

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.10	2.30		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7965 -0.19%
Доходность 30-летних КО США, %	5.20	0.80		Валютный курс, \$/евро	1.3443 -0.05%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	72.04	0.76%		PTC	1 894.16 1.01%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.59	-0.01%		DJIA	13 422.28 -0.04%
Цена на нефть Urals, \$/брл	67.42	1.43%		S&P 500	1 505.71 -0.04%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Заседание ФРС прошло в ожидавшемся ключе, что привело к росту доходностей до уровня начала недели

#### Внутренний долг РФ:

Инвестиционная активность на рынке рублевого долга остается невысокой.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

**Международный промышленный банк разместил 3-летние еврооблигации на 200 млн евро под 9% годовых**

**Банк Восточный Экспресс привлек 10-летний дебютный синдицированный кредит на \$43 млн по ставке 11% годовых**

**Ситроникс совершил плановый выкуп еврооблигаций на \$200 млн с погашением в 2009 году**

**Золотовалютные резервы РФ за период с 16 по 22 июня возросли на \$1,1 млрд до \$406,6 млрд – ЦБР**

**Банк "Совфинтрейд" переименован в "ГПБ-Ипотека"**

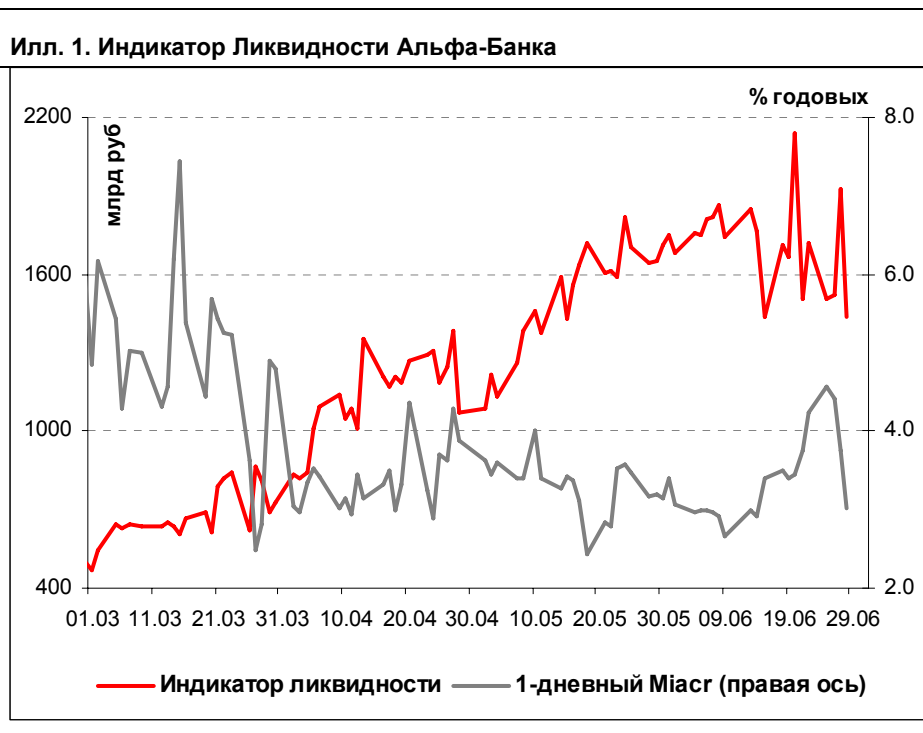
**S&P пересмотрело прогноз рейтингов НОВАТЭКа (BB-/ruAA-) на "позитивный"**

**ОГК-2 перенесла дату начала размещения облигаций с 29 июня на 5 июля 2007 г**

**Воронежская область 2 июля планирует начать размещение 4-го выпуска облигаций чобъемом 1 млрд руб**

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**



---

## **Основные новости**

### **Международный промышленный банк разместил 3-летние еврооблигации на 200 млн евро под 9% годовых**

Размещение прошло по нижней границе предполагавшейся доходности за счет конъюнктуры рынка и интереса со стороны инвесторов. Лид-менеджерами выпуска являются CS и Calyon.

