

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.85	3		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.8391 -0.04%
Доходность 30-летних КО США, %	4.57	2		Валютный курс, \$/евро	1.5563 0.74%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	123.70	2.04%		PTC	2 478.87 2.78%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	125.88	2.30%		DJIA	12 986.80 -0.05%
Цена на нефть Urals, \$/брл	119.24	1.89%		S&P 500	1 425.35 0.13%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

КО США несколько снизились в цене на фоне неплохой статистики по рынку жилья. На этой неделе выйдут данные по PPI и продажам домов на вторичном рынке.

Внутренний долг РФ:

Инвесторы по-прежнему опасаются инвестировать в бумаги с дюрацией свыше 1,5 лет, опасаясь проблем на денежном рынке и глобального роста ставок в экономике. К концу недели вероятен рост ставок overnight в преддверии налоговых платежей.

Новости и ключевые события:

Российские:

Банк Кедр проведет 9-18 июня road-show кредитных нот на \$100 млн

Северсталь планирует разместить еврооблигации на \$1,5 млрд

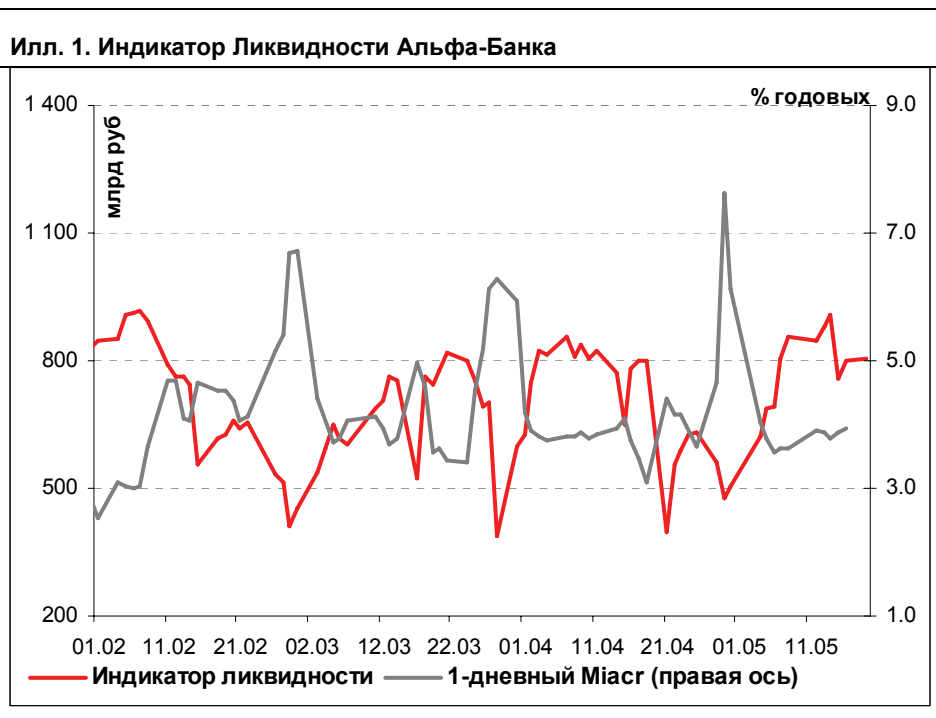
Национальный капитал начнет 23 мая размещение 2-го выпуска облигаций на 3 млрд руб

УК Сенатор начнет 23 мая размещение облигаций на 1,5 млрд руб

Корпорация Железобетон начнет 23 мая размещение 3-летних облигаций на 1 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости**Национальный капитал начнет 23 мая размещение 2-го выпуска облигаций на 3 млрд руб**

Срок обращения облигаций 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: Транскредитбанк.

УК Сенатор начнет 23 мая размещение облигаций на 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 4 года с полугодовой 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 выпуска: ИК Ренессанс Капитал.

