

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.88	2.50		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9029	0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	5.02	1.50		Валютный курс, \$/евро	1.3450	0.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	68.25	-4.16%		PTC	1 737.56	-1.86%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	69.03	0.16%		DJIA	13 521.34	0.10%
Цена на нефть Urals, \$/брл	64.43	-4.39%		S&P 500	1 518.11	0.16%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Доходности КО США продолжают подрастать на фоне укрепления потребительских настроений. Сегодня ожидаются предварительные данные по безработице и публикация протокола последнего заседания ФРС, где участники рынка снова будут искать намеки на возможное изменение ключевой ставки.

Внутренний долг РФ:

Нереализованный в ходе вчерашних размещений спрос вернулся на вторичные торги и продолжит оказывать поддержку рынку. Облигации ЮТК снижаются в цене в преддверии размещения нового займа.

Новости и ключевые события:

Российские:

Промсвязьбанк привлек годовой синдицированный кредит на \$125 млн по ставке Libor + 70 б.п.

Уралсиб привлекает 2-летний синдицированный кредит на \$300 млн по ставке Libor + 75 б.п.

ЮТК начнет 6 июня размещение 5-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

АВТОВАЗ полностью разместил 4-й выпуск облигаций на 5 млрд руб под 7,95% годовых к 2-летней оферте

Атомстройэкспорт-Финанс полностью разместило облигации на 1,5 млрд руб под 7,90% годовых к 2-летней оферте

ЛМЗ Свободный сокол полностью разместил 3-й выпуск облигаций на 1,2 млрд руб под 11,91% годовых к 1,5-летней оферте

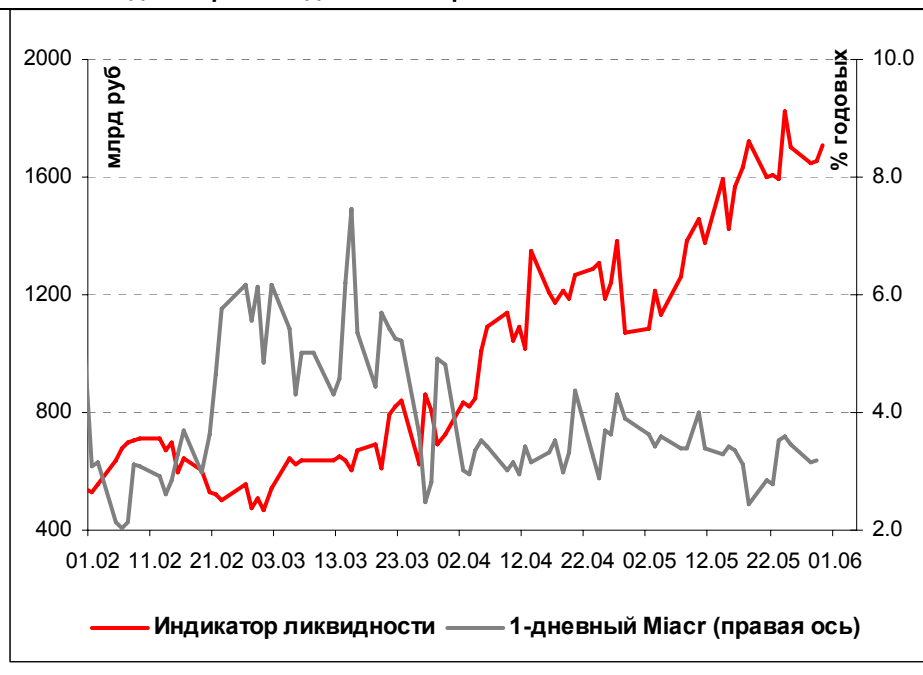
Пермэнерго полностью разместило облигации на 1 млрд руб под 8,32% годовых к 3-летней оферте

Банк Жилищного Финансирования перенес дату начала размещения 2-го выпуска облигаций с 30 мая на неопределенный срок

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Промсвязьбанк привлек годовой синдицированный кредит на \$125 млн по ставке Libor + 70 б.п.

Организаторами стали Emirates Bank, Fortis Bank и Mashreq Bank, после того как были приглашены только инвесторы с Ближнего Востока. Первоначально займ планировался на сумму \$75 млн, но он был увеличен в связи с высоким уровнем спроса.

