

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.85	2.30		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.8964 0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	5.00	2.30		Валютный курс, \$/евро	1.3453 -0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	71.25	0.30%		PTC	1 815.64 -2.43%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.20	0.30%		DJIA	13 525.65 -0.11%
Цена на нефть Urals, \$/брл	67.32	1.66%		S&P 500	1 522.28 -0.12%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Доходности американского долгового рынка продолжают расти на постепенно тающей уверенности участников рынка о скором снижении ключевой ставки.

Внутренний долг РФ:

Коррекция цен вниз на внутреннем рынке не удалась, спрос остается сильным в условиях избытка рублевых средств.

Новости и ключевые события:

Российские:

Траст разместил 3-летние еврооблигации на \$200 млн по ставке 9,375% годовых

Газпром установил ориентир доходности для 7-летних еврооблигаций

Лукойл выпустит еврооблигации в долларах в 2 транша на 10 и 15 лет

Fitch поместил рейтинг НорНикеля в список на возможное понижение

Ситроникс выкупит свои еврооблигации на \$200 млн 27 июня 2007 г

СУЭК привлекает 5-летний кредит на \$500 млн

Голден Телеком привлекает кредит на \$180 млн

Rabobank выпустил 10-летние еврооблигации на 2 млрд руб

Европейский инвестиционный банк выпустил 10-летние еврооблигации на 2 млрд руб

Пермэнерго начнет 29 мая размещение облигаций объемом 1 млрд руб

АИЖК полностью разместило дебютный выпуск ипотечных облигаций, ставка купона по облигациям класса А - 6,94% годовых

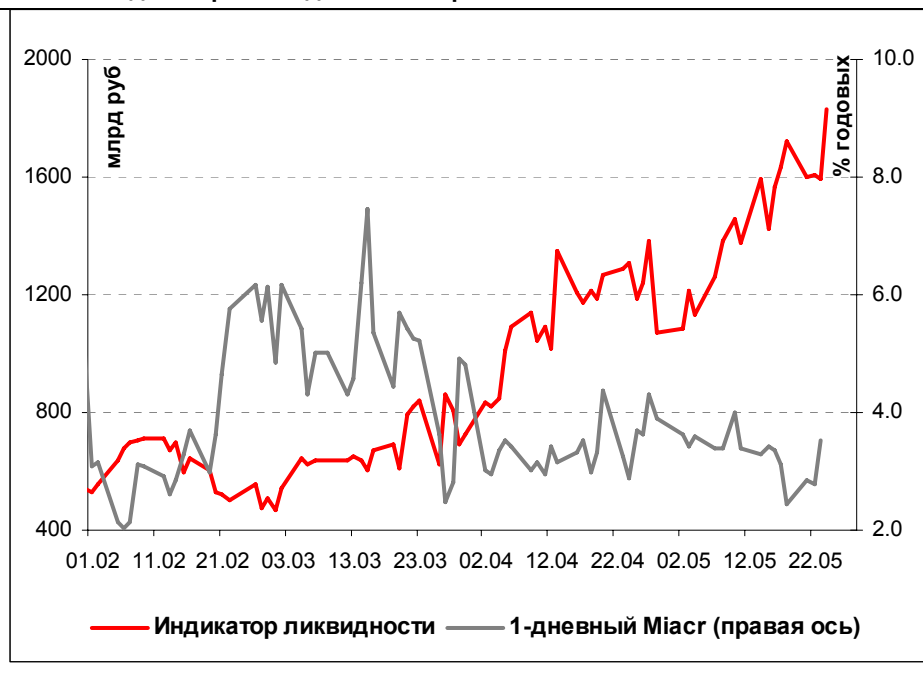
Компания Объединенные кондитеры полностью разместила облигации объемом 3 млрд руб под 7,85% годовых к 3-летней оферте

ООО "Бахетле-1" полностью разместило облигации на 1 млрд руб под 11,57% годовых к годовой оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Траст разместил 3-летние еврооблигации на \$200 млн по ставке 9,375% годовых**

Первоначально ставка планировалась на уровне 9,50% годовых, но объем заявок составил \$350 млн, что позволило снизить ставку. Организаторами стали Траст и Citigroup. На вторичный рынок выпуск вышел с доходностью около 9,23% годовых, что свидетельствует о повышенном спросе со стороны инвесторов.

