

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.08	-5.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9010 -0.13%
Доходность 30-летних КО США, %	5.20	-4.50		Валютный курс, \$/евро	1.3460 -0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	72.28	-0.59%		PTC	1 875.32 -1.10%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	72.64	0.30%		DJIA	13 352.05 -0.06%
Цена на нефть Urals, \$/брл	66.78	-1.62%		S&P 500	1 497.74 -0.32%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Инвесторы продолжают полагаться на менее рискованные активы на фоне падения фондового рынка и кризиса американского рынка жилья.

Внутренний долг РФ:

Денежный рынок подает негативные сигналы, однако это пока не беспокоит инвесторов. Участники рынка ждут результатов встречи ФРС, готовятся к предстоящим размещениям.

Новости и ключевые события:

Российские:

Moody's присвоило компании Кузбассразрезуголь корпоративный рейтинг «В3», прогноз «Стабильный»

S&P повысило рейтинг ТрансКредитБанка до «ВВ», прогноз «Стабильный»

Moody's изменило прогноз для рейтингов Россельхозбанка на "позитивный"

Норильский Никель подписал соглашение о предоставлении ркредитных линий на общую сумму \$6 млрд с BNP Paribas и SocGen

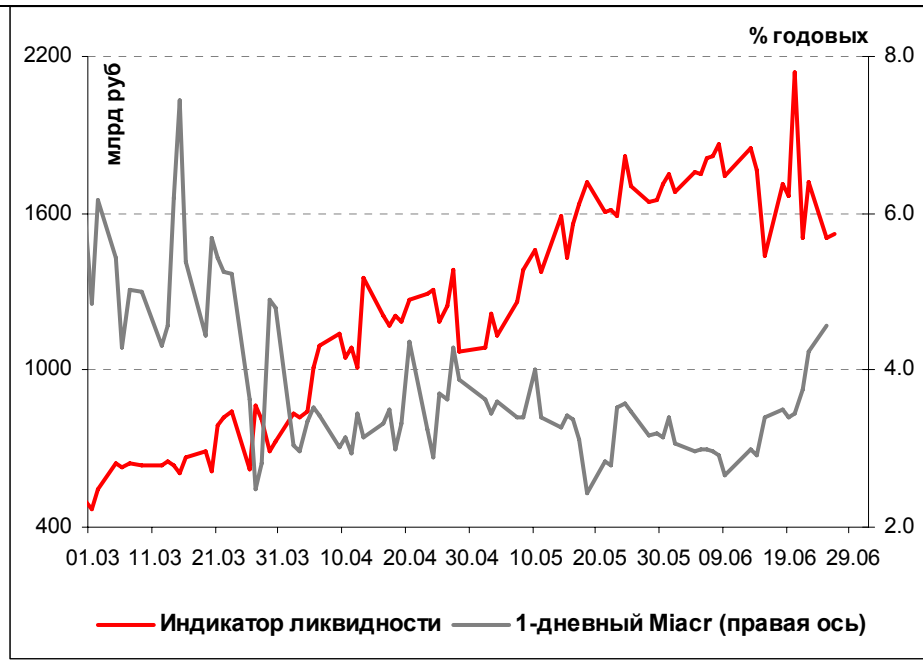
Сибирский берег полностью разместил облигации объемом 1,5 млрд руб под 10,53% годовых к годовой оферте

АПК ОГО начнет 6 июля размещение 3-го выпуска облигаций на 1,5 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Сибирский берег полностью разместил облигации объемом 1,5 млрд руб под 10,53% годовых к годовой оферте

В ходе аукциона было подано 57 заявок инвесторов общим объемом чуть менее 2 млрд руб со ставкой первого купона в диапазоне 9,00–10,75% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10,14% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Газпромбанк.

