

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.13	-3.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9558 -0.29%
Доходность 30-летних КО США, %	5.25	-0.70		Валютный курс, \$/евро	1.3420 0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	72.50	1.26%		PTC	1 896.67 0.71%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	73.00	-0.22%		DJIA	13 612.98 -0.19%
Цена на нефть Urals, \$/брл	69.37	1.15%		S&P 500	1 531.05 -0.12%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок немного подрос на фоне негативных новостей с рынка жилья

Внутренний долг РФ:

Внутренний долговой рынок ожидает новых размещений, тем временем ставки денежного рынка начали постепенно подрастать

Новости и ключевые события:

Международные:

Украина разместила 5-летние еврооблигации на \$500 млн под доходность UST + 130 б.п.

Fitch изменило прогноз рейтинга Молдавии на «Позитивный»

Российские:

Банк России снизил с 19 июня ставку рефинансирования на 50 б.п. – до 10% годовых

Рост промышленного производства в РФ за 5 месяцев 2007 г составил 7,4% год-к-году – Росстат

Альфа-Банк разместил 5-летние еврооблигации на \$500 млн с купоном 8,20% годовых

Банк Ренессанс Капитал разместил 3-летние еврооблигации на \$300 млн под 9,50% годовых

Fitch поместило рейтинги Распадской (B+/B) в список Rating Watch с пометкой «Позитивный» вследствие возможного слияния с компанией Южжубассуголь

Транснефть планирует разместить 5-летние еврооблигации под ориентировочную доходность 60 б.п. к среднерыночным свопам

Рольф планирует разместить 3-летние еврооблигации на \$250 млн под доходность 8,125-8,50% годовых

АК Барс размещает 3-летние еврооблигации под ориентировочную доходность 8,25-8,50% годовых

КБ "Восточный" планирует разместить 2 транша еврооблигаций, номинированных в долларах и рублях

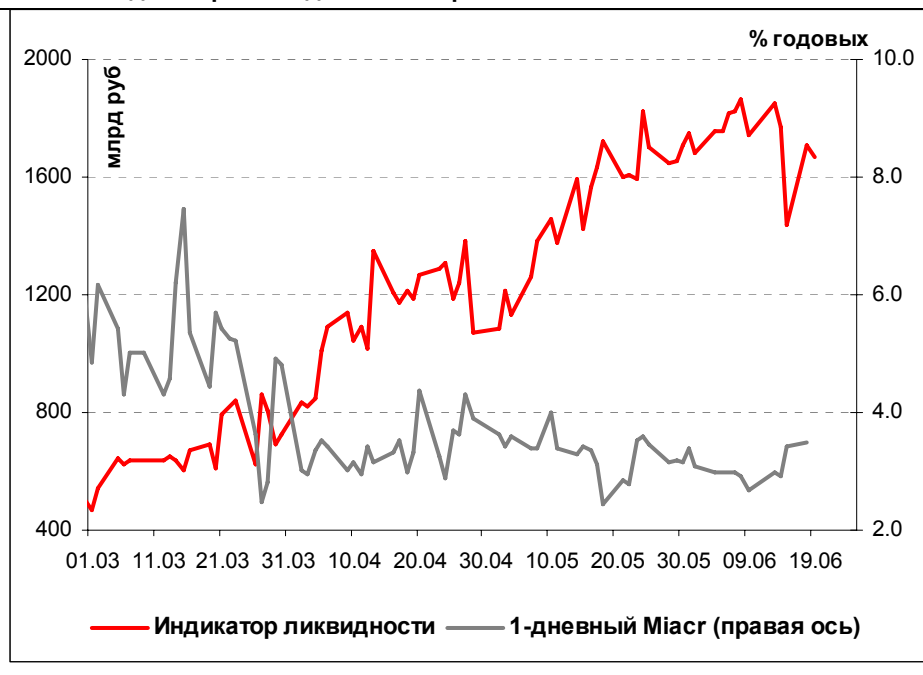
Х5 привлекли 6-месячный кредит на \$100 млн

Уралсиб завершает синдикацию кредита на \$300 млн

Сибирский Берег начнет 25 июня размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Украина разместила 5-летние еврооблигации на \$500 млн под доходность UST + 130 б.п.