Газпром установил ориентир доходности для 7-летних еврооблигаций

Доходность установлена на уровне 80-85 б.п. над среднерыночными свопами для выпуска в евро и 120 б.п. – для выпуска в фунтах. Организаторами назначены ABN Amro, SocGen и Morgan Stanley.

Fitch поместил рейтинг НорНикеля в список на возможное понижение

Это произошло после того, как компания повысила на \$1,4 млрд объем предложения за канадскую компанию LionOre.

Ситроникс выкупит свои еврооблигации на \$200 млн 27 июня 2007 года

Компания выкупит бумаги с погашением в 2009 г и купоном 7,875% годовых в преддверии своего выхода на Лондонскую биржу.

Для финансирования выкупа еврооблигаций на сумму примерно \$100 млн компания использует часть средств, полученных от IPO в феврале 2007 г (в объеме \$356,4 млн). Рефинансирование оставшихся средств, потраченных на выкуп еврооблигаций, планируется осуществить путем рублевых заимствований.

Новость о выкупе облигаций компанией привела к их ценовому росту на 1,9% – до 103,2% от номинала – на фоне снижения котировок в целом по корпоративному сегменту внешнего долга.

СУЭК привлекает 5-летний кредит на \$500 млн

Ставки по кредиту составляют Libor + 115 б.п. в первые 2 года, Libor + 130 б.п. на следующие 2 года и Libor + 140 б.п. на оставшийся срок. Организаторами выступают Calyon, ING и SocGen.

Голден Телеком привлекает кредит на \$180 млн

Ставки по кредиту составляют Libor + 150 б.п. в первые 2 года и Libor + 200 б.п. на оставшийся срок. Организаторами выступят ING и Citibank.

Rabobank выпустил 10-летние еврооблигации на 2 млрд руб

Купон составил 6,90% годовых. Размещение прошло по номиналу. Организатором стал Barclays Capital.

Европейский инвестиционный банк выпустил 10-летние еврооблигации на 2 млрд руб

Купон составил 6,75% годовых. Цена размещения составила 101,275% от номинала. Организатором стал RBC Capital Markets.

Пермэнерго начнет 29 мая размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: КБ Агропромкредит.

АИЖК полностью разместило дебютный выпуск ипотечных облигаций, ставка купона по облигациям класса А - 6,94% годовых

Спрос на конкурсе составил около 8 млрд руб при объеме эмиссии 2,9 млрд руб. Срок погашения облигаций всех выпусков – не позднее 15 февраля 2039 г, ожидаемый средневзвешенный срок обращения облигаций класса А – 3,5 года. Организатор выпуска: Ситибанк.

Компания Объединенные кондитеры полностью разместила облигации объемом 3 млрд руб под 7,85% годовых к 3-летней оферте

В ходе размещения было подано 70 заявок инвесторов на общую сумму около 7 млрд руб со ставкой купона в диапазоне 7,00–8,10% годовых. По результатам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 7,70% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатором выпуска является Райффайзенбанк.