АПК ОГО начнет 6 июля размещение 3-го выпуска облигаций на 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ФК Уралсиб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- УРСА Банк выкупил по оферте 81,5% 2-го выпуска облигаций общим объемом 1,5 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера доходности на американском долговом рынке продолжили снижаться, достигнув 5,08% и 5,20% годовых для 10-летнего и 30-летнего выпусков. Это происходит из-за того, что инвесторы пока предпочитают менее рискованные активы на фоне падения фондового рынка и трудностей американского рынка жилья. Продажи существующих домов снизились на предполагавшиеся 0,3%, что позволило показателю в абсолютном выражении достигнуть минимального значения за более чем 3 последних года.

Россия-30 росла в цене до уровня 109,87% от номинала, вплотную приблизившись к отметке 110% от номинала. Спред на таком движении остался практически без изменений.

Сегодня будут данные по продажам новых домов, которые должны дать более объективную картину на рынке жилья, так как значение этого показателя в среднем на два месяца опережает данные по вчерашнему показателю.

Рынок рублевых облигаций

После пятничных покупок в понедельник рынок внутреннего долга стабилизировался, активность была ниже среднего уровня. В рамках подготовки к аукционам этой недели чуть более высокий объем торгов наблюдался в секторе облигаций энергетических компаний.

Эмитенты сохраняют позитивный настрой, планируя все новые размещения, невзирая на фактор конца месяца и квартала. Тем временем показатели денежного рынка продолжают плавно ухудшаться, демонстрируя постепенный рост стоимости коротких ресурсов. С другой стороны, внешние факторы – валютный и внешнедолговой рынки, - в настоящее время выступают фактором поддержки. В ближайшие дни внутренний долг останется без изменений. Основное внимание будет сосредоточено на первичном рынке. Для динамики вторичных торгов значим фактором станут итоги заседания ФРС 28 июня.

Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.36	--	--	8.22%	15.08.07	104.94	0.01	--	6.25	41.40
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.89	--	--	7.10%	13.12.07	100.66	0.03	--	7.04	37.82
НК Альянс	3 000	14.09.11	--	16.09.09	2.03	8.92%	19.09.07	101.25	0.00	8.46	--	65.99
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	2.04	7.99%	11.09.07	102.18	-0.06	7.10	--	35.76
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.59	8.85%	05.12.07	104.10	0.12	7.37	--	31.23
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.10	7.50%	04.10.07	100.41	0.05	7.43	--	59.69
СахаТНГ	1 120	02.12.09	--	04.06.08	0.92	11.90%	05.12.07	101.85	-0.24	10.03	--	30.71
СобинБанк	1 048	13.05.09	--	14.11.07	0.39	12.00%	14.11.07	100.07	-0.38	12.08	--	51.54
ТМК-2	3 000	24.03.09	1.64	--	--	7.60%	25.09.07	100.85	0.03	--	7.19	97.82
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	0.96	9.50%	19.12.07	102.10	-0.05	7.38	--	30.63

