

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.13	-5.60		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9356 -0.13%
Доходность 30-летних КО США, %	5.25	-5.60		Валютный курс, \$/евро	1.3467 -0.02%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	72.41	-0.41%		PTC	1 896.10 0.15%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.95	-0.65%		DJIA	13 360.26 -1.37%
Цена на нефть Urals, \$/брл	67.88	0.49%		S&P 500	1 502.56 -1.29%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Доходности американских бумаг колеблются в диапазоне 5,1-5,2% годовых для 10-летнего выпуска. Рынок ждет итогов заседания ФРС.

#### Внутренний долг РФ:

Неожиданное появление большого объема спроса вызвало рост «голубых фишек», облигаций энергетики. На этой неделе в центре внимания будет ситуация на денежном рынке и реакция внешнего долга на заседание ФРС

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Банк Русский Стандарт разместил 3-летние еврооблигации на \$400 млн по ставке купона 8,485% годовых

Moody's присвоило ОАО "Кузбассразрезуголь" корпоративный рейтинг В3, прогноз стабильный

КБ Восточный размещает рублевый транш еврооблигаций под доходность около 10% годовых

ОГК-2 начнет 29 июня размещение облигаций объемом 5 млрд руб

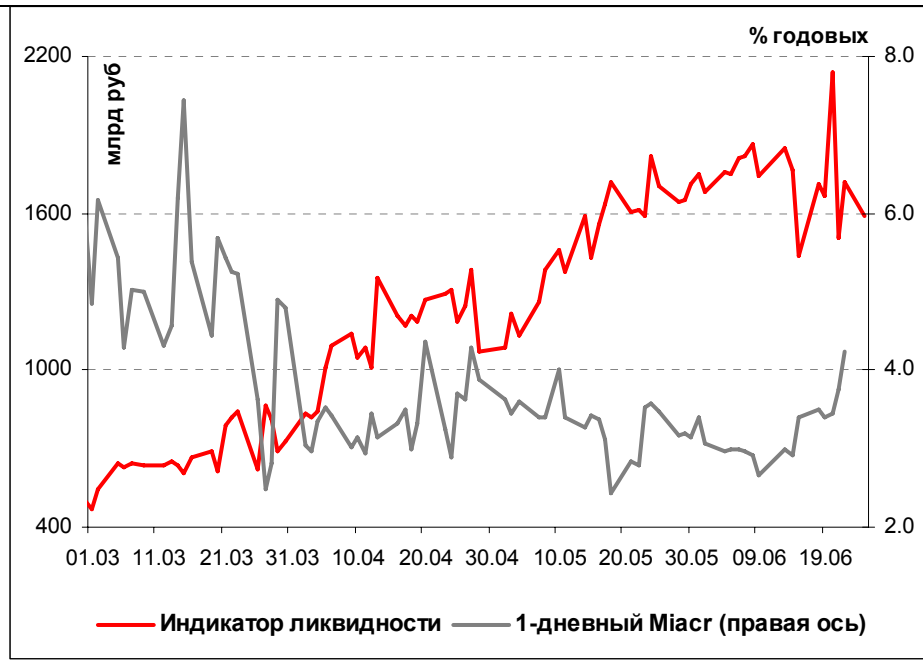
ВымпелКом планирует выпустить 5-летние облигации на сумму до 15 млрд руб

ФК Еврокоммерц полностью разместила 3-й выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под доходность 9,71% годовых к 1,5-летней оферте

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## **Основные новости**

### **Банк Русский Стандарт разместил 3-летние еврооблигации на \$400 млн по ставке купона 8,485% годовых**

Доходность составила 300 б.п. над среднерыночными свопами. Организаторами выступили ABN Amro и JP Morgan.

### **КБ Восточный размещает рублевый транш еврооблигаций под доходность около 10% годовых**

Бумаги размещаются по правилу Reg S. ABN Amro и Standard Bank являются лид-менеджерами 2-траншевого выпуска еврооблигаций КБ "Восточный", номинированных в долларах и рублях.

Транш евробондов в долларах является субординированным.

### **ОГК-2 начнет 29 июня размещение облигаций объемом 5 млрд руб**

Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: НОМОС-Банк.

### **ВымпелКом планирует выпустить 5-летние облигации на сумму до 15 млрд руб**

Облигации планируется разместить двумя траншами объемами по 10 млрд руб и 5 млрд руб. По каждому выпуску предусмотрена полугодовая выплата купонного дохода.