ЮТК начнет 6 июня размещение 5-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 5 лет с 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Связь-банк является организатором выпуска и агентом по оферте.

АВТОВАЗ полностью разместил 4-й выпуск облигаций на 5 млрд руб под 7,95% годовых к 2-летней оферте

В ходе аукциона было подано 90 заявок инвесторов общим объемом 10,3 млрд руб с предлагаемой ставкой купона от 7,00% до 8,25% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 7,80% годовых. По оценкам организатора, иностранные инвесторы приобрели 13% выпуска облигаций.

Срок обращения облигаций – 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ВТБ.

Атомстройэкспорт-Финанс полностью разместило облигации на 1,5 млрд руб под 7,90% годовых к 2-летней оферте

В ходе аукциона была подана 81 заявка инвесторов общим объемом 4,5 млрд руб с предлагаемой ставкой купона от 7,05% до 8,50% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 7,75% годовых.

Срок обращения облигаций – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИГ Русские Фонды.

ЛМЗ Свободный сокол полностью разместил 3-й выпуск облигаций на 1,2 млрд руб под 11,91% годовых к 1,5-летней оферте

В ходе аукциона было подано 37 заявок инвесторов общим объемом 1,5 млрд руб с предлагаемой ставкой купона от 10,88% до 12% годовых. По результатам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 11,57% годовых.

Срок обращения облигаций – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИБ Траст.

Пермэнерго полностью разместило облигации на 1 млрд руб под 8,32% годовых к 3-летней оферте

В ходе аукциона спрос составил 2,4 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 8,15% годовых.

Срок обращения облигаций – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: КБ Агропромкредит.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- "Мираторг Финанс" приняло решение о размещении 5-летних облигаций на 2,5 млрд руб
- ГУ ЦБ по Самарской области зарегистрировало Отчет об итогах выпуска облигаций серии 02 КБ Солидарность
- ФБ ММВБ начал с 29 мая торги облигациями Юниаструмбанк-2 и облигациями Русского международного банка

Внешний долг РФ

Вчера доходности американского долгового рынка еще немного подросли на фоне укрепления потребительских настроений в США. Вышедший индекс продемонстрировал значение в 108 пунктов против ожидавшихся 105 пунктов. В результате, доходность достигла 4,88% и 5,02% годовых для 10-летнего и 30-летнего выпусков КО. Кроме того, был проведен аукцион 2-летних бумаг на сумму \$18 млрд. Доходность составила 4,886% годовых при превышении спроса на 2,53 раза.

Россия-30 также немного упала в цене до 112,41% от номинала, что позволило спреду сузиться до 89 б.п.

Сегодня ожидаются предварительные данные по безработице и публикация протокола последнего заседания ФРС, где участники рынка снова будут искать намеки на возможное изменение ключевой ставки.

Рынок рублевых облигаций

В секторе рублевого долга восстановился плавный ценовой рост. Размещения, запланированные на вчерашний день, не отняли много времени. Выпуски были размещены в ходе конкурсов с большой переподпиской, что позволило эмитентам 1-2-го эшелонов существенно снизить стоимость заимствований (на 20-40 б.п.). Нереализованный в ходе размещений спрос вернулся на вторичный рынок, способствуя росту активности в облигациях энергетики, машиностроения.

После аукциона 2-ой выпуск Свободного Сокола вырос на вторичный торгах на 0,3%. В то же время, в преддверии размещения нового выпуска ЮТК облигации этого эмитента уже несколько дней снижаются в цене.

Ситуация на рынке остается стабильной и ждать снижения котировок в ближайшей перспективе не стоит. Рынок останется устойчивым, демонстрируя постепенное повышение котировок.