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-10	31.03.10	1.44	09.30.07	8.25%	103.7	0.06%	5.59%	7.95%	70	-2.8	2.42	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.12	07.24.07	11.00%	139.0	0.17%	6.11%	7.92%	103	2.6	6.91	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.50	12.24.07	12.75%	175.7	0.08%	6.23%	7.26%	115	4.2	10.18	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.09	09.30.07	7.50%	109.9	0.32%	6.10%	6.83%	102	0.3	11.55	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.38	11.14.07	3.00%	99.0	-0.01%	5.61%	3.03%	73	72.7	0.37	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.39	05.14.08	3.00%	97.8	0.05%	9.05%	3.07%	416	-7.4	0.81	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.70	05.14.08	3.00%	90.3	0.08%	5.85%	3.32%	91	1.3	3.50	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.74	10.12.07	6.45%	104.5	0.00%	5.25%	6.17%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.36	10.20.07	5.06%	96.0	0.00%	5.62%	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	1.66	10.07.07	8.75%	102.9	-0.00%	6.98%	8.50%	210	2.3	140	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.46	09.30.07	9.13%	104.9	0.04%	7.14%	8.70%	222	5.0	156	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Альфа-08	02.07.08	0.96	07.02.07	7.75%	101.0	-0.00%	6.69%	7.67%	180	0.5	110	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.11	10.10.07	7.88%	101.2	0.02%	7.29%	7.78%	240	1.1	170	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.05	12.09.07	8.63%	101.2	0.09%	8.21%	8.52%	329	-0.3	262	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.82	08.22.07	8.64%	100.1	0.16%	8.59%	8.62%	365	-0.7	301	300	USD	R+	/	Ra2	/	R+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.08	09.28.07	8.00%	104.1	0.01%	6.02%	7.68%	113	0.6	43	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.07	11.26.07	7.38%	103.7	0.05%	6.16%	7.11%	124	-1.9	57	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.86	11.13.07	7.34%	103.4	0.10%	6.63%	7.09%	166	2.7	53	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.06	11.25.07	7.50%	102.3	0.00%	6.72%	7.33%	180	1.0	113	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.19	11.10.07	6.81%	98.5	0.00%	7.18%	6.91%	222	3.0	159	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.32	08.16.07	9.38%	99.8	0.04%	9.44%	9.39%	452	3.6	386	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.76	11.18.07	9.50%	99.3	0.00%	9.92%	9.57%	504	12.0	434	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.09	07.30.07	8.26%	100.4	0.00%	4.20%	8.22%	-69	-36.0	-139	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.24	09.21.07	6.11%	100.2	0.00%	5.30%	6.10%	41	0.2	-29	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.41	12.11.07	6.88%	101.4	-0.00%	5.85%	6.78%	96	-1.6	26	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.72	10.12.07	7.50%	105.5	0.08%	6.02%	7.11%	107	-0.1	43	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.43	08.04.07	6.32%	101.3	-0.00%	5.76%	6.24%	85	1.1	18	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.27	02.15.08	4.25%	96.7	0.00%	4.73%	4.40%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.16	06.30.07	6.25%	100.1	0.15%	6.25%	6.25%	104	3.8	1	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.29	10.30.07	7.25%	101.7	-0.00%	5.88%	7.13%	99	-3.0	29	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.49	12.15.07	7.97%	105.7	0.07%	6.33%	7.54%	139	3.0	75	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.39	09.23.07	6.50%	98.4	0.23%	6.75%	6.60%	174	3.2	65	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.08	10.07.07	8.75%	99.9	0.02%	8.77%	8.76%	388	2.2	318	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.01	06.29.07	9.00%	100.0	0.00%	7.54%	9.00%	265	34.0	195	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.54	10.13.07	7.50%	100.0	0.04%	7.50%	7.50%	258	2.1	192	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.80	10.22.07	10.00%	100.0	0.05%	9.91%	10.00%	503	3.3	433	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.67	09.03.07	8.63%	100.9	-0.00%	7.22%	8.55%	233	0.9	163	