### **ФК Еврокоммерц полностью разместила 3-й выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под доходность 9,71% годовых к 1,5-летней оферте**

В ходе конкурса было подано 35 заявок инвесторов суммарным объемом свыше 9,3 млрд руб. Половина объема эмиссии была выкуплена Morgan Stanley.

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,48% годовых. Срок обращения облигаций 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: ИК Тройка-Диалог.

## **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- Кировский завод принял решение о размещении 2-го выпуска 4-летних облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Московской областной газовой компании
- Приостановлена эмиссия облигаций серии ТД Полесье, УК СПК, Рубеж-Плюс Регион

- ФСФР зарегистрировала 2-3-ий выпуски облигаций Стройтрансгаза совокупным объемом 10 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций «Вест Сайбириан Ресорсиз Инвест» на 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций «Ханты-Мансийск СтройРесурс» на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигации Северсталь-авто на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций с«Корпорации Строймонтаж на 1,2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций РОССКАТ-Капитал на 1,2 млрд руб
- "Арбат энд Ко" выкупило по оферте 4,66% дебютного выпуска облигаций общим объемом 1,5 млрд руб

---

## **Внешний долг РФ**

Американский долговой рынок продолжает колебаться в достаточно широком боковом тренде в преддверии заседания ФРС в четверг. На этот раз доходности снизились до 5,13% и 5,25% годовых для 10-летних и 30-летних КО США. Такое снижение доходности происходит, во-первых, перед выходом очередной порции данных с рынка жилья, которые опять могут оказаться неутешительными. А во-вторых, инвесторы предпочитают на фоне проблем хедж-фондов под управлением Bear Stearns и падения на фондовой секции переводить средства в менее рискованные активы, что и дает снижение доходности.

Российский внешнедолговой рынок в начале дня заметно снизился в качестве запоздалой реакции на движение американского рынка, но потом показал небольшую положительную динамику, которая однако не смогла перекрыть утреннего падения, что привело к расширению спреда.

Начало этой недели будет ознаменовано данными с рынка жилья, однако большинство участников рынка действуют с прицелом на заседание ФРС, на котором пусть и не ожидается изменение ставки, однако могут быть сделаны интересные заявления.

## Рынок рублевых облигаций

Перед выходными настрой инвесторов вновь сменился, и после непродолжительной фиксации прибыли на рынке возобновились покупки. Основной интерес участников рынка был сосредоточен в дальних выпусках ОФЗ (46017, 46018, 46020), а также в «голубых фишках» корпоративного сектора с дюрацией свыше 3 лет. Объем биржевых сделок в этом секторе составил около 1 млрд руб или примерно треть оборота торгов. Также активно торговались облигации энергетического сектора (МОЭСК, ЕЭСК, ГидроОГК).

Активизация спроса могла быть обусловлена приходом на рынок средств, не использованных в размещении еврооблигаций ФК Еврокоммерц-3. В ходе конкурса объем заявок приблизился к 10 млрд руб, что позволило разместить облигации с дисконтом к уже обращающимся бумагам эмитента.

В то же время, на денежном рынке в пятницу наблюдался рост 1-дневных ставок – выше уровня 4% годовых – в преддверии налоговых выплат (25 и 28 июня). Показатели ликвидности банковской системы несколько снизились, однако пока не вызывают беспокойства.

**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-4	5 000	10.02.10	2.37	--	--	8.22%	15.08.07	104.93	0.07	--	6.26	91.84
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.50	--	--	6.67%	26.07.07	100.98	0.11	--	6.10	209.22
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.04	--	--	7.35%	14.11.07	101.90	0.06	--	6.82	190.84
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.71	--	--	7.30%	11.10.07	100.76	0.03	--	7.21	72.78
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.40	--	--	8.10%	04.07.07	103.23	0.03	--	7.29	76.70
ЕЭСК-2	1 000	05.04.12	--	08.04.10	2.50	8.74%	11.10.07	100.32	0.04	8.79	--	113.37
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.58	--	--	8.05%	11.09.07	101.20	-0.01	--	7.85	165.97
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	--	01.09.09	2.00	8.80%	04.09.07	102.60	-0.10	7.63	--	82.08
РМК	3 000	06.04.10	2.50	--	--	8.75%	09.10.07	100.84	0.54	--	8.57	74.11
ТМК-2	3 000	24.03.09	1.65	--	--	7.60%	25.09.07	100.82	0.06	--	7.21	103.87