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
АИЖК-5	2 200	15.10.12	4.11	--	--	7.35%	15.07.07	101.07	0.32	--	7.28	77.02
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	1.87	03.07.08	1.03	9.89%	03.07.07	101.87	-0.07	9.59	9.08	65.06
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	--	25.12.07	0.55	11.00%	26.06.07	100.61	-0.16	10.10	--	89.05
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	0.69	8.49%	14.08.07	100.67	0.02	7.62	--	54.17
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.17	7.50%	04.10.07	100.14	0.02	7.57	--	48.57
СвСокол-2	600	22.11.07	0.48	--	--	11.75%	22.11.07	100.39	0.31	--	11.19	50.72
СИБУР	1 500	01.11.12	--	05.11.09	2.26	7.70%	08.11.07	100.74	0.19	7.50	--	50.37
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	20.11.07	0.47	10.00%	21.08.07	100.88	-0.02	8.36	--	177.67
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.83	--	--	10.05%	23.10.07	104.50	-0.38	--	7.68	52.25
ЮТК-4	4 500	09.12.09	1.37	--	--	10.00%	13.06.07	103.54	-0.07	--	7.91	42.41

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. Главмострой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона											Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.07	06.26.07	10.00%	100.3	-0.01%	5.28%	9.97%	41	3.3	0.07	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.52	09.30.07	8.25%	104.2	-0.02%	5.36%	7.92%	49	1.1	2.50	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.25	07.24.07	11.00%	142.5	-0.10%	5.77%	7.72%	89	-1.2	7.04	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.35	06.24.07	12.75%	181.2	-0.06%	5.94%	7.04%	106	-2.0	10.05	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.23	09.30.07	7.50%	112.4	-0.03%	5.77%	6.67%	89	-2.1	11.84	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.46	11.14.07	3.00%	98.9	-0.05%	5.58%	3.03%	71	70.5	0.44	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.47	05.14.08	3.00%	97.6	0.03%	8.33%	3.07%	346	-2.5	0.88	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.77	05.14.08	3.00%	91.2	0.09%	5.53%	3.29%	72	-2.4	3.58	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.81	10.12.07	6.45%	105.4	-0.01%	5.04%	6.12%	--	--	3.63	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.45	10.20.07	5.06%	98.1	-0.00%	5.32%	5.16%	--	--	7.08	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 к оферте/погашению	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											Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.73	10.07.07	8.75%	103.2	-0.02%	6.85%	8.48%	198	-3.0	149	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.53	09.30.07	9.13%	105.5	-0.00%	6.93%	8.65%	210	0.8	157	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Альфа-08	02.07.08	1.03	07.02.07	7.75%	101.2	0.01%	6.61%	7.66%	174	1.3	125	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.18	10.10.07	7.88%	101.4	-0.02%	7.20%	7.76%	233	3.0	184	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.00	06.09.07	8.63%	101.2	-0.10%	8.21%	8.52%	338	2.8	285	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.89	08.22.07	8.64%	100.2	-0.05%	8.58%	8.62%	377	1.2	322	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.15	09.28.07	8.00%	104.6	-0.13%	5.84%	7.65%	96	4.2	47	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.15	11.26.07	7.38%	104.5	-0.20%	5.92%	7.06%	109	3.4	56	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.94	11.13.07	7.34%	104.7	-0.16%	6.37%	7.01%	156	1.4	61	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.13	11.25.07	7.50%	103.0	-0.06%	6.51%	7.28%	168	1.2	115	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.40	08.16.07	9.38%	100.5	-0.04%	9.15%	9.33%	433	-1.4	379	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.83	11.18.07	9.50%	99.7	-0.01%	9.65%	9.52%	477	-2.7	428	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.17	07.30.07	8.26%	100.5	-0.05%	5.44%	8.22%	57	25.7	17	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.30	06.21.07	6.10%	100.1	-0.01%	5.49%	6.09%	62	4.3	21	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.43	06.11.07	6.88%	101.6	-0.07%	5.76%	6.77%	89	0.8	40	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.79	10.12.07	7.50%	106.6	-0.08%	5.77%	7.04%	96	-0.3	41	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.50	08.04.07	6.32%	102.0	-0.21%	5.45%	6.19%	62	8.2	9	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.35	02.15.08	4.25%	97.5	-0.02%	4.61%	4.36%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.40	06.30.07	6.25%	102.5	-0.11%	6.06%	6.10%	104	-1.9	12	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.37	10.30.07	7.25%	101.9	-0.04%	5.81%	7.11%	94	-0.9	45	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.		
Газпромбанк-11	15.06.11	3.44	06.15.07	7.97%	106.5	-0.09%	6.13%	7.48%	132	0.1	77	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.		
Газпромбанк-15	23.09.15	6.48	09.23.07	6.50%	100.2	-0.04%	6.47%	6.49%	162	-0.4	70	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.		
Зенит-09	07.10.09	2.15	10.07.07	8.75%	100.2	-0.02%	8.65%	8.73%	378	0.5	329	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B		
Импэксбанк-07	29.06.07	0.08	06.29.07	9.00%	100.2	-0.01%	5.67%	8.98%	80	-2.3	39	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR		
МБРР-08	03.03.08	0.74	09.03.07	8.63%	101.0	0.09%	7.26%	8.54%	238	-13.0	198	150	USD	N.A.	/	B1	/	B		
МБРР-09	29.06.09	1.88	06.29.07	8.80%	102.5	0.01%	7.46%	8.58%	259	-2.7	210	100	USD	N.A.	/	B1	/	B		
МБРР-16*	10.03.16	6.16	09.10.07	8.88%	100.2	0.19%	8.83%	8.85%	399	-2.8	306	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.		
