

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.16	-5.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.0323 -0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	5.26	-4.20		Валютный курс, \$/евро	1.3392 0.02%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	71.48	-0.17%		PTC	1 883.27 0.70%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	72.40	0.36%		DJIA	13 639.48 0.63%
Цена на нефть Urals, \$/брл	68.58	0.66%		S&P 500	1 532.91 0.65%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Пятничная статистика (инфляция и промпроизводство США) снизила опасения повышения ставок ФРС. Инвесторы постепенно успокаиваются и возвращают вложения в КО США.

Внутренний долг РФ:

Рынок рублевого долга по-прежнему оптимистичен. На этой неделе размещается облигаций на 40 млрд руб. Возможно ухудшение ликвидности в связи с налоговыми выплатами и приближением даты повышения нормативов резервирования.

Новости и ключевые события:

Российские:

Банк Ренессанс Капитал сузил ожидаемую доходность 3-летних еврооблигаций до 9,50-9,625% годовых

Северстальтранс разместил 3-летние кредитные ноты на \$175 млн под 8,50% годовых

Роснефть привлекает 5-летний синдицированный кредит на \$2 млрд с переподпиской

S&P присвоило Республике Саха долгосрочные кредитные рейтинги B+/ruA+, прогноз «Стабильный»

S&P повысило рейтинги Самарской области на одну ступень – до BB/ruAA, прогноз «Позитивный»

X5 Retail Group NV планирует в 1-й половине июля 2007 г выпустить 7-летние рублевые облигации на 9 млрд руб

Глобус-Лизинг- Финанс начнет 21 июня на СПВБ размещение облигаций объемом 500 млн руб

СКБ-банк начнет 21 июня размещение облигаций объемом 1 млрд руб

ФК Еврокоммерц начнет 22 июня размещение 3-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

МОИА полностью разместило 3-й выпуск облигаций объемом 5 млрд руб под 7,90% годовых к погашению

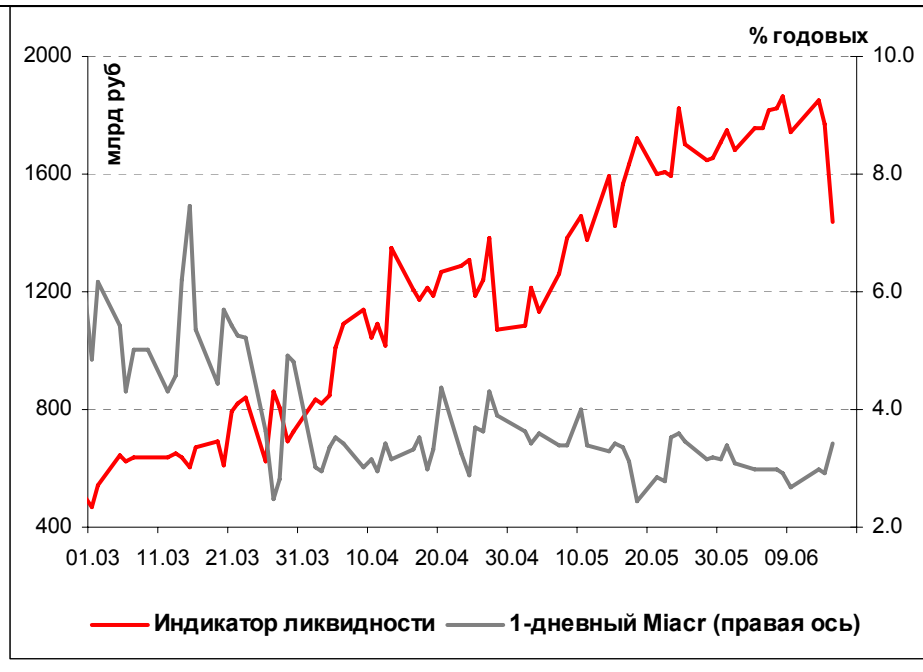
Инком-Лада полностью разместило 3-й выпуск облигаций объемом 2 млрд руб под 11,46% годовых к 2-летней оферте

Судостроительный банк полностью разместил 2-й выпуск облигаций объемом 1 млрд руб под 9,73% годовых к годовой оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Северстальтранс разместил 3-летние кредитные ноты на \$175 млн под 8,50% годовых**

Первоначально заявленный объем выпуска составлял \$100-150 млн. Ставка купона установлена в размере 8,50% годовых, бумаги размещались по номиналу. По бумаге предусмотрен пут-опцион через 2 года и колл-опцион по цене 102% от номинала в случае исполнения опциона через 1 год, по цене 101,25% от номинала – через 1,5 года, 100,75% от номинала – в следующие 6 мес и по номиналу в оставшийся срок. Организатором является ING Bank.

