

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.47	-11		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.6028	0.02%
Доходность 30-летних КО США, %	4.31	-7		Валютный курс, \$/евро	1.5677	-0.04%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	104.96	2.27%		PTC	2,059.05	0.30%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	104.77	2.69%		DJIA	12,609.42	-0.13%
Цена на нефть Urals, \$/брл	100.78	2.01%		S&P 500	1,370.40	0.08%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок подкорректировался вниз на фоне динамики фондовых индексов. Боковой тренд на рынке сохраняется и вряд ли стоит ждать серьезных изменений на этой неделе.

Внутренний долг РФ:

Настрой на рынке рублевого долга остается позитивным. Активность торгов достаточно умеренная – ждем крупных размещений.

Новости и ключевые события:

Международные:

Fitch: наблюдается замедление роста кредитования в мире

Российские:

Fitch присвоило МТС рейтинги BB+/B, прогноз «Стабильный»

S&P повысила долгосрочный рейтинг Ханты-Мансийского Банка на одну ступень – до BB–, прогноз «Стабильный»

Moody's присвоило Финансовой Лизинговой компании рейтинги «Ba2/NP/Aa2.ru», прогноз «Стабильный»

Сибирская Сервисная компания разместила 2-летние LPN на \$100 млн по ставке купона 13,75% годовых

Россельхозбанк разместил 4-летние LPN на 100 млн швейцарских франков по ставке купона 6,263% годовых (среднерыночные свопы + 325 б.п.); лид-менеджер сделки - UBS

Самарская область готовит облигационный выпуск объемом 8,3 млрд руб

Арктел-Инвест начнёт 14 апреля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

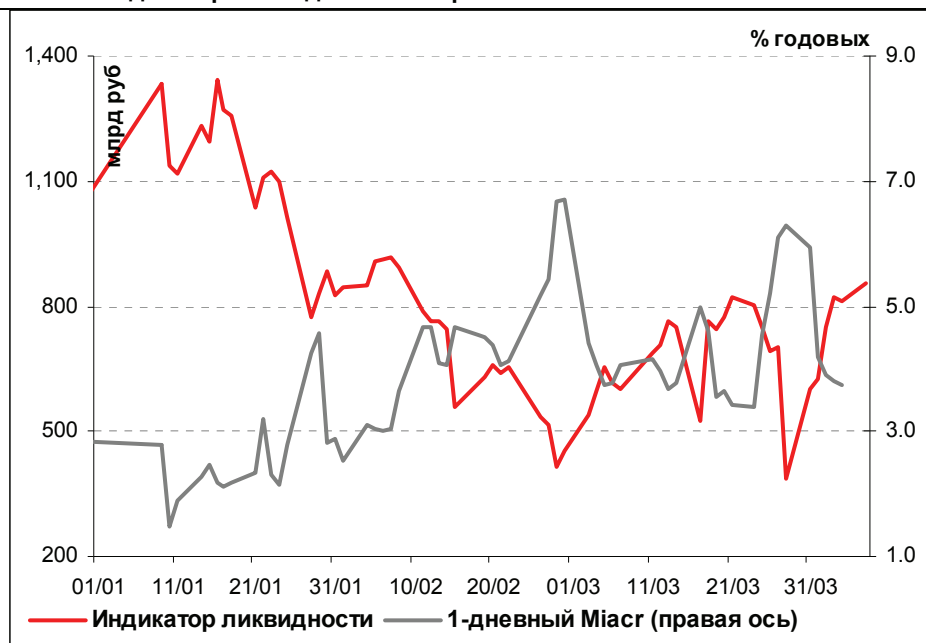
КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежный рынок

Ситуация на денежном рынке остаётся спокойной. Ставки 1-дневных МБК не претерпели значительных изменений и находятся на уровне 3,5-3,8% годовых. Спрос на операции РЕПО с ЦБ составил почти 5 млрд руб. Вторая сессия не состоялась из-за отсутствия заявок со стороны банков.

На мировых площадках доллар практически никак не изменил свои позиции за прошедший день. Мы не ожидаем никаких более или менее серьёзных коррекций до 10 апреля, когда ЕЦБ и Банк Англии примут решение об уровне ключевой процентной ставки. Не исключена возможность снижения ставки Банка Англии на 25 б.п., и комментарии относительно возможности такого решения со стороны ЕЦБ в будущем, благодаря чему доллар имеет шанс отыграть свои позиции.

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Fitch: наблюдается замедление роста кредитования в мире**

В подготовленном рейтинговым агентством Fitch специальным обзоре отмечается ослабление банковских систем США и Швейцарии ввиду кризиса в сегменте рискованных ипотечных кредитов в США. Это приводит к резкому замедлению темпов роста кредитования в мире.

К настоящему времени убытки и списания в США, хотя и продолжают увеличиваться, пока еще далеки по объемам от совокупного капитала системы (это общепринятый показатель степени банковского кризиса). В то же время, в этом году прогнозируется резкое замедление роста кредитования – до 9% против 14% в прошлом году. Кроме того, во все большем числе стран с развивающейся экономикой появляются основные признаки потенциальной стрессовой ситуации.