МДМ-07	07.12.07	0.50	06.07.07	7.50%	100.3	0.00%	6.81%	7.47%	194	-0.1	154	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-		
МДМ-10	25.01.10	2.39	07.25.07	7.77%	100.0	-0.07%	7.76%	7.77%	293	0.1	240	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-		
МДМ-11*	21.07.11	3.41	07.21.07	9.75%	105.1	0.01%	8.26%	9.27%	345	0.5	290	200	USD	B	/	Ba2	/	B+		
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.34	07.05.07	7.15%	100.5	0.02%	5.65%	7.11%	78	-7.7	37	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB		
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.59	07.07.07	5.07%	100.5	0.04%	4.14%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB		
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.05	06.30.07	4.38%	98.5	-0.24%	5.85%	4.44%	98	26.4	49	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR		
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.19	07.06.07	6.15%	100.3	0.12%	6.01%	6.13%	114	-5.2	65	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB		
НОМОС-09	12.05.09	1.83	11.12.07	8.25%	101.0	-0.06%	7.69%	8.17%	282	0.0	233	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+		
НОМОС-10	02.02.10	2.39	08.02.07	8.19%	100.4	-0.03%	8.00%	8.15%	317	-1.7	264	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+		
НОМОС-16	20.10.16	3.62	10.20.07	9.75%	103.1	0.07%	8.86%	9.45%	405	-2.1	350	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+		
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.71	09.27.07	8.00%	100.1	-0.03%	7.93%	7.99%	306	7.5	257	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.		
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.25	06.17.07	8.75%	101.3	-0.06%	8.17%	8.64%	330	0.8	281	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.		
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.94	10.04.07	8.75%	101.2	0.00%	8.32%	8.65%	350	-0.7	296	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+		
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.71	10.20.07	8.75%	100.9	0.05%	8.48%	8.67%	367	-3.6	312	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+		
Промстройбанк-08	29.07.08	1.11	07.29.07	6.88%	101.1	-0.00%	5.91%	6.80%	104	0.3	55	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB		
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.04	09.29.07	6.20%	100.1	-0.11%	6.15%	6.19%	132	3.0	79	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB		
РБР-08	11.08.08	1.15	08.11.07	6.50%	100.5	-0.00%	6.07%	6.47%	120	0.5	71	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.		
РенКап-08	31.10.08	1.36	10.31.07	8.00%	99.0	0.02%	8.74%	8.08%	387	216.8	338	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-		
Росбанк-07	09.07.07	0.11	07.09.07	7.63%	100.1	-0.05%	6.18%	7.61%	131	38.1	91	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+		
Росбанк-09	24.09.09	2.07	06.24.07	9.75%	103.9	-0.03%	7.91%	9.39%	304	-0.5	255	201	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-		
РСХБ-10	29.11.10	3.17	11.29.07	6.88%	103.5	-0.06%	5.76%	6.64%	93	-1.0	40	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+		
РСХБ-13	16.05.13	4.98	11.16.07	7.18%	106.3	-0.06%	5.91%	6.75%	110	-0.6	14	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+		
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.33	09.28.07	7.80%	100.3	-0.01%	6.62%	7.77%	175	0.6	134	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.		
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.87	10.21.07	8.13%	100.9	-0.02%	7.09%	8.06%	222	2.1	173	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.		
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.11	09.16.07	6.83%	100.5	0.13%	6.55%	6.79%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.		
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.99	10.07.07	7.50%	99.0	0.08%	7.83%	7.57%	301	-5.8	247	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.		
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.40	11.05.07	8.63%	102.0	-0.04%	8.02%	8.46%	321	-1.0	266	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.		
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.38	06.16.07	8.88%	100.6	0.03%	8.60%	8.82%	377	-1.9	324	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.		
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.59	06.01.07	9.75%	102.9	0.07%	8.95%	9.47%	414	-1.9	359	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.		
Сбербанк-11	14.11.11	3.97	11.14.07	5.93%	100.8	-0.12%	5.72%	5.88%	91	0.8	35	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+		
Сбербанк-13	15.05.13	5.04	11.15.07	6.48%	103.1	-0.20%	5.86%	6.29%	104	2.2	9	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+		
Сбербанк-15*	11.02.15	2.48	08.11.07	6.23%	101.0	-0.14%	5.81%	6.17%	98	5.2	45	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB		
Сивакадем-08	19.05.08	0.95	11.19.07	9.75%	102.4	-0.03%	7.17%	9.52%	230	2.4	181	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.		
Сивакадем-09	12.05.09	1.83	11.12.07	9.00%	102.3	-0.11%	7.70%	8.80%	282	2.6	234	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B		
Сивакадем-11*	30.12.11	3.56	06.30.07	12.00%	111.9	0.01%	8.79%	10.72%	398	-2.7	343	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.		
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.77	11.16.07	8.30%	103.3	-0.02%	7.40%	8.04%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	#N/A	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.23	06.21.07	9.88%	101.5	-0.03%	9.18%	9.73%	431	-0.2	382	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+		
УралВТБ-07	21.09.07	0.31	09.21.07	9.00%	100.5	-0.02%	7.30%	8.96%	243	-1.3	202	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.		