Роснефть привлекает 5-летний синдицированный кредит на \$2 млрд с переподпиской

В первые 3 года ставка составит Libor + 50 б.п., а в последующие 2 года – Libor + 57,5 б.п.

X5 Retail Group NV планирует в 1-й половине июля 2007 г выпустить 7-летние рублевые облигации на 9 млрд руб

Организатором выпуска выступают ВТБ и Райффайзенбанк Австрия. Ранее размещение выпуска планировалось провести в апреле текущего года, однако размещение было отложено на неопределенный срок. В настоящее время X-5 имеет 3 зарегистрированных в ФСФР выпуска суммарным объемом 25 млрд руб.

Средства от размещения 1-го выпуска облигаций планируется направить на выкуп и погашение 1-2-го выпусков рублевых облигаций Пяторочки на сумму 4,5 млрд руб (погашение в 2010 г) с последующей ликвидацией юридического лица ООО "Пяторочка финанс". Также средства пойдут на погашение облигаций ТД Перекресток (оферта 10 июля 2007 г) на 1,5 млрд руб и расширение розничной сети X5.

Глобус-Лизинг- Финанс начнет 21 июня на СПББ размещение облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения выпуска составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа: Северо-Западный банк Сбербанка России.

СКБ-банк начнет 21 июня размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 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 займа: ФК УРАЛСИБ.

ФК Еврокоммерц начнет 22 июня размещение 3-го выпуска облигаций объемом 3 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 установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИК Тройка Диалог.

МОИА полностью разместило 3-й выпуск облигаций объемом 5 млрд руб под 7,90% годовых к погашению

На конкурс были поданы заявки с диапазоном купона 7,18-7,90% годовых суммарным объемом 6,7 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до погашения установлена на уровне 7,75% годовых.

Срок обращения выпуска – 7 лет с амортизацией основной суммы долга в размере 10% от номинала ежегодно, начиная с даты выплаты 6-го купона. Дюрация выпуска составляет 4,86 лет. Организаторами выпуска выступили РИГрупп-Финанс, Банк Москвы, БФА, ИК Тройка Диалог.

Инком-Лада полностью разместило 3-й выпуск облигаций объемом 2 млрд руб под 11,46% годовых к 2-летней оферте

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 11% годовых. Срок обращения облигаций – 4 года с ежеквартальной в платой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ФК УРАЛСИБ.

Судостроительный банк полностью разместил 2-й выпуск облигаций объемом 1 млрд руб под 9,73% годовых к годовой оферте

На конкурсе были поданы 32 заявки от инвесторов, общий объем спроса составил 1,35 млрд руб. Предлагаемая инвесторами ставка купона находилась в диапазоне 8,90–9,55% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 9,50% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ФБ ММВБ включает с 18 июня облигации АИЖК-2, -3, -6 в котировальный список «А» 2-го уровня; облигации Стройтрансгаз и Лаверна – в список «Б»; облигации ФК Еврокоммерц-2 – в список «В»

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ФинансБизнесГрупп на 3 млрд руб

ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций Моторостроитель-Финанс на 1 млрд руб

ФСФР приостановила эмиссию облигаций Сибкакадемстроя

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций "Объединенные кондитеры - Финанс", Атомстройэкспорта, Металлсервиса

ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Промсвязьбанк-5

Внешний долг РФ

Американский внешнедолговой рынок постепенно разворачивается. Пока еще рано говорить, является ли данное падение доходности кратковременной коррекцией или сменой тренда.