### **Воронежская область 2 июля планирует начать размещение 4-го выпуска облигаций чобъемом 1 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с пролугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 10% от номинала 27 декабря 2010 г. Ставка купона на весь срок обращения установлена в размере 9% годовых. Размещение пройдет в форме аукциона по определению цены размещения. Организато рвыпуска – Росбанк.

### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

Группа Магnezит выкупила по оферте 9,33% выпуска облигаций общим объемом 1,5 млрд руб

---

## **Внешний долг РФ**

Американский долговой рынок снизился впервые с конца прошлой недели. Главным событием вчерашнего дня стало заседание ФРС, где, как и предполагали аналитики, ключевая ставка не была изменена. Из комментариев следует отметить тот факт, что основной проблемой в экономике по-прежнему считается инфляция, которую пока не удастся ввести в приемлемые рамки. Также следует отметить вышедший итоговый ВВП за первый квартал – показатель продемонстрировал рост на 0,7% при закладывавшемся в прогноз чуть большем росте. Личное потребление выросло на 4,2% при прогнозе 4,4%. В итоге, доходности КО США вернулись к уровню начала недели.

Российский внешнедолговой рынок остался практически без изменений с учетом лагов в изменении цены нашего бенчмарка. Спред в итоге немного сузился до 97 б.п.

Сегодня в свете обеспокоенности со стороны ФРС относительно инфляции будут интересными данные по индексу цен потребительских расходов.

---

## **Рынок рублевых облигаций**

Сегодня рынок рублевого долга ждет еще один спокойный день

Сегодня инвестиционная активность на рынке продолжит оставаться невысокой, несмотря на позитивные настроения инвесторов, которые

продолжали отыгрывать усиление рубля. За вчерашний день в бумагах первого эшелона наблюдался умеренный спрос, который, впрочем, практически никак не сказался на общем состоянии рынка, поскольку участники рынка не предпринимали каких активных действий в преддверии заседания ФРС США. Лидерами по обороту за вчерашний день стали облигации Лукойл -4, РЖД - 6, РЖД – 7, ФСК-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 к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	5.24	--	--	7.40%	13.12.07	101.92	-0.24	--	7.15	92.78
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.03	--	--	7.35%	14.11.07	102.39	0.23	--	6.65	296.75
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.49	--	--	7.55%	14.11.07	103.57	0.16	--	6.86	118.90
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.71	--	--	8.25%	25.12.07	103.86	0.13	--	6.92	96.14
Еврокоммерц-3	3 000	18.06.10	--	19.12.08	1.41	9.48%	21.12.07	100.01	-0.28	9.69	--	128.01
ЗолСелигд2	500	21.12.11	--	25.06.08	0.96	13.00%	26.12.07	100.03	-0.09	13.39	--	133.64
Метзавод	2 000	27.02.09	1.55	--	--	8.75%	31.08.07	99.95	-0.15	--	8.96	108.45
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.69	8.40%	19.12.07	103.16	0.17	7.33	--	105.63
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	2.30	--	--	8.00%	26.07.07	101.55	0.92	--	7.46	152.33
Тензор	500	17.11.09	--	20.05.08	0.87	12.20%	20.11.07	100.49	0.20	11.91	--	80.59