УК Сенатор входит в Группу компаний Империя, и была создана специально для управления сетью бизнес-центров Сенатор в Санкт-Петербурге. Группа специализируется на приобретении объектов недвижимости промышленных предприятий в центральной части Санкт-Петербурга и реконструкции их под современные офисные комплексы.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начала вторичные торги биржевыми облигациями Группы Разгуляй, облигациями МРСК Урала-2 (ранее – Челябинэнерго)
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «Наука-Связь» на 400 млн руб
- Техносила установила по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 12,50% годовых (+250 б.п.)
- Энергомашкорпорация установила по облигациям ставку 4-6-го купонов в размере 13% годовых (+150 б.п.)

Внешний долг РФ

В пятницу на рынке КО США сохранялась высокая волатильность, которая достигала 12 б.п. в терминах доходности. По итогам дня американские облигации показали отрицательную динамику.

В начале дня наблюдался рост котировок на фоне вышедшего индекса деловой активности Мичиганского университета. Показатель оказался самым низким за последние 28 лет, составив 59.5 б.п. против среднего уровня в 2007 г в 85.6 б.п. Однако данные по рынку жилья несколько успокоили инвесторов – количество разрешений на строительство увеличилось до 978 тыс, а цифра по закладке домов оказалась на уровне 1 млн 32 тыс, увеличившись на 8,2% в апреле против ожидавшегося снижения на 1,4%.

Во второй половине дня июньские фьючерсы на нефть установили новый рекорд, достигнув отметки в \$127,82/баррель. Главной причиной такого роста мы видим в укреплении евро к доллару с \$1.55/евро до \$1.56/евро в силу заявлений представителя ЕЦБ Клауса Либшера относительно слабой вероятности будущего понижения ключевой ставки в Европе. Рост цен на нефть усилил беспокойство инвесторов, связанное с раскручиванием инфляционной спирали и ожиданий возможного увеличения ставки ФРС до конца года.

Россия-30 подросла на 0,3% до уровня выше 115,5% от номинала на фоне роста цен на нефть и неспокойной ситуации в американской экономике. Вместе с этим, мы видим постепенные продажи в 5-летнем CDS. Спред на фоне разнонаправленного движения российского и американского долговых рынков сузился до 137 б.п.

Сегодня из интересной статистики выходит индекс ведущих индикаторов.

Рынок рублевых облигаций

Активность в секторе рублевого долга остается умеренной в отсутствие определенности относительно дальнейшей динамики рынка. По-прежнему присутствуют неактивные покупки облигаций с дюрацией до 1,5 лет. Однако инвесторы все еще опасаются покупать более длинные облигации. Во-первых, это связано с неуверенностью относительно ситуации на денежном рынке в конце мая, а также в способности монетарных органов власти кардинально решить проблему с циклами рублевой ликвидности в предстоящие месяцы. Во-вторых, сохранение высоких темпов инфляции позволяет ожидать дальнейшего роста ставок в российской экономике в текущем году (как ставки рефинансирования, так и ставок кредитования реального сектора экономики). В связи с этим, инвесторы отдают предпочтение бумагам 2-3-го эшелонов, предлагающим доходности выше 10% годовых.

На этой неделе без отсутствия внешних сигналов ситуация кардинальным образом не изменится. Лишь к концу недели пройдут размещения новых выпусков, а на денежном рынке вероятен рост стоимости 1-дневных ресурсов в преддверии налоговых выплат.

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	1.63	--	--	8.22%	13.08.08	102.24	0.00	--	6.94	124.08
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	13.05.09	0.97	9.90%	12.11.08	100.79	0.08	9.25	--	151.24
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	--	13.02.09	0.73	12.50%	15.08.08	100.99	0.16	11.57	--	107.49
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	0.97	--	--	12.50%	13.11.08	99.60	-0.40	--	13.36	95.22
Банк НФК-3	2 000	03.05.11	--	28.04.09	0.92	13.00%	28.10.08	100.45	0.05	12.85	--	101.61
ОГК-6	5 000	19.04.12	--	22.04.10	1.83	7.55%	23.10.08	97.45	-0.05	9.21	--	146.47
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	1.38	--	--	10.50%	29.10.08	99.45	-0.05	--	11.21	99.45
Синергия-1	1 000	22.04.09	--	22.10.08	0.44	12.50%	22.10.08	100.28	0.03	12.12	--	101.28
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	--	12.11.08	0.49	11.75%	12.11.08	100.02	-0.03	12.05	--	75.00
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	16.02.10	1.64	9.60%	19.08.08	101.42	0.02	7.71	--	70.03