Понижение индикатора банковской системы («BSI»), рассчитываемого Fitch, в США с уровня «А» до «В» отражает понижение индивидуальных рейтингов более 30 банков и банковских групп с октября прошлого года.

Fitch прогнозирует сохранение давления на рейтинги в течение всего года, однако дальнейшего снижения BSI не ожидается. Крупнейшие банки США к настоящему времени привлекли более \$60 млрд дополнительного капитала, что во многих случаях составляет 10% и более от общей капитализации этих организаций.

Самарская область готовит облигационный выпуск объемом 8,3 млрд руб

Объем эмиссии составит 8,3 млрд руб. Срок обращения бумаг - 7 лет. Средства займа планируется направить на покрытие дефицита областного бюджета. Организатором выпуска выступит ИК Тройка Диалог.

Арктел-Инвест начнёт 14 апреля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой. Ставка купона на первые два года обращения будет установлена на конкурсе в первый день размещения на ФБ ММВБ. Организаторы: Алор Инвест, ИГ Русские фонды.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ФБ ММВБ с 8 апреля включит облигации Краснодарского края и ЛК Уралсиб в котировальный список А-1 и облигации Курганмашзавод-Финанс в котировальный список Б

ИК Рубин установила по облигациям ставку 4-6-го купонов в размере 12% годовых (-175 б.п.)

Уфаойл – ОПТАН установил по облигациям ставку 3-4-го купона в размере 13% годовых (+100 б.п.)

ЮЛК-Финанс установило по облигациям ставку 5-8-го купонов в размере 16% годовых (+200 б.п.)

АрнестФинанс установило по облигациям ставку 5-6-го купона в размере 11% годовых (+140 б.п.)

Внешний долг РФ

Вчерашний день на американском долговом рынке был достаточно неактивным. Большую часть дня наблюдалось снижение котировок в рамках технической коррекции после бурного роста в прошлую пятницу и на фоне роста фондовых индексов. Однако после выхода цифры по потребительскому кредитованию, оказавшейся хуже прогнозов на уровне \$5,2 млрд, практически половина динамики была отыграна. Закрывался рынок по-прежнему недалеко от отметки 3,5% годовых для 10-летнего выпуска.

Россия-30 еще подросла до 115,5% от номинала. Спред сузился до 172 б.п. Это отразилось и на 5-летнем CDS – его подпродали до уровня 124 б.п.

Сегодняшний день может быть интересен с точки зрения данных по будущим продажам домов. Ждем также очередных возможных комментариев текущей ситуации со стороны авторитетных представителей американских властей.

Рынок рублевых облигаций

Инвесторы внутреннего рынка остаются настроены позитивно, хотя и не спешат накапливать длинные позиции по бумагам. Цены в корпоративном сегменте стабилизировались на достигнутых на прошлой неделе уровнях. Продолжались покупки коротких выпусков Газпрома и облигаций 2-го эшелона, входящих в Ломбардный список. Информация о включении облигаций ЛК Уралсиб в котировальный список А-1 способствовала всплеску интереса к этому выпуску.

Сегодня активность торгов также останется умеренной перед запланированными на среду крупными размещениями.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация по оферте	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.73	--	--	8.22%	13.08.08	102.20	-0.02	--	7.04	156.73
Газпром-6	5 000	06.08.09	1.28	--	--	6.95%	07.08.08	100.54	0.09	--	6.62	246.18
РЖД-5	10 000	22.01.09	0.78	--	--	6.67%	24.07.08	100.30	0.03	--	6.36	121.97
7 Континент-2	7 000	14.06.12	--	17.06.10	2.01	7.80%	19.06.08	97.77	-0.08	9.13	--	118.80
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.43	7.50%	02.10.08	98.58	0.11	8.72	--	55.90
Патэрсон	2 000	17.12.09	--	19.06.08	0.20	10.00%	19.06.08	99.43	-0.32	13.54	--	58.66
РСХБ-2	7 000	16.02.11	2.56	--	--	7.85%	21.05.08	97.45	0.36	--	9.17	97.45
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	--	05.04.09	0.97	10.50%	05.10.08	100.10	-0.17	10.66	--	80.74
ЛК Уралсиб	2 700	29.12.10	--	24.06.09	1.13	11.60%	25.06.08	100.14	0.02	11.77	--	60.09
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	2.89	--	--	10.05%	22.04.08	92.39	0.04	--	13.20	120.52

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

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	M. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
						Изм, %	Текущая доходность						
Суверенные													
Россия-10	31/03/2010	1.21	09/30/08	8.25%	105.9	0.02%	3.44%	157	0.0	1.84	1,230	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/2018	7.00	07/24/08	11.00%	145.3	0.05%	5.24%	230	-0.1	6.82	3,467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/2028	10.24	06/24/08	12.75%	180.4	0.26%	5.89%	243	0.0	9.95	2,500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/2030	6.97	09/30/08	7.50%	115.3	0.29%	5.31%	184	0.0	12.00	2,001	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин													
Минфин-8	14/05/2008	0.10	05/14/08	3.00%	99.9	0.01%	3.91%	204	2.6	0.10	2,837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/2011	2.92	05/14/08	3.00%	95.7	-0.10%	4.51%	249	0.1	2.80	1,750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12/10/2011	3.16	10/12/08	6.45%	101.1	-0.09%	6.08%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/2016	6.84	10/20/08	5.06%	86.5	-0.23%	7.24%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка													

