

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.13	5.10		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9372 0.04%
Доходность 30-летних КО США, %	5.24	4.60		Валютный курс, \$/евро	1.3392 -0.10%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	71.79	0.34%		PTC	1 915.44 1.52%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	72.01	0.38%		DJIA	13 489.42 -1.07%
Цена на нефть Urals, \$/брл	67.49	-1.96%		S&P 500	1 512.84 -1.36%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Небольшое движение рынка вниз обусловлено пересмотром участниками рынка премии за риск вложений в более длинные выпуски

Внутренний долг РФ:

Инвесторы внутреннего рынка сегодня сосредоточатся на размещениях корпоративных бумаг, суммарный объем которых превысит 15 млрд руб. В центре внимания – ТГК-10 и Седьмой Континент-2.

Новости и ключевые события:

Международные:

Украина может провести доразмещение еврооблигаций на \$500 млн при более благоприятной конъюнктуре рынка

Российские:

Золотовалютные резервы РФ за период с 9 по 15 июня сократились на \$1,5 млрд до \$405 млрд – ЦБР

Транснефть разместила 5-летние еврооблигации на \$500 млн и 700 млн евро под доходность 60 б.п. к среднерыночным свопам

Рольф разместил 3-летние еврооблигации на \$250 млн со ставкой купона 8,25% годовых

Банк АК Барс разместил 3-летние еврооблигации на \$250 млн под 8,25% годовых

Банк Русский Стандарт размещает 3-летние еврооблигации (LPN) под ориентировочную доходность 300 б.п. к среднерыночным свопам

Кузбассразрезуголь проведет 21-27 июня road-show еврооблигаций, номинированных в долларах

Арбитражный суд Москвы наложил арест на акции ОАО "Руснефть"

Белоруссия планирует осенью разместить рублевые облигации на 10 млрд руб

Минфин доразместил на аукционе ОФЗ-АД 46018 на сумму 9,5 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,48% годовых

Москоммерцбанк разместил 3-й выпуск облигаций объемом 5 млрд руб под 8,89% годовых к 2-летней оферте

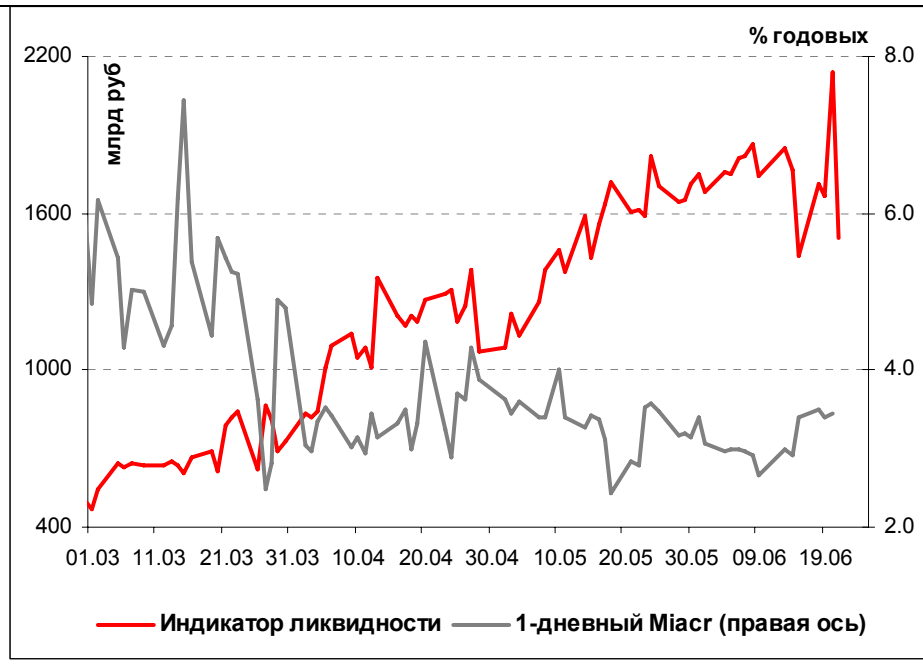
"Технониколь-Финанс" полностью разместило 2-й выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под 9,95% годовых к оферте

МКБ полностью разместил облигации 3-го выпуска на 2 млрд руб под 9,73% годовых к 1,5-летней оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Транснефть разместила 5-летние еврооблигации на \$500 млн и 700 млн евро под доходность 60 б.п. к среднерыночным свопам

Организаторами выступили GS, UBS и Citigroup. Исходя из ставок свопов, доходность по долларовому выпуску составила 6,187% годовых, по облигациям, номинированным в евро, – 5,427% годовых. Еврооблигации размещены по правилам RegS и 144a.