Позитивная динамика КО США в пятницу была обусловлена снижением опасений повышения ставки ФРС в текущем году после выхода пятничной статистики. Ключевым фактором для разворота рынка стало неожиданное снижение ядра инфляции до 0,1% (против ожиданий и значения в апреле на уровне 0,2%). При этом участники рынка проигнорировали рост самого показателя CPI до 0,7%, что выше прогноза (ожидалось – 0,6%). Рост цен на предельно допустимом уровне являлся основным фактором, беспокоившим ФРС в последние месяцы, стимулируя рост ожиданий возвращения к жесткой монетарной политике.

Также понизили вероятность повышения ставок в ближайшем будущем слабые данные по промпроизводству, продемонстрировавшие неизменность этого показателя в мае (по сравнению с ожидавшимся ростом на 0,2%).

В итоге 10-летний выпуск КО США закрылся на уровне 5,16% годовых, а 30-летний – 5,26% годовых. Россия-30 подрастала вслед за американским долговым рынком до уровня 109,51% от номинала. Спред в итоге расширился до 98 б.п.

На этой неделе значимой статистики не публикуется, инвесторы будут ожидать заседания ФРС в конце июня.

Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевого долга в пятницу сохранялся позитивный настрой, однако после восстановления котировок в четверг, в последний рабочий день недели рост цен замедлился и не превышал 0,1-0,2%. Лишь ближе к закрытию рынка «голубые фишки» отреагировали скачком цен на вышедшую в США статистику, снизившую вероятность повышения ставок ФРС.

В целом участники рынка не видят поводов для беспокойства. Тревога, взванная динамикой внешнего долга на прошлой неделе, оказалась ложной. Фактор высокой рублевой ликвидности остается ключевым для сохранения восходящего ценового тренда.

На этой неделе внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке, где пройдет рекордный объем размещений корпоративного долга – порядка 40 млрд руб. Активность на вторичных торгах будет невысокой. Возможен плавный рост ставок денежного рынка на фоне налоговых платежей и в преддверии повышения нормативов резервирования в ЦБ с 1 июля.

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	104.77	0.19	--	6.34	47.68
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.30	--	--	7.23%	22.08.07	101.19	0.07	--	7.12	46.71
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	--	15.02.08	0.65	12.00%	17.08.07	100.50	-0.25	11.68	--	49.75
ИскЦемент-2	500	05.11.08	--	07.11.07	0.39	12.50%	08.08.07	101.03	-0.06	10.17	--	55.59
Магнит-2	5 000	23.03.12	3.98	--	--	8.20%	28.09.07	100.17	0.01	--	8.32	55.09
МКБ-2	1 000	04.06.09	--	27.12.07	0.48	10.40%	06.12.07	100.78	0.00	8.87	--	65.27
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	--	01.09.09	2.02	8.80%	04.09.07	102.65	0.09	7.61	--	90.36
Радионет	600	27.08.08	1.12	--	--	11.45%	28.08.07	100.01	-0.09	--	11.73	57.86
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	3.29	--	--	8.10%	13.12.07	103.56	0.02	--	7.12	207.13
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	--	01.04.10	2.53	7.70%	04.10.07	100.30	0.30	7.72	--	60.18