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		Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги	
							оферте/погашению								S&P	Moody's/Fitch
Банковские																
Абсолют-09	07/04/2009	0.98	10/07/08	8.75%	102.6	0.03%	5.99%	8.53%	412	-0.8	255	200	USD	NA	/	Baa3 / A-
Абсолют-10	30/03/2010	1.85	09/30/08	9.13%	105.1	0.05%	6.33%	8.68%	447	-0.4	290	175	USD	NA	/	Baa3 / A-
АК Барс-10	28/06/2010	2.03	06/28/08	8.25%	99.8	0.15%	8.32%	8.26%	646	0.0	489	250	USD	BB-e	/	Ba2 / BB-
Альфа-08	02/07/2008	0.23	07/02/08	7.75%	100.3	-0.01%	6.39%	7.73%	452	-1.5	295	250	USD	BB	/	Ba1 / BB
Альфа-09	10/10/2009	1.39	04/10/08	7.88%	99.9	0.02%	7.97%	7.89%	610	0.0	453	400	USD	BB	/	Ba1 / BB
Альфа-12	25/06/2012	3.55	06/25/08	8.20%	95.2	0.27%	9.61%	8.61%	713	0.1	617	500	USD	BB	/	Ba1 / BB
Альфа-15*	09/12/2015	2.37	06/09/08	8.63%	96.0	0.05%	10.37%	8.99%	851	0.2	694	225	USD	B+	/	Ba2 / BB-
Альфа-17*	22/02/2017	3.31	08/22/08	8.64%	92.9	0.41%	10.92%	9.29%	844	0.1	748	300	USD	B+	/	Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28/09/2009	1.42	09/28/08	8.00%	104.0	-0.03%	5.15%	7.69%	328	-0.5	172	250	USD	NA	/	A3 / BBB
Банк Москвы-10	26/11/2010	2.38	05/26/08	7.38%	103.5	0.04%	5.90%	7.12%	388	-0.1	246	300	USD	NA	/	A3 / BBB
Банк Москвы-13	13/05/2013	4.21	05/13/08	7.34%	98.6	-0.18%	7.66%	7.44%	498	0.0	235	500	USD	NA	/	A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25/11/2015	2.37	05/25/08	7.50%	98.1	0.13%	8.31%	7.65%	645	0.1	488	300	USD	NA	/	Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/2017	3.51	05/10/08	6.81%	93.1	0.18%	8.85%	7.31%	637	0.1	541	400	USD	NA	/	Baa1 / BBB-
Банк Союз	16/02/2010	1.72	08/16/08	9.38%	96.2	0.03%	11.68%	9.74%	981	0.3	825	125	USD	B	/	B1 / NA
БИН Банк-09	18/05/2009	1.04	05/18/08	9.50%	100.6	0.01%	8.87%	9.44%	700	-0.1	543	100	USD	R-	/	NA / P-*
ВТБ-08	11/12/2008	0.66	06/11/08	6.88%	101.2	0.02%	4.98%	6.79%	311	-0.7	154	550	USD	BBB+	/	A2 / BBB+
ВТБ-11	12/10/2011	3.05	04/12/08	7.50%	102.8	-0.03%	6.61%	7.30%	459	-0.1	317	450	USD	BBB+	/	A2 / BBB+