Размещение выпусков прошло крайне удачно для эмитента с учетом текущей рыночной ситуации. Хотя по дебютному 7-летнему выпуску Транснефти, размещенному в феврале этого года, премия к среднерыночным свопам составила 55 б.п., в настоящее время эти бумаги торгуются с премией к свопам в размере порядка 70 б.п.

Таким образом, новые выпуски были размещены без премии ко вторичному рынку. Их доходность лежит на кривой доходности Газпрома.

Рольф разместил 3-летние еврооблигации на \$250 млн со ставкой купона 8,25% годовых

Спред к среднерыночным свопам по выпуску составил 280 б.п. Организаторами займа выступили ABN Amro и Citigroup. Выпуску присвоен рейтинг Ва3 от агентства Moody's.

Купон составил среднюю величину из ориентира доходности в 8,125-8,50% годовых. Это стало возможным благодаря постепенному развороту рынка и уходу с максимальных значений по доходности.

Банк АК Барс разместил 3-летние еврооблигации на \$250 млн под 8,25% годовых

Еврооблигации, размещенные в формате LPN, размещены по правилу RegS. Организаторами выступили Citigroup и Deutsche Bank.

Арбитражный суд Москвы наложил арест на акции ОАО "Руснефть"

Определение о запрете суд вынес в качестве обеспечительных мер по искам ФНС, которые были поданы в арбитражный суд Москвы.

В производстве находятся 8 исков ФНС к акционерам Русснефти о признании ничтожными сделок купли-продажи акций компании между одиннадцатью фирмами в 2004-2005 гг. В результате сделок, контрольный пакет компании оказался распылен. Первые предварительные слушания по двум искам суд назначил на 29 июня. Ответчиками по делу выступают 11 фирм, которые являлись или являются акционерами нефтяной компании, а также Росимущество и ЗАО "Сервис-реестр".

Белоруссия планирует осенью разместить рублевые облигации на 10 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3-5 лет. Организатором займа назначен ВТБ. В настоящее время ведутся переговоры с Минфином Белоруссии и России, а также – ФСФР.

Минфин доразместил на аукционе ОФЗ-АД 46018 на сумму 9,5 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,48% годовых

Доходность к погашению по цене отсечения составила 6,51% годовых. Спрос на доразмещаемый выпуск по номиналу составил 10,136 млрд руб. Объем размещения по номиналу – 9,509 млрд руб.

Автомир начнет 27 июня размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 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 выпуска: Банк Зенит.

Москоммерцбанк разместил 3-й выпуск облигаций объемом 5 млрд руб под 8,89% годовых к 2-летней оферте

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была становлена в размере 8,70% годовых. Срок обращения выпуска – 6 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторами выпуска являются ИК Ист Кэпитал, ВТБ и Дрезднер банк.

"Технониколь-Финанс" полностью разместило 2-й выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под 9,95% годовых к оферте

Спрос на облигации со стороны инвесторов превысил 4 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была становлена в размере 9,70% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и офертой на выкуп облигаций по номиналу 10 сентября 2009 г. Организаторами выпуска являются Росбанк, НОМОС-Банк.

МКБ полностью разместил облигации 3-го выпуска на 2 млрд руб под 9,73% годовых к 1,5-летней оферте

В ходе аукциона было подано 42 заявки инвесторов на сумму 2,56 млрд руб. Диапазон ставок составил 8,85 – 9,99%. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,50% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЮСКК установила по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 13% годовых
- Судостроительный банк установил по облигациям ставку 3-6-го купонов в размере 9,85% годовых (-65 б.п.)
- Концерн КАЛИНА утвердил решение о выпуске 5-летних облигаций серии 03 объемом 2,1 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке доходности немного двинулись вверх до отметки 5,13% и 5,24% годовых для 10-летнего и 30-летнего выпусков. Такое движение при практически полном отсутствии статистики можно объяснить тем, что участники рынка переоценивают премию за риск вкладывать деньги в более длинные бумаги.

Российский внешнедолговой рынок остался практически без изменений, что дало сужение спреда до 93 б.п.

Конец этой недели также будет характеризоваться колебанием в боковом тренде с учетом того, что все ждут заседания ФРС 28 июня.

Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура внутреннего долгового рынка остается стабильной. Сохраняется спрос на длинные выпуски 1-2-го эшелонов. Кроме того, накануне размещения ТГК-10 и ОГК-2 активизировались сделки в секторе облигаций энергетических компаний.

Сегодня пройдут основные размещения, запланированные на эту неделю. Инвесторам будут предложены 6 выпусков суммарным объемом свыше 15 млрд руб. Основное внимание участников будет сосредоточено на облигациях ТГК-10, Седьмой Континент-2.

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, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.29	--	--	7.23%	22.08.07	101.47	0.15	--	7.07	174.53
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.05	--	--	7.35%	14.11.07	101.87	0.04	--	6.83	65.45
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.29	--	--	7.20%	04.12.07	100.71	0.01	--	7.00	48.63
МАИР-2	1 000	27.11.07	0.44	--	--	10.80%	27.11.07	100.00	0.00	--	11.05	65.88
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.71	8.40%	19.12.07	103.01	0.04	7.39	--	95.10
МКБ-2	1 000	04.06.09	--	27.12.07	0.46	10.40%	06.12.07	100.70	-0.01	9.00	--	48.23
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	0.50	8.25%	18.12.07	100.20	0.00	7.98	--	60.67
СалаватСтекло	750	25.03.08	0.74	--	--	11.60%	25.09.07	102.30	0.43	--	8.57	107.41
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	0.71	--	--	9.65%	13.09.07	101.35	0.05	--	7.83	124.61
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	--	01.04.10	2.52	7.70%	04.10.07	100.25	-0.05	7.74	--	59.40