ООО "Бахетле-1" полностью разместило облигации на 1 млрд руб под 11,57% годовых к годовой оферте

Спрос на облигации со стороны инвесторов составил 1,267 млрд руб, всего была подана 51 заявка со ставкой купона в диапазоне 10,4–12,0% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 11,25% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Банк Зенит.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ТГК-10 на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 1-2-ой выпуски облигаций Газэнергосети на общую сумму 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Авиакомпания Сибирь на 2,3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций «Автомир-Финанс» на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций ГК Заводы Гросс и КД авиа-Финансы
- ЭйрЮнион выкупил по оферте облигации 1-го выпуска в размере около трети от объема эмиссии

Внешний долг РФ

Доходности американского долгового рынка продолжают расти, достигнув уже рекордного значения с января этого года. Это происходит ввиду того, что участники рынка все больше сомневаются в скором снижении ключевой ставки со стороны ФРС. Вчера снова выступал глава ФРБ Ричмонда, заявивший, что ЦБ должен действовать, чтобы справиться с инфляцией, а не надеяться на снижение темпов экономического роста.

Однако сегодня возможно некоторое коррекционное движение цен вверх на фоне вчерашнего выступления Гринспена, которое привело к падению фондовых индексов. Бывший глава ФРС назвал рост фондового рынка Китая необоснованным и предупредил об опасности текущей ситуации для фондовых рынков других стран.

Российский внешнедолговой рынок продемонстрировал снижение цены после вчерашнего сдержанного движения на 0,23%. Закрытие происходило на уровне 112,65% от номинала при немного расширившемся спреде до 90 б.п.

Сегодня важное значение будут иметь данные по заказам на товары длительного пользования и количеству первичных обращений за пособием по безработице.

Рынок рублевых облигаций

На внутреннем долговом рынке продолжился ценовой рост, сделки по-прежнему сосредоточены в длинных ликвидных выпусках. В первой половине дня игроки попытались активизировать продажи, однако ценовой коррекции не получилось, спрос остается насыщенным, что вернуло котировки на уровень преддущего закрытия и способствовало сохранению повышательного тренда.

Самые дальние ОФЗ подорожали в среднем на 0,15%, в секторе муниципального долга облигации Москвы и Мособласти выросли в цене в пределах 0,25%. Также покупки продолжились в «голубых фишках» корпоративного долга.

Тем временем, на денежном рынке был отмечен некоторый рост ставок, связанный с приближающимися налоговыми платежами. Однако, вчерашнее участие ЦБ в валютных торгах позволит увеличить сегодня рублевую ликвидность банков.

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 к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-7	5 000	29.10.09	2.28	--	--	6.79%	01.11.07	100.99	0.27	--	6.44	170.09
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.37	--	--	7.23%	22.08.07	101.55	0.10	--	7.06	90.00
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.13	--	--	7.35%	14.11.07	101.87	0.07	--	6.85	65.24
АптекиЗ6и6	3 000	30.06.09	1.89	03.07.08	1.04	9.89%	03.07.07	101.84	-0.01	9.62	9.10	60.39
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	2.93	--	--	8.74%	20.09.07	104.14	-0.06	--	5.97	78.26
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.68	8.40%	20.06.07	102.96	-0.04	7.44	--	88.60
ОГО-2	1 200	25.02.09	1.40	31.08.07	0.26	12.95%	27.08.07	99.91	0.10	13.54	13.40	80.48
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	2.18	22.04.08	0.89	10.75%	23.10.07	102.81	0.00	7.65	9.64	57.57
Русь-Банк	1 400	19.03.09	1.69	--	--	10.00%	20.09.07	101.95	-0.04	--	9.00	73.90
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.97	--	--	13.80%	20.08.07	113.61	-0.07	--	7.26	103.29

