

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.76	2.70		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.8286 -0.14%
Доходность 30-летних КО США, %	4.93	2.30		Валютный курс, \$/евро	1.3553 0.17%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	68.25	0.28%		PTC	2 001.59 1.76%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	69.69	0.25%		DJIA	12 612.13 0.47%
Цена на нефть Urals, \$/брл	64.74	-0.38%		S&P 500	1 452.85 0.35%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Реакция рынка на PPI оказалась краткосрочной и не смогла преломить негативный тренд. Ключевыми событиями этой недели станут публикация инфляции и промппроизводства в США, выходящие в начале недели.

Внутренний долг РФ:

Факторы поддержки – укрепление рубля и избыток ликвидности – по-прежнему сильны. В отсутствие предложения на первичном рынке, инвесторы удлиняют позиции в уже обращающихся бумагах. Интерес остается в 1-ом эшелоне, энергетике и ритейле.

Новости и ключевые события:

Международные:

Аукцион по размещению 10-летних КО США, защищенных от инфляции, прошел при низком интересе инвесторов

Киев планирует в июне выпустить еврооблигации на \$250 млн

Российские:

Минфин проведет 18 апреля аукцион по размещению выпуска ОФЗ-ПД 26199 объемом 15 млрд руб

Moody's присвоило рейтинги СКБ-банку на уровне B2/NP/E+, прогноз стабильный

Русь-банк собирается привлечь годовой синдицированный кредит по ставке Libor + 2,85% годовых

X5 Retail Group намеревается провести в 2007 г вторичное размещение акций на сумму \$1 млрд

Мосмарт-Финанс начнет 19 апреля размещение облигаций объемом 2 млрд руб

Банк Русский стандарт начнет 20 апреля размещение 8-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

КБ Солидарность начнет 24 апреля размещение 2-го выпуска 3-летних облигаций объемом 950 млн руб

Томск-Инвест начнет 26 апреля размещение облигаций объемом 500 млн руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Аукцион по размещению 10-летних КО США, защищенных от инфляции, прошел при низком интересе инвесторов

Объем эмиссии составлял \$6 млрд. Спрос превысил предложение в 1,88 раза, что ниже среднего значения показателя. Непрямые инвесторы (зарубежные ЦБ и клиенты первичных дилеров) приобрели только 18,7% выпуска.

Киев планирует в июне выпустить еврооблигации на \$250 млн

Планируется 27 апреля провести тендер по выбору организаторов займа.

На наш взгляд, планы заемщика по привлечению средств в июне черезчур оптимистичны. Маловероятно, что размещение еврооблигаций столицы Украины пройдет до нормализации политической ситуации в стране.

При благоприятном развитии событий парламентские выборы состоятся в мае, как это предполагалось изначально. В этом случае есть шансы успокоения инвесторов и снижения доходностей ко второй половине июня. Однако более вероятно, что размещение еврооблигаций будет перенесено на осень (учитывая период летнего «мертвого сезона»).

X5 Retail Group намеревается провести в 2007 г вторичное размещение акций на сумму \$1 млрд

Размещение пройдет на биржах в Москве и Лондоне. Вырученные от размещения средства планируется направить на финансирование потенциальных приобретений активов и реализацию планов, способствующих органическому росту бизнеса.

Также компания, начиная с 2008 г, планирует реализовать опцион на приобретение сети гипермаркетов Карусель.

Скорее всего, размещение акций выступит заменой планировавшемуся ранее привлечению средств через публичный долговой рынок. X-5 в марте зарегистрировала в ФСФР три выпуска рублевых облигаций совокупным объемом 25 млрд руб (что примерно эквивалентно планируемому теперь привлечению средств через доэмиссию акций). Размещение первого выпуска, на 9 млрд руб, предварительно планировалось провести в начале апреля. Однако затем компания отказалась от своих планов, аргументируя «неблагоприятной рыночной конъюнктурой».

Мосмарт-Финанс начнет 19 апреля размещение облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Газпромбанк.

Банк Русский стандарт начнет 20 апреля размещение 8-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: Газпромбанк и Дойче Банк.

Томск-Инвест начнет 26 апреля размещение облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор: ИК Ист Кэпитал.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начала с 13 апреля вторичные торги облигациями банка Возрождение и Россельхозбанк-3
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ЮГК – ТГК-8 на 3,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 02 000 «Макромир-Финанс» на 1,5 млрд руб

Внешний долг РФ

По итогам пятницы американский долговой рынок продемонстрировал снижение котировок, что привело к росту доходностей до уровня 4,76% годовых и 4,93% годовых для 10-летнего и 30-летнего выпусков соответственно.