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	0.01	06.26.07	10.00%	100.0	-0.06%	9.07%	10.00%	409	313.6	0.01	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%	67	-4.5	2.44	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.14	07.24.07	11.00%	139.4	0.01%	6.07%	7.89%	94	-5.3	6.93	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.17	06.24.07	12.75%	176.5	0.06%	6.19%	7.22%	106	-5.7	9.86	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.11	09.30.07	7.50%	110.1	-0.01%	6.07%	6.81%	93	-4.9	11.59	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.40	11.14.07	3.00%	99.0	-0.01%	5.59%	3.03%	61	60.9	0.39	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.41	05.14.08	3.00%	97.7	-0.01%	8.95%	3.07%	397	2.7	0.82	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.72	05.14.08	3.00%	90.1	0.09%	5.91%	3.33%	87	-7.6	3.51	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.75	10.12.07	6.45%	104.5	0.00%	5.26%	6.17%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.37	10.20.07	5.06%	96.1	0.00%	5.61%	5.27%	--	--	--	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	1.67	10.07.07	8.75%	102.9	-0.01%	7.01%	8.51%	203	-3.8	136	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B/*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.48	09.30.07	9.13%	104.8	-0.02%	7.16%	8.70%	214	-3.0	151	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B/*+
Альфа-08	02.07.08	0.98	07.02.07	7.75%	101.0	0.01%	6.72%	7.67%	174	-7.7	106	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.12	10.10.07	7.88%	101.2	-0.02%	7.28%	7.78%	230	-4.0	163	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.06	12.09.07	8.63%	101.3	0.09%	8.17%	8.51%	316	-7.4	252	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.84	08.22.07	8.64%	100.2	0.05%	8.57%	8.61%	353	-6.6	291	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.09	09.28.07	8.00%	104.0	-0.02%	6.06%	7.69%	108	-0.6	41	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.09	11.26.07	7.38%	103.6	-0.02%	6.18%	7.12%	116	-1.5	53	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.87	11.13.07	7.34%	103.4	-0.09%	6.63%	7.09%	157	-2.4	56	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.08	11.25.07	7.50%	102.5	-0.00%	6.68%	7.32%	167	-4.0	103	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.34	08.16.07	9.38%	100.0	0.04%	9.38%	9.38%	436	-5.1	372	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.78	11.18.07	9.50%	100.0	-0.00%	9.47%	9.50%	449	-16.3	382	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.11	07.30.07	8.26%	100.3	0.00%	5.09%	8.23%	11	3.1	-398	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.25	09.21.07	6.11%	100.1	-0.00%	5.41%	6.10%	43	-0.3	-366	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.42	12.11.07	6.88%	101.3	-0.00%	5.90%	6.78%	92	-1.5	25	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.73	10.12.07	7.50%	105.4	-0.07%	6.06%	7.12%	102	-1.4	41	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.44	08.04.07	6.32%	101.3	0.00%	5.73%	6.23%	72	-1.6	8	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.29	02.15.08	4.25%	96.6	-0.00%	4.73%	4.40%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.17	06.30.07	6.25%	100.1	-0.23%	6.24%	6.25%	100	-0.6	5	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.31	10.30.07	7.25%	101.7	-0.00%	5.94%	7.13%	96	-0.2	28	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.50	12.15.07	7.97%	105.6	-0.06%	6.37%	7.55%	133	-2.9	71	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.40	09.23.07	6.50%	98.5	-0.17%	6.74%	6.60%	164	-1.9	67	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.09	10.07.07	8.75%	99.9	-0.02%	8.80%	8.76%	382	-0.2	315	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.02	06.29.07	9.00%	100.0	-0.00%	7.21%	9.00%	223	0.0	-185	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.81	10.22.07	10.00%	100.0	0.00%	10.00%	10.00%	502	-0.9	435	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.68	09.03.07	8.63%	100.9	0.00%	7.28%	8.55%	230	-12.0	-179	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.82	06.29.07	8.80%	101.8	-0.00%	7.81%	8.64%	283	-3.2	216	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.10	09.10.07	8.88%	100.2	0.00%	8.84%	8.86%	375	-6.7	278	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.46	12.07.07	7.50%	100.3	0.00%	6.82%	7.48%	184	-3.2	-224	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.33	07.25.07	7.77%	99.7	-0.02%	7.90%	7.79%	289	-0.8	225	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.35	07.21.07	9.75%	104.8	-0.06%	8.33%	9.30%	329	-3.8	267	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.32	08.12.07	9.50%	99.9	-0.02%	9.53%	9.51%	451	-0.7	387	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.28	07.05.07	7.15%	100.4	0.00%	5.64%	7.12%	66	0.4	-343	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.53	07.07.07	5.07%	100.5	0.00%	4.16%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.99	06.30.07	4.38%	98.4	0.02%	5.99%	4.45%	101	3.3	34	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.13	07.06.07	6.15%	100.2	0.00%	6.05%	6.14%	107	-2.2	39	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.78	11.12.07	8.25%	100.5	-0.02%	7.95%	8.21%	297	-2.7	230	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.33	08.02.07	8.19%	100.0	-0.01%	8.19%	8.19%	317	-2.7	254	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.56	10.20.07	9.75%	102.4	-0.20%	9.06%	9.52%	403	0.4	341	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.65	09.27.07	8.00%	100.0	-0.00%	8.00%	8.00%	302	0.7	235	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.29	12.17.07	8.75%	101.1	-0.02%	8.27%	8.66%	329	-2.8	261	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.88	10.04.07	8.75%	101.1	0.00%	8.34%	8.65%	333	-3.9	269	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.65	10.20.07	8.75%	101.0	-0.06%	8.47%	8.66%	343	-2.0	281	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.06	07.29.07	6.88%	100.9	0.01%	6.00%	6.81%	102	4.5	35	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.98	09.29.07	6.20%	99.6	0.00%	6.34%	6.23%	132	-3.6	69	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.09	08.11.07	6.50%	100.4	0.01%	6.14%	6.48%	116	-6.2	49	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.30	10.31.07	8.00%	99.0	-0.00%	8.81%	8.08%	383	-2.6	315	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.05	07.09.07	7.63%	100.1	0.02%	4.98%	7.62%	0	-16.0	-408	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.01	06.24.07	9.75%	103.5	-0.02%	8.06%	9.42%	308	-6.8	241	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.11	11.29.07	6.88%	102.7	-0.02%	5.99%	6.69%	98	-2.3	34	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.91	11.16.07	7.18%	104.5	-0.09%	6.25%	6.87%	119	-1.6	18	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.27	09.28.07	7.80%	100.3	0.01%	6.71%	7.78%	173	-4.7	-236	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.81	10.21.07	8.13%	100.7	0.01%	7.21%	8.07%	223	-0.2	156	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.05	09.16.07	6.83%	100.1	0.00%	6.76%	6.82%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.93	10.07.07	7.50%	97.8	-0.02%	8.27%	7.67%	325	10.3	262	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.34	11.05.07	8.63%	100.7	-0.06%	8.42%	8.57%	338	8.9	276	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.32	12.16.07	8.88%	100.4	0.00%	8.70%	8.84%	368	-1.4	304	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.70	12.01.07	9.75%	102.5	-0.00%	9.04%	9.51%	400	3.4	339	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.91	11.14.07	5.93%	99.8	-0.07%	5.98%	5.94%	95	-4.2	33	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.97	11.15.07	6.48%	101.7	-0.09%	6.13%	6.37%	108	-4.3	7	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.42	08.11.07	6.23%	100.6	0.00%	5.99%	6.19%	97	-5.6	33	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.89	11.19.07	9.75%	102.2	0.00%	7.17%	9.54%	219	-7.8	152	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.77	11.12.07	9.00%	101.9	0.01%	7.91%	8.84%	293	-4.9	226	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.50	06.30.07	12.00%	111.4	0.02%	8.89%	10.78%	386	-5.9	324	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.70	11.16.07	8.30%	101.7	0.04%	7.82%	8.16%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	2.28	12.21.07	9.88%	101.3	-0.02%	9.27%	9.75%	429	-5.3	362	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.25	09.21.07	9.00%	100.5	-0.02%	6.91%	8.96%	193	-5.6	-215	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.42	12.12.07	7.90%	100.9	-0.00%	7.26%	7.83%	228	-6.8	161	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.60	08.04.07	9.13%	100.8	0.00%	7.83%	9.06%	285	-6.4	-124	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.96	06.30.07	8.63%	100.6	0.01%	8.05%	8.58%	307	-6.1	239	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