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 оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							Текущая доходность	Доходность к оферте/погашению						AAA	AA	A		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.02	06.26.07	10.00%	100.1	-0.01%	5.99%	9.99%	97	-64.4	0.02	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.46	09.30.07	8.25%	103.7	-0.01%	5.65%	7.96%	63	5.8	2.44	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.14	07.24.07	11.00%	138.7	0.13%	6.14%	7.93%	97	3.7	6.93	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.15	06.24.07	12.75%	175.7	0.22%	6.24%	7.26%	107	3.5	9.85	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.10	09.30.07	7.50%	109.5	0.23%	6.15%	6.85%	98	2.3	11.54	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.41	11.14.07	3.00%	99.0	0.05%	5.45%	3.03%	43	42.9	0.39	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.41	05.14.08	3.00%	97.7	0.04%	8.96%	3.07%	394	8.7	0.83	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.72	05.14.08	3.00%	90.0	-0.21%	5.96%	3.34%	89	13.1	3.51	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.76	10.12.07	6.45%	104.4	0.00%	5.28%	6.18%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.38	10.20.07	5.06%	95.8	-0.00%	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	Изм. %	Доходность к оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							Текущая доходность	Доходность к оферте/погашению						AAA	AA	A		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.68	10.07.07	8.75%	102.8	0.02%	7.04%	8.51%	201	7.5	138	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B/*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.48	09.30.07	9.13%	104.7	0.02%	7.22%	8.72%	216	9.5	157	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B/*+
Альфа-08	02.07.08	0.98	07.02.07	7.75%	100.9	0.02%	6.79%	7.68%	177	4.4	113	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.13	10.10.07	7.88%	101.1	0.05%	7.35%	7.79%	233	0.7	170	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.07	12.09.07	8.63%	100.9	0.19%	8.31%	8.55%	325	-0.1	266	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.84	08.22.07	8.64%	99.7	0.05%	8.70%	8.66%	363	5.2	305	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.10	09.28.07	8.00%	104.0	0.05%	6.08%	7.69%	106	2.4	43	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.09	11.26.07	7.38%	103.4	0.03%	6.25%	7.13%	119	3.1	60	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.88	11.13.07	7.34%	103.1	0.05%	6.68%	7.11%	159	2.0	53	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.08	11.25.07	7.50%	102.3	0.00%	6.74%	7.33%	168	3.6	109	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.34	08.16.07	9.38%	99.8	0.09%	9.44%	9.39%	437	1.8	378	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.78	11.18.07	9.50%	99.9	0.03%	9.53%	9.51%	451	-39.0	388	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.12	07.30.07	8.26%	100.5	0.00%	4.15%	8.22%	-87	-85.0	-184	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.25	06.21.07	6.11%	100.2	0.00%	5.35%	6.10%	33	2.6	-64	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.43	12.11.07	6.88%	101.4	0.02%	5.89%	6.78%	87	3.0	24	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.74	10.12.07	7.50%	105.3	0.04%	6.08%	7.12%	101	2.3	42	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.45	08.04.07	6.32%	101.1	0.00%	5.82%	6.24%	75	4.7	16	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.29	02.15.08	4.25%	96.4	0.00%	4.76%	4.41%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.18	06.30.07	6.25%	100.0	-0.16%	6.25%	6.25%	99	1.7	1	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.32	10.30.07	7.25%	101.7	0.02%	5.92%	7.13%	90	3.7	27	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.51	12.15.07	7.97%	105.6	0.04%	6.37%	7.55%	130	4.8	72	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.41	09.23.07	6.50%	98.4	0.19%	6.76%	6.61%	163	2.2	61	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.10	10.07.07	8.75%	99.9	0.05%	8.81%	8.76%	378	4.9	315	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.03	06.29.07	9.00%	100.1	0.00%	6.28%	8.99%	126	-20.7	29	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.82	10.22.07	10.00%	99.8	-0.08%	10.19%	10.02%	517	14.6	453	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.69	09.03.07	8.63%	100.9	0.01%	7.32%	8.55%	230	1.7	133	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.83	06.29.07	8.80%	101.8	0.03%	7.84%	8.65%	282	5.1	219	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.11	09.10.07	8.88%	99.9	0.00%	8.89%	8.88%	376	6.6	274	