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата		Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета дюрации	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	Дюрация, лет				Изм, %	погашению							
Суверенные														
Россия-10	31.03.10	1.10	09.30.08	8.25%	104.8	-0.01%	3.71%	7.87%	125	-0.4	1.72	1 230	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.89	07.24.08	11.00%	145.2	0.26%	5.22%	7.58%	171	-5.3	6.71	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.16	06.24.08	12.75%	181.4	0.17%	5.82%	7.03%	198	-4.9	9.87	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.88	09.30.08	7.50%	115.7	0.30%	5.21%	6.48%	137	-7.9	11.95	2 001	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-11	14.05.11	2.90	05.14.09	3.00%	96.4	0.17%	4.32%	3.11%	162	-4.4	2.78	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.05	10.12.08	6.45%	100.8	0.12%	6.17%	6.40%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.77	10.20.08	5.06%	90.4	-0.11%	6.58%	5.60%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата		Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета дюрации	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	Дюрация, лет						оферте/погашению	оферте/погашению							
Банковские																
Абсолют-09	07.04.09	0.86	10.07.08	8.75%	102.8	0.16%	5.41%	5.41%	295	-19.6	170	200	USD	NA / Baa3 / A-		
Абсолют-10	30.03.10	1.74	09.30.08	9.13%	105.7	-0.02%	5.84%	5.84%	338	1.3	213	175	USD	NA / Baa3 / A-		
АК Барс-10	28.06.10	1.92	06.28.08	8.25%	101.1	-0.06%	7.68%	7.68%	522	4.8	398	250	USD	BB-e / Baa2 / BB		
Альфа-08	02.07.08	0.12	07.02.08	7.75%	100.2	-0.11%	6.24%	6.24%	378	78.5	253	250	USD	BB / Baa1 / BB		
Альфа-09	10.10.09	1.34	10.10.08	7.88%	100.8	0.04%	7.27%	7.27%	481	-1.9	356	400	USD	BB / Baa1 / BB		
Альфа-12	25.06.12	3.44	06.25.08	8.20%	97.7	-0.04%	8.87%	8.87%	591	1.3	516	500	USD	BB / Baa1 / BB		
Альфа-15*	09.12.15	2.26	06.09.08	8.63%	97.2	1.17%	9.88%	9.88%	742	-50.1	617	225	USD	B+ / Baa2 / BB-		
Альфа-17*	22.02.17	3.20	08.22.08	8.64%	94.3	0.59%	10.51%	10.51%	781	-17.3	680	300	USD	B+ / Baa2 / BB-		
Банк Москвы-09	28.09.09	1.30	09.28.08	8.00%	104.0	0.04%	4.91%	4.91%	245	-3.6	120	250	USD	NA / A3 / BBB		
Банк Москвы-10	26.11.10	2.27	05.26.08	7.38%	104.8	0.07%	5.29%	5.29%	283	-2.0	159	300	USD	NA / A3 / BBB		
Банк Москвы-13	13.05.13	4.27	11.13.08	7.34%	101.9	-0.29%	6.89%	6.89%	376	7.0	167	500	USD	NA / A3 / BBB		
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.26	05.25.08	7.50%	99.8	-0.01%	7.60%	7.60%	514	1.9	389	300	USD	NA / Baa1 / BBB-		
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.53	11.10.08	6.81%	93.9	0.31%	8.65%	8.65%	569	-8.7	494	400	USD	NA / Baa1 / BBB-		
Банк Союз	16.02.10	1.61	08.16.08	9.38%	98.9	0.20%	10.05%	10.05%	759	-10.7	635	125	USD	B / B1 / NA		
БИН Банк-09	18.05.09	0.97	11.18.08	9.50%	96.6	-0.01%	13.28%	13.28%	1082	5.9	957	100	USD	R- / NA / R-		
ВТБ-08	11.12.08	0.54	06.11.08	6.88%	101.3	-0.03%	4.41%	4.41%	195	3.3	71	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+		
ВТБ-11	12.10.11	3.05	10.12.08	7.50%	103.9	0.13%	6.22%	6.22%	352	-3.4	251	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+		
ВТБ-12	31.10.12	3.91	10.31.08	6.61%	100.0	-0.07%	6.61%	6.61%	365	2.0	290	1 700	USD	BBB+ / A2 / BBB+		