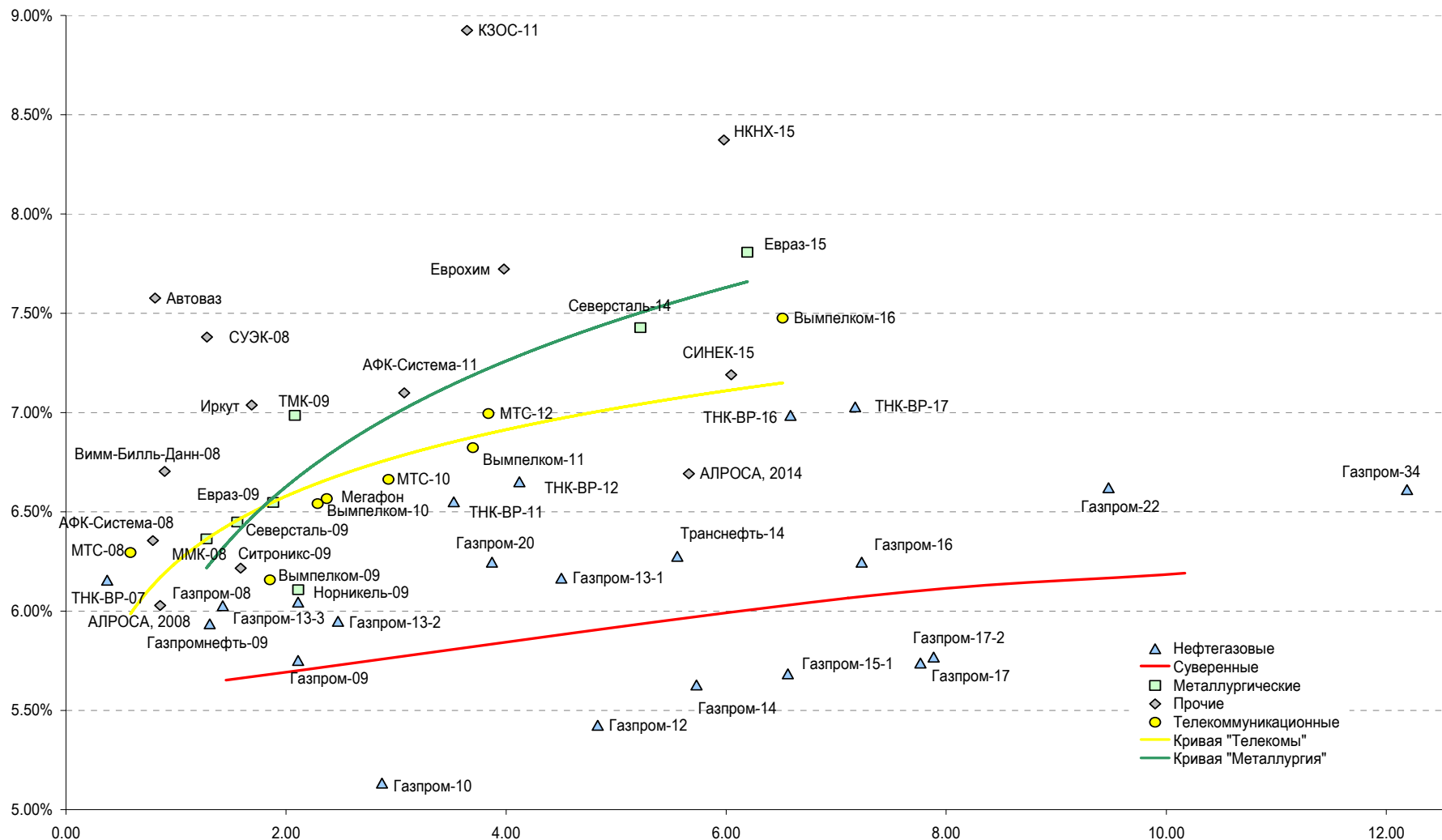
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата		Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch	
	Текущая доходность	Сред по дюрации							Сред к суверенным еврооблигациям									
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.31	10.30.07	7.25%	101.7	-0.00%	5.94%	7.13%	96	-0.2	28	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.11	10.21.07	10.50%	110.2	-0.03%	5.75%	9.53%	77	-1.7	10	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.87	09.27.07	7.80%	107.8	0.00%	5.13%	7.24%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.83	12.09.07	4.56%	96.0	-0.00%	5.42%	4.75%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.50	09.01.07	9.63%	116.4	-0.09%	6.17%	8.27%	111	-3.7	10	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.47	07.22.07	4.51%	96.5	-0.01%	5.95%	4.67%	93	-1.0	30	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.11	07.22.07	5.63%	99.1	-0.09%	6.05%	5.67%	107	2.4	39	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.73	02.25.08	5.03%	96.7	0.00%	5.63%	5.20%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.56	06.01.08	5.88%	101.2	0.00%	5.68%	5.81%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.23	11.22.07	6.21%	98.2	-0.10%	6.25%	6.33%	111	3.2	18	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.77	03.22.08	5.14%	95.6	0.00%	5.74%	5.37%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.89	11.02.07	5.44%	97.5	-0.00%	5.77%	5.58%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.87	08.01.07	7.20%	103.6	-0.16%	6.25%	6.95%	121	3.0	59	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.47	09.07.07	6.51%	99.0	-0.18%	6.62%	6.58%	149	-1.6	43	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.19	10.28.07	8.63%	125.1	-0.21%	6.61%	6.89%	137	-1.3	42	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.43	07.15.07	10.75%	107.0	-0.01%	6.03%	10.05%	105	-7.3	37	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.38	11.06.07	11.00%	101.7	-0.00%	6.16%	10.81%	118	-12.1	-291	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.53	07.18.07	6.88%	101.1	-0.06%	6.55%	6.80%	152	-4.1	90	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.12	09.20.07	6.13%	97.9	-0.07%	6.65%	6.26%	159	-3.2	100	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.58	07.18.07	7.50%	103.4	-0.13%	6.99%	7.25%	189	-3.6	92	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.17	09.20.07	6.63%	97.2	-0.13%	7.03%	6.82%	190	-3.1	96	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.56	09.05.07	5.67%	96.7	0.00%	6.28%	5.86%	118	-4.7	21	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.88	08.03.07	10.88%	108.4	-0.01%	6.55%	10.03%	157	-5.7	89	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.19	11.10.07	8.25%	102.7	-0.12%	7.81%	8.04%	271	-2.4	174	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.56	08.24.07	8.63%	103.4	-0.01%	6.45%	8.34%	147	-5.4	80	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.22	10.19.07	9.25%	109.6	-0.10%	7.43%	8.44%	233	-12.1	136	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.08	09.29.07	8.50%	103.1	-0.02%	6.99%	8.24%	201	-3.5	133	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.28	10.21.07	8.00%	102.0	-0.00%	6.36%	7.84%	138	-4.2	71	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.11	09.30.07	7.13%	102.1	-0.02%	6.11%	6.98%	113	-2.1	45	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.59	07.30.07	9.75%	102.0	-0.00%	6.29%	9.56%	131	-8.3	-277	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.93	10.14.07	8.38%	105.0	-0.02%	6.66%	7.98%	165	-5.3	101	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.84	07.28.07	8.00%	103.9	-0.07%	7.00%	7.70%	196	-5.2	134	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.85	12.16.07	10.00%	107.1	-0.01%	6.16%	9.34%	118	-5.2	50	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.