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		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Изм, %							S&P	Moodys	Fitch		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-07	26.06.07	0.00	06.26.07	10.00%	100.0	-0.00%	8.09%	10.00%	319	-96.6	0.00	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.44	09.30.07	8.25%	103.7	0.01%	5.63%	7.96%	73	5.0	2.42	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.12	07.24.07	11.00%	138.7	-0.21%	6.13%	7.93%	100	8.3	6.91	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.50	12.24.07	12.75%	175.6	-0.16%	6.24%	7.26%	111	7.1	10.18	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.08	09.30.07	7.50%	109.5	-0.20%	6.14%	6.85%	101	8.4	11.53	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.39	11.14.07	3.00%	99.0	0.00%	5.57%	3.03%	67	66.8	0.38	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.39	05.14.08	3.00%	97.7	0.00%	9.14%	3.07%	424	19.7	0.81	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.70	05.14.08	3.00%	90.3	0.05%	5.88%	3.32%	90	6.2	3.50	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.74	10.12.07	6.45%	104.4	0.03%	5.27%	6.18%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.36	10.20.07	5.06%	95.9	-0.05%	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		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Изм, %							S&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.66	10.07.07	8.75%	102.9	0.02%	6.98%	8.50%	207	3.0	135	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B/*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.46	09.30.07	9.13%	104.9	0.06%	7.12%	8.70%	217	2.4	149	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B/*+
Альфа-08	02.07.08	0.96	07.02.07	7.75%	101.0	-0.01%	6.70%	7.67%	180	0.3	107	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.11	10.10.07	7.88%	101.2	0.05%	7.30%	7.78%	239	4.7	167	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.05	12.09.07	8.63%	101.1	0.00%	8.24%	8.53%	329	6.7	261	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.82	08.22.07	8.64%	100.0	-0.14%	8.64%	8.64%	366	10.8	301	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.08	09.28.07	8.00%	104.1	0.07%	6.03%	7.69%	113	1.1	40	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.07	11.26.07	7.38%	103.5	-0.04%	6.21%	7.12%	126	6.5	57	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.86	11.13.07	7.34%	103.3	0.06%	6.64%	7.10%	164	3.0	50	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.06	11.25.07	7.50%	102.3	0.01%	6.74%	7.33%	179	6.6	111	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.19	11.10.07	6.81%	98.4	-0.19%	7.19%	6.91%	218	11.6	156	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.32	08.16.07	9.38%	99.8	-0.07%	9.43%	9.39%	449	8.2	380	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.76	11.18.07	9.50%	99.4	0.07%	9.82%	9.55%	492	1.0	419	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.10	07.30.07	8.26%	100.4	-0.02%	4.58%	8.23%	-33	-1.0	-351	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.24	09.21.07	6.11%	100.2	0.01%	5.31%	6.10%	41	1.5	-278	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.41	12.11.07	6.88%	101.4	-0.02%	5.88%	6.78%	98	5.5	25	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.72	10.12.07	7.50%	105.4	0.02%	6.05%	7.12%	108	3.5	42	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.43	08.04.07	6.32%	101.2	-0.07%	5.78%	6.24%	83	9.6	15	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.27	02.15.08	4.25%	96.6	0.07%	4.73%	4.40%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-35	30.06.35	13.16	06.30.07	6.25%	100.0	-0.19%	6.25%	6.25%	100	3.8	1	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.30	10.30.07	7.25%	101.7	-0.02%	5.93%	7.13%	102	5.4	29	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.49	12.15.07	7.97%	105.6	0.02%	6.34%	7.54%	136	3.4	71	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.39	09.23.07	6.50%	98.3	-0.03%	6.77%	6.61%	171	3.7	62	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.08	10.07.07	8.75%	100.0	0.05%	8.76%	8.75%	386	3.2	313	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.01	06.29.07	9.00%	100.0	-0.01%	7.21%	9.00%	231	-7.5	-88	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.54	10.13.07	7.50%	100.0	0.07%	7.51%	7.50%	256	-1.8	188	