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	Изм, %	Доходность к оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация выпуска, МЛН	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	1.43	09.30.07	8.25%	103.8	-0.05%	5.55%	7.95%	61	-1.0	2.42	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.12	07.24.07	11.00%	139.0	-0.01%	6.10%	7.91%	100	-2.2	6.91	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.50	12.24.07	12.75%	176.1	-0.05%	6.21%	7.24%	111	-1.8	10.19	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.08	09.30.07	7.50%	110.1	0.01%	6.07%	6.81%	97	-2.5	11.56	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.38	11.14.07	3.00%	99.1	0.08%	5.49%	3.03%	55	54.8	0.36	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.38	05.14.08	3.00%	97.8	-0.01%	9.07%	3.07%	413	3.6	0.80	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.69	05.14.08	3.00%	90.4	0.02%	5.85%	3.32%	87	-3.9	3.49	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.73	10.12.07	6.45%	104.5	-0.07%	5.24%	6.17%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.35	10.20.07	5.06%	96.2	-0.06%	5.59%	5.26%	--	--	--	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	Изм, %	Доходность к оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.65	10.07.07	8.75%	102.6	-0.15%	7.13%	8.53%	218	1.5	158	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.45	09.30.07	9.13%	104.6	-0.10%	7.25%	8.72%	228	-2.6	170	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Альфа-08	02.07.08	0.95	07.02.07	7.75%	101.0	0.02%	6.70%	7.67%	175	-5.6	115	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.10	10.10.07	7.88%	101.0	-0.07%	7.37%	7.79%	242	-4.9	181	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.04	12.09.07	8.63%	101.0	-0.18%	8.28%	8.54%	331	1.6	273	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.81	08.22.07	8.64%	99.9	-0.06%	8.66%	8.65%	368	-2.0	311	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.07	09.28.07	8.00%	103.8	-0.22%	6.18%	7.71%	123	-0.5	62	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.06	11.26.07	7.38%	103.2	-0.22%	6.32%	7.15%	134	-3.2	77	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.85	11.13.07	7.34%	102.9	-0.26%	6.73%	7.13%	173	-3.2	66	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.05	11.25.07	7.50%	102.2	-0.08%	6.77%	7.34%	180	-1.7	122	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.18	11.10.07	6.81%	98.3	0.09%	7.23%	6.92%	222	-5.3	167	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.31	08.16.07	9.38%	99.6	0.04%	9.53%	9.41%	459	-12.3	398	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.75	11.18.07	9.50%	97.0	-0.07%	11.33%	9.80%	638	-3.0	578	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.09	07.30.07	8.26%	100.3	-0.07%	4.73%	8.23%	-22	60.5	-82	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.23	09.21.07	6.11%	100.1	0.00%	5.34%	6.10%	39	-5.9	-21	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.40	12.11.07	6.88%	101.3	-0.10%	5.90%	6.78%	96	-0.3	35	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-11	12.10.11	3.71	10.12.07	7.50%	105.1	-0.21%	6.11%	7.13%	113	-3.4	56	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.42	08.04.07	6.32%	101.2	-0.09%	5.79%	6.24%	82	-0.7	24	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.26	02.15.08	4.25%	96.7	-0.02%	4.73%	4.40%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.11	06.30.07	6.25%	99.5	-0.28%	6.29%	6.28%	109	-1.0	7	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.28	10.30.07	7.25%	101.6	-0.10%	5.94%	7.13%	99	0.0	39	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.48	12.15.07	7.97%	105.5	-0.02%	6.39%	7.56%	140	-8.6	84	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.37	09.23.07	6.50%	98.1	-0.15%	6.80%	6.63%	177	-4.0	73	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.07	10.07.07	8.75%	99.9	-0.07%	8.80%	8.76%	385	-10.0	324	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.53	10.13.07	7.50%	99.8	-0.09%	7.56%	7.51%	259	-5.6	201	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.79	10.22.07	10.00%	99.9	-0.07%	10.03%	10.01%	509	-15.1	448	100	USD	N.A.	