Вымпелком-10	11.02.10	2.37	08.11.07	8.00%	103.4	-0.02%	6.57%	7.74%	155	-2.9	91	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.70	10.22.07	8.38%	105.7	-0.07%	6.82%	7.92%	179	-3.4	117	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.51	11.23.07	8.25%	105.0	-0.12%	7.48%	7.86%	238	-2.3	141	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.29	12.10.07	8.00%	103.3	-0.02%	6.54%	7.75%	156	-2.9	89	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.81	10.20.07	8.50%	100.7	0.01%	7.58%	8.44%	260	-3.3	192	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.79	10.14.07	10.25%	103.0	-0.00%	6.36%	9.95%	138	-7.3	70	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.07	07.28.07	8.88%	105.5	-0.02%	7.10%	8.41%	208	-3.1	145	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.86	11.06.07	8.13%	101.7	0.00%	6.03%	7.99%	105	-9.3	38	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.66	11.17.07	8.88%	112.6	-0.11%	6.69%	7.88%	159	-3.8	63	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.98	09.21.07	7.88%	100.6	0.48%	7.72%	7.83%	269	-17.1	207	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.69	10.10.07	8.25%	102.0	-0.00%	7.04%	8.09%	206	-14.0	139	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.64	10.30.07	9.25%	101.1	-0.06%	8.92%	9.15%	389	-7.4	327	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.98	06.22.07	8.50%	100.8	0.31%	8.37%	8.44%	328	-9.9	231	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.05	08.03.07	7.70%	103.1	-0.12%	7.19%	7.47%	209	-3.3	112	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.59	09.02.07	7.88%	102.6	-0.00%	6.22%	7.67%	124	-5.1	56	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.28	10.24.07	8.63%	101.5	-0.00%	7.38%	8.49%	240	4.0	173	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.90	11.21.07	8.50%	101.6	0.01%	6.70%	8.37%	172	-6.1	105	150	USD	B+ /*	/	B1	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