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона				к оферте/ погашению							Спреда	Дюрация	S&P	Moodys	Fitch
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.09	06.26.07	10.00%	100.3	-0.04%	5.84%	9.97%	101	28.6	0.09	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.54	09.30.07	8.25%	104.3	-0.05%	5.33%	7.91%	50	3.5	2.51	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.26	07.24.07	11.00%	142.7	-0.24%	5.76%	7.71%	92	0.9	7.06	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.37	06.24.07	12.75%	181.3	-0.24%	5.94%	7.03%	109	0.0	10.07	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.25	09.30.07	7.50%	112.6	-0.23%	5.75%	6.66%	90	1.0	11.87	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.47	11.14.07	3.00%	98.8	0.01%	5.60%	3.04%	77	77.4	0.46	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.48	05.14.08	3.00%	97.5	-0.01%	8.44%	3.08%	361	5.0	0.90	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.79	05.14.08	3.00%	91.3	-0.04%	5.51%	3.29%	75	0.7	3.59	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.83	10.12.07	6.45%	105.4	-0.14%	5.03%	6.12%	--	--	3.65	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.47	10.20.07	5.06%	98.2	-0.22%	5.31%	5.16%	--	--	7.10	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона				к оферте/ погашению							Спреда	Спреда	Спреда	S&P	Moodys
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.75	10.07.07	8.75%	103.4	0.05%	6.78%	8.46%	196	2.4	145	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.55	09.30.07	9.13%	105.6	0.01%	6.92%	8.64%	215	-0.6	159	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Альфа-08	02.07.08	1.05	07.02.07	7.75%	101.2	0.00%	6.59%	7.66%	176	0.2	126	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.20	10.10.07	7.88%	101.6	-0.06%	7.15%	7.75%	232	3.4	182	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.01	06.09.07	8.63%	101.3	-0.04%	8.18%	8.51%	341	1.4	285	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.91	08.22.07	8.64%	100.3	-0.13%	8.56%	8.61%	380	2.9	323	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.16	09.28.07	8.00%	104.8	-0.03%	5.79%	7.64%	97	1.6	47	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.06	05.26.07	7.38%	104.7	-0.09%	5.87%	7.04%	110	2.4	55	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.96	11.13.07	7.34%	104.9	-0.11%	6.34%	6.99%	157	1.6	59	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.04	05.25.07	7.50%	103.1	-0.03%	6.49%	7.27%	172	0.0	116	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.41	08.16.07	9.38%	100.7	0.02%	9.08%	9.31%	431	-0.9	375	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.85	11.18.07	9.50%	99.6	-0.03%	9.75%	9.54%	492	14.6	442	200	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.18	07.30.07	8.26%	100.5	0.04%	5.40%	8.21%	57	1.7	-44	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.32	06.21.07	6.10%	100.1	0.01%	5.50%	6.09%	67	3.6	-34	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.45	06.11.07	6.88%	101.7	-0.04%	5.72%	6.76%	90	5.3	39	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.81	10.12.07	7.50%	106.6	-0.12%	5.76%	7.03%	100	3.4	43	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.52	08.04.07	6.32%	102.3	-0.05%	5.38%	6.18%	61	4.0	5	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.37	02.15.08	4.25%	97.6	-0.01%	4.59%	4.36%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.43	06.30.07	6.25%	102.7	-0.18%	6.05%	6.08%	104	0.2	11	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.38	10.30.07	7.25%	102.0	-0.05%	5.77%	7.11%	95	4.4	44	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.45	06.15.07	7.97%	106.7	-0.10%	6.08%	7.47%	132	0.8	75	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.50	09.23.07	6.50%	100.2	0.01%	6.46%	6.48%	165	-1.4	71	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.17	10.07.07	8.75%	100.2	-0.02%	8.63%	8.73%	381	1.9	331	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.10	06.29.07	9.00%	100.3	-0.02%	6.15%	8.98%	132	35.0	31	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.75	09.03.07	8.63%	101.0	-0.02%	7.24%	8.54%	241	0.4	140	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.90	06.29.07	8.80%	102.6	0.01%	7.45%	8.58%	262	-2.6	212	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.18	