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.80	10.22.07	10.00%	100.1	0.08%	9.90%	9.99%	499	-9.0	427	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.67	09.03.07	8.63%	100.9	0.01%	7.23%	8.55%	232	2.0	-86	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.81	06.29.07	8.80%	101.8	-0.05%	7.82%	8.65%	292	7.3	219	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.09	09.10.07	8.88%	99.9	0.00%	8.88%	8.88%	382	5.5	274	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.45	12.07.07	7.50%	100.3	-0.01%	6.85%	7.48%	195	4.3	-124	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.32	07.25.07	7.77%	99.5	0.02%	7.96%	7.80%	302	4.6	233	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.34	07.21.07	9.75%	104.8	0.10%	8.33%	9.30%	336	1.4	270	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.31	08.12.07	9.50%	100.1	0.04%	9.43%	9.49%	449	3.7	380	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.27	07.05.07	7.15%	100.4	0.01%	5.54%	7.12%	64	-2.7	-255	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.52	07.07.07	5.07%	100.5	0.05%	4.06%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.98	06.30.07	4.38%	98.5	-0.00%	5.97%	4.44%	106	7.1	34	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.12	07.06.07	6.15%	100.3	0.07%	6.00%	6.13%	110	3.6	37	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.77	11.12.07	8.25%	100.4	-0.05%	7.99%	8.21%	308	8.0	236	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.32	08.02.07	8.19%	100.0	0.03%	8.19%	8.19%	325	3.9	256	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.55	10.20.07	9.75%	102.6	0.03%	8.99%	9.50%	402	6.1	336	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.64	09.27.07	8.00%	99.9	-0.00%	8.03%	8.01%	313	5.8	240	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.28	12.17.07	8.75%	101.0	0.01%	8.30%	8.67%	340	4.7	267	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.87	10.04.07	8.75%	101.0	-0.03%	8.38%	8.66%	343	7.9	275	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.64	10.20.07	8.75%	101.0	0.00%	8.47%	8.66%	349	4.3	284	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.05	07.29.07	6.88%	100.9	-0.02%	5.99%	6.81%	108	5.8	36	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.97	09.29.07	6.20%	99.5	-0.05%	6.37%	6.23%	143	8.6	74	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.08	08.11.07	6.50%	100.3	-0.02%	6.17%	6.48%	127	6.4	54	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.29	10.31.07	8.00%	99.0	0.01%	8.82%	8.08%	392	5.3	319	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.04	07.09.07	7.63%	100.1	0.00%	4.26%	7.62%	-65	-48.1	-383	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.05	09.24.07	9.75%	103.5	0.02%	8.03%	9.42%	312	3.2	240	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.10	11.29.07	6.88%	102.6	0.01%	6.01%	6.70%	107	5.1	38	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.90	11.16.07	7.18%	104.5	0.02%	6.25%	6.87%	124	3.8	11	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.43	11.15.07	6.30%	98.0	-0.09%	6.57%	6.43%	144	3.9	44	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.26	09.28.07	7.80%	100.2	-0.01%	6.73%	7.78%	183	4.8	-136	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.80	10.21.07	8.13%	100.7	0.00%	7.23%	8.07%	233	3.3	160	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.04	09.16.07	6.83%	100.1	0.08%	6.75%	6.82%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.92	10.07.07	7.50%	97.7	0.07%	8.31%	7.68%	336	3.5	268	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.33	11.05.07	8.63%	100.5	0.16%	8.48%	8.59%	350	-0.6	284	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.31	12.16.07	8.88%	100.3	-0.03%	8.73%	8.85%	378	8.5	310	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.69	12.01.07	9.75%	102.2	-0.13%	9.12%	9.54%	415	10.6	349	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.90	11.14.07	5.93%	99.8	0.03%	5.99%	5.94%	101	3.6	36	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.96	11.15.07	6.48%	101.6	0.02%	6.14%	6.38%	114	3.7	0	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.41	08.11.07	6.23%	100.5	0.00%	6.01%	6.20%	107	6.8	38	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.88	11.19.07	9.75%	102.1	-0.09%	7.27%	9.55%	236	12.1	164	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.