Долговой рынок

ВТБ-12	31/10/2012	3.89	04/30/08	6.61%	97.5	-0.02%	7.25%	6.78%	478	0.0	382	1,200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04/02/2015	1.76	08/04/08	6.32%	101.0	0.23%	5.68%	6.25%	381	0.0	224	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15/02/2016	6.74	02/15/09	4.25%	91.0	1.10%	5.71%	4.67%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30/06/2035	12.68	06/30/08	6.25%	92.7	0.04%	6.85%	6.74%	251	0.0	95	1,000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30/10/2008	0.54	04/30/08	7.25%	101.4	0.00%	4.69%	7.15%	282	-1.2	125	1,050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15/06/2011	2.81	06/15/08	7.97%	102.7	0.23%	7.02%	7.76%	500	-0.1	358	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23/09/2015	5.96	09/23/08	6.50%	94.7	0.28%	7.43%	6.86%	449	0.0	212	1,000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07/10/2009	1.44	10/07/08	8.75%	99.4	0.11%	9.20%	8.80%	733	0.0	576	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13/04/2010	1.84	04/13/08	7.50%	100.5	0.07%	7.23%	7.46%	537	0.0	380	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01/03/2010	1.75	09/01/08	10.00%	92.6	0.05%	14.56%	10.79%	1269	0.6	1112	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29/06/2009	1.16	06/29/08	8.80%	99.9	0.04%	8.85%	8.81%	699	0.0	542	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10/03/2016	5.75	09/10/08	8.88%	95.0	0.00%	9.79%	9.34%	685	0.0	449	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25/01/2010	1.69	07/25/08	7.77%	99.0	0.32%	8.36%	7.84%	650	0.1	493	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21/07/2011	2.84	07/21/08	9.75%	101.0	0.11%	9.39%	9.66%	737	0.0	595	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12/02/2010	1.71	08/12/08	9.50%	99.0	1.16%	10.11%	9.60%	825	0.1	668	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06/07/2010	1.99	07/06/08	9.00%	93.3	-0.09%	12.55%	9.64%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНП-08-2	06/03/2008	0.73	06/30/08	4.38%	99.8	0.00%	5.42%	4.39%	355	1.2	199	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
МНБ-09	06/10/2009	1.46	07/06/08	3.53%	96.6	0.22%	5.93%	3.65%	406	0.4	249	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12/05/2009	1.04	05/12/08	8.25%	99.2	0.06%	9.00%	8.31%	713	0.2	556	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02/02/2010	1.70	08/02/08	8.19%	97.7	-0.00%	9.57%	8.38%	770	0.2	613	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20/10/2016	2.87	04/20/08	9.75%	91.0	1.88%	13.03%	10.71%	1101	0.3	959	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27/03/2009	0.95	09/27/08	8.00%	99.2	0.04%	8.87%	8.06%	700	0.2	543	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/2009	1.57	06/17/08	8.75%	99.1	0.14%	9.33%	8.83%	746	0.1	589	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04/10/2010	2.28	10/04/08	8.75%	95.7	0.26%	10.75%	9.14%	888	0.2	731	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20/10/2011	2.97	04/20/08	8.75%	92.8	0.11%	11.26%	9.42%	924	0.2	782	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31/01/2018	5.79	07/31/08	12.50%	100.1	0.00%	12.47%	12.48%	953	0.0	716	100	USD	B-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29/07/2008	0.31	07/29/08	6.88%	100.5	-0.01%	5.18%	6.84%	331	-1.5	174	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29/09/2015	2.33	09/29/08	6.20%	95.9	0.02%	8.04%	6.46%	617	0.2	460	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11/08/2008	0.34	08/11/08	6.50%	100.5	-0.01%	5.07%	6.47%	321	-1.2	164	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31/10/2008	0.54	04/30/08	8.00%	101.2	-0.05%	5.81%	7.91%	395	-1.0	238	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27/06/2010	1.99	06/27/08	9.50%	93.2	-0.53%	13.12%	10.20%	1125	0.4	968	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24/09/2009	0.76	06/24/08	9.75%	102.9	0.06%	5.35%	9.48%	348	0.0	191	126	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РХБ-10	29/11/2010	2.41	05/29/08	6.88%	102.3	-0.07%	5.90%	6.72%	388	-0.1	247	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РХБ-13	16/05/2013	4.25	05/16/08	7.18%	101.6	-0.32%	6.80%	7.06%	413	0.0	150	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РХБ-17	15/05/2017	6.79	05/15/08	6.30%	92.9	-0.04%	7.37%	6.78%	443	0.0	207	700	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21/04/2008	0.04	04/21/08	8.13%	100.0	0.00%	7.83%	8.13%	596	-0.2	439	1,250	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16/09/2009	1.37	09/16/08	6.83%	94.2	0.17%	11.37%	7.25%	--	--	--	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07/10/2010	2.31	10/07/08	7.50%	91.5	-0.03%	11.52%	8.20%	965	0.4	808	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/2010	2.02	06/29/08	8.49%	94.5	0.04%	11.35%	8.98%	948	0.3	792	500	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05/05/2011	2.65	05/05/08	8.63%	92.2	0.34%	11.70%	9.35%	968	0.3	826	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16/12/2015	1.69	06/16/08	8.88%	88.7	0.15%	16.25%	10.00%	1438	1.0	1281	350	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01/12/2016	3.01	06/01/08	9.75%	89.8	-0.00%	13.37%	10.86%	1135	0.2	993	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14/11/2011	3.22	05/14/08	5.93%	100.7	0.01%	5.73%	5.89%	371	0.0	229	200	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15/05/2013	4.32	05/15/08	6.48%	100.9	-0.08%	6.26%	6.42%	358	0.0	95	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11/02/2015	1.75	08/11/08	6.23%	100.4	0.01%	6.01%	6.21%	414	0.0	257	500	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19/05/2008	0.11	05/19/08	9.75%	100.5	0.00%	5.10%	9.70%	323	-10.3	166	1,000	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12/05/2009	1.03	05/12/08	9.00%	99.4	0.01%	9.56%	9.05%	770	0.2	613	63	USD	NA	/	Ba3	/	B