В середине дня было зафиксировано некоторое падение доходностей после выхода данных по индексу цен производителей, который оказался ниже уровня прошлого периода. Его значение составило 1% против 1,3% в феврале, а ядро индекса вообще равнялось 0.0% против февральских 0,4%. Тем не менее, важно учитывать тот факт, что участники рынка гораздо более чутко реагируют на индекс цен потребителей, который выйдет на этой неделе.

Рост доходностей КО США начался после выхода предварительного значения индекса настроения потребителей Мичиганского университета, который снизился с 88,4 пунктов до 85,3 пунктов. Однако нужно полагать, что к вышедшему значению индекса добавилась и техническая коррекция после падения доходности, что и обеспечило смену направления ее движения.

Россия-30 продолжила движение за КО США при менее значительных изменениях цены, что привело к закрытию на уровне 112,89% от номинала. Цена продолжает медленно снижаться, чему пока не может помешать даже рост цен на нефть, закрепившихся выше отметки \$68/баррель. Спред составил 97 б.п. и продолжает оставаться на одном из самых низких уровней за последнее время.

На этой неделе наиболее значимыми станут данные по индексу цен потребителей и промышленному производству в США за март, публикующиеся в первой половине недели. Возможно сохранение понижающегося тренда внешнедолгового рынка, если данные окажутся позитивными для экономики.

Рынок рублевых облигаций

В секторе рублевого долга в пятницу вновь наблюдался ценовой рост на фоне высокой торговой активности. Биржевой оборот в корпоративном сегменте превысил 3 млрд руб, в субфедеральном – 0,5 млрд руб. Инвесторы продолжают удлинять позиции в облигациях 1-2-го эшелонов. Как следствие, покупки были сосредоточены в бумагах энергетического сектора (ФСК, Ленэнерго, ОГК-5, МОЭСК), а также в новых выпусках (ТМХ-2, РСХБ-3).

Основными факторами поддержки остаются (1) избыточная рублевая ликвидность и (2) продолжающееся укрепление рубля к доллару США.

На этой неделе начнутся налоговые выплаты. При этом, более объемные платежи (НДС) приходятся на пятницу. Однако учитывая чрезмерные показатели депозитов в ЦБ, ставки сохранятся на уровне ниже 5% годовых.

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-7	5 000	29.10.09	2.31	--	--	6.79%	03.05.07	100.65	0.40	--	6.61	313.18
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.39	--	--	7.20%	05.06.07	100.59	0.17	--	7.07	205.10
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	3.98	--	--	8.54%	03.08.07	101.85	0.40	--	8.23	109.19
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.30	7.50%	04.10.07	99.96	0.13	7.66	--	69.51
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	2.60	7.34%	23.08.07	100.13	0.13	7.42	--	156.70
СтолГастрономы	1 500	20.08.09	--	21.08.08	1.30	8.60%	23.08.07	99.95	-0.05	8.81	--	129.94
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	20.11.07	0.59	10.00%	22.05.07	101.09	-0.04	8.38	--	110.51
ТМХ-2	4 000	10.02.11	--	12.02.09	1.72	8.60%	16.08.07	100.55	0.10	8.43	--	86.47
УрСви-4	3 000	01.11.07	0.53	--	--	9.99%	03.05.07	101.65	0.05	--	7.00	68.23
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	18.09.08	1.35	9.45%	21.06.07	100.32	0.09	9.53	--	79.54