Сибкакем-09	12.05.09	1.76	11.12.07	9.00%	101.8	-0.05%	7.95%	8.84%	304	7.4	232	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкакем-11*	30.12.11	3.48	06.30.07	12.00%	111.3	-0.22%	8.90%	10.78%	392	10.3	327	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкакем-11-2	16.11.11	3.69	11.16.07	8.30%	101.5	-0.07%	7.87%	8.18%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.27	12.21.07	9.88%	101.4	0.09%	9.25%	9.74%	435	0.7	362	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.51	10.26.07	9.75%	101.2	0.07%	9.26%	9.64%	432	1.0	363	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.57	11.10.07	9.13%	101.2	0.07%	8.64%	9.02%	369	-0.6	301	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.65	11.16.07	7.00%	100.7	0.05%	6.73%	6.95%	178	3.7	110	400	USD	N.A.	/	Ba3/*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.61	11.29.07	9.38%	99.4	0.07%	9.62%	9.43%	467	7.9	399	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.24	09.21.07	9.00%	100.3	-0.01%	7.49%	8.97%	259	3.0	-60	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.71	05.21.08	7.00%	99.0	-0.01%	7.38%	7.07%	243	7.5	175	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.41	12.12.07	7.90%	100.8	-0.00%	7.29%	7.84%	239	4.8	166	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.59	08.04.07	9.13%	100.7	-0.00%	7.89%	9.06%	298	3.7	-20	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.95	06.30.07	8.63%	100.5	-0.01%	8.09%	8.58%	318	5.5	245	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.48	10.11.07	9.50%	101.6	0.02%	8.85%	9.35%	390	4.8	321	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