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.47	12.07.07	7.50%	100.3	0.01%	6.89%	7.48%	187	8.3	90	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.34	07.25.07	7.77%	99.6	0.06%	7.94%	7.80%	288	-0.2	229	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.36	07.21.07	9.75%	104.4	0.04%	8.45%	9.34%	338	2.5	279	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.33	08.12.07	9.50%	100.1	0.06%	9.44%	9.49%	438	1.5	378	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.29	07.05.07	7.15%	100.4	0.00%	5.63%	7.12%	60	-1.1	-37	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.54	07.07.07	5.07%	100.5	-0.00%	4.17%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.00	06.30.07	4.38%	98.4	0.03%	6.00%	4.45%	98	3.1	34	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.14	07.06.07	6.15%	100.2	0.00%	6.04%	6.14%	101	5.6	38	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.78	11.12.07	8.25%	100.4	0.05%	8.03%	8.22%	300	3.4	237	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.34	08.02.07	8.19%	99.9	0.12%	8.22%	8.19%	315	0.7	256	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.57	10.20.07	9.75%	102.6	0.02%	9.01%	9.51%	394	5.9	336	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.66	09.27.07	8.00%	99.9	0.03%	8.07%	8.01%	304	7.8	241	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.30	12.17.07	8.75%	101.0	0.05%	8.29%	8.66%	326	3.8	263	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.89	10.04.07	8.75%	100.9	0.00%	8.43%	8.67%	337	3.7	278	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.66	10.20.07	8.75%	100.6	0.05%	8.56%	8.69%	349	0.3	291	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.06	07.29.07	6.88%	100.9	0.02%	6.01%	6.81%	98	3.2	35	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.98	09.29.07	6.20%	99.3	0.00%	6.43%	6.24%	136	4.2	77	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.10	08.11.07	6.50%	100.3	0.03%	6.17%	6.48%	115	3.8	52	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.31	10.31.07	8.00%	98.9	0.04%	8.85%	8.09%	383	4.3	320	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.06	07.09.07	7.63%	100.1	0.02%	5.33%	7.62%	30	-19.1	-66	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.02	06.24.07	9.75%	103.4	0.05%	8.07%	9.43%	305	8.2	242	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.12	11.29.07	6.88%	102.6	0.03%	6.03%	6.70%	97	4.3	38	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.92	11.16.07	7.18%	104.5	0.05%	6.25%	6.87%	116	6.4	11	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.28	09.28.07	7.80%	100.3	0.00%	6.67%	7.78%	165	13.5	68	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.82	10.21.07	8.13%	100.7	0.02%	7.22%	8.07%	219	2.5	156	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.06	09.16.07	6.83%	100.0	0.00%	6.80%	6.82%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.94	10.07.07	7.50%	98.0	0.03%	8.18%	7.65%	312	5.9	253	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.35	11.05.07	8.63%	101.0	0.04%	8.31%	8.54%	324	0.4	266	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.33	12.16.07	8.88%	100.1	-0.00%	8.80%	8.86%	374	1.0	315	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.71	12.01.07	9.75%	102.4	-0.00%	9.07%	9.52%	400	1.2	341	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.92	11.14.07	5.93%	99.6	0.05%	6.04%	5.95%	96	2.7	38	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.98	11.15.07	6.48%	101.4	0.05%	6.19%	6.39%	110	3.8	5	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.43	08.11.07	6.23%	100.4	0.00%	6.06%	6.21%	100	4.5	41	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.90	11.19.07	9.75%	102.2	0.01%	7.24%	9.54%	222	3.4	158	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.78	11.12.07	9.00%	101.8	0.04%	7.95%	8.84%	293	3.6	230	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.50	06.30.07	12.00%	111.2	-0.05%	8.93%	10.79%	386	7.0	328	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.71	11.16.07	8.30%	101.5	0.01%	7.86%	8.18%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	2.18	06.21.07	9.88%	101.3	0.05%	9.27%	9.75%	425	4.3	362	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.26	09.21.07	9.00%	100.5	-0.02%	6.98%	8.96%	195	0.7	98	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.43	12.12.07	7.90%	100.9	0.02%	7.27%	7.83%	225	8.5	162	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.61	08.04.07	9.13%	100.7	0.01%	7.88%	9.06%	286	7.6	189	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.97	06.30.07	8.63%	100.5	0.02%	8.06%	8.58%	304	3.9	240	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