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	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.19	06.26.07	10.00%	100.8	-0.03%	5.60%	9.92%	83	-8.0	0.19	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.64	09.30.07	8.25%	104.5	-0.03%	5.40%	7.89%	64	-3.2	2.62	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.38	07.24.07	11.00%	143.4	-0.10%	5.72%	7.67%	96	-1.5	7.17	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.45	06.24.07	12.75%	180.6	-0.12%	5.98%	7.06%	122	-1.6	10.15	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.36	09.30.07	7.50%	112.9	-0.08%	5.73%	6.64%	97	-1.6	11.99	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.57	05.14.07	3.00%	98.4	0.01%	5.78%	3.05%		0.0	0.55	661	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.58	05.14.07	3.00%	97.2	-0.04%	8.03%	3.09%	326	11.1	0.97	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.77	05.14.07	3.00%	90.7	-0.07%	5.61%	3.31%	93	-1.1	3.57	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.94	10.12.07	6.45%	106.1	-0.16%	4.88%	6.08%	--	--	3.76	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.58	10.20.07	5.06%	98.5	-0.29%	5.26%	5.14%	--	--	7.20	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению				суверенным еврооблигациям			S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.85	10.07.07	8.75%	100.1	-0.01%	8.69%	8.74%	392	-2.9	329	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Альфа-08	02.07.08	1.16	07.02.07	7.75%	100.8	-0.05%	7.02%	7.69%	226	0.4	162	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.30	10.10.07	7.88%	100.8	-0.04%	7.50%	7.81%	280	-1.8	210	400	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.12	06.09.07	8.63%	100.6	-0.03%	8.44%	8.58%	374	-2.5	304	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	4.01	08.22.07	8.64%	99.7	-0.08%	8.70%	8.66%	402	-1.4	330	300	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.27	09.28.07	8.00%	105.0	-0.05%	5.78%	7.62%	102	-8.4	38	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.16	05.26.07	7.38%	104.5	-0.06%	5.96%	7.05%	128	-2.0	55	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.89	05.13.07	7.34%	104.4	-0.08%	6.45%	7.03%	176	-2.0	73	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.15	05.25.07	7.50%	102.9	-0.07%	6.57%	7.29%	186	-1.7	116	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.52	08.16.07	9.38%	99.9	-0.00%	9.41%	9.39%	471	-3.6	401	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.87	05.18.07	9.50%	100.0	0.00%	9.49%	9.50%	473	-3.7	409	200	USD	B-	/	N.A.	/	B-
РТБ-07	30.07.07	0.28	04.30.07	8.26%	100.8	-0.00%	5.49%	8.20%	72	-10.8	-11	300	USD	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.43	06.21.07	6.10%	100.1	0.00%	5.66%	6.09%	90	-4.5	6	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.56	06.11.07	6.88%	101.9	-0.01%	5.62%	6.74%	86	-3.4	22	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.91	10.12.07	7.50%	106.8	-0.06%	5.76%	7.02%	107	-2.3	35	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	2.63	08.04.07	6.32%	102.6	-0.04%	5.27%	6.15%	57	-2.5	-13	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.48	02.15.08	4.25%	97.9	-0.02%	4.55%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.58	06.30.07	6.25%	103.3	-0.12%	6.00%	6.05%	107	-1.4	2	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.44	04.30.07	7.25%	102.2	-0.02%	5.75%	7.10%	99	-2.7	35	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.56	06.15.07	7.97%	106.4	-0.01%	6.21%	7.49%	153	-3.5	81	300	USD	BBB-	/	Raa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.59	09.23.07	6.50%	99.7	-0.14%	6.55%	6.52%	182	-0.8	83	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.27	10.07.07	8.75%	99.9	-0.02%	8.79%	8.76%	403	-9.1	339	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.20	06.29.07	9.00%	100.7	-0.01%	5.54%	8.94%	77	-13.0	-6	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.86	09.03.07	8.63%	100.8	-0.03%	7.61%	8.55%	284	-1.4	201	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.00	06.29.07	8.80%	102.3	0.04%	7.62%	8.60%	286	-5.9	222	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.28	09.10.07	8.88%	99.7	0.00%	8.92%	8.90%	419	-3.1	320	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.62	06.07.07	7.50%	100.3	0.05%	6.97%	7.48%	220	-11.5	137	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.51	07.25.07	7.77%	99.6	-0.04%	7.94%	7.80%	324	-2.1	253	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.53	07.21.07	9.75%	104.3	0.01%	8.53%	9.35%	385	-4.0	313	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.47	07.05.07	7.15%	100.7	-0.00%	5.70%	7.10%	93	-5.9	10	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.71	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.24%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.17	06.30.07	4.38%	98.3	-0.06%	5.86%	4.45%	109	2.5	46	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.31	07.06.07	6.15%	100.2	-0.00%	6.07%	6.14%	137	-3.6	67	500	USD	N.A.	/	Raa2	/	RRR
НОМОС-09	12.05.09	1.88	05.12.07	8.25%	100.3	-0.29%	8.09%	8.23%	333	12.2	269	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.51	08.02.07	8.19%	99.9	-0.05%	8.21%	8.19%	351	-1.4	281	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.74	04.20.07	9.75%	101.1	-0.09%	9.43%	9.64%	475	-1.1	403	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.83	09.27.07	8.00%	100.0	-0.01%	8.01%	8.00%	325	-2.8	261	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.37	06.17.07	8.75%	100.9	-0.04%	8.34%	8.67%	364	-2.0	294	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.06	10.04.07	8.75%	100.0	-0.03%	8.75%	8.75%	405	-2.5	335	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.67	04.20.07	8.75%	99.9	-0.01%	8.79%	8.76%	411	-3.3	339	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.24	07.29.07	6.88%	101.2	-0.01%	5.91%	6.80%	115	-3.7	51	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.16	09.29.07	6.20%	100.4	-0.09%	6.07%	6.18%	139	-0.6	67	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.27	08.11.07	6.50%	100.6	0.00%	5.97%	6.46%	121	-4.1	57	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.43	04.30.07	8.00%	99.1	-0.03%	8.61%	8.07%	385	-1.2	321	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.23	07.09.07	7.63%	100.2	-0.00%	6.45%	7.61%	168	-6.6	85	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.19	06.24.07	9.75%	103.9	-0.24%	7.97%	9.38%	321	6.9	257	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.19	05.29.07	6.88%	103.1	-0.12%	5.91%	6.67%	122	0.0	50	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.93	05.16.07	7.18%	105.7	-0.14%	6.05%	6.79%	136	-1.0	32	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.45	09.28.07	7.80%	100.2	-0.11%	7.36%	7.79%	260	21.0	176	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.96	04.21.07	8.13%	100.4	0.00%	7.76%	8.10%	299	-4.2	235	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.23	09.16.07	6.83%	100.3	0.05%	6.66%	6.80%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.11	10.07.07	7.50%	96.8	-0.14%	8.58%	7.75%	388	1.4	317	500	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.38	05.05.07	8.63%	100.1	0.18%	8.59%	8.62%	391	-8.7	319	350	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.50	06.16.07	8.88%	98.4	0.04%	9.53%	9.02%	483	-5.2	413	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.70	06.01.07	9.75%	100.4	-0.06%	9.62%	9.71%	494	-1.9	422	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.98	05.14.07	5.93%	101.1	-0.10%	5.66%	5.87%	98	-1.0	25	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.01	05.15.07	6.48%	103.7	-0.07%	5.75%	6.25%	106	-2.3	2	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.60	08.11.07	6.23%	101.4	-0.05%	5.70%	6.15%	99	-1.7	29	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	1.02	05.19.07	9.75%	102.2	-0.01%	7.58%	9.54%	281	-3.9	218	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.87	05.12.07	9.00%	102.0	0.03%	7.95%	8.83%	318	-5.3	254	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.67	06.30.07	12.00%	110.4	0.78%	9.22%	10.87%	454	-25.4	382	130	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.88	11.16.07	8.30%	102.6	0.27%	7.59%	8.09%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	B1e	/	B