ВТБ-15*	04.02.15	1.65	08.04.08	6.32%	101.5	0.18%	5.34%	6.22%	288	-10.3	163	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.64	02.15.09	4.25%	92.9	0.09%	5.40%	4.58%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.89	06.30.08	6.25%	97.3	0.54%	6.46%	6.42%	188	-6.6	64	1000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.45	10.30.08	7.25%	101.3	0.22%	4.30%	7.16%	184	-52.4	59	1000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.70	06.15.08	7.97%	102.4	-0.06%	7.10%	7.79%	440	3.1	339	300	USD	BBB-	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.88	09.23.08	6.50%	98.5	-0.38%	6.77%	6.60%	326	5.3	155	1000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.32	10.07.08	8.75%	100.0	-0.12%	8.77%	8.75%	631	10.5	506	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.80	10.13.08	7.50%	101.5	-0.03%	6.64%	7.39%	418	3.0	293	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.64	09.01.08	10.00%	93.9	0.10%	13.95%	10.65%	1149	-3.3	1024	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.05	06.29.08	8.80%	101.1	0.04%	7.76%	8.71%	530	-2.4	405	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.58	09.10.08	8.88%	90.8	-0.00%	10.62%	9.77%	712	-1.1	541	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.57	07.25.08	7.77%	100.3	0.01%	7.54%	7.74%	508	1.2	383	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.73	07.21.08	9.75%	102.2	0.02%	8.92%	9.54%	623	0.1	521	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.60	08.12.08	9.50%	99.5	0.15%	9.82%	9.55%	736	-7.9	611	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.89	07.06.08	9.00%	97.4	0.12%	10.41%	9.24%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНР-08-2	30.06.08	0.11	06.30.08	4.38%	100.0	-0.01%	4.52%	4.38%	206	13.0	81	150	USD	NA	/	Raa2	/	RRR
МНВ-09	06.10.09	1.35	07.06.08	3.53%	97.3	-0.12%	5.58%	3.63%	312	11.4	187	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.96	11.12.08	8.25%	100.3	0.03%	7.89%	8.22%	543	-2.2	418	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.59	08.02.08	8.19%	99.4	0.22%	8.54%	8.23%	608	-12.4	483	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.92	10.20.08	9.75%	94.1	1.06%	11.91%	10.36%	921	-36.1	820	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.84	09.27.08	8.00%	100.1	-0.02%	7.84%	7.99%	538	4.4	413	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.46	06.17.08	8.75%	100.4	0.08%	8.45%	8.71%	599	-4.0	474	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.17	10.04.08	8.75%	100.1	0.14%	8.67%	8.74%	621	-5.1	496	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.00	10.20.08	8.75%	97.3	0.20%	9.68%	8.99%	698	-2.1	597	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.67	07.31.08	12.50%	100.0	-0.14%	12.49%	12.50%	898	1.3	728	100	USD	B-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.19	07.29.08	6.88%	100.5	0.06%	4.39%	6.84%	193	-37.1	68	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.22	09.29.08	6.20%	97.3	0.19%	7.46%	6.37%	500	-6.9	375	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.23	08.11.08	6.50%	100.0	-0.50%	6.39%	6.50%	393	212.8	268	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.45	10.31.08	8.00%	101.1	-0.03%	5.41%	7.91%	295	4.1	170	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.88	06.27.08	9.50%	95.8	-0.03%	11.80%	9.92%	934	4.0	809	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.65	06.24.08	9.75%	102.9	-0.01%	4.50%	9.48%	204	-3.7	80	126	