УРСА-11*	30/12/2011	3.00	06/30/08	12.00%	96.7	0.26%	13.14%	12.41%	1112	0.1	971	351	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16/11/2011	3.14	11/16/08	8.30%	89.5	-0.07%	12.03%	9.28%	--	--	--	130	USD	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/2009	1.56	06/21/08	9.88%	91.4	-1.29%	15.81%	10.81%	1394	0.9	1238	300	EUR	#NA	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26/04/2010	1.82	04/26/08	9.75%	94.1	0.10%	13.09%	10.36%	1123	0.5	966	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/2010	1.86	05/10/08	9.13%	90.0	0.21%	14.85%	10.14%	1298	0.7	1141	200	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/2017	5.58	07/18/08	10.51%	79.6	0.00%	14.58%	13.20%	1164	0.1	927	175	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	16/05/2010	1.94	05/16/08	7.00%	98.0	0.02%	8.07%	7.15%	620	0.1	463	100	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29/05/2010	1.92	05/29/08	9.38%	92.8	0.00%	13.31%	10.10%	1144	0.5	987	400	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21/05/2010	1.91	05/21/08	7.00%	90.9	-0.02%	12.10%	7.70%	--	--	--	200	USD	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12/12/2008	0.66	06/12/08	7.90%	101.2	0.00%	6.02%	7.80%	415	-0.7	258	400	EUR	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/2008	0.23	06/30/08	8.63%	99.7	0.00%	9.61%	8.65%	775	1.2	618	250	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11/04/2010	1.79	04/11/08	9.50%	96.0	-0.12%	11.79%	9.90%	993	0.3	836	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