09.10.07	8.88%	100.0	0.07%	8.88%	8.88%	407	0.8	313	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.52	06.07.07	7.50%	100.3	-0.02%	6.88%	7.48%	205	5.1	104	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.40	07.25.07	7.77%	100.1	0.01%	7.73%	7.76%	296	-2.5	240	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.43	07.21.07	9.75%	105.2	0.17%	8.24%	9.27%	348	-5.7	292	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.36	07.05.07	7.15%	100.5	-0.00%	5.68%	7.11%	86	0.6	-15	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.61	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	1.07	06.30.07	4.38%	98.5	0.01%	5.82%	4.44%	99	1.4	49	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.20	07.06.07	6.15%	100.3	-0.00%	6.02%	6.13%	119	0.8	69	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.85	11.12.07	8.25%	101.0	-0.02%	7.71%	8.17%	288	1.6	238	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.41	08.02.07	8.19%	100.5	0.07%	7.99%	8.15%	322	-3.1	266	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.64	10.20.07	9.75%	103.1	0.09%	8.87%	9.45%	411	-3.2	354	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.73	09.27.07	8.00%	100.2	-0.02%	7.87%	7.98%	304	2.2	254	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.27	06.17.07	8.75%	101.4	-0.06%	8.13%	8.63%	330	1.8	280	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.95	10.04.07	8.75%	101.2	-0.03%	8.34%	8.65%	357	-3.9	301	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.72	10.20.07	8.75%	100.9	0.09%	8.49%	8.67%	373	-4.0	316	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.13	07.29.07	6.88%	101.1	-0.02%	5.92%	6.80%	110	2.1	59	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.05	09.29.07	6.20%	100.3	-0.10%	6.11%	6.18%	134	3.4	78	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.17	08.11.07	6.50%	100.5	-0.01%	6.05%	6.47%	122	2.0	72	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.38	10.31.07	8.00%	99.1	0.00%	8.68%	8.07%	386	0.9	335	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.13	07.09.07	7.63%	100.2	-0.01%	6.11%	7.61%	128	5.7	27	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.09	06.24.07	9.75%	104.0	0.09%	7.84%	9.37%	301	0.4	251	201	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.09	05.29.07	6.88%	103.5	-0.02%	5.77%	6.65%	100	-1.8	44	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.99	11.16.07	7.18%	106.4	-0.12%	5.90%	6.75%	113	0.7	15	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.34	09.28.07	7.80%	100.4	-0.00%	6.67%	7.77%	184	-3.1	83	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.89	10.21.07	8.13%	100.9	-0.01%	7.08%	8.05%	225	2.5	175	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.12	09.16.07	6.83%	100.5	0.05%	6.56%	6.79%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.01	10.07.07	7.50%	98.8	0.07%	7.92%	7.59%	315	-2.2	259	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.42	11.05.07	8.63%	101.9	0.16%	8.04%	8.46%	328	-7.5	271	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.39	06.16.07	8.88%	100.4	0.07%	8.69%	8.84%	392	-4.4	336	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.61	06.01.07	9.75%	102.7	0.18%	9.02%	9.50%	426	-4.1	369	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.99	11.14.07	5.93%	100.9	-0.11%	5.69%	5.88%	93	1.9	36	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.06	11.15.07	6.48%	103.3	-0.12%	5.82%	6.27%	106	1.3	7	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.50	08.11.07	6.23%	101.2	-0.06%	5.75%	6.16%	98	2.9	43	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.96	11.19.07	9.75%	102.4	-0.03%	7.20%	9.52%	237	2.2	187	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.84	11.12.07	9.00%	102.4	0.01%	7.65%	8.79%	282	-0.1	232	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.57	06.30.07	12.00%	111.2	0.02%	8.96%	10.79%	420	-1.2	363	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.78	11.16.07	8.30%	103.3	0.03%	7.40%	8.04%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	#N/A	/	N.A.
Славинвестбанк	21.12.09	2.25	06.21.07	9.88%	101.6	-0.01%	9.16%	9.72%	433	1.2	383	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.33	09.21.07	9.00%	100.5	0.00%	7.31%	8.96%	248	-8.3	147	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.