Финансбанк-08	12.12.08	1.42	06.12.07	7.90%	101.4	-0.09%	6.94%	7.79%	206	2.4	157	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.66	08.04.07	9.13%	100.8	0.02%	7.82%	9.05%	295	-3.5	255	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.02	06.30.07	8.63%	100.8	0.07%	7.83%	8.56%	296	-6.4	247	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

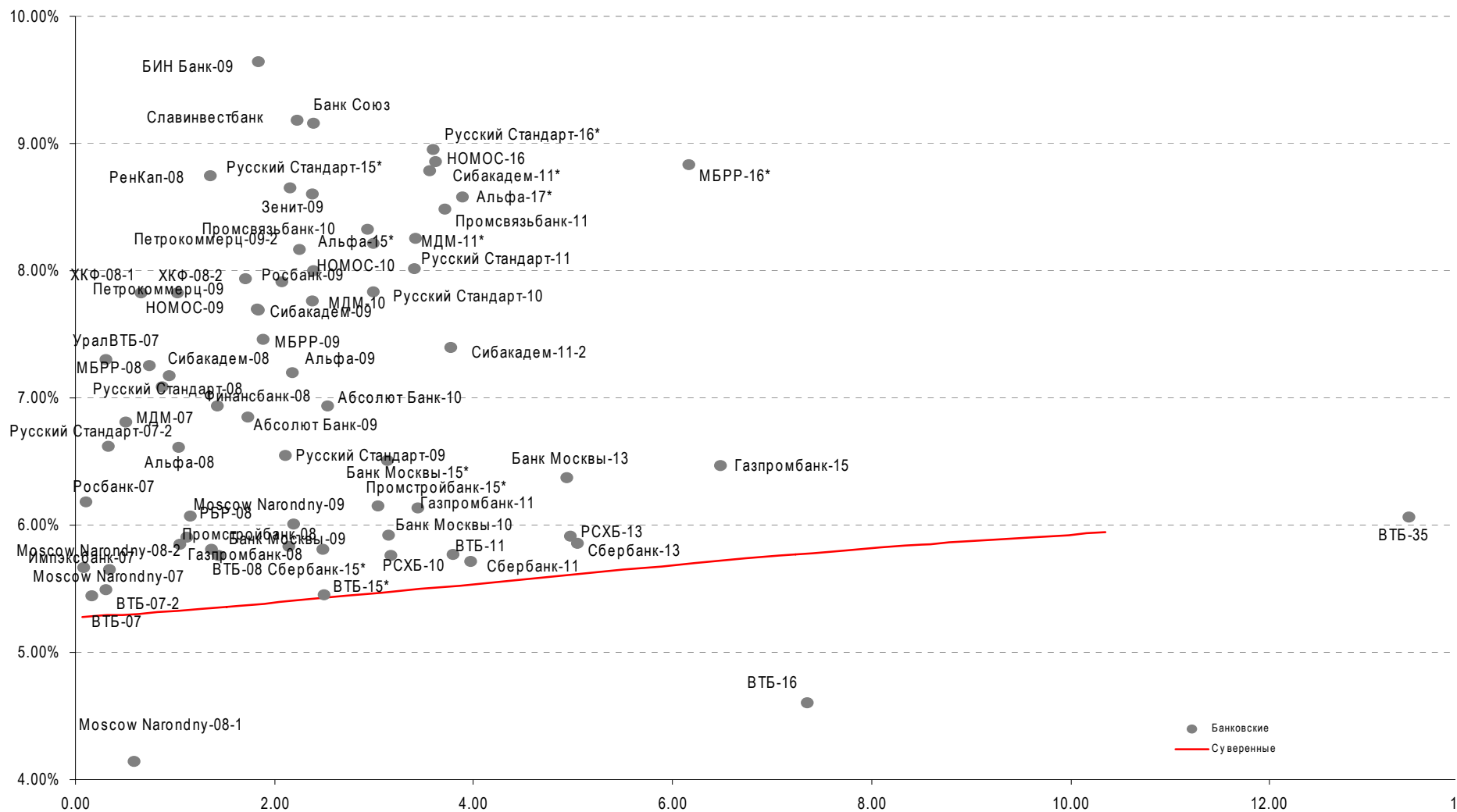
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата		Дата		Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	погашения	лет	купона	Ставка купона			оферте/ погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch						
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.37	10.30.07	7.25%	101.9	-0.04%	5.81%	7.11%	94	-0.9	45	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.17	10.21.07	10.50%	111.1	-0.14%	5.48%	9.45%	61	3.6	12	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.93	09.27.07	7.80%	108.6	-0.12%	4.91%	7.18%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.90	12.09.07	4.56%	97.3	-0.15%	5.13%	4.69%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.57	09.01.07	9.63%	117.9	-0.05%	5.90%	8.16%	109	-1.0	14	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.54	07.22.07	4.51%	97.0	-0.02%	5.71%	4.64%	88	-1.7	35	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.18	07.22.07	5.63%	99.6	-0.04%	5.80%	5.65%	93	-2.3	44	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.80	02.25.08	5.03%	98.1	-0.05%	5.37%	5.13%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.27	06.01.07	5.88%	102.8	-0.03%	5.43%	5.71%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.32	11.22.07	6.21%	100.2	-0.00%	5.88%	6.20%	99	-6.8	10	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.85	03.22.08	5.14%	97.3	-0.16%	5.49%	5.28%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.97	11.02.07	5.44%	99.3	-0.14%	5.52%	5.48%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.97	08.01.07	7.20%	105.1	0.04%	5.88%	6.85%	107	-4.3	52	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.63	09.07.07	6.51%	102.2	-0.01%	6.28%	6.37%	140	-3.8	34	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.45	10.28.07	8.63%	129.2	-0.04%	