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.29	05.29.08	6.88%	102.4	-0.01%	5.83%	6.71%	337	1.5	212	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.29	11.16.08	7.18%	102.1	-0.18%	6.68%	7.03%	355	4.3	147	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.92	11.15.08	6.30%	94.3	-0.23%	7.18%	6.68%	367	2.2	196	1250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.26	09.16.08	6.83%	97.0	0.29%	9.32%	7.04%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.20	10.07.08	7.50%	95.4	0.53%	9.72%	7.86%	726	-22.5	601	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.91	06.29.08	8.49%	97.6	0.42%	9.75%	8.69%	729	-20.2	604	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.66	11.05.08	8.63%	95.9	0.73%	10.27%	9.00%	758	-27.0	657	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.58	06.16.08	8.88%	90.2	0.28%	15.61%	9.84%	1315	-14.1	1190	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.91	06.01.08	9.75%	91.8	1.82%	12.70%	10.62%	1000	-60.9	899	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.20	11.14.08	5.93%	101.4	0.13%	5.47%	5.85%	278	-2.9	176	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.35	11.15.08	6.48%	102.5	-0.07%	6.32%	6.89%	339	1.5	68	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.64	08.11.08	6.23%	100.6	0.10%	5.85%	6.19%	533	-4.9	214	1000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.96	11.12.08	9.00%	101.1	0.05%	7.79%	8.90%	533	-4.5	408	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.90	06.30.08	12.00%	99.3	0.03%	12.23%	12.08%	954	0.4	852	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.03	11.16.08	8.30%	91.9	-0.08%	11.21%	9.04%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	1.45	06.21.08	9.88%	95.4	3.10%	13.18%	10.35%	1072	-212.5	947	100	USD	NA	/	B1	/	B- / *+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.80	10.26.08	9.75%	98.4	-0.20%	10.68%	9.91%	822	13.6	698	200	USD <td>NA</td> <td>/</td> <td>B2</td> <td>/</td> <td>NA</td>	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.84	11.10.08	9.13%	92.4	0.05%	13.67%	9.88%	1121	0.1	996	175	USD <td>NA</td> <td>/</td> <td>B1</td> <td>/</td> <td>NA</td>	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.46	07.18.08	10.51%	79.5	-0.21%	14.63%	13.22%	1113	2.9	942	100	USD <td>NA</td> <td>/</td> <td>B2</td> <td>/</td> <td>NA</td>	NA	/	B2	/	NA
ТрансфинБ-10	16.05.10	1.89	11.16.08	7.00%	98.4	0.01%	7.90%	7.12%	544	1.2	420	400	USD <td>BB</td> <td>/</td> <td>Ba1</td> <td>/</td> <td>NA</td>	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	1.80	05.29.08	9.38%	92.1	-0.00%	13.96%	10.18%	1150	3.7	1025	200	USD <td>NA</td> <td>/</td> <td>B1</td> <td>/</td> <td>B-</td>	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.80	05.21.08	7.00%	92.3	-0.04%	11.54%	7.59%	--	--	--	400	EUR <td>NA</td> <td>/</td> <td>Ba3</td> <td>/</td> <td>NA</td>	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.55	06.12.08	7.90%	101.4	0.05%	5.40%	7.79%	294	-10.3	169	250	USD <td>NA</td> <td>/</td> <td>Ba1</td> <td>/</td> <td>NA</td>	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.11	06.30.08	8.63%	100.2	0.02%	6.94%	8.61%	448	-27.6	324	275	USD <td>B+</td> <td>/</td> <td>Ba3</td> <td>/</td> <td>NA</td>	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.76	10.11.08	9.50%	99.8	-0.08%	9.61%	9.52%	715	6.5	590	200	USD <td>B+</td> <td>/</td> <td>Ba3</td> <td>/</td> <td>NA</td>	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

