.94	12.09.07	4.56%	97.8	-0.09%	5.01%	4.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-13-1	01.03.13	4.61	09.01.07	9.63%	118.9	-0.13%	5.73%	8.09%	111	-0.8	7	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-13-2	22.07.13	2.58	07.22.07	4.51%	97.1	-0.16%	5.67%	4.64%	102	-1.1	36	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.	
Газпром-13-3	22.07.13	2.22	07.22.07	5.63%	99.9	-0.07%	5.63%	5.63%	90	-0.9	33	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-	
Газпром-14	25.02.14	5.84	02.25.08	5.03%	98.8	-0.05%	5.24%	5.09%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-15-1	01.06.15	6.32	06.01.07	5.88%	103.5	-0.34%	5.33%	5.68%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-16	22.11.16	7.15	05.22.07	6.21%	101.3	0.06%	5.81%	6.13%	110	-0.9	15	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-17	22.03.17	7.89	03.22.08	5.14%	98.3	-0.20%	5.36%	5.22%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-17-2	02.11.17	8.02	11.02.07	5.44%	100.2	-0.29%	5.41%	5.43%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-20	01.02.20	4.01	08.01.07	7.20%	105.4	-0.03%	5.81%	6.83%	118	-0.9	51	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB	
Газпром-22	07.03.22	9.69	09.07.07	6.51%	103.3	-0.11%	6.17%	6.30%	146	-0.8	27	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-34	28.04.34	12.55	10.28.07	8.63%	130.5	-0.07%	6.27%	6.61%	139	-0.4	37	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпромнефть-09	15.01.09	1.52	07.15.07	10.75%	107.9	-0.03%	5.69%	9.96%	96	-1.7	39	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.	
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.47	11.06.07	11.00%	102.2	-0.02%	6.10%	10.76%	137	-3.8	34	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.63	07.18.07	6.88%	102.9	-0.02%	6.08%	6.68%	145	-0.8	78	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.22	09.20.07	6.13%	99.5	-0.03%	6.25%	6.16%	163	-0.7	95	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.71	07.18.07	7.50%	105.9	-0.07%	6.62%	7.08%	196	-0.8	97	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.30	09.20.07	6.63%	99.6	-0.04%	6.68%	6.65%	197	-0.8	99	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
Транснефть-14	05.03.14	5.67	09.05.07	5.67%	99.2	-0.05%	5.81%	5.72%	115	0.1	16	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.	
<b>Металлургические</b>																			
Евраз-09	03.08.09	1.98	08.03.07	10.88%	109.1	0.03%	6.38%	9.97%	165	-1.4	108	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-15	10.11.15	6.31	11.10.07	8.25%	104.7	-0.12%	7.49%	7.88%	283	-0.8	183	750	USD	BB-	/	B2	/	BB	
Северсталь-09	24.02.09	1.65	08.24.07	8.63%	104.0	-0.05%	6.18%	8.29%	145	-1.3	88	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.	
Северсталь-14	19.04.14	5.33	10.19.07	9.25%	111.1	-0.10%	7.19%	8.33%	253	-0.9	153	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-	
ТМК-09	29.09.09	2.18	09.29.07	8.50%	104.1	-0.02%	6.62%	8.17%	188	-1.1	131	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.	
ММК-08	21.10.08	1.37	10.21.07	8.00%	102.5	-0.03%	6.14%	7.80%	141	-1.3	84	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
Норникель-09	30.09.09	2.21	09.30.07	7.13%	103.1	0.00%	5.70%	6.91%	96	-1.1	39	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
<b>Телекоммуникационные</b>																			
МТС-08	30.01.08	0.68	07.30.07	9.75%	102.5	-0.15%	6.07%	9.51%	133	-2.3	31	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.	
МТС-10	14.10.10	3.03	10.14.07	8.38%	106.2	-0.03%	6.33%	7.89%	168	-1.4	103	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.	
МТС-12	28.01.12	3.94	07.28.07	8.00%	106.0	-0.05%	6.48%	7.54%	186	-0.9	118	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.	
Вымпелком-09	16.06.09	1.86	06.16.07	10.00%	107.9	0.02%	5.89%	9.26%	115	-1.4	58	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.	
Вымпелком-10	11.02.10	2.47	08.11.07	8.00%	104.3	-0.05%	6.25%	7.67%	160	-1.4	95	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.	