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.66	09.03.07	8.63%	100.9	-0.01%	7.23%	8.55%	228	-5.6	168	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.88	12.29.07	8.80%	101.6	-0.12%	7.93%	8.66%	298	-1.0	238	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.08	09.10.07	8.88%	99.8	-0.07%	8.91%	8.90%	388	-0.2	284	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.44	12.07.07	7.50%	100.2	0.01%	6.91%	7.48%	196	-9.2	136	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.30	07.25.07	7.77%	99.3	-0.14%	8.06%	7.82%	312	-4.6	251	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.33	07.21.07	9.75%	104.5	-0.10%	8.43%	9.33%	344	-3.1	288	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.30	08.12.07	9.50%	99.7	-0.17%	9.64%	9.53%	469	-3.2	409	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.26	07.05.07	7.16%	100.4	0.00%	5.54%	7.13%	59	-6.2	-1	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.51	07.07.07	5.07%	100.5	-0.00%	4.05%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.97	06.30.07	4.38%	98.5	0.01%	5.91%	4.44%	97	-6.3	36	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.11	07.06.07	6.15%	100.3	0.18%	6.01%	6.13%	106	-12.6	46	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.75	11.12.07	8.25%	100.3	-0.10%	8.05%	8.22%	310	-1.6	250	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.31	08.02.07	8.19%	99.9	-0.16%	8.24%	8.20%	329	-3.6	269	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.54	10.20.07	9.75%	102.1	-0.09%	9.15%	9.55%	417	-0.9	360	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.63	09.27.07	8.00%	99.9	-0.05%	8.03%	8.01%	309	-4.0	248	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.27	12.17.07	8.75%	100.8	-0.17%	8.37%	8.68%	343	-3.2	282	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.86	10.04.07	8.75%	100.9	-0.09%	8.42%	8.67%	344	-1.2	287	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.63	10.20.07	8.75%	100.6	-0.08%	8.58%	8.70%	360	-6.3	303	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.03	07.29.07	6.88%	101.0	-0.01%	5.90%	6.81%	95	-5.3	34	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.95	09.29.07	6.20%	99.4	-0.13%	6.41%	6.24%	143	0.2	85	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.07	08.11.07	6.50%	100.4	-0.00%	6.13%	6.48%	118	-6.3	58	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.28	10.31.07	8.00%	99.0	0.00%	8.76%	8.08%	381	-6.2	321	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.03	07.09.07	7.63%	100.1	0.02%	3.01%	7.62%	-193	-43.7	-254	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.04	09.24.07	9.75%	103.5	0.03%	8.03%	9.42%	308	-9.1	248	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.09	11.29.07	6.88%	102.3	-0.22%	6.11%	6.72%	113	-3.2	56	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.88	11.16.07	7.18%	104.2	-0.14%	6.30%	6.88%	130	-5.8	23	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.42	11.15.07	6.30%	98.0	-0.32%	6.58%	6.43%	148	-2.5	48	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.25	09.28.07	7.80%	100.2	-0.00%	6.86%	7.78%	192	-6.0	131	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.79	10.21.07	8.13%	100.6	-0.03%	7.33%	8.08%	239	-3.1	178	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.03	09.16.07	6.83%	100.1	0.02%	6.76%	6.82%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.91	10.07.07	7.50%	97.2	-0.20%	8.48%	7.71%	351	-3.0	293	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.32	11.05.07	8.63%	100.0	-0.29%	8.62%	8.62%	364	0.6	307	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.30	12.16.07	8.88%	100.0	-0.13%	8.87%	8.88%	392	1.5	332	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.68	12.01.07	9.75%	102.0	-0.18%	9.18%	9.56%	420	1.3	363	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.89	11.14.07	5.93%	99.6	-0.21%	6.04%	5.96%	106	-3.0	49	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.95	11.15.07	6.48%	101.3	-0.29%	6.21%	6.40%	120	-2.6	14	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.40	08.11.07	6.23%	100.4	-0.08%	6.07%	6.21%	110	-0.8	52	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB