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.81	06.29.07	8.80%	101.7	-0.00%	7.86%	8.65%	298	6.0	228	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.09	09.10.07	8.88%	99.9	0.00%	8.89%	8.89%	388	6.0	280	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.45	12.07.07	7.50%	100.2	-0.00%	6.95%	7.48%	206	11.2	136	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.31	07.25.07	7.77%	99.5	0.02%	7.96%	7.80%	305	2.9	238	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.34	07.21.07	9.75%	104.8	0.07%	8.33%	9.30%	339	3.4	275	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.31	08.12.07	9.50%	99.9	0.02%	9.53%	9.51%	461	12.6	394	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.27	07.05.07	7.15%	100.4	0.00%	5.58%	7.12%	69	5.1	-1	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.52	07.07.07	5.07%	100.5	0.00%	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	0.01%	5.97%	4.44%	109	2.2	39	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.11	07.06.07	6.15%	100.3	0.00%	6.01%	6.13%	113	2.9	43	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.76	11.12.07	8.25%	100.4	0.01%	7.98%	8.21%	309	1.0	239	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.32	08.02.07	8.19%	99.9	0.02%	8.21%	8.19%	329	4.7	263	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.55	10.20.07	9.75%	102.5	-0.13%	9.03%	9.51%	409	7.2	344	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.64	09.27.07	8.00%	100.0	-0.00%	8.01%	8.00%	313	-0.1	243	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.28	12.17.07	8.75%	101.0	0.02%	8.30%	8.66%	341	1.3	271	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.86	10.04.07	8.75%	101.1	0.00%	8.36%	8.66%	344	1.0	277	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.64	10.20.07	8.75%	101.1	0.08%	8.44%	8.66%	349	0.5	285	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.04	07.29.07	6.88%	101.0	-0.00%	5.89%	6.81%	101	-7.5	31	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.96	09.29.07	6.20%	99.5	0.00%	6.35%	6.23%	143	0.7	77	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.08	08.11.07	6.50%	100.3	0.00%	6.17%	6.48%	128	1.4	58	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.29	10.31.07	8.00%	99.0	0.05%	8.78%	8.08%	390	-1.7	320	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.04	07.09.07	7.63%	100.1	0.00%	4.02%	7.62%	-87	-22.2	-157	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.05	09.24.07	9.75%	103.5	0.01%	8.04%	9.42%	316	3.3	246	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.10	11.29.07	6.88%	102.6	0.05%	6.01%	6.70%	109	2.7	43	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.90	11.16.07	7.18%	104.6	0.10%	6.23%	6.86%	126	1.9	13	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.43	11.15.07	6.30%	98.2	0.12%	6.55%	6.42%	147	3.0	45	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.26	09.28.07	7.80%	100.2	0.00%	6.72%	7.78%	183	0.5	113	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%	234	1.7	164	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.03	09.16.07	6.83%	100.1	0.00%	6.77%	6.82%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.92	10.07.07	7.50%	97.6	0.05%	8.33%	7.68%	341	5.0	274	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.33	11.05.07	8.63%	100.4	0.07%	8.48%	8.59%	354	4.3	290	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.31	12.16.07	8.88%	100.4	0.00%	8.71%	8.84%	379	1.0	313	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.69	12.01.07	9.75%	102.4	0.00%	9.08%	9.52%	414	-0.9	349	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.90	11.14.07	5.93%	99.9	0.08%	5.97%	5.94%	102	0.8	38	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.96	11.15.07	6.48%	101.7	0.10%	6.13%	6.37%	116	2.4	3	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.41	08.11.07	6.23%	100.5	0.00%	6.02%	6.20%	110	3.1	43	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.87	11.19.07	9.75%	102.1	-0.01%	7.22%	9.55%	234	-2.6	164	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.75	11.12.07	9.00%	101.8	0.05%	7.91%	8.84%	303	-1.7	233	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B