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	0.24	0.23								
ОФЗ 27020	08.08.07	0.08	0.07				10.0%		10.00%	42.19	18.07.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.13	0.13				9.9%		10.00%	36.44	08.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.84	0.80	100.84	-0.03%	5.4%	6.2%	242.33	6.30%	8.46	01.08.07
ОФЗ 27026	11.03.09	0.71	0.67				9.7%		10.00%	1.44	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.64	1.56				6.9%		7.00%	1.34	12.09.07
ОФЗ 25057	20.01.10	1.76	1.67	100.26	-0.25%	5.8%	5.8%	55.84	5.80%	7.79	01.08.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.36	2.23	103.80	-0.05%	5.9%	7.1%	14.86	7.40%	11.35	25.07.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.65	2.50	99.93	0.06%	6.0%	5.8%	19.79	5.80%	7.79	08.08.07
ОФЗ 25059	19.01.11	2.26	2.13				9.1%		10.00%	42.19	18.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	3.22	3.03	100.46	-0.09%	6.1%	6.1%	132.64	6.10%	9.36	25.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.35	4.10	100.20	-0.17%	6.2%	6.1%	20.04	6.10%	10.53	18.07.07
ОФЗ 26198	02.11.12	3.66	3.45	109.55	0.44%	6.1%	8.2%	26.51	9.00%	31.07	15.08.07
ОФЗ 46017	03.08.16	4.58	4.31	99.15	0.10%	6.2%	6.1%	42.72	6.00%	217.48	04.11.04
ОФЗ 46021	08.08.18	6.41	6.03	106.60	-0.00%	6.3%	8.0%	21.48	8.50%	8.15	15.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	7.52	7.07	100.52	0.01%	6.4%	8.0%	50.34	8.00%	26.08	22.08.07
ОФЗ 48001	31.10.18	5.11	4.81				8.2%		9.00%	25.64	07.09.07
ОФЗ 46005	09.01.19	7.01	6.62				7.2%		7.50%	44.28	15.11.07
ОФЗ 46019	20.03.19	11.98	11.31				6.0%				
ОФЗ 46018	24.11.21	9.07	8.48				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46011	20.08.25	8.56	8.03	111.36	-0.24%	6.5%	8.1%	1488.08	9.00%	1.73	12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.75	11.92				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.