6.35%	6.68%	133	-2.4	41	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.48	07.15.07	10.75%	107.5	-0.13%	5.81%	10.00%	94	3.5	45	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.43	11.06.07	11.00%	102.0	-0.05%	6.19%	10.78%	132	6.5	91	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.59	07.18.07	6.88%	102.1	-0.23%	6.28%	6.73%	147	4.1	92	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.18	09.20.07	6.13%	98.7	-0.22%	6.45%	6.21%	163	3.5	109	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.66	07.18.07	7.50%	104.7	-0.19%	6.80%	7.16%	195	1.8	103	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.25	09.20.07	6.63%	98.7	-0.12%	6.80%	6.71%	192	-2.2	103	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.63	09.05.07	5.67%	98.5	-0.12%	5.94%	5.76%	110	1.2	17	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.94	08.03.07	10.88%	108.9	-0.07%	6.42%	9.99%	155	0.9	106	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.27	11.10.07	8.25%	104.0	-0.05%	7.60%	7.93%	275	-0.2	183	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.62	08.24.07	8.63%	103.8	-0.10%	6.26%	8.31%	138	2.3	89	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.29	10.19.07	9.25%	110.6	-0.11%	7.26%	8.36%	242	0.5	150	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.14	09.29.07	8.50%	103.8	-0.11%	6.70%	8.19%	183	3.3	134	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.34	10.21.07	8.00%	102.3	-0.02%	6.24%	7.82%	137	-2.4	88	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.17	09.30.07	7.13%	102.8	-0.05%	5.81%	6.93%	94	0.5	45	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.64	07.30.07	9.75%	102.2	-0.03%	6.25%	9.54%	138	3.0	97	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.99	10.14.07	8.38%	105.8	-0.12%	6.44%	7.92%	161	0.8	108	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.90	07.28.07	8.00%	105.6	-0.15%	6.59%	7.58%	178	1.5	123	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.83	06.16.07	10.00%	107.6	-0.09%	5.99%	9.29%	112	0.3	63	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.43	08.11.07	8.00%	103.9	-0.09%	6.39%	7.70%	156	0.5	103	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.