Сибкадем-11*	30.12.11	3.48	06.30.07	12.00%	111.4	0.21%	8.87%	10.77%	392	0.3	328	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.69	11.16.07	8.30%	101.4	-0.11%	7.90%	8.19%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.26	12.21.07	9.88%	101.3	0.02%	9.27%	9.75%	439	3.6	369	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.51	10.26.07	9.75%	101.2	0.04%	9.27%	9.64%	435	3.0	368	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.57	11.10.07	9.13%	101.1	0.04%	8.69%	9.03%	377	7.7	310	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.65	11.16.07	7.00%	100.8	0.15%	6.70%	6.95%	178	-0.3	111	400	USD	N.A.	/	Ba3/*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.61	11.29.07	9.38%	99.3	0.04%	9.64%	9.44%	473	5.5	406	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.24	09.21.07	9.00%	100.3	-0.00%	7.45%	8.97%	257	-1.9	187	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.71	05.21.08	7.00%	98.8	-0.24%	7.47%	7.09%	255	12.4	189	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.41	12.12.07	7.90%	100.9	-0.00%	7.24%	7.83%	236	-2.9	166	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.58	08.04.07	9.13%	100.7	-0.00%	7.89%	9.06%	301	2.6	231	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.95	06.30.07	8.63%	100.5	0.00%	8.09%	8.58%	321	2.4	251	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.47	10.11.07	9.50%	101.5	0.04%	8.86%	9.36%	394	4.6	328	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	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch			
			ближайшего купона	купона				оферте/погашению	Текущая доходность						еврооблигациям	С&P	Moody's	Fitch
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.29	10.30.07	7.25%	101.7	-0.00%	5.88%	7.13%	99	-3.0	29	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.10	10.21.07	10.50%	110.3	0.01%	5.71%	9.52%	82	0.8	12	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.86	09.27.07	7.80%	107.7	0.00%	5.15%	7.24%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.82	12.09.07	4.56%	95.9	0.00%	5.43%	4.75%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.49	09.01.07	9.63%	116.5	0.09%	6.14%	8.26%	118	1.8	5	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.46	07.22.07	4.51%	96.7	0.00%	5.89%	4.66%	97	0.2	30	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.10	07.22.07	5.63%	99.3	0.11%	5.95%	5.66%	106	0.9	36	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.72	02.25.08	5.03%	96.7	0.00%	5.63%	5.20%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	6.04	10.31.07	5.36%	98.3	0.00%	5.65%	5.46%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	A3e	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.55	06.01.08	5.88%	101.1	0.00%	5.70%	5.81%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.22	11.22.07	6.21%	98.0	-0.01%	6.19%	6.34%	111	1.8	8	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.75	03.22.08	5.14%	95.5	0.00%	5.75%	5.38%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.87	11.02.07	5.44%	97.4	0.00%	5.78%	5.59%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.86	08.01.07	7.20%	103.8	0.14%	6.19%	6.93%	124	0.3	60	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.46	09.07.07	6.51%	98.9	0.15%	6.63%	6.58%	155	3.2	39	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.17	10.28.07	8.63%	125.0	0.21%	6.62%	6.90%	141	0.9	38	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.41	07.15.07	10.75%	107.0	-0.01%	5.99%	10.05%	110	-1.2	40	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.46	12.07.07	6.36%	97.5	0.12%	6.71%	6.52%	163	4.6	60	500	USD	BBB-e	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.59	12.07.07	6.66%	97.5	0.15%	6.92%	6.82%	184	4.7	69	500	USD	BBB-e	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.36	11.06.07	11.00%	101.7	-0.01%	6.08%	10.82%	119	-2.6	49	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.51	07.18.07	6.88%	101.3	0.08%	6.49%	6.78%	155	6.3	91	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.11	09.20.07	6.13%	98.0	0.09%	6.62%	6.25%	166	3.1	104	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.57	07.18.07	7.50%	103.6	0.16%	6.96%	7.24%	195	1.3	86	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.16	09.20.07	6.63%	97.4	0.12%	6.99%	6.80%	191	3.6	89	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.54	09.05.07	5.67%	96.7	0.45%	6.28%	5.86%	127	-1.5	18	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.