Купон по выпуску составляет 6,385% годовых. Организаторами выступили Citigroup, CS, Deutsche Bank и UBS

Банк России снизил с 19 июня ставку рефинансирования на 50 б.п. – до 10% годовых

Нынешнее изменение ставки рефинансирования ЦБР является вторым по счету в текущем году. Новый уровень ставки рефинансирования является самым низким за весь период с 1992 г.

Рост промышленного производства в РФ за 5 месяцев 2007 г составил 7,4% год-к-году – Росстат

За 4 месяца текущего года показатель промпроизводства был на уровне 7,4%.

В мае несколько изменилась структура показателя. В частности, сектора добывающей и обрабатывающей промышленности демонстрировали более медленные темпы роста (+3,4% и 11,9% соответственно), тогда как рост в сфере регулируемых товаров ускорился. Тем не менее показатели текущего года по-прежнему существенно лучше прошлогодних значений, что позволяет нам оставить прогноз роста промпроизводства по итогам года на уровне 6,5%.

Альфа-Банк разместил 5-летние еврооблигации на \$500 млн с купоном 8,20% годовых

Выпуск размещен по правилу 144-А. Размещение прошло по номиналу. Ставка купона установлена на уровне 8,20% годовых, что соответствует премии к КО США в размере 311 б.п.

Лид-менеджерами займа выступили: UBS, Credit Suisse, Альфа-Банк. Выпуску присвоены предварительные рейтинги Ba1 (от агентства Moody's) и BB (от агентства S&P).

Банк Ренессанс Капитал разместил 3-летние еврооблигации на \$300 млн под 9,50% годовых

Организаторами выступили Citigroup и ИК Ренессанс Капитал. Бумаги размещены по правилу RegS.

Транснефть планирует разместить 5-летние еврооблигации под ориентировочную доходность 60 б.п. к среднерыночным свопам

Выпуск будет состоять из 2 траншей, номинированных в долларах и евро. Организаторами назначены Citigroup, Goldman Sachs и UBS. Бумаги пройдут листинг на Ирландской фондовой бирже.

Рольф планирует разместить 3-летние еврооблигации на \$250 млн под доходность 8,125-8,50% годовых

Организаторами выступают ABN Amro и Citigroup.

КБ "Восточный" планирует разместить 2 транша еврооблигаций, номинированных в долларах и рублях

Лид-менеджерами выпуска вступят ABN Amro и Standard Bank. Транш, номинированный в долларах, будет субординированным. Road show выпуска пройдет 18-21 июня в Европе.

Уралсиб завершает синдикацию кредита на \$300 млн

Кредит привлекается под Libor + 75 б.п. Организаторами выступают RZB, Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, AMBCE, SocGen, Commerzbank.

Сибирский Берег начнет 25 июня размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной 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 выпуска: Газпромбанк.

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок немного подрос при волатильности в течение дня в размере около 5 б.п.

При практически полном отсутствии значимых новостей рынок реагирует на те данные, которые выходят. Индекс Национальной Ассоциации строителей домов, характеризующий уверенность данной категории участников рынка, показал вчера минимальное значение с 1991 года – 28 пунктов. Доходность на этом фоне снизилась до 5,13% и 5,25% годовых для 10-летнего и 30-летнего выпусков.

Российский внешнедолговой рынок хоть и был чуть более устойчив, тем не менее тоже подвергся процессу волатильности, закрывшись по своему бенчмарку выше предыдущего дня на уровне 109,79% от номинала. Спред фактически стабилизировался на отметке чуть ниже 100 б.п.

Сегодняшний день также даст небольшую порцию статистики по рынку жилья, однако кардинальных изменений на рынке не ожидается.

Рынок рублевых облигаций

Рублевый долговой рынок вчера был традиционно неактивен. Снижению объема торгов также способствовал большой объем предстоящих размещений. Инвесторы предпочитают покупать облигации на первичном рынке, ожидая сохранения позитивного тренда, что будет способствовать ценовому росту размещенных бумаг при выходе на вторичные торги.

Смежные рынки демонстрируют умеренно позитивные сигналы – ушла волатильность из сектора внешнего долга, растет цена на нефть, возобновилось укрепление рубля. В то же время, ставки overnight начали постепенно увеличиваться в преддверии налоговых выплат и повышения нормативов отчислений в ФОР.

В ближайшие дни вторичные торги останутся неликвидными, внимание инвесторов будет сосредоточено на размещениях новых займов.