Сибкадем-08	19.05.08	0.87	11.19.07	9.75%	102.0	-0.08%	7.33%	9.56%	239	1.9	178	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.75	11.12.07	9.00%	101.6	-0.14%	8.03%	8.86%	309	0.6	248	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.47	06.30.07	12.00%	110.9	-0.18%	9.00%	10.82%	401	-3.7	345	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.68	11.16.07	8.30%	101.1	-0.06%	7.96%	8.21%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.25	12.21.07	9.88%	101.1	-0.09%	9.35%	9.76%	440	-6.8	379	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.50	10.26.07	9.75%	101.0	-0.09%	9.32%	9.65%	434	-7.1	377	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.56	11.10.07	9.13%	100.7	-0.09%	8.83%	9.06%	386	-1.7	328	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.64	11.16.07	7.00%	100.4	-0.15%	6.83%	6.97%	185	-4.6	128	400	USD	N.A.	/	Ba3/*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.60	11.29.07	9.38%	99.1	-0.09%	9.72%	9.46%	474	-6.0	417	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.23	09.21.07	9.00%	100.3	0.00%	7.40%	8.97%	245	-6.0	184	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.70	05.21.08	7.00%	98.7	0.09%	7.49%	7.09%	252	-8.0	194	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.40	12.12.07	7.90%	100.9	-0.09%	7.20%	7.83%	225	-1.0	165	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.58	08.04.07	9.13%	100.7	-0.01%	7.90%	9.06%	295	-5.6	234	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.94	06.30.07	8.63%	100.5	0.01%	8.09%	8.58%	315	-7.3	254	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.47	10.11.07	9.50%	101.3	-0.17%	8.94%	9.38%	397	-3.2	339	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