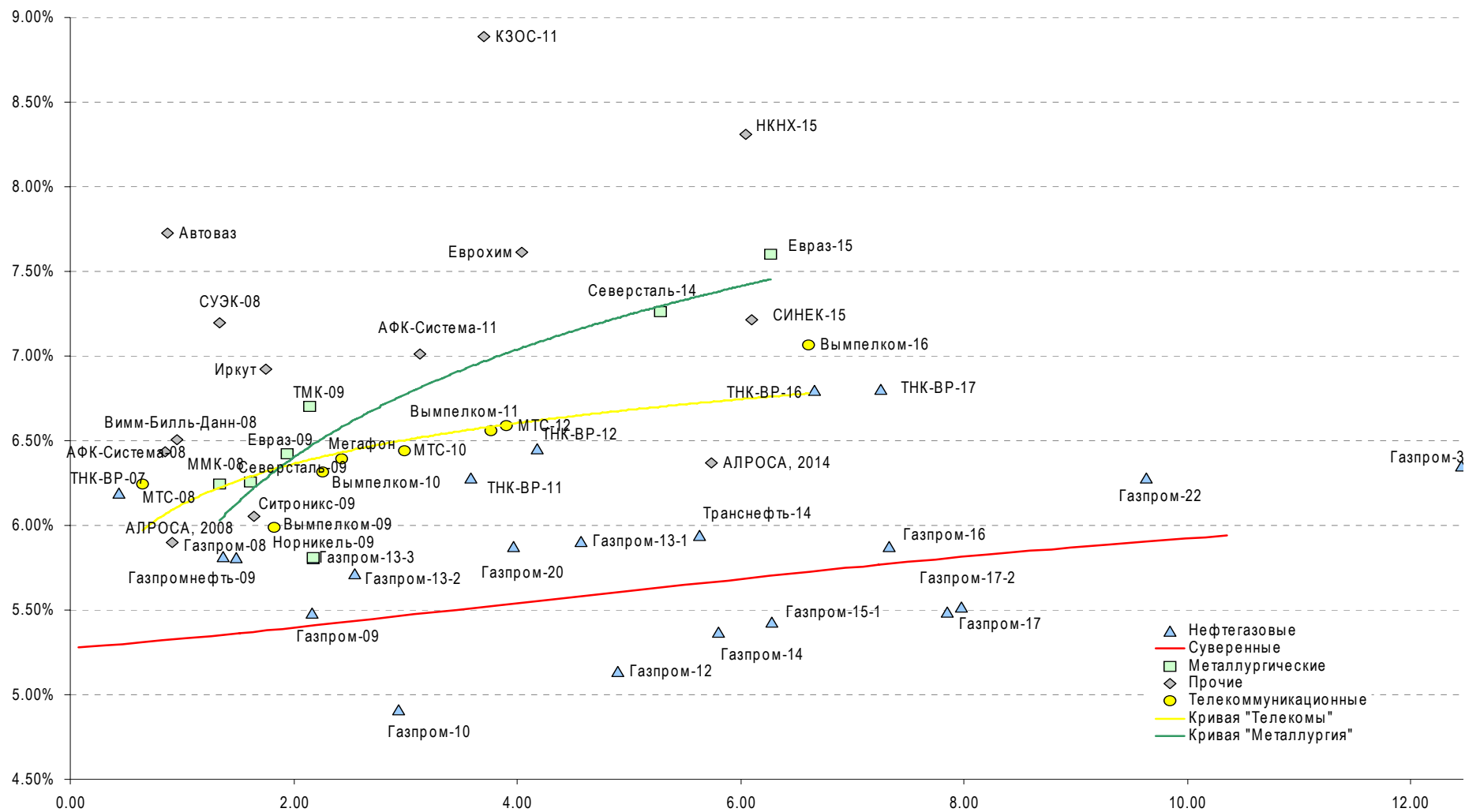
Долговой рынок

Вымпелком-11	22.10.11	3.76	10.22.07	8.38%	106.8	-0.14%	6.56%	7.84%	175	1.3	120	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.61	11.23.07	8.25%	107.8	-0.04%	7.07%	7.65%	222	-0.5	130	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.26	06.10.07	8.00%	103.9	-0.08%	6.32%	7.70%	144	1.6	96	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.87	10.20.07	8.50%	100.6	0.00%	7.73%	8.45%	286	-8.9	237	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.85	10.14.07	10.25%	103.2	-0.04%	6.44%	9.94%	157	2.3	108	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.13	07.28.07	8.88%	105.9	0.01%	7.01%	8.38%	218	1.8	165	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.91	11.06.07	8.13%	102.0	0.01%	5.90%	7.97%	102	-2.1	54	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.74	11.17.07	8.88%	114.7	-0.09%	6.37%	7.74%	152	0.4	60	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.04	09.21.07	7.88%	101.0	0.03%	7.61%	7.80%	280	-2.9	225	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.75	10.10.07	8.25%	102.3	-0.04%	6.92%	8.07%	205	-5.5	156	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.70	10.30.07	9.25%	101.3	0.01%	8.89%	9.13%	408	1.3	353	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.04	06.22.07	8.50%	101.1	0.07%	8.31%	8.40%	347	-2.3	254	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.10	08.03.07	7.70%	102.9	0.13%	7.21%	7.48%	237	-3.2	145	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.65	09.02.07	7.88%	103.0	-0.02%	6.06%	7.65%	118	-2.7	69	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.34	10.24.07	8.63%	101.9	-0.08%	7.20%	8.47%	233	2.1	184	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.95	11.21.07	8.50%	101.9	-0.05%	6.51%	8.35%	163	4.3	114	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	0.05	0.05								