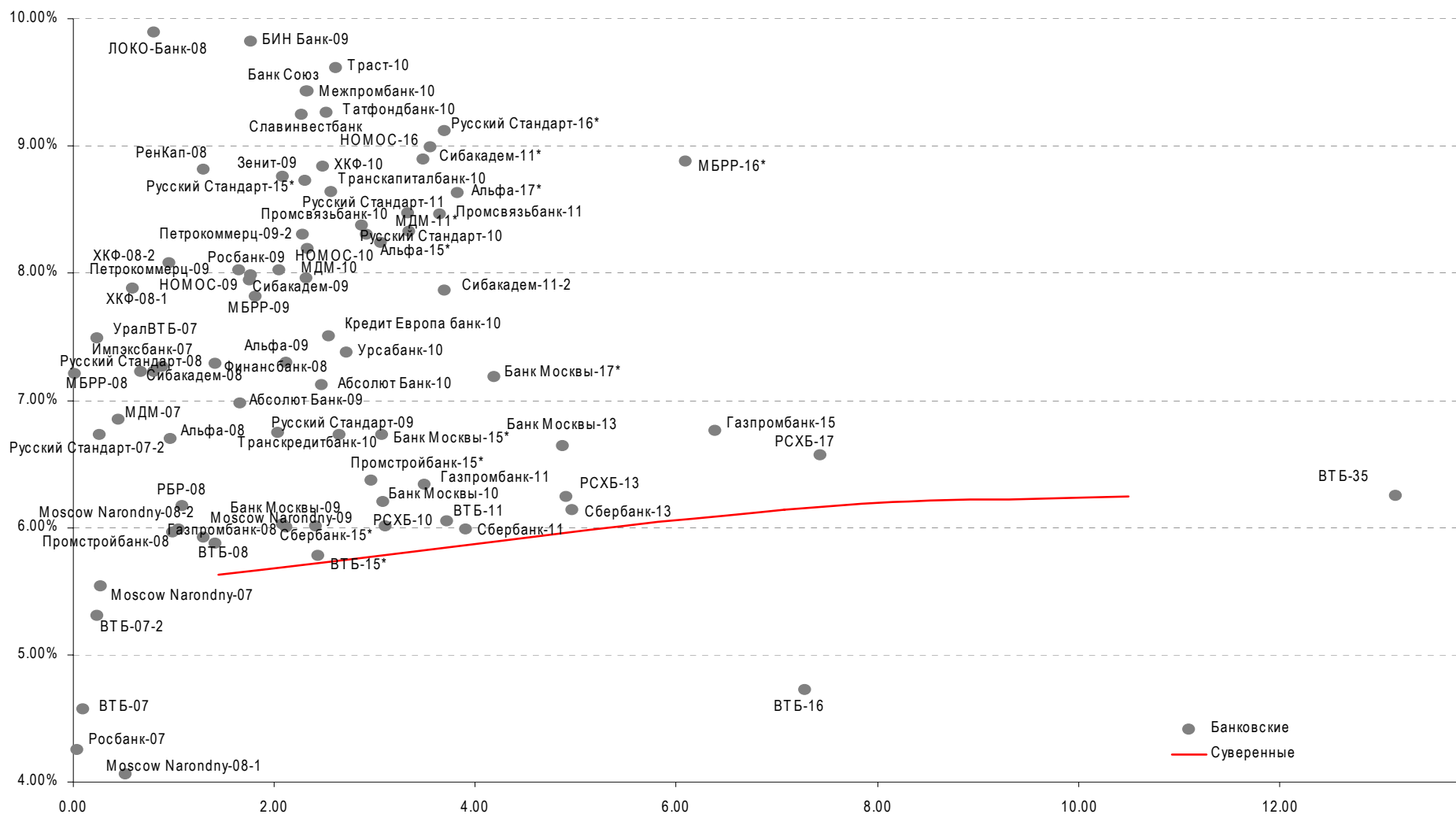
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона	купона			оферте/погашению	Текущая доходность						Спреда	еврооблигациям	выпуска, млн	С&P	Moodys
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	1.30	10.30.07	7.25%	101.7	-0.02%	5.93%	7.13%	102	5.4	29	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.10	10.21.07	10.50%	110.2	0.02%	5.72%	9.52%	82	2.3	9	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.86	09.27.07	7.80%	107.7	-0.02%	5.17%	7.25%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.82	12.09.07	4.56%	95.9	-0.05%	5.44%	4.76%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.49	09.01.07	9.63%	116.4	0.04%	6.17%	8.27%	116	2.9	2	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.46	07.22.07	4.51%	96.6	0.13%	5.91%	4.66%	97	2.0	28	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.10	07.22.07	5.63%	99.3	0.11%	5.96%	5.66%	105	-4.9	33	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.72	02.25.08	5.03%	96.7	-0.11%	5.64%	5.20%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	6.04	10.31.07	5.36%	98.2	-0.05%	5.67%	5.46%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	A3e	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.55	06.01.08	5.88%	101.0	-0.14%	5.71%	5.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.22	11.22.07	6.21%	98.3	0.23%	6.22%	6.32%	109	-3.4	9	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.75	03.22.08	5.14%	95.3	-0.11%	5.77%	5.39%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.87	11.02.07	5.44%	97.2	-0.09%	5.80%	5.59%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.86	08.01.07	7.20%	103.7	0.08%	6.22%	6.94%	124	-1.9	59	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.46	09.07.07	6.51%	98.7	0.00%	6.65%	6.59%	152	2.6	40	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.15	10.28.07	8.63%	124.5	-0.23%	6.65%	6.93%	140	4.2	41	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.41	07.15.07	10.75%	106.9	-0.02%	6.02%	10.05%	111	3.7	39	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.46	12.07.07	6.36%	97.5	-0.05%	6.71%	6.52%	158	3.3	58	500	USD	BBB-e	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.59	12.07.07	6.66%	97.5	0.01%	6.92%	6.83%	179	2.5	68	500	USD	BBB-e	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.36	11.06.07	11.00%	101.7	-0.03%	6.12%	10.82%	122	1.9	-197	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.51	07.18.07	6.88%	101.4	0.29%	6.46%	6.78%	149	-3.8	83	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.11	09.20.07	6.13%	98.0	0.08%	6.63%	6.25%	163	2.4	100	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.57	07.18.07	7.50%	103.4	0.09%	6.99%	7.26%	194	1.9	85	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.16	09.20.07	6.63%	97.3	0.17%	7.01%	6.81%	188	0.2	88	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