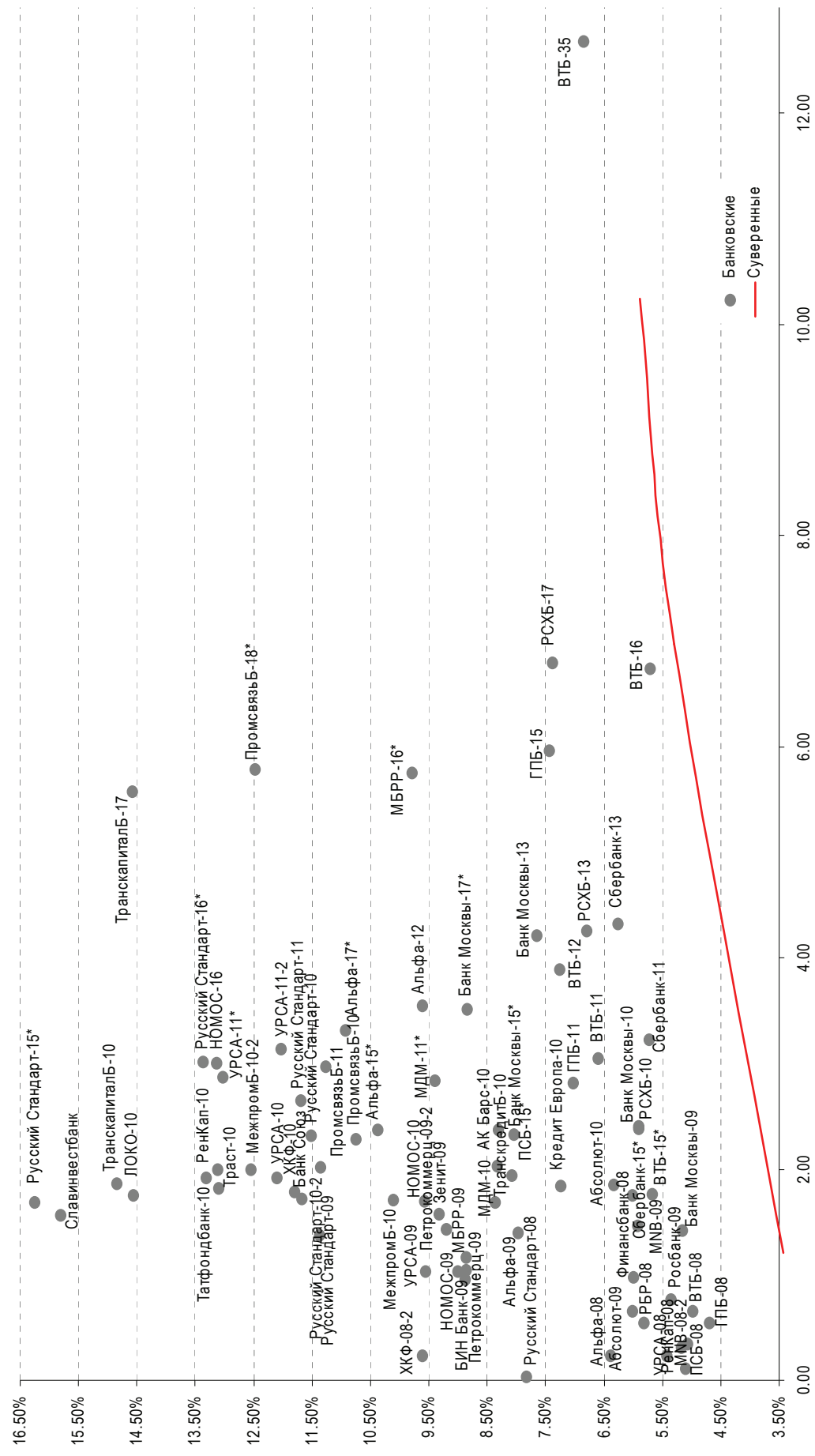
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30/10/2008	0.54	04/30/08	7.25%	101.4	0.00%	4.69%	7.15%	282	-1.2	125	1,050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21/10/2009	1.40	04/21/08	10.50%	109.1	0.04%	4.31%	9.62%	245	-1.0	88	700	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27/09/2010	2.26	09/27/08	7.80%	102.3	0.05%	6.74%	7.63%	--	--	--	1,000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09/12/2012	4.23	12/09/08	4.56%	90.3	0.11%	7.06%	5.05%	--	--	--	1,000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01/03/2013	4.04	09/01/08	9.63%	112.3	0.49%	6.64%	8.57%	416	-0.1	321	1,750	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22/07/2013	2.30	07/22/08	4.51%	99.7	0.05%	4.64%	4.52%	278	0.0	121	764	USD	NA / NA / NA
Газпром-13-3	22/07/2013	1.83	07/22/08	5.63%	99.8	-0.04%	5.75%	5.64%	388	0.0	231	457	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-14	25/02/2014	5.16	02/25/09	5.03%	88.4	0.51%	7.54%	5.69%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31/10/2014	5.50	10/31/08	5.36%	88.5	0.51%	7.65%	6.06%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01/06/2015	5.66	06/01/08	5.88%	90.3	0.79%	7.68%	6.50%	--	--	--	1,000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22/11/2016	6.61	05/22/08	6.21%	93.4	1.20%	6.71%	6.65%	377	0.0	141	1,350	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22/03/2017	7.20	03/22/09	5.14%	82.9	0.48%	7.87%	6.20%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02/11/2017	7.31	11/02/08	5.44%	83.3	0.37%	7.99%	6.53%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13/02/2018	7.34	02/13/09	6.61%	90.6	0.51%	8.02%	7.29%	--	--	--	1,200	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-20	01/02/2020	3.69	08/01/08	7.20%	101.7	-0.02%	6.71%	7.08%	424	0.0	328	1,070	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07/03/2022	9.04	09/07/08	6.51%	90.4	0.39%	7.64%	7.20%	417	0.0	175	1,300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28/04/2034	11.25	04/28/08	8.63%	114.6	0.23%	7.36%	7.53%	389	0.0	147	1,200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16/08/2037	11.82	08/16/08	7.29%	93.0	0.97%	7.90%	7.84%	444	0.0	201	1,250	USD	BBB / A3 / BBB
Газпромнефть-09	15/01/2009	0.74	07/15/08	10.75%	104.7	-0.00%	4.44%	10.27%	258	-2.1	101	500	USD	BBB- / Ba1 / NA
Лукойл-17	07/06/2017	6.84	06/07/08	6.36%	92.9	0.17%	7.44%	6.84%	450	0.0	213	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07/06/2022	8.82	06/07/08	6.66%	88.1	0.14%	8.08%	7.55%	461	0.0	219	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/2011	2.95	07/18/08	6.88%	99.1	0.03%	7.20%	6.94%	518	0.0	376	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/2012	3.55	09/20/08	6.13%	95.5	-0.02%	7.47%	6.42%	499	0.1	403	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13/03/2013	4.19	09/13/08	7.50%	99.3	-0.15%	7.68%	7.56%	520	0.0	237	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/2016	6.14	07/18/08	7.50%	94.5	-0.10%	8.43%	7.94%	549	0.0	312	1,000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