Металлургические

Евраз-09	03.08.09	1.87	08.03.07	10.88%	108.4	-0.01%	6.54%	10.03%	165	-2.6	95	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.18	11.10.07	8.25%	102.8	0.15%	7.78%	8.02%	278	0.9	169	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.17	11.22.07	7.50%	100.3	0.09%	7.42%	7.48%	246	3.8	184	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	1.54	08.24.07	8.63%	103.4	-0.01%	6.44%	8.34%	156	-3.0	86	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.21	10.19.07	9.25%	109.8	0.11%	7.40%	8.43%	239	4.3	130	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.07	09.29.07	8.50%	103.1	0.01%	6.99%	8.24%	210	2.8	140	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.26	10.21.07	8.00%	102.1	-0.00%	6.34%	7.84%	145	-2.0	75	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.10	09.30.07	7.13%	102.2	0.02%	6.08%	6.97%	120	0.2	50	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

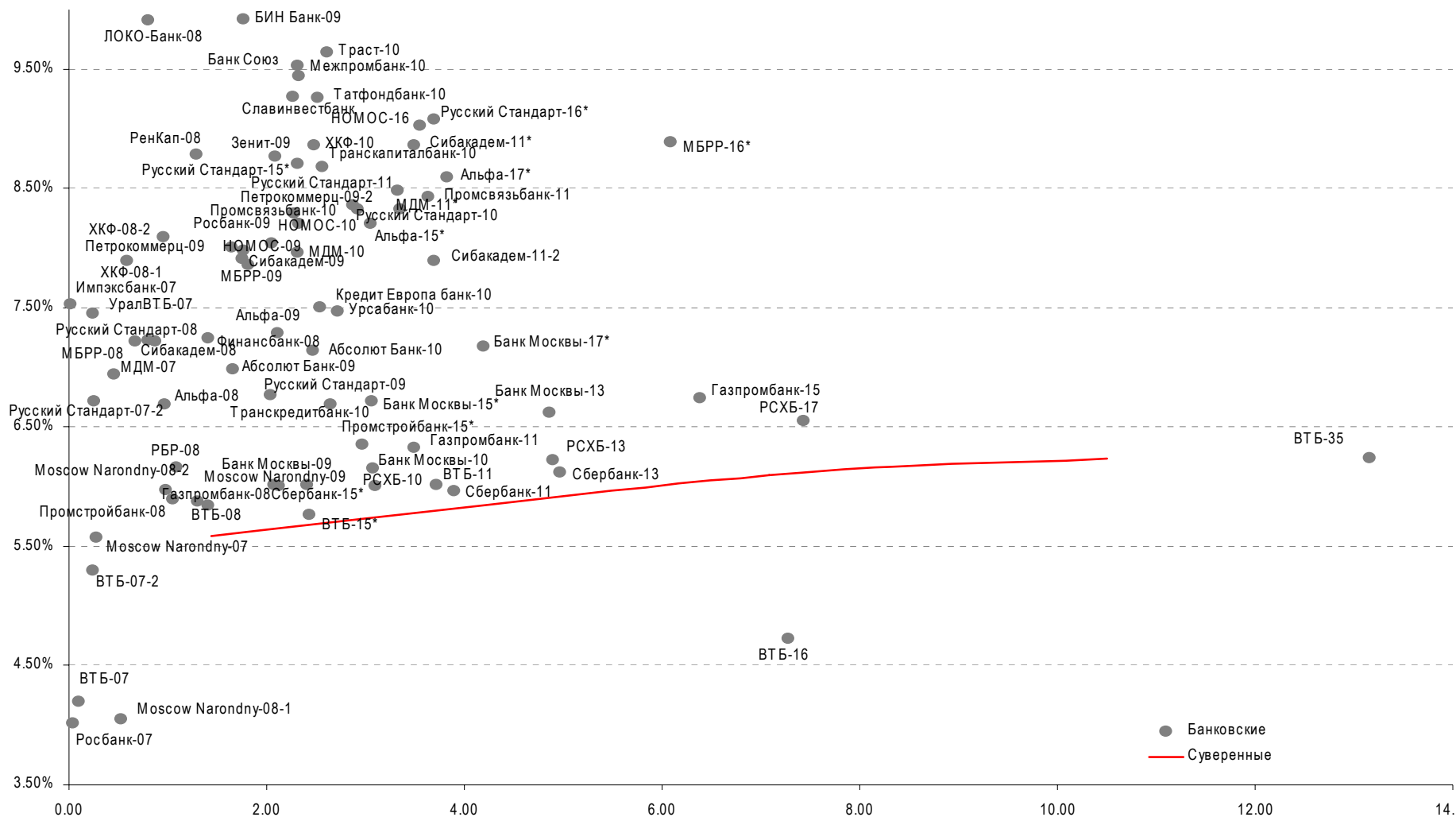
Телекоммуникационные

МТС-08	30.01.08	0.57	07.30.07	9.75%	102.0	-0.01%	6.29%	9.56%	140	-0.5	70	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.92	10.14.07	8.38%	104.9	0.05%	6.69%	7.98%	177	5.9	111	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.83	07.28.07	8.00%	103.9	0.08%	7.00%	7.70%	206	3.6	141	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.84	12.16.07	10.00%	107.1	-0.01%	6.11%	9.34%	123	-0.9	53	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.36	08.11.07	8.00%	103.4	0.04%	6.55%	7.73%	163	3.7	97	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.69	10.22.07	8.38%	105.8	0.08%	6.79%	7.91%	185	1.5	120	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.50	11.23.07	8.25%	105.1	0.15%	7.46%	7.85%	245	2.7	136	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.27	12.10.07	8.00%	103.3	0.02%	6.51%	7.74%	162	1.9	92	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+