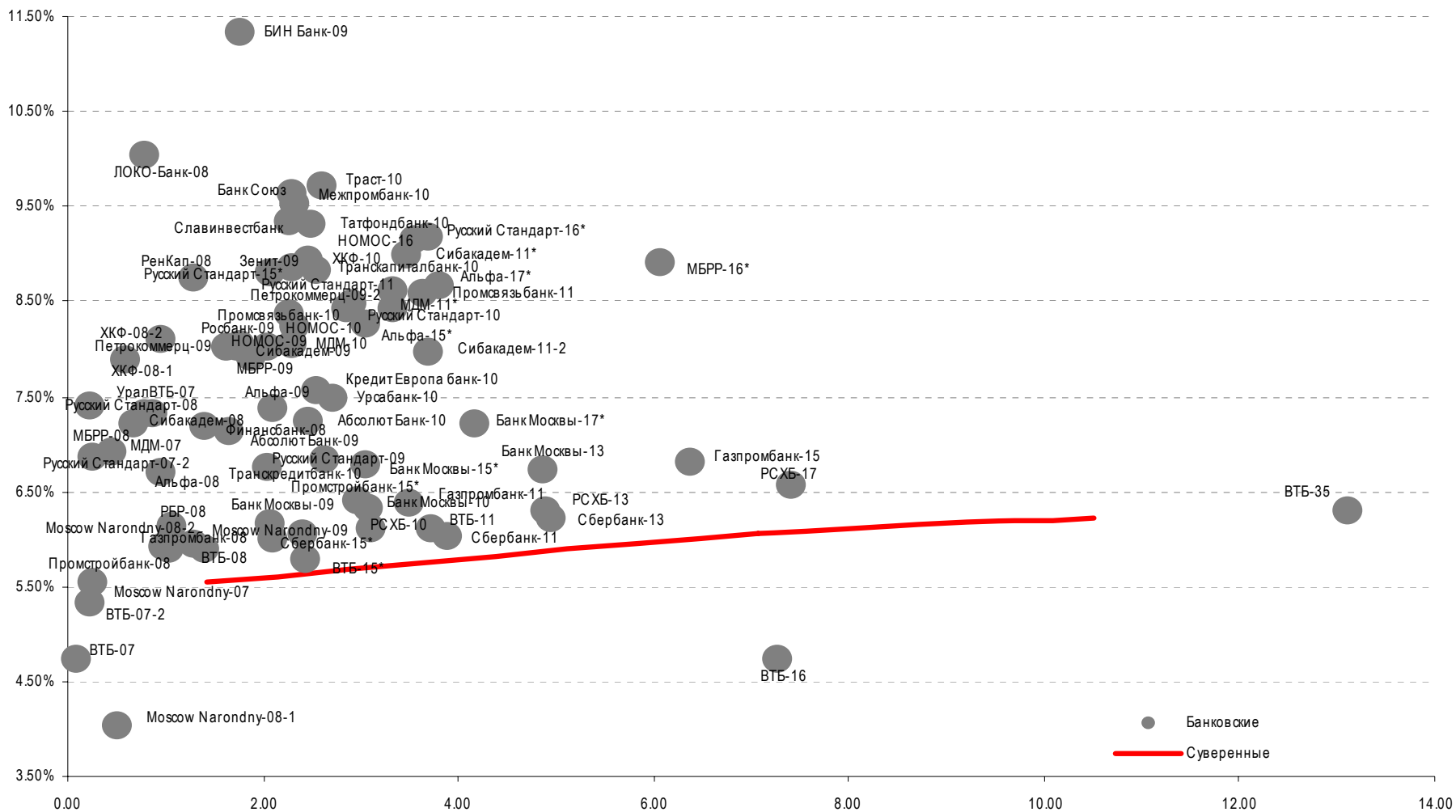
### Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшег о купона	Ставка купона			оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	1.28	10.30.07	7.25%	101.6	-0.10%	5.94%	7.13%	99	0.0	39	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.09	10.21.07	10.50%	110.1	-0.11%	5.77%	9.54%	82	-6.4	22	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.85	09.27.07	7.80%	107.5	-0.18%	5.23%	7.26%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.81	12.09.07	4.56%	95.9	-0.01%	5.44%	4.75%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.48	09.01.07	9.63%	116.0	-0.13%	6.23%	8.30%	122	-6.0	16	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.45	07.22.07	4.51%	96.6	-0.09%	5.93%	4.66%	96	0.2	38	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.09	07.22.07	5.63%	99.0	-0.25%	6.13%	5.68%	118	-5.3	58	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.71	02.25.08	5.03%	96.8	0.03%	5.61%	5.20%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	6.03	10.31.07	5.36%	98.3	0.06%	5.65%	5.46%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	A3e	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.54	06.01.08	5.88%	101.0	-0.04%	5.72%	5.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.20	11.22.07	6.21%	98.1	-0.05%	6.33%	6.33%	123	-5.4	23	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.74	03.22.08	5.14%	95.5	-0.06%	5.74%	5.38%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.86	11.02.07	5.44%	97.4	-0.10%	5.78%	5.59%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.84	08.01.07	7.20%	103.3	-0.27%	6.33%	6.97%	135	-6.7	78	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.44	09.07.07	6.51%	98.4	-0.31%	6.68%	6.62%	158	-3.6	47	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.15	10.28.07	8.63%	124.7	-0.15%	6.64%	6.91%	143	-2.7	42	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.40	07.15.07	10.75%	106.8	-0.14%	6.05%	10.06%	110	0.6	50	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.44	12.07.07	6.36%	96.8	-0.20%	6.80%	6.56%	170	-4.1	70	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.56	12.07.07	6.66%	96.9	-0.25%	6.99%	6.87%	189	-4.2	78	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.35	11.06.07	11.00%	101.7	-0.03%	6.12%	10.82%	117	-3.5	57	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.50	07.18.07	6.88%	101.1	-0.23%	6.55%	6.80%	157	-2.0	100	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.10	09.20.07	6.13%	97.8	-0.19%	6.68%	6.27%	168	-3.8	113	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