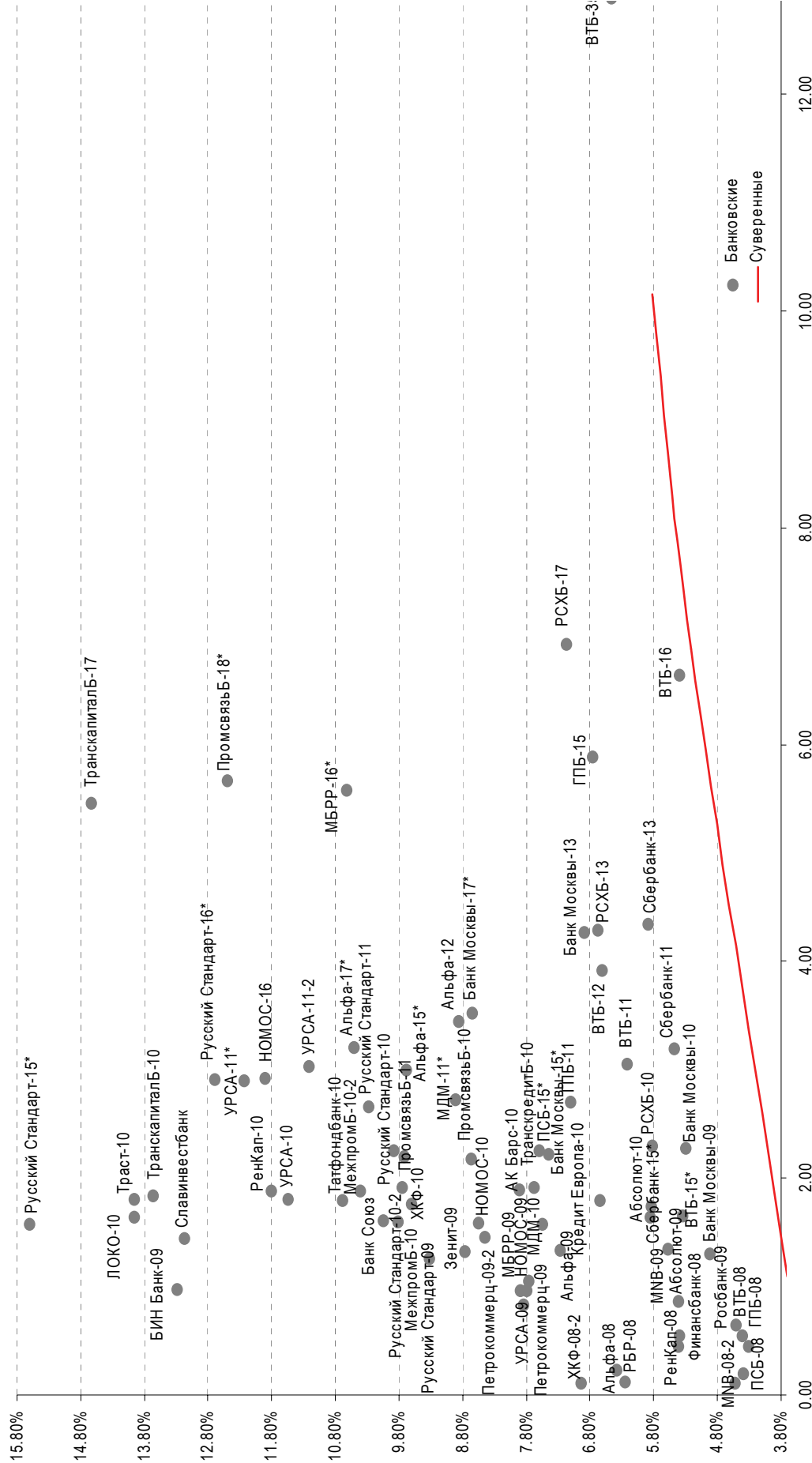
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