**Долговой рынок**

Вымпелком-11	22.10.11	3.80	10.22.07	8.38%	107.2	-0.09%	6.47%	7.81%	184	-0.9	116	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.40	05.23.07	8.25%	108.0	-0.05%	7.03%	7.64%	237	-0.8	138	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.30	06.10.07	8.00%	104.1	0.01%	6.25%	7.69%	152	-1.1	95	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.90	10.20.07	8.50%	100.7	0.04%	7.75%	8.45%	301	-5.3	244	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.88	10.14.07	10.25%	103.5	-0.05%	6.23%	9.90%	149	-2.1	92	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.17	07.28.07	8.88%	106.3	0.01%	6.92%	8.35%	227	-1.6	162	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.95	11.06.07	8.13%	102.2	-0.01%	5.76%	7.95%	103	-1.6	46	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.78	11.17.07	8.88%	115.4	-0.10%	6.26%	7.69%	160	-0.9	61	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.08	09.21.07	7.88%	101.1	-0.00%	7.60%	7.79%	298	-0.6	230	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.78	10.10.07	8.25%	102.4	0.06%	6.87%	8.06%	214	-4.5	157	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.74	10.30.07	9.25%	101.4	-0.10%	8.85%	9.12%	422	2.0	355	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.08	06.22.07	8.50%	101.3	0.00%	8.29%	8.39%	363	-0.8	263	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.14	08.03.07	7.70%	102.7	0.06%	7.25%	7.50%	259	-0.8	159	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.68	09.02.07	7.88%	101.3	-0.05%	7.07%	7.77%	234	-1.0	177	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.38	10.24.07	8.63%	101.8	0.04%	7.28%	8.47%	255	-1.2	198	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.95	05.21.07	8.50%	102.0	0.00%	6.42%	8.33%	169	-1.4	112	150	USD	B+ /*	/	B1	/	N.A.

Источник: Bloomberg, 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	0.08	0.08								
ОБР 04002	15.03.07	0.34	0.32	98.49	0.02%	4.5%		0.00			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.08	0.07	100.13	0.03%	4.3%	6.0%	88.51	6.00%	10.36	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.17	0.17				9.9%		10.00%	32.60	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.23	0.22	101.00	-0.18%	5.6%	9.9%	0.51	10.00%	26.85	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.94	0.89	100.65	-0.09%	5.7%	6.3%	122.71	6.30%	2.42	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.79	0.75	103.60	-0.04%	5.6%	9.7%	4.66	10.00%	12.95	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.71	1.62				6.9%		7.00%	12.08	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.86	1.75	99.87	-0.03%	6.0%	5.8%	23.97	5.80%	2.22	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.45	2.32	103.77	0.01%	6.0%	7.1%	7.37	7.40%	4.26	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.75	2.59	99.60	0.00%	6.1%	5.8%	12.95	5.80%	2.22	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.35	2.22	110.05	0.00%	5.9%	9.1%	64.33	10.00%	32.60	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.31	3.12	100.17	-0.08%	6.2%	6.1%	177.29	6.10%	3.51	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.44	4.18	99.95	0.31%	6.3%	6.1%	21.69	6.10%	4.68	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.76	3.54	109.70	0.08%	6.1%	8.2%	112.11	9.00%	22.44	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.67	4.40	98.68	0.56%	6.3%	6.1%	2.67	6.00%	211.73	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.51	6.12	106.55	0.21%	6.4%	8.0%	19.18	8.50%		15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.60	7.14	100.18	0.12%	6.4%	8.0%	386.76	8.00%	18.41	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.20	4.89	109.30	-0.05%	6.3%	8.2%	202.21	9.00%	17.01	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.11	6.71				7.2%		7.50%	37.09	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.03	11.35				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.16	8.56				6.9%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.48	7.97	111.53	0.07%	6.5%	8.1%	362.71	9.00%	15.53	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.86	12.02				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.73	11.93	102.89	0.09%	6.8%	6.7%	408.13	6.90%	17.20	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

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
<b>Адрес</b>	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.