Прочие

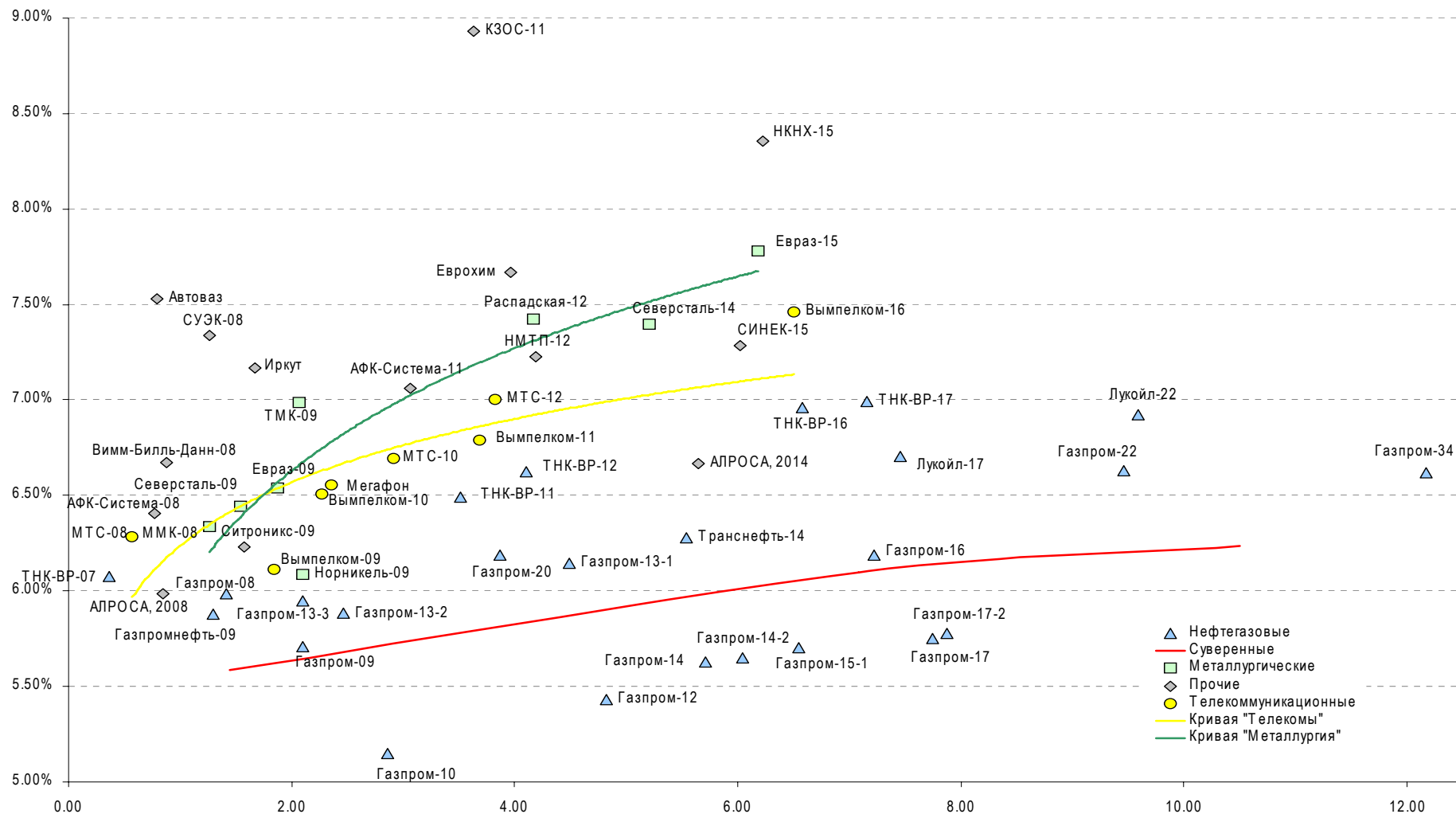
Автоваз	20.04.08	0.80	10.20.07	8.50%	100.7	-0.00%	7.53%	8.44%	264	2.9	194	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.78	10.14.07	10.25%	102.9	-0.01%	6.41%	9.96%	152	2.1	82	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.06	07.28.07	8.88%	105.7	0.05%	7.06%	8.40%	214	2.9	148	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.84	11.06.07	8.13%	101.8	-0.00%	5.99%	7.98%	110	-3.0	40	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.65	11.17.07	8.88%	112.7	0.13%	6.67%	7.88%	166	1.0	57	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.97	09.21.07	7.88%	100.8	0.14%	7.67%	7.81%	273	3.1	208	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.67	10.10.07	8.25%	101.8	-0.00%	7.17%	8.11%	228	-8.2	158	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.63	10.30.07	9.25%	101.1	0.08%	8.93%	9.15%	399	-0.1	335	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.22	12.22.07	8.50%	100.9	0.07%	8.36%	8.43%	335	5.6	226	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.19	11.17.07	7.00%	99.1	0.09%	7.22%	7.07%	226	5.0	164	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.02	08.03.07	7.70%	102.5	0.15%	7.29%	7.51%	228	12.2	119	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.57	09.02.07	7.88%	102.6	-0.00%	6.23%	7.68%	135	2.0	64	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.27	10.24.07	8.63%	101.6	-0.00%	7.34%	8.49%	245	3.6	175	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.88	11.21.07	8.50%	101.6	-0.00%	6.67%	8.37%	178	-4.4	108	150	USD	B+ /*+	/	B1	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