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-5	5 000	09.10.07	0.31	--	--	7.58%	09.10.07	100.51	0.04	--	5.94	70.36
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.29	--	--	7.23%	22.08.07	101.26	0.07	--	7.11	52.06
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.52	--	--	7.55%	14.11.07	102.98	0.13	--	7.00	50.61
АИЖК-8	5 000	15.06.18	5.50	--	--	7.63%	15.09.07	102.74	0.05	--	7.32	42.38
ЗолСелигд2	500	21.12.11	--	25.06.08	0.93	13.00%	27.06.07	100.00	-0.05	13.41	--	45.00
ИскЦемент-2	500	05.11.08	--	07.11.07	0.38	12.50%	08.08.07	101.13	0.10	9.83	--	30.59
МКБ-2	1 000	04.06.09	--	27.12.07	0.47	10.40%	06.12.07	100.71	-0.07	9.00	--	28.15
Моссельпром	1 000	12.12.08	1.40	--	--	12.50%	14.12.07	100.05	0.03	--	12.85	33.47
Очаково	1 500	19.09.08	0.78	--	--	8.50%	21.09.07	99.62	-0.03	--	9.17	41.84
Санвэй	1 000	03.12.08	--	12.12.07	0.47	10.00%	05.12.07	100.06	-0.05	10.09	--	27.02