Нефтегазовые	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата, ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch				
															Доходность к оферте/погашению	Сред по дюрации	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям
Газпром-08	30.10.08	0.45	10.30.08	7.25%	101.3	0.22%	4.30%	7.16%	184	-52.4	59	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.35	10.21.08	10.50%	109.2	-0.12%	3.79%	9.62%	133	6.5	8	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	2.15	09.27.08	7.80%	104.0	-0.02%	5.89%	7.50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	4.12	12.09.08	4.56%	94.2	0.16%	6.05%	4.84%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.94	09.01.08	9.63%	114.4	0.05%	6.09%	8.41%	313	-1.6	238	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.19	07.22.08	4.51%	99.6	0.01%	4.68%	4.52%	222	1.4	97	764	USD	NA	/	NA	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.72	07.22.08	5.63%	99.8	-0.24%	5.73%	5.64%	327	16.3	203	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.19	10.11.08	7.34%	105.2	0.25%	6.09%	6.98%	296	-6.4	87	400	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпром-14	25.02.14	5.06	02.25.09	5.03%	92.7	0.17%	6.58%	5.43%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.42	10.31.08	5.36%	93.3	0.40%	6.66%	5.75%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.59	06.01.08	5.88%	94.5	0.21%	6.89%	6.22%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.51	05.22.08	6.21%	97.0	-0.17%	6.55%	6.40%	305	14.6	134	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	7.14	03.22.09	5.14%	87.2	0.27%	7.14%	5.89%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.27	11.02.08	5.44%	88.3	0.36%	7.19%	6.16%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.30	02.13.09	6.61%	95.7	0.36%	7.23%	6.90%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	7.05	10.11.08	8.15%	107.9	-0.36%	7.02%	7.55%	352	4.0	180	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.58	08.01.08	7.20%	102.3	-0.55%	6.55%	7.04%	359	15.9	284	1 070	USD	BBB+	/	NA	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	9.03	09.07.08	6.51%	102.3	-0.34%	7.20%	6.92%	335	0.8	138	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.65	10.28.08	8.63%	116.4	-0.18%	7.22%	7.41%	337	-1.5	140	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.97	08.16.08	7.29%	96.4	-0.48%	7.60%	7.56%	375	1.0	178	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.63	07.15.08	10.75%	103.9	-0.07%	4.63%	10.35%	217	4.9	93	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	6.76	06.07.08	6.36%	95.4	-0.12%	7.05%	6.66%	354	0.7	183	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.80	06.07.08	6.66%	91.1	-0.23%	7.70%	7.31%	366	-0.5	188	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.83	07.18.08	6.88%	100.1	0.29%	6.83%	6.87%	414	-9.2	312	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.44	09.20.08	6.13%	96.5	-0.05%	7.18%	6.35%	422	1.8	347	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.08	09.13.08	7.50%	100.6	0.07%	7.34%	7.34%	438	-1.8	213	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.06	07.18.08	7.50%	97.0	-0.33%	8.00%	7.73%	449	4.4	279	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-17	20.03.17	6.64	09.20.08	6.63%	90.8	-0.36%	8.10%	7.29%	459	4.5	288	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.90	09.13.08	7.88%	98.6	0.39%	8.08%	7.99%	458	-6.9	286	1100	USD	BB+	/	Baa2	/	BB-
Транснефть-12	27.06.12	3.62	06.27.08	5.38%	98.7	0.05%	5.74%	5.45%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.61	06.27.08	6.10%	101.2	-0.30%	5.77%	6.03%	281	8.4	206	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	4.94	09.05.08	5.67%	95.7	-0.06%	6.57%	5.93%	345	1.2	136	1300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	24.04.18	6.37	10.24.08	10.88%	105.9	0.04%	9.93%	10.27%	642	-2.0	472	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	4.08	10.24.08	8.88%	101.6	0.12%	8.47%	8.74%	551	-3.1	326	1050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.69	11.10.08	8.25%	98.0	0.09%	8.62%	8.42%	511	-2.9	340	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.63	10.24.08	9.50%	101.6	0.01%	9.25%	9.35%	574	-1.4	403	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кубассразрезуголь-10	12.07.10	1.94	07.12.08	9.00%	100.8	0.09%	8.56%	8.93%	610	-3.2	485	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.41	05.22.08	7.50%	99.1	-0.05%	7.77%	7.57%	481	1.6	406	300	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.74	08.24.08	8.63%	102.8	-0.07%	4.89%	8.39%	243	6.5	118	325	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Северсталь-14	19.04.14	4.71	10.19.08	9.25%	107.8	-0.57%	7.58%	8.58%	445	12.4	237	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.30	09.29.08	8.50%	102.9	-0.02%	6.20%	8.26%	374	1.6	249	300	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.42	10.21.08	8.00%	101.3	0.02%	4.91%	7.90%	245	-8.9	120	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.31	09.30.08	7.13%	103.0	0.03%	4.83%	6.92%	237	-1.7	112	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.21	10.14.08	8.38%	104.4	0.15%	6.35%	8.02%	389	-5.9	265	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.20	07.28.08	8.00%	102.5	0.19%	7.23%	7.81%	453	-4.9	352	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.01	06.16.08	10.00%	104.8	-0.00%	5.37%	9.54%	291	-1.4	166	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.62	08.11.08	8.00%	102.6	0.16%	6.36%	7.79%	390	-9.1	265	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.04	10.22.08	8.38%	103.5	0.11%	7.21%	8.09%	451	-3.0	350	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.78	05.23.08	8.25%	99.6	0.22%	8.33%	8.29%	482	-5.0	311	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.45	06.10.08	8.00%	103.7	0.06%	5.51%	7.72%	305	-3.7	181	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.40	07.28.08	8.88%	103.4	0.05%	7.44%	8.58%	475	-1.3	374	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.14	11.17.08	8.88%	108.9	0.27%	7.14%	8.15%	402	-5.7	193	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.35	09.21.08	7.88%	99.9	0.02%	7.91%	7.89%	495	-0.5	420	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.87	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.62%	8.21%	516	1.0	391	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.02	10.30.08	9.25%	100.5	-0.01%	9.08%	9.21%	639	1.3	538	200	USD	B-/*	/	NA	/	B-/*
НКНХ-15	22.12.15	5.54	06.22.08	8.50%	98.8	0.30%	8.71%	8.60%	520	-6.6	350	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.54	11.17.08	7.00%	97.2	-0.23%	7.83%	7.20%	487	6.9	412	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	1.92	06.28.08	8.25%	99.1	0.17%	8.69%	8.32%	623	-7.0	499	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.53	08.03.08	7.70%	99.5	-0.31%	7.79%	7.74%	429	4.5	258	250	USD	NA	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.43	10.24.08	8.63%	101.1	0.00%	6.06%	8.53%	360	-3.9	235	72	USD	NA	/	NA	/	NA