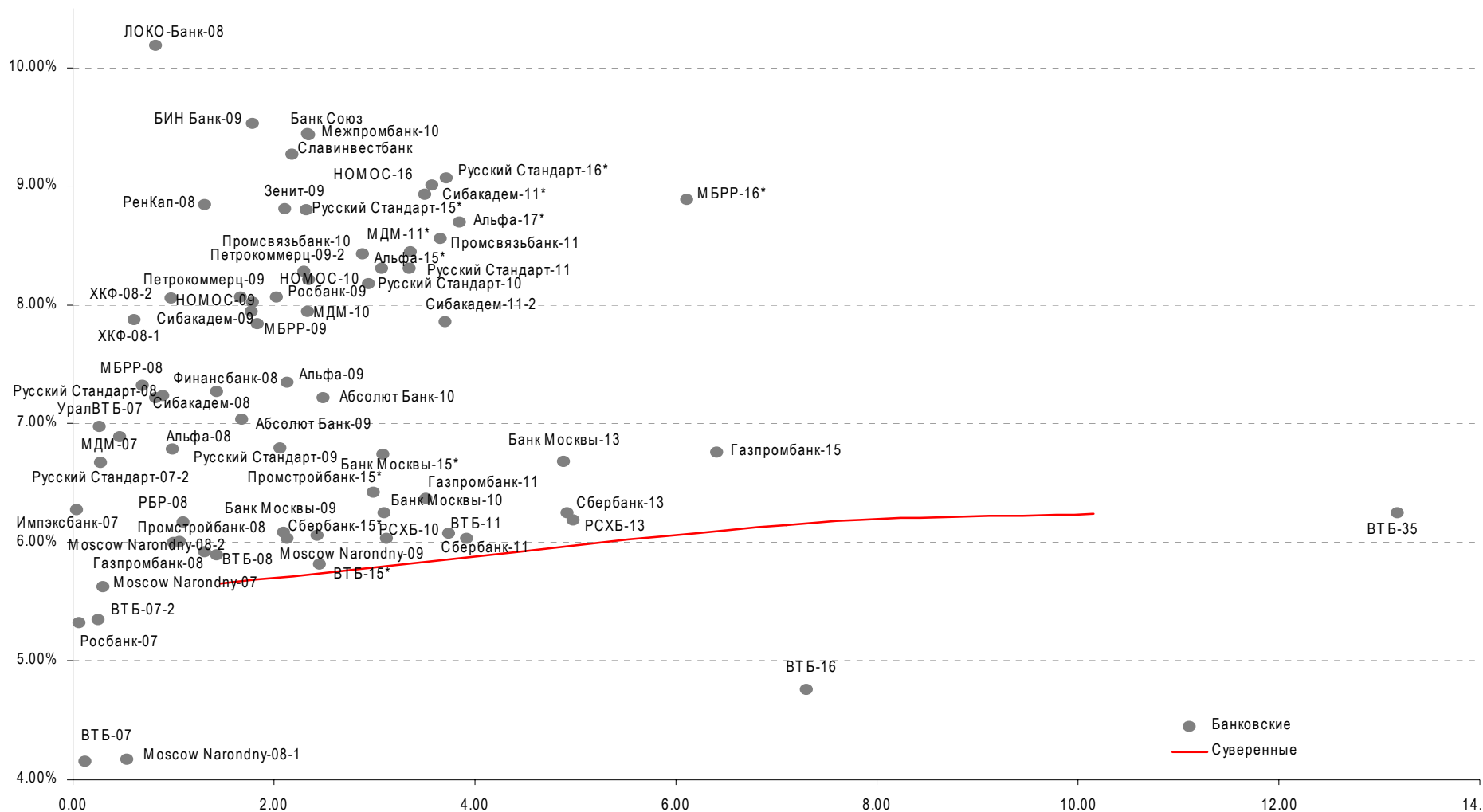
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по	Изм. спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет				Дата купона	оферте/погашению			Текущая доходность	суверенным еврооблигациям			С&P	Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.32	10.30.07	7.25%	101.7	0.02%	5.92%	7.13%	90	3.7	27	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.12	10.21.07	10.50%	110.2	0.04%	5.75%	9.52%	73	1.4	10	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.88	09.27.07	7.80%	107.7	-0.00%	5.17%	7.24%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.84	12.09.07	4.56%	95.9	0.00%	5.44%	4.76%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.51	09.01.07	9.63%	115.9	0.04%	6.26%	8.30%	117	4.1	12	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.48	07.22.07	4.51%	96.4	-0.04%	6.00%	4.67%	94	0.5	35	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.12	07.22.07	5.63%	99.2	0.05%	6.02%	5.67%	100	1.0	36	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.74	02.25.08	5.03%	96.6	-0.00%	5.66%	5.21%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.57	06.01.08	5.88%	101.1	-0.00%	5.69%	5.81%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.24	11.22.07	6.21%	97.8	0.01%	6.26%	6.35%	110	0.5	12	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.77	03.22.08	5.14%	95.4	0.00%	5.77%	5.39%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.89	11.02.07	5.44%	97.3	-0.00%	5.79%	5.59%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.88	08.01.07	7.20%	103.6	-0.02%	6.26%	6.95%	119	1.3	61	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.47	09.07.07	6.51%	98.5	-0.02%	6.67%	6.61%	150	3.3	43	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.17	10.28.07	8.63%	124.7	-0.15%	6.64%	6.92%	138	0.0	40	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.43	07.15.07	10.75%	106.9	0.01%	6.06%	10.05%	104	3.8	40	