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			Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.02	06.26.07	10.00%	100.1	-0.02%	6.53%	9.99%	152	55.1	0.02	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.46	09.30.07	8.25%	103.7	0.01%	5.64%	7.96%	64	0.6	2.44	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.14	07.24.07	11.00%	139.1	0.27%	6.10%	7.91%	97	-0.8	6.93	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.16	06.24.07	12.75%	176.1	0.22%	6.22%	7.24%	108	0.8	9.86	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.10	09.30.07	7.50%	109.8	0.26%	6.11%	6.83%	98	-0.9	11.57	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.40	11.14.07	3.00%	99.0	-0.01%	5.48%	3.03%	48	47.8	0.39	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.41	05.14.08	3.00%	97.7	0.03%	8.92%	3.07%	391	-2.6	0.83	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.72	05.14.08	3.00%	90.1	0.12%	5.92%	3.33%	87	-1.0	3.51	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.76	10.12.07	6.45%	104.4	0.05%	5.27%	6.18%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.38	10.20.07	5.06%	95.9	0.10%	5.63%	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			Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред 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	1.68	10.07.07	8.75%	102.9	0.04%	7.02%	8.51%	202	0.3	138	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B/*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.48	09.30.07	9.13%	104.8	0.01%	7.17%	8.70%	212	-3.8	152	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B/*+
Альфа-08	02.07.08	0.98	07.02.07	7.75%	101.0	-0.00%	6.76%	7.68%	175	-1.5	111	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.13	10.10.07	7.88%	101.1	0.02%	7.32%	7.79%	232	-1.1	168	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.07	12.09.07	8.63%	101.1	0.16%	8.26%	8.53%	321	-3.8	261	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.84	08.22.07	8.64%	100.0	0.32%	8.62%	8.63%	357	-6.4	297	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.09	09.28.07	8.00%	104.0	0.03%	6.09%	7.69%	108	2.2	44	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.09	11.26.07	7.38%	103.5	0.10%	6.23%	7.13%	118	-0.7	59	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.88	11.13.07	7.34%	103.3	0.23%	6.64%	7.10%	157	-1.3	53	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.08	11.25.07	7.50%	102.3	0.03%	6.73%	7.33%	169	0.5	109	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.34	08.16.07	9.38%	99.8	-0.01%	9.47%	9.40%	442	4.7	382	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.78	11.18.07	9.50%	99.7	-0.17%	9.64%	9.53%	464	13.1	400	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.11	07.30.07	8.26%	100.3	-0.13%	5.23%	8.23%	23	109.4	-129	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.25	06.21.07	6.11%	100.2	-0.00%	5.36%	6.10%	35	2.4	-116	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.43	12.11.07	6.88%	101.3	-0.05%	5.94%	6.79%	94	6.3	30	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.73	10.12.07	7.50%	105.4	0.15%	6.05%	7.11%	100	-0.9	41	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.45	08.04.07	6.32%	101.3	0.14%	5.76%	6.23%	71	-4.1	11	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.29	02.15.08	4.25%	96.4	0.01%	4.76%	4.41%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.20	06.30.07	6.25%	100.3	0.18%	6.23%	6.23%	97	-1.9	1	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.31	10.30.07	7.25%	101.7	0.05%	5.89%	7.13%	89	-1.3	25	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.51	12.15.07	7.97%	105.7	0.16%	6.33%	7.54%	128	-1.5	69	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.41	09.23.07	6.50%	98.6	0.22%	6.73%	6.59%	162	-0.9	62	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.10	10.07.07	8.75%	99.9	0.02%	8.79%	8.76%	378	-0.3	314	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.03	06.29.07	9.00%	100.1	-0.01%	6.28%	8.99%	127	1.9	-24	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.82	10.22.07	10.00%	99.9	0.11%	10.13%	10.01%	512	-4.6	448	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.69	09.03.07	8.63%	100.9	0.00%	7.33%	8.55%	232	2.5	80	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.83	06.29.07	8.80%	101.8	0.06%	7.82%	8.64%	282	-0.2	218	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.11	09.10.07	8.88%	99.9	