## Долговой рынок

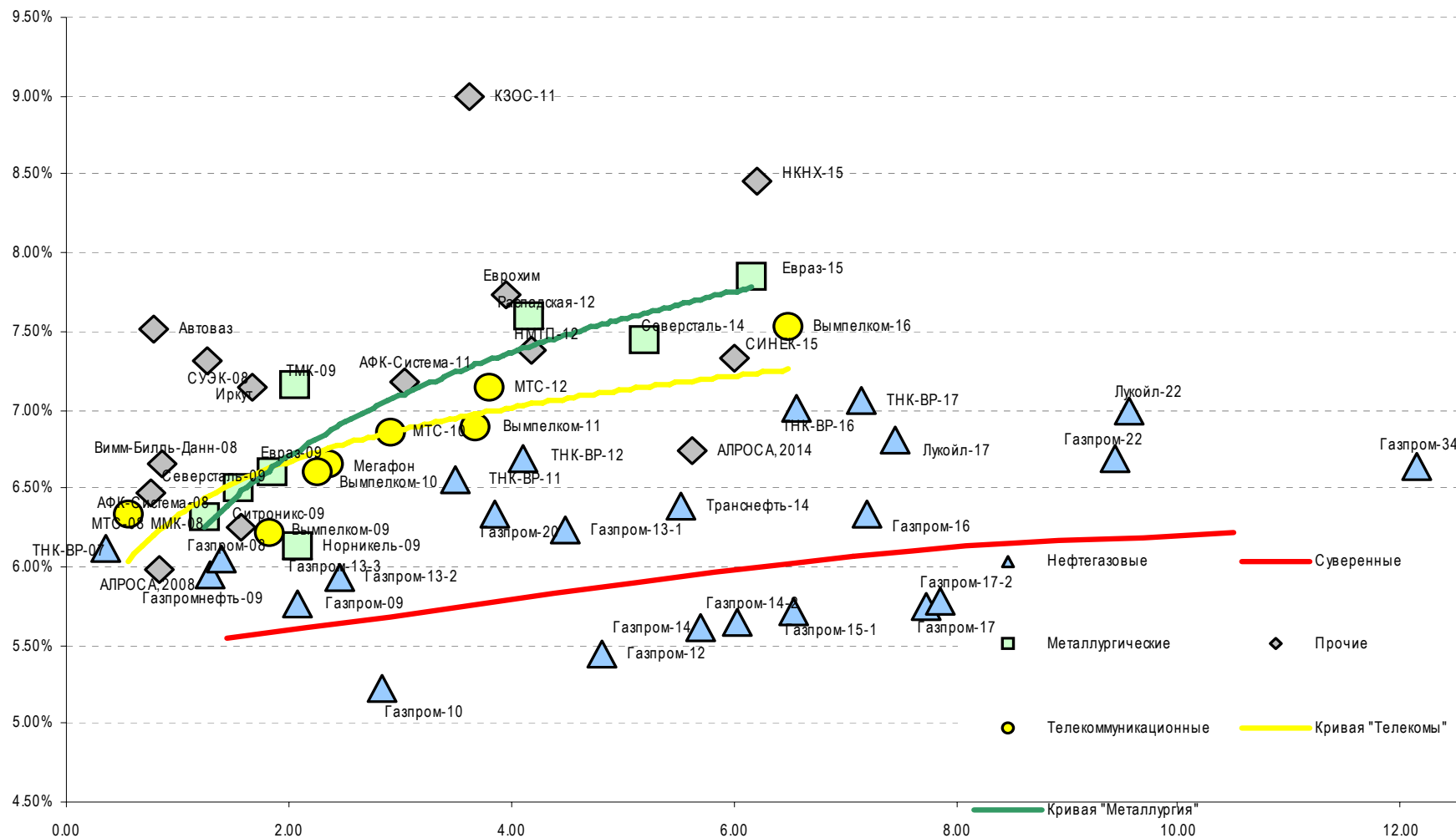
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.56	07.18.07	7.50%	103.2	-0.14%	7.01%	7.26%	198	-4.2	94	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.15	09.20.07	6.63%	97.0	-0.22%	7.06%	6.83%	195	-3.7	96	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.53	09.05.07	5.67%	96.1	-0.29%	6.39%	5.90%	136	-0.9	32	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	1.86	08.03.07	10.88%	108.2	-0.14%	6.61%	10.05%	166	-0.7	106	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.17	11.10.07	8.25%	102.4	-0.26%	7.85%	8.06%	282	-2.0	178	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.16	11.22.07	7.50%	99.6	-0.10%	7.59%	7.53%	259	-3.2	204	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.53	08.24.07	8.63%	103.3	-0.11%	6.51%	8.35%	156	-0.9	96	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.20	10.19.07	9.25%	109.5	-0.23%	7.44%	8.45%	241	-2.3	137	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.06	09.29.07	8.50%	102.7	-0.09%	7.16%	8.27%	221	-6.6	160	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.25	10.21.07	8.00%	102.1	-0.02%	6.31%	7.84%	137	-5.1	76	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.09	09.30.07	7.13%	102.0	-0.17%	6.14%	6.98%	119	-2.8	59	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.56	07.30.07	9.75%	101.9	-0.01%	6.34%	9.57%	139	-6.9	79	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.91	10.14.07	8.38%	104.4	-0.21%	6.85%	8.02%	188	-3.2	130	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.81	07.28.07	8.00%	103.3	-0.28%	7.14%	7.75%	216	-1.7	159	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.83	12.16.07	10.00%	106.9	-0.12%	6.21%	9.35%	127	-1.4	66	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.35	08.11.07	8.00%	103.2	-0.16%	6.65%	7.75%	167	-4.5	110	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.68	10.22.07	8.38%	105.4	-0.21%	6.89%	7.94%	191	-2.7	134	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.49	11.23.07	8.25%	104.6	-0.18%	7.53%	7.89%	250	-3.5	146	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.27	12.10.07	8.00%	103.1	-0.14%	6.60%	7.76%	165	-4.9	105	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.79	10.20.07	8.50%	100.7	0.01%	7.52%	8.44%	257	-5.7	196	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.77	10.14.07	10.25%	102.8	0.01%	6.48%	9.97%	153	-10.7	93	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.05	07.28.07	8.88%	105.2	-0.12%	7.18%	8.43%	221	-3.1	163	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.83	11.06.07	8.13%	101.7	-0.01%	5.98%	7.99%	104	-5.8	43	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.64	11.17.07	8.88%	112.3	-0.15%	6.73%	7.90%	170	-3.8	66	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.96	09.21.07	7.88%	100.5	-0.14%	7.74%	7.84%	276	-4.9	219	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.67	10.10.07	8.25%	101.8	-0.06%	7.14%	8.10%	219	-4.3	159	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.62	10.30.07	9.25%	