ТНК-ВР-17	20/03/2017	6.72	09/20/08	6.63%	88.6	0.15%	8.46%	7.48%	552	0.0	316	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13/03/2018	6.96	09/13/08	7.88%	95.7	-0.06%	8.52%	8.23%	558	0.0	321	1,100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27/06/2012	3.73	06/27/08	5.38%	100.1	0.06%	5.34%	5.38%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27/06/2012	3.72	06/27/08	6.10%	100.1	0.03%	6.07%	6.10%	359	0.0	263	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05/03/2014	5.04	09/05/08	5.67%	93.8	-0.13%	6.98%	6.05%	430	0.0	167	1,300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03/08/2009	1.25	08/03/08	10.88%	106.7	-0.02%	5.56%	10.20%	369	-1.0	212	300	USD	BB-	/	Ba2/*-	/	BB
Евраз-15	10/11/2015	5.58	05/10/08	8.25%	98.1	-0.11%	8.59%	8.41%	565	0.0	328	750	USD	BB-	/	Ba3/*-	/	BB
Кубассразрезуголь-10	12/07/2010	2.06	07/12/08	9.00%	100.1	0.13%	8.95%	8.99%	708	0.0	551	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22/05/2012	3.51	05/22/08	7.50%	97.3	0.16%	8.27%	7.71%	580	0.1	484	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24/02/2009	0.86	08/24/08	8.63%	102.7	-0.02%	5.39%	8.40%	352	-1.0	195	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19/04/2014	4.61	04/19/08	9.25%	106.8	-0.14%	7.82%	8.66%	515	0.0	252	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/2009	1.42	09/29/08	8.50%	102.4	0.05%	6.75%	8.30%	489	-0.3	332	300	USD	BB-	/	B1/*-	/	NA
ММК-08	21/10/2008	0.52	04/21/08	8.00%	101.4	-0.05%	5.31%	7.89%	345	-1.3	188	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/2009	1.43	09/30/08	7.13%	102.2	0.02%	5.58%	6.97%	371	-0.3	214	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14/10/2010	2.24	04/14/08	8.38%	103.8	-0.10%	6.69%	8.07%	483	-0.2	326	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28/01/2012	3.31	07/28/08	8.00%	101.8	-0.11%	7.43%	7.86%	496	0.0	400	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16/06/2009	1.12	06/16/08	10.00%	105.0	-0.06%	5.57%	9.52%	370	-1.0	213	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11/02/2010	1.73	08/11/08	8.00%	102.8	0.03%	6.34%	7.78%	447	-0.2	290	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22/10/2011	3.03	04/22/08	8.38%	103.8	-0.08%	7.15%	8.07%	513	-0.1	371	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23/05/2016	5.88	05/23/08	8.25%	98.7	-0.06%	8.48%	8.36%	554	0.0	317	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10/12/2009	1.56	06/10/08	8.00%	103.3	-0.00%	5.87%	7.74%	400	-0.3	244	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20/04/2008	0.03	04/20/08	8.50%	100.2	0.00%	2.76%	8.48%	89	-41.6	-68	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14/04/2008	0.02	04/14/08	10.25%	100.1	0.00%	2.62%	10.24%	75	-102.1	-82	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/2011	2.51	07/28/08	8.88%	103.5	-0.05%	7.47%	8.58%	545	-0.1	404	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06/05/2008	0.08	05/06/08	8.13%	100.2	-0.00%	4.75%	8.10%	288	-10.8	131	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17/11/2014	5.04	05/17/08	8.88%	107.9	-0.03%	7.35%	8.23%	467	0.0	204	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21/03/2012	3.45	09/21/08	7.88%	97.4	-0.14%	8.66%	8.08%	618	0.0	522	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10/04/2009	0.95	04/10/08	8.25%	100.7	0.11%	7.51%	8.19%	564	-0.2	407	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30/10/2011	3.00	04/30/08	9.25%	100.4	0.11%	9.13%	9.22%	711	0.0	569	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКХ-15	22/12/2015	5.64	06/22/08	8.50%	97.9	-0.04%	8.89%	8.69%	595	0.0	358	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/2012	3.53	05/17/08	7.00%	97.1	-0.04%	7.85%	7.21%	537	0.1	441	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28/06/2010	2.03	06/28/08	8.25%	98.2	0.04%	9.14%	8.40%	728	0.1	571	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/2015	5.65	08/03/08	7.70%	99.4	-0.20%	7.81%	7.75%	487	0.0	250	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/2008	0.52	04/24/08	8.63%	101.3	0.00%	6.10%	8.51%	424	-1.2	267	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/2008	0.12	05/21/08	8.50%	100.3	0.00%	6.19%	8.48%	432	-4.7	276	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