0.03%	8.88%	8.88%	377	1.9	277	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.47	12.07.07	7.50%	100.3	-0.00%	6.81%	7.48%	180	-7.2	28	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.33	07.25.07	7.77%	99.7	0.13%	7.91%	7.79%	286	-1.6	227	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.36	07.21.07	9.75%	104.7	0.04%	8.37%	9.31%	332	-5.4	273	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.33	08.12.07	9.50%	99.9	-0.16%	9.54%	9.51%	449	11.3	389	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.29	07.05.07	7.15%	100.4	-0.00%	5.61%	7.12%	61	0.6	-91	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	0.04%	6.00%	4.45%	99	1.3	35	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.13	07.06.07	6.15%	100.2	-0.01%	6.04%	6.14%	104	2.3	40	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.78	11.12.07	8.25%	100.5	0.11%	7.98%	8.21%	297	-3.1	234	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.34	08.02.07	8.19%	99.9	0.08%	8.21%	8.19%	316	0.8	256	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.57	10.20.07	9.75%	102.6	0.07%	8.99%	9.50%	394	0.1	334	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.66	09.27.07	8.00%	100.0	-0.00%	8.01%	8.00%	301	-3.7	237	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.29	12.17.07	8.75%	101.0	0.06%	8.28%	8.66%	327	1.2	264	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.88	10.04.07	8.75%	101.0	0.15%	8.38%	8.66%	333	-3.8	273	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.65	10.20.07	8.75%	100.7	0.12%	8.54%	8.69%	349	0.1	290	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.06	07.29.07	6.88%	100.9	-0.01%	6.03%	6.81%	103	4.7	39	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.98	09.29.07	6.20%	99.4	0.09%	6.39%	6.24%	135	-1.4	75	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.10	08.11.07	6.50%	100.4	0.04%	6.16%	6.48%	116	0.7	52	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.31	10.31.07	8.00%	98.9	0.03%	8.85%	8.09%	384	1.4	320	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.06	07.09.07	7.63%	100.1	0.02%	5.22%	7.62%	22	-8.6	-130	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.02	06.24.07	9.75%	103.4	-0.01%	8.09%	9.43%	309	4.1	245	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.12	11.29.07	6.88%	102.6	0.01%	6.03%	6.70%	99	2.1	39	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.91	11.16.07	7.18%	104.6	0.17%	6.23%	6.86%	116	-0.1	12	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%	166	1.0	14	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.82	10.21.07	8.13%	100.8	0.06%	7.17%	8.06%	216	-3.5	152	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.05	09.16.07	6.83%	100.1	0.07%	6.76%	6.82%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.94	10.07.07	7.50%	98.1	0.08%	8.16%	7.65%	312	-0.1	252	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.35	11.05.07	8.63%	101.1	0.13%	8.29%	8.53%	324	-0.5	264	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.32	12.16.07	8.88%	100.3	0.20%	8.72%	8.84%	367	-6.8	307	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.71	12.01.07	9.75%	102.8	0.31%	8.98%	9.49%	393	-6.5	334	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.92	11.14.07	5.93%	99.6	0.11%	6.02%	5.95%	97	0.7	38	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.98	11.15.07	6.48%	101.5	0.15%	6.17%	6.38%	110	0.3	6	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.43	08.11.07	6.23%	100.4	0.05%	6.04%	6.20%	100	-0.3	40	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.89	11.19.07	9.75%	102.2	0.02%	7.23%	9.54%	222	0.7	158	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.77	11.12.07	9.00%	101.8	0.04%	7.94%	8.84%	294	0.8	230	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.50	06.30.07	12.00%	111.2	0.06%	8.93%	10.79%	388	1.5	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	0.03%	9.28%	9.75%	428	2.7	364	100	USD	B-	/	B1	/	B-/**+
УралВТБ-07	21.09.07	0.26	09.21.07	9.00%	100.5	-0.02%	6.96%	8.96%	195	-0.4	43	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.42	12.12.07	7.90%	100.9	0.04%	7.26%	7.83%	225	0.1	161	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.60	08.04.07	9.13%	100.7	0.03%	7.85%	9.06%	284	-1.6	132	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.97	06.30.07	8.63%	100.5	0.01%	8.07%	8.58%	306	2.4	242	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