100.9	-0.11%	8.99%	9.17%	401	-3.8	344	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.20	12.22.07	8.50%	100.3	-0.20%	8.45%	8.48%	342	-2.9	238	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.18	11.17.07	7.00%	98.5	-0.13%	7.38%	7.11%	237	-5.4	183	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.01	08.03.07	7.70%	102.2	-0.91%	7.33%	7.53%	230	8.9	126	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.57	09.02.07	7.88%	102.5	0.00%	6.24%	7.68%	130	-4.4	69	0	USD	N.A.	/	WR	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.26	10.24.07	8.63%	101.6	0.02%	7.31%	8.49%	236	-8.1	175	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.87	11.21.07	8.50%	101.6	0.00%	6.66%	8.37%	171	-7.7	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. 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	0.05	0.05	100.25	-0.15%	5.3%	10.0%	0.10	10.00%	44.38	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.11	0.11	100.50	-0.10%	5.4%	10.0%	0.10	10.00%	38.63	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.82	0.78	101.67	0.84%	4.3%	6.2%	10.17	6.30%	9.84	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.69	0.65	103.21	-0.03%	5.4%	9.7%	121.70	10.00%	3.08	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.62	1.54	102.00	0.49%	5.3%	6.9%	1.00	7.00%	2.88	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.74	1.65	100.26	-0.06%	5.8%	5.8%	97.65	5.80%	9.06	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.34	2.21	103.79	-0.03%	5.9%	7.1%	487.81	7.40%	12.98	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.63	2.49	100.45	0.34%	5.7%	5.8%	0.00	5.80%	9.06	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.23	2.11	109.80	-0.05%	5.9%	9.1%	10.98	10.00%	44.38	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.20	3.01	100.51	-0.04%	6.1%	6.1%	89.48	6.10%	10.70	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.33	4.07	100.15	-0.12%	6.2%	6.1%	0.06	6.10%	11.87	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.64	3.43	109.65	-0.01%	6.1%	8.2%	0.00	9.00%	33.04	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.56	4.29	99.13	-0.07%	6.2%	6.1%	0.00	6.00%	218.79	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.39	6.01	106.69	0.09%	6.3%	8.0%	29.10	8.50%	10.01	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.50	7.05	100.64	0.00%	6.4%	7.9%	51.33	8.00%	27.84	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.09	4.79	109.35	0.01%	6.2%	8.2%	191.09	9.00%	27.62	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.99	6.59	104.01	-0.19%	6.0%	7.2%	1.71	7.50%	45.92	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.97	11.30				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.06	8.47				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.54	8.03	111.71	0.11%	6.4%	8.1%	439.07	9.00%	3.70	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.73	11.89				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.61	11.81	102.80	0.03%	6.8%	6.7%	201.68	6.90%	25.33	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.