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.38	11.06.07	11.00%	101.8	-0.00%	6.15%	10.81%	113	-3.8	16	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.53	07.18.07	6.88%	101.0	0.05%	6.59%	6.81%	152	3.2	94	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.13	09.20.07	6.13%	97.6	0.04%	6.72%	6.28%	163	0.9	106	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.59	07.18.07	7.50%	103.0	0.01%	7.05%	7.28%	191	3.5	90	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.18	09.20.07	6.63%	96.9	-0.02%	7.07%	6.84%	191	3.1	93	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.56	09.05.07	5.67%	96.2	0.20%	6.36%	5.89%	123	1.6	22	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.89	08.03.07	10.88%	108.2	0.02%	6.64%	10.05%	162	-0.2	99	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.19	11.10.07	8.25%	102.0	0.01%	7.92%	8.09%	279	2.0	177	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.57	08.24.07	8.63%	103.3	0.02%	6.52%	8.35%	149	4.0	86	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.22	10.19.07	9.25%	108.7	0.05%	7.60%	8.51%	247	3.3	145	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.09	09.29.07	8.50%	103.0	0.05%	7.02%	8.25%	200	11.1	137	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.29	10.21.07	8.00%	101.9	0.02%	6.46%	7.85%	144	1.7	80	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.12	09.30.07	7.13%	102.3	0.05%	6.03%	6.97%	101	0.6	37	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.59	07.30.07	9.75%	102.0	0.01%	6.30%	9.55%	128	2.0	31	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.94	10.14.07	8.38%	104.7	0.03%	6.78%	8.00%	172	3.9	113	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.85	07.28.07	8.00%	103.4	0.05%	7.11%	7.73%	204	4.3	145	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.86	12.16.07	10.00%	107.0	0.02%	6.24%	9.35%	122	2.2	58	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.