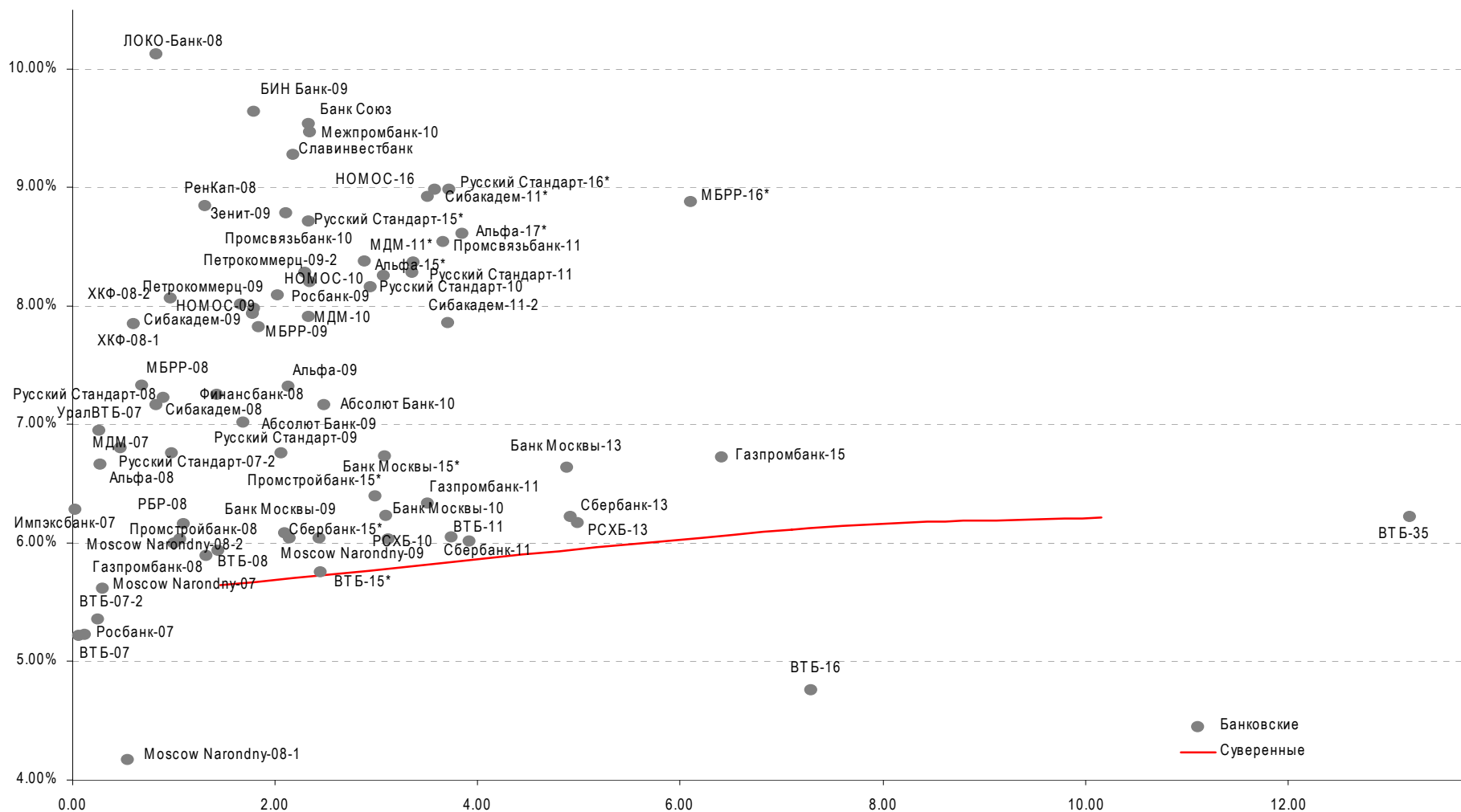
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата		Дата погашения	Дюрация, ближайшего купона лет	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спрета	Спред к суверенным еврооблигациям		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
	Дата погашения	Дюрация, ближайшего купона лет						Текущая доходность	Текущая доходность			Спред к суверенным еврооблигациям	Спред к суверенным еврооблигациям			S&P	Moodys	Fitch
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.31	10.30.07	7.25%	101.7	0.05%	5.89%	7.13%	89	-1.3	25	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.12	10.21.07	10.50%	110.2	0.02%	5.76%	9.53%	75	2.1	11	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.88	09.27.07	7.80%	107.7	0.01%	5.16%	7.24%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.84	12.09.07	4.56%	96.0	0.11%	5.42%	4.75%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.51	09.01.07	9.63%	116.3	0.39%	6.18%	8.28%	112	-5.4	8	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.48	07.22.07	4.51%	96.4	0.01%	5.98%	4.67%	93	-0.6	34	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.12	07.22.07	5.63%	99.2	0.12%	5.99%	5.67%	98	-1.6	34	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.74	02.25.08	5.03%	96.7	0.19%	5.62%	5.20%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.57	06.01.08	5.88%	101.3	0.11%	5.67%	5.80%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.24	11.22.07	6.21%	97.8	-0.00%	6.19%	6.35%	106	-3.9	9	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.77	03.22.08	5.14%	95.3	-0.05%	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	-0.06%	5.80%	5.59%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.88	08.01.07	7.20%	103.8	0.24%	6.19%	6.93%	114	-4.7	55	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.48	09.07.07	6.51%	99.1	0.53%	6.61%	6.57%	147	-3.0	39	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.19	10.28.07	8.63%	125.1	0.22%	6.61%	6.89%	136	-2.3	40	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.43	07.15.07	10.75%	106.9	0.00%	6.06%	10.05%	105	1.8	42	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.38	11.06.07	11.00%	101.8	-0.00%	6.12%	10.81%	111	-1.8	-41	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.53	07.18.07	6.88%	101.0	0.07%	6.58%	6.81%	153	1.4	94	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.13	09.20.07	6.13%	97.7	0.16%	6.69%	6.27%	162	-0.4	105	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.59	07.18.07	7.50%	103.4	0.37%	6.99%	7.26%	188	-3.1	88	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.18	09.20.07	6.63%	97.1	0.16%	7.04%	6.82%	191	0.4	94	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.56	09.05.07	5.67%	96.5	0.25%	6.32%	5.88%	121	-2.0	21	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.89	08.03.07	10.88%	108.2	-0.00%	6.65%	10.05%	165	2.5	101	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.19	11.10.07	8.25%	102.4	0.43%	7.85%	8.06%	274	-4.5	174	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.56	08.24.07	8.63%	103.3	0.07%	6.48%	8.35%	148	-1.5	84	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.22	10.19.07	9.25%	109.1	0.41%	7.53%	8.48%	242	-4.7	142	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.09	09.29.07	8.50%	103.1	0.11%	6.99%	8.24%	199	-1.6	135	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.28	10.21.07	8.00%	102.0	0.06%	6.42%	7.84%	142	-2.0	78	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.12	09.30.07	7.13%	102.2	-0.07%	6.08%	6.97%	108	7.3	44	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.59	07.30.07	9.75%	102.0	-0.05%	6.37%	9.56%	137	9.0	-15	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.94	10.14.07	8.38%	104.8	0.12%	6.75%	7.99%	170	-1.8	110	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.84	07.28.07	8.00%	103.6	0.22%	7.06%	7.72%	201	-2.4	142	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Вымпелком-09	16.06.09	