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
ОБР04005-8	15.09.08	0.34	0.32	98.25	-0.03%	5.32%	9.83%	298.22	10.00%	4.38	11.06.08
ОБР04004-7	16.06.08	0.09	0.08	99.62		4.54%	5.99%		6.00%	10.52	11.06.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.32	0.30				5.79%		5.80%	2.38	30.07.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.80	0.76	100.09	0.08%	5.83%	7.23%	273.14	7.40%	4.46	23.07.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.94	0.88				5.83%		5.80%	1.27	06.08.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.59	1.50	99.55	0.07%	6.18%	9.42%	14.74	10.00%	32.88	16.07.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.88	1.77	106.15	-0.36%	6.13%	9.42%	0.00	10.00%	3.68	23.07.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.53	1.44	99.00	0.00%	6.67%	6.16%	2.97	6.10%	1.27	06.08.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.48	2.33	98.85	0.16%	6.37%	5.87%	421.36	5.80%	4.85	16.07.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.74	2.58	99.10	-0.18%	6.50%	8.47%	2.54	6.10%	4.85	16.07.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.68	3.46	106.30	0.09%	6.43%	8.47%	183.37	9.00%	22.68	13.08.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.03	2.85	97.85	-0.09%	6.56%	6.13%	1.96	6.00%	271.73	04.11.04
ОФЗ 26198	02.11.12	3.92	3.68	98.20	-0.01%	6.67%	6.21%	49.10	6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 26200	17.07.13	4.45	4.17	103.65	-0.07%	6.60%	7.72%	7.36	8.00%	0.22	13.08.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.97	5.60				7.74%		7.50%	17.47	20.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.10	6.65				8.56%		9.00%	16.77	07.09.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.54	4.26				7.02%		7.50%	37.29	13.11.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.51	6.16				5.56%				
ОФЗ 46005	09.01.19	11.46	10.86				6.85%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.04	7.53	106.21	-0.03%	6.88%	8.47%	12.69	9.00%	15.78	01.04.09
ОФЗ 46018	24.11.21	8.07	7.55				8.27%		8.00%	24.77	11.06.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.34	8.76				6.49%		6.10%		23.07.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.88	11.13	97.09	0.17%	7.27%	7.11%	29.72	6.90%	17.39	10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.18	11.36								13.08.08

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 долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-7405 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7408 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7404 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-5103 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-4897 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 785-9678 Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2008 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.