Долговой рынок

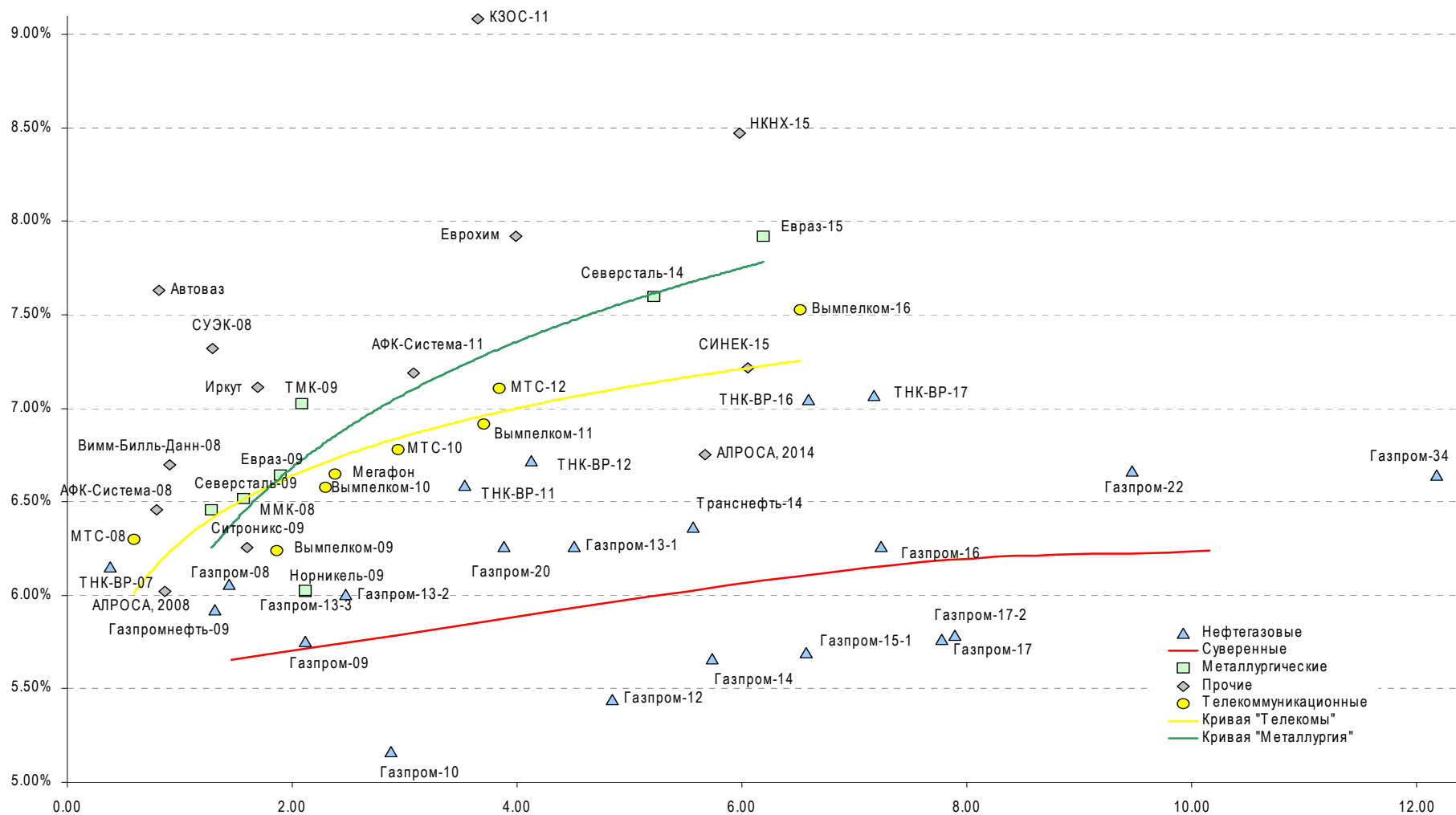
Вымпелком-10	11.02.10	2.38	08.11.07	8.00%	103.2	0.02%	6.65%	7.75%	158	3.2	99	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.71	10.22.07	8.38%	105.4	0.04%	6.91%	7.95%	184	4.5	126	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.52	11.23.07	8.25%	104.6	0.01%	7.53%	7.89%	240	6.6	138	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.30	12.10.07	8.00%	103.2	0.05%	6.58%	7.75%	155	0.3	92	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.82	10.20.07	8.50%	100.7	0.02%	7.63%	8.44%	261	9.3	198	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.80	10.14.07	10.25%	103.0	0.01%	6.46%	9.95%	144	10.8	80	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.08	07.28.07	8.88%	105.3	0.03%	7.19%	8.43%	212	2.1	153	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.86	11.06.07	8.13%	101.8	0.01%	6.02%	7.98%	100	3.3	36	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.67	11.17.07	8.88%	112.2	0.01%	6.75%	7.91%	162	2.5	60	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.99	09.21.07	7.88%	99.8	0.06%	7.92%	7.89%	285	4.5	227	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.70	10.10.07	8.25%	101.9	0.02%	7.11%	8.10%	209	7.5	146	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.65	10.30.07	9.25%	100.6	0.05%	9.08%	9.20%	401	9.6	343	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.98	06.22.07	8.50%	100.2	-0.03%	8.47%	8.49%	334	5.8	233	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.05	08.03.07	7.70%	102.9	0.01%	7.21%	7.48%	208	4.1	107	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.60	09.02.07	7.88%	102.6	0.02%	6.25%	7.68%	123	4.7	60	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.29	10.24.07	8.63%	101.6	0.02%	7.32%	8.49%	230	6.1	166	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.90	11.21.07	8.50%	101.6	0.02%	6.70%	8.37%	167	-1.8	104	150	USD	B+/*+	/	B1	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

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.