Транснефть-14	05.03.14	5.54	09.05.07	5.67%	96.4	-0.24%	6.34%	5.88%	129	7.7	20	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	1.87	08.03.07	10.88%	108.3	-0.09%	6.58%	10.04%	168	8.0	95	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.18	11.10.07	8.25%	102.6	-0.05%	7.82%	8.04%	277	4.1	168	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.17	11.22.07	7.50%	100.3	0.12%	7.43%	7.48%	242	4.7	179	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	1.55	08.24.07	8.63%	103.3	-0.03%	6.49%	8.35%	159	5.9	86	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.21	10.19.07	9.25%	109.7	0.18%	7.40%	8.43%	234	-0.9	126	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.07	09.29.07	8.50%	103.1	0.01%	6.98%	8.24%	207	4.1	135	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.27	10.21.07	8.00%	102.0	0.00%	6.37%	7.84%	147	3.5	74	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.10	09.30.07	7.13%	102.1	0.02%	6.10%	6.98%	120	3.8	47	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.57	07.30.07	9.75%	102.0	-0.03%	6.31%	9.56%	140	4.7	-178	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.92	10.14.07	8.38%	105.0	0.05%	6.66%	7.98%	172	3.4	103	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.83	07.28.07	8.00%	103.9	0.04%	7.00%	7.70%	202	3.3	137	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.84	12.16.07	10.00%	107.1	-0.02%	6.14%	9.34%	124	4.1	51	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.36	08.11.07	8.00%	103.5	0.10%	6.54%	7.73%	160	0.9	91	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.69	10.22.07	8.38%	105.8	0.01%	6.81%	7.92%	183	3.9	118	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.50	11.23.07	8.25%	104.9	0.04%	7.48%	7.86%	242	2.6	134	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.28	12.10.07	8.00%	103.3	0.06%	6.50%	7.74%	160	2.0	87	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.80	10.20.07	8.50%	100.7	-0.01%	7.52%	8.44%	261	4.5	189	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.78	10.14.07	10.25%	102.9	-0.04%	6.40%	9.96%	150	5.7	77	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.06	07.28.07	8.88%	105.7	0.08%	7.06%	8.40%	211	2.3	143	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.84	11.06.07	8.13%	101.7	-0.02%	6.03%	7.99%	113	5.3	40	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.65	11.17.07	8.88%	112.5	-0.08%	6.71%	7.89%	165	4.5	56	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.97	09.21.07	7.88%	100.8	0.10%	7.67%	7.81%	270	1.9	204	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.68	10.10.07	8.25%	101.6	-0.00%	7.27%	8.12%	236	19.8	163	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.63	10.30.07	9.25%	101.0	0.11%	8.97%	9.16%	399	8.9	334	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.22	12.22.07	8.50%	100.9	0.47%	8.35%	8.42%	329	-4.7	221	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.19	11.17.07	7.00%	99.1	-0.09%	7.21%	7.06%	221	6.4	158	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.03	08.03.07	7.70%	102.9	-0.13%	7.21%	7.48%	216	5.3	107	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.58	09.02.07	7.88%	102.6	-0.05%	6.23%	7.68%	133	7.4	60	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.27	10.24.07	8.63%	101.6	-0.01%	7.32%	8.49%	242	4.6	169	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.89	11.21.07	8.50%	101.5	-0.05%	6.73%	8.37%	183	9.0	110	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	0.07	0.07				10.0%		10.00%	42.47	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.13	0.12				9.9%		10.00%	36.71	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.84	0.79	100.75	-0.09%	5.5%	6.3%	90.67	6.30%	8.63	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.71	0.67	103.32	-0.01%	5.4%	9.7%	37.97	10.00%	1.64	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.64	1.55				6.9%		7.00%	1.53	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.76	1.66	100.27	0.01%	5.8%	5.8%	0.50	5.80%	7.95	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.36	2.22	103.74	-0.06%	6.0%	7.1%	71.63	7.40%	11.56	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.65	2.50	99.92	-0.01%	6.0%	5.8%	67.95	5.80%	7.95	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.25	2.13	109.80	-0.18%	5.9%	9.1%	10.98	10.00%	42.47	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.22	3.03	100.52	0.06%	6.1%	6.1%	31.97	6.10%	9.53	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.35	4.09	100.29	0.09%	6.2%	6.1%	13.84	6.10%	10.70	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.66	3.45	109.50	-0.05%	6.1%	8.2%	21.90	9.00%	31.32	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.57	4.31	99.05	-0.10%	6.2%	6.1%	10.90	6.00%	217.64	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.41	6.03	106.51	-0.08%	6.4%	8.0%	55.66	8.50%	8.38	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.52	7.07				8.0%		8.00%	26.30	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.11	4.81	109.34	-0.05%	6.2%	8.2%	33.30	9.00%	25.89	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.01	6.62	104.40	0.15%	5.9%	7.2%	5.22	7.50%	44.49	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.98	11.31				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.07	8.48				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.55	8.03	111.40	0.04%	6.5%	8.1%	190.57	9.00%	1.97	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.75	11.91				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.62	11.81	102.60	-0.07%	6.8%	6.7%	304.16	6.90%	24.01	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

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала</b>	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
<b>Адрес</b>	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.