ОБР 04002	15.03.07	0.31	0.29	98.64	-0.06%	4.5%		30.00			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.04	0.04				6.0%		6.00%	12.33	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.14	0.14				9.9%		10.00%	35.89	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.20	0.18	100.60	-0.40%	6.9%	9.9%	0.10	10.00%	30.14	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.90	0.86				6.2%		6.30%	4.49	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.76	0.72	103.65	0.01%	5.3%	9.6%	0.00	10.00%	15.41	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.68	1.58				6.9%		7.00%	14.38	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.83	1.73	100.16	-0.02%	5.8%	5.8%	21.65	5.80%	4.13	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.42	2.28				7.1%		7.40%	6.69	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.71	2.56	99.80	-0.01%	6.0%	5.8%	29.94	5.80%	4.13	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.32	2.19				9.1%		10.00%	35.89	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.28	3.10	100.56	0.01%	6.1%	6.1%	122.04	6.10%	5.52	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.41	4.16				6.1%		6.10%	6.68	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.72	3.51	109.49	-0.06%	6.2%	8.2%	2.19	9.00%	25.40	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.64	4.37	99.01	0.01%	6.2%	6.1%	30.79	6.00%	213.70	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.48	6.09	106.89	0.00%	6.3%	8.0%	5.90	8.50%	2.79	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.58	7.13				7.9%		8.00%	21.04	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.17	4.87	109.59	-0.10%	6.2%	8.2%	1.10	9.00%	19.97	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.08	6.68				7.2%		7.50%	39.55	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.02	11.34				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.18	8.58				6.9%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.46	7.95	112.05	0.04%	6.4%	8.0%	290.77	9.00%	18.49	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.82	11.98				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.75	11.95	103.65	0.03%	6.7%	6.7%	115.86	6.90%	19.47	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.