1.86	12.16.07	10.00%	107.0	0.05%	6.22%	9.35%	121	-0.4	57	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.38	08.11.07	8.00%	103.3	0.10%	6.61%	7.74%	157	-1.7	97	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.70	10.22.07	8.38%	105.6	0.25%	6.86%	7.93%	181	-3.4	121	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.52	11.23.07	8.25%	105.0	0.34%	7.48%	7.86%	237	-2.9	137	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.29	12.10.07	8.00%	103.2	0.06%	6.57%	7.75%	156	1.0	92	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.82	10.20.07	8.50%	100.8	-0.00%	7.54%	8.44%	253	-8.0	189	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.80	10.14.07	10.25%	103.0	-0.00%	6.46%	9.96%	146	2.2	82	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.08	07.28.07	8.88%	105.5	0.01%	7.13%	8.42%	208	-4.0	149	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.86	11.06.07	8.13%	101.7	-0.02%	6.05%	7.99%	104	4.8	41	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.67	11.17.07	8.88%	112.5	0.29%	6.70%	7.89%	159	-2.8	59	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.98	09.21.07	7.88%	100.0	0.29%	7.86%	7.87%	281	-3.9	222	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.69	10.10.07	8.25%	102.1	-0.00%	6.98%	8.08%	198	-11.5	134	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.65	10.30.07	9.25%	101.0	0.05%	8.96%	9.16%	391	-9.9	332	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.98	06.22.07	8.50%	100.4	0.30%	8.43%	8.46%	332	-2.4	232	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.05	08.03.07	7.70%	103.1	0.20%	7.18%	7.47%	207	-0.8	107	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.59	09.02.07	7.88%	102.6	0.07%	6.22%	7.67%	122	-1.4	58	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.29	10.24.07	8.63%	101.7	0.05%	7.29%	8.48%	229	-1.0	165	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.90	11.21.07	8.50%	101.5	-0.02%	6.74%	8.37%	173	5.6	109	150	USD	B+ /*	/	B1	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР 04003	15.12.06										
ОБР 04002	15.03.07										
ОФЗ 27019	18.07.07	0.25	0.24								
ОФЗ 27020	08.08.07	0.09	0.08				10.0%		10.00%	41.10	18.07.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.15	0.14				9.9%		10.00%	35.34	08.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.85	0.81	100.80	-0.03%	5.5%	6.3%	222.06	6.30%	7.77	01.08.07
ОФЗ 27026	11.03.09	0.72	0.68	103.35	0.01%	5.4%	9.7%	14.52	10.00%	0.62	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.65	1.57	101.50	0.25%	5.6%	6.9%	15.22	7.00%	0.58	12.09.07
ОФЗ 25057	20.01.10	1.77	1.68	100.28	0.08%	5.8%	5.8%	17.09	5.80%	7.15	01.08.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.37	2.24	103.85	0.12%	5.9%	7.1%	24.92	7.40%	10.54	25.07.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.66	2.51	99.85	-0.02%	6.0%	5.8%	5.00	5.80%	7.15	08.08.07
ОФЗ 25059	19.01.11	2.27	2.14				9.1%		10.00%	41.10	18.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	3.23	3.05	100.54	0.03%	6.1%	6.1%	148.81	6.10%	8.69	25.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.36	4.11	100.31	0.06%	6.2%	6.1%	14.04	6.10%	9.86	18.07.07
ОФЗ 26198	02.11.12	3.67	3.46	109.08	-0.57%	6.2%	8.3%	1.09	9.00%	30.08	15.08.07
ОФЗ 46017	03.08.16	4.59	4.32	99.00	0.02%	6.2%	6.1%	51.63	6.00%	216.82	04.11.04
ОФЗ 46021	08.08.18	6.42	6.04	106.57	0.06%	6.4%	8.0%	10.45	8.50%	7.22	15.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	7.53	7.07				8.0%		8.00%	25.21	22.08.07
ОФЗ 48001	31.10.18	5.12	4.82	109.35	0.03%	6.2%	8.2%	41.10	9.00%	24.66	07.09.07
ОФЗ 46005	09.01.19	7.02	6.63				7.2%		7.50%	43.46	15.11.07
ОФЗ 46019	20.03.19	12.00	11.32	48.00	-1.36%	6.0%	6.0%	1.66			
ОФЗ 46018	24.11.21	9.08	8.49	59.79	0.22%	7.0%	7.0%	14.65			02.04.08
ОФЗ 46011	20.08.25	8.57	8.05	111.55	0.24%	6.5%	8.1%	66.75	9.00%	0.74	12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.76	11.93				7.1%		6.10%		12.09.07

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.