Финансбанк-08	12.12.08	1.44	06.12.07	7.90%	101.5	-0.03%	6.84%	7.78%	202	2.8	152	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.67	08.04.07	9.13%	100.7	-0.03%	7.98%	9.06%	316	-13.7	215	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.04	06.30.07	8.63%	100.6	-0.03%	8.02%	8.57%	319	-3.4	269	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		Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	погашения	Дюрация, лет	Дюрация, ближайшего купона	Ставка купона			оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	С&P			Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.38	10.30.07	7.25%	102.0	-0.05%	5.77%	7.11%	95	4.4	4	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.19	10.21.07	10.50%	111.3	-0.03%	5.42%	9.43%	59	3.2	9	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.95	09.27.07	7.80%	108.8	-0.07%	4.87%	7.17%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.91	12.09.07	4.56%	97.4	-0.26%	5.10%	4.68%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.59	09.01.07	9.63%	118.3	-0.11%	5.85%	8.14%	109	1.9	10	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.56	07.22.07	4.51%	97.0	0.06%	5.69%	4.64%	92	1.7	36	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.19	07.22.07	5.63%	99.7	-0.07%	5.73%	5.64%	91	4.3	41	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.81	02.25.08	5.03%	98.3	-0.26%	5.34%	5.12%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.29	06.01.07	5.88%	102.7	-0.35%	5.45%	5.72%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.34	11.22.07	6.21%	100.4	-0.56%	5.89%	6.19%	104	-0.4	12	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.87	03.22.08	5.14%	97.6	-0.29%	5.46%	5.26%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.99	11.02.07	5.44%	99.5	-0.29%	5.50%	5.47%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.98	08.01.07	7.20%	105.1	-0.14%	5.89%	6.85%	112	1.4	56	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.64	09.07.07	6.51%	102.2	-0.48%	6.28%	6.37%	143	2.0	34	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.47	10.28.07	8.63%	129.3	-0.26%	6.34%	6.67%	134	-0.5	40	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.50	07.15.07	10.75%	107.6	-0.12%	5.79%	9.99%	97	9.5	47	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.45	11.06.07	11.00%	102.1	-0.02%	6.27%	10.78%	144	5.4	43	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.60	07.18.07	6.88%	102.3	-0.09%	6.22%	6.72%	146	3.3	89	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.20	09.20.07	6.13%	98.9	-0.06%	6.38%	6.19%	162	2.3	105	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.68	07.18.07	7.50%	105.0	-0.06%	6.76%	7.14%	195	3.3	101	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.27	09.20.07	6.63%	98.8	-0.13%	6.79%	6.70%	194	0.7	102	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.65	09.05.07	5.67%	98.8	0.03%	5.89%	5.74%	108	-1.8	14	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.96	08.03.07	10.88%	109.0	-0.00%	6.38%	9.97%	155	1.4	105	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.28	11.10.07	8.25%	104.1	-0.08%	7.58%	7.92%	277	0.7	183	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.63	08.24.07	8.63%	103.9	-0.06%	6.23%	8.30%	140	5.2	90	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.30	10.19.07	9.25%	110.7	-0.10%	7.26%	8.36%	245	0.1	151	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.16	09.29.07	8.50%	103.9	-0.02%	6.68%	8.18%	186	2.4	135	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.35	10.21.07	8.00%	102.4	-0.02%	6.22%	7.82%	139	2.5	89	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.19	09.30.07	7.13%	102.9	-0.05%	5.77%	6.92%	95	2.8	44	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-/*
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.66	07.30.07	9.75%	102.3	-0.06%	6.24%	9.53%	141	13.9	40	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.01	10.14.07	8.38%	105.9	-0.07%	6.42%	7.91%	165	2.6	109	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.92	07.28.07	8.00%	105.7	-0.07%	6.56%	7.57%	180	1.4	123	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.85	06.16.07	10.00%	107.9	-0.03%	5.89%	9.27%	106	0.9	56	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.45	08.11.07	8.00%	104.0	-0.01%	6.37%	7.69%	160	2.0	104	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.