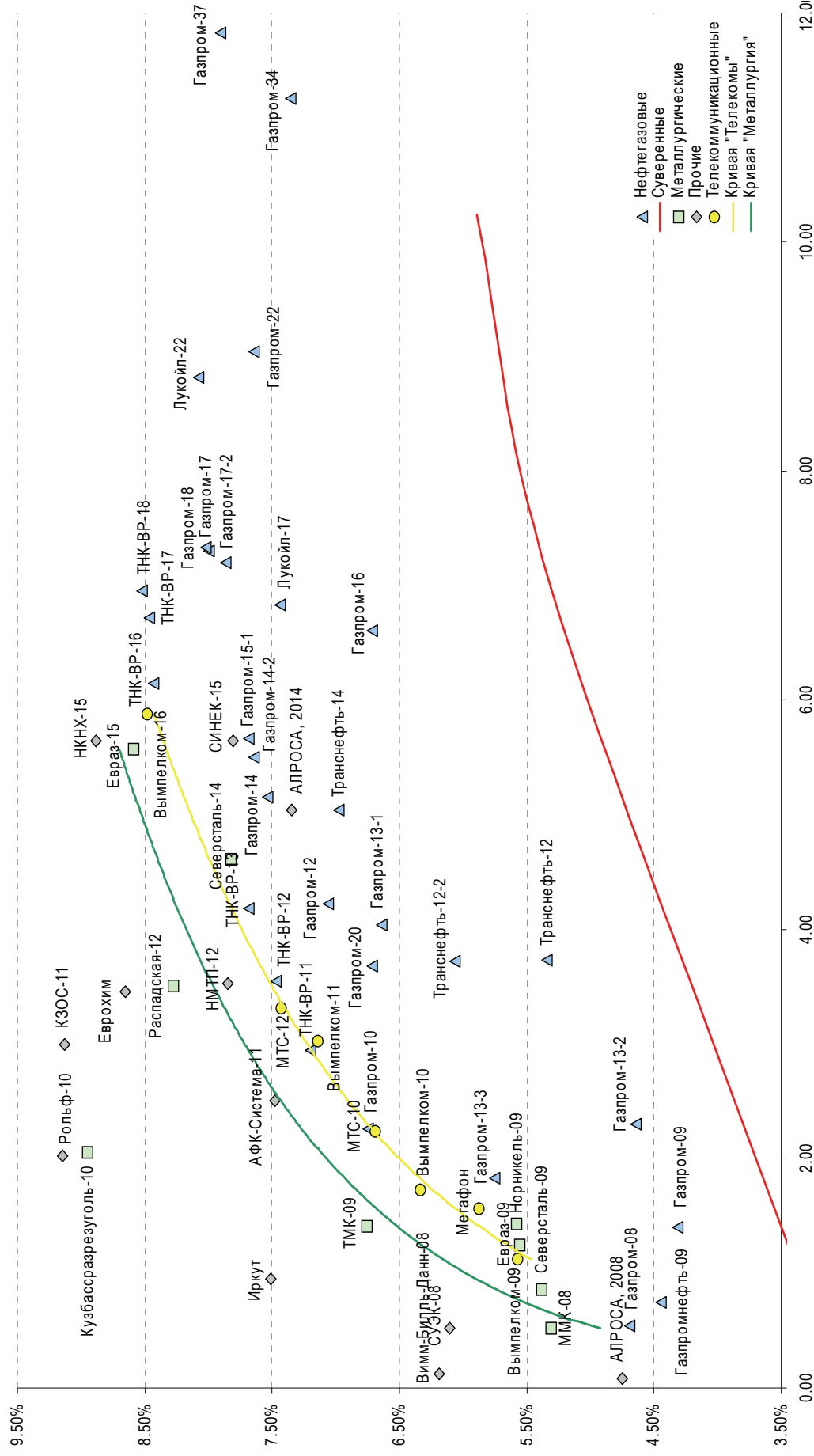
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источники: 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
ОБР04003-7	15.03.08										
ОБР04004-7	16.06.08	0.20	0.19	100.08	-0.00%	5.3%	6.3%	51.04	6.30%	11.05	30/04/08
ОФЗ 25058	30.04.08	0.07	0.07			5.4%	9.8%	8.85	10.00%	1.51	11/06/08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.43	0.41	102.01	-0.02%	6.2%	6.0%	0.00	6.00%	3.62	11/06/08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.92	0.86	99.90	-0.05%	6.0%	5.8%	21.60	5.80%	10.17	30/04/08
ОФЗ 25060	29.04.09	1.04	0.98	99.92	-0.01%		7.2%		7.40%	14.39	23/04/08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.68	1.58			6.1%	5.8%	60.72	5.80%	9.06	07/05/08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.96	1.85	99.60	0.05%		9.4%		10.00%	21.37	16/07/08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.65	1.55			6.2%	6.1%	93.00	6.10%	11.87	23/04/08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.56	2.41	100.00	0.10%	6.4%	5.9%	29.59	5.80%	9.06	07/05/08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.82	2.65	98.65	0.05%	6.4%	6.1%	19.74	6.10%	13.04	16/04/08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.74	3.52	99.35	0.07%		8.3%		9.00%	12.33	13/08/08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.15	2.97			6.5%	6.1%	11.39	6.00%	264.82	04/11/04
ОФЗ 26198	02.11.12	4.04	3.80	98.22	0.17%	6.6%	6.2%	24.63	6.10%	1.52	23/04/08
ОФЗ 26200	17.07.13	4.51	4.23	98.50	0.45%	6.5%	7.7%	25.50	8.00%	10.96	14/05/08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.97	5.61	104.17	0.02%	6.6%	7.7%	26.79	7.50%	8.84	20/08/08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.23	6.78	97.76	0.07%		8.4%		9.00%	6.41	07/09/08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.69	4.41			5.6%	7.0%	0.00	7.50%	28.66	13/11/08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.62	6.27	50.50	-0.13%		5.6%				01/04/09
ОФЗ 46005	09.01.19	11.53	10.92			6.9%	7.3%	25.14	9.00%	5.42	11/06/08
ОФЗ 46019	20.03.19	8.14	7.59	106.31	-0.64%	6.7%	8.5%	4.85	8.00%	15.56	23/07/08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.18	7.66	97.00	0.52%		6.5%	85.44	6.10%	9.45	10/09/08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.37	8.78		-0.33%	7.2%	7.1%				13/08/08
ОФЗ 46011	20.08.25	12.01	11.25	97.78							
ОФЗ 46020	06.02.36	12.34	11.51								

Источники: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-7405
	Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7408
	Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7404
	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892
	Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-5103
	Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-4897
	Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
	Аналитическая поддержка Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678
	Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 785-9678
	Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
	Директор по работе на долговом рынке капитала Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2008 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 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.