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	0.06	0.06				10.0%		10.00%	43.56	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.12	0.11				9.9%		10.00%	37.81	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.83	0.78	100.50	-0.29%	5.8%	6.3%	3.03	6.30%	9.32	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.70	0.66	103.30	-0.01%	5.3%	9.7%	11.62	10.00%	2.47	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.63	1.54				6.9%		7.00%	2.30	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.75	1.65				5.8%		5.80%	8.58	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.35	2.21	103.80	0.06%	5.9%	7.1%	7.92	7.40%	12.37	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.64	2.49	99.91	-0.01%	6.0%	5.8%	37.97	5.80%	8.58	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.24	2.12				9.1%		10.00%	43.56	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.21	3.02	100.50	0.00%	6.1%	6.1%	60.30	6.10%	10.19	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.34	4.08	100.25	-0.08%	6.2%	6.1%	25.06	6.10%	11.36	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.64	3.42	108.15	-1.29%	6.5%	8.3%	4.33	9.00%	32.30	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.56	4.30	99.12	-0.03%	6.2%	6.1%	500.69	6.00%	218.30	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.40	6.02	106.66	0.02%	6.3%	8.0%	107.73	8.50%	9.32	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.51	7.05	100.45	-0.07%	6.4%	8.0%	205.02	8.00%	27.18	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.10	4.80	109.35	0.01%	6.2%	8.2%	202.16	9.00%	26.88	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.00	6.61				7.2%		7.50%	45.31	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.98	11.30				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.07	8.47	59.80	-0.01%	7.0%	7.0%	0.60			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.54	8.03	111.47	0.00%	6.5%	8.1%	178.57	9.00%	2.96	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.74	11.90				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.61	11.81	102.65	-0.01%	6.8%	6.7%	163.57	6.90%	24.76	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
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.