Долговой рынок

Вымпелком-11	22.10.11	3.78	10.22.07	8.38%	107.0	-0.02%	6.53%	7.83%	177	-0.3	120	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.63	11.23.07	8.25%	107.9	0.04%	7.05%	7.65%	224	-2.6	130	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.28	06.10.07	8.00%	104.0	-0.01%	6.28%	7.69%	145	0.9	95	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.89	10.20.07	8.50%	100.7	0.09%	7.64%	8.44%	281	-10.4	231	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.86	10.14.07	10.25%	103.2	-0.05%	6.42%	9.93%	159	7.4	109	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.15	07.28.07	8.88%	106.0	-0.08%	6.99%	8.37%	222	2.4	166	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.93	11.06.07	8.13%	102.0	0.03%	5.91%	7.96%	108	5.6	58	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.75	11.17.07	8.88%	114.9	-0.06%	6.35%	7.73%	153	0.1	60	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.06	09.21.07	7.88%	101.0	-0.00%	7.61%	7.79%	285	-0.2	228	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.76	10.10.07	8.25%	102.2	-0.11%	6.96%	8.07%	213	7.2	163	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.72	10.30.07	9.25%	101.3	-0.02%	8.89%	9.13%	413	0.0	356	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.06	06.22.07	8.50%	101.3	0.09%	8.29%	8.39%	347	-2.8	254	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.12	08.03.07	7.70%	102.8	0.09%	7.24%	7.49%	243	-2.1	149	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.66	09.02.07	7.88%	103.2	1.90%	5.96%	7.63%	114	-112.5	63	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.36	10.24.07	8.63%	101.9	-0.03%	7.18%	8.46%	235	0.8	185	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.97	11.21.07	8.50%	101.9	-0.05%	6.51%	8.34%	168	2.8	118	150	USD	B+ /*	/	B1	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР 04003	15.12.06	0.06	0.06								
ОБР 04002	15.03.07	0.32	0.31	98.52	0.01%	4.7%		0.20			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.06	0.06				6.0%		6.00%	11.51	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.15	0.15				9.9%		10.00%	34.52	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.21	0.20				9.9%		10.00%	28.77	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.92	0.87	100.85	0.05%	5.5%	6.2%	19.72	6.30%	3.62	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.77	0.73	103.60	-0.03%	5.5%	9.7%	54.82	10.00%	14.38	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.69	1.60				6.9%		7.00%	13.42	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.84	1.74	100.11	0.01%	5.9%	5.8%	19.52	5.80%	3.34	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.44	2.30				7.1%		7.40%	5.68	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.73	2.57	99.77	0.00%	6.0%	5.8%	54.62	5.80%	3.34	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.33	2.20				9.1%		10.00%	34.52	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.30	3.11	100.50	-0.04%	6.1%	6.1%	44.32	6.10%	4.68	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.43	4.17	100.21	0.01%	6.2%	6.1%	16.73	6.10%	5.85	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.74	3.52	109.55	-0.28%	6.1%	8.2%	2.76	9.00%	24.16	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.65	4.38	98.91	0.01%	6.2%	6.1%	72.89	6.00%	212.88	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.49	6.11	106.88	0.12%	6.3%	8.0%	358.16	8.50%	1.63	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.59	7.14	100.66	-0.08%	6.4%	7.9%	0.24	8.00%	19.95	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.19	4.88	109.57	-0.12%	6.2%	8.2%	12.63	9.00%	18.74	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.09	6.69				7.2%		7.50%	38.53	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.02	11.34	47.98	0.00%	6.0%	6.0%	0.05			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.20	8.60	59.61	-0.40%	6.9%	6.9%	29.80			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.47	7.96	111.96	0.08%	6.4%	8.0%	69.43	9.00%	17.26	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.83	12.00				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.77	11.96	103.63	0.15%	6.7%	6.7%	497.34	6.90%	18.53	15.08.07

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Информация

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
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
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.