Долговой рынок

Славинвестбанк	21.12.09	2.35	06.21.07	9.88%	101.7	-0.02%	9.13%	9.71%	443	-2.8	373	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.43	09.21.07	9.00%	100.5	0.03%	7.66%	8.95%	289	-14.4	206	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.55	06.12.07	7.90%	101.4	-0.01%	7.01%	7.79%	224	-3.2	160	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.78	08.04.07	9.13%	100.3	0.01%	8.71%	9.10%	394	-5.6	311	150	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.14	06.30.07	8.63%	99.8	0.06%	8.79%	8.64%	402	-8.3	338	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 погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего о купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/погашению	Текущая доходность						оферте/погашению	Текущая доходность	оферте/погашению	Текущая доходность	оферте/погашению
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.03	04.25.07	9.13%	100.1	0.02%	4.97%	9.12%	21	-146.6	-63	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.44	04.30.07	7.25%	102.2	-0.02%	5.75%	7.10%	99	-2.7	35	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.19	04.21.07	10.50%	112.0	-0.02%	5.35%	9.38%	58	-4.1	-5	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.06	09.27.07	7.80%	109.6	-0.03%	4.70%	7.12%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.02	12.09.07	4.56%	97.7	-0.13%	5.03%	4.67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.69	09.01.07	9.63%	118.2	-0.06%	5.91%	8.14%	122	-2.7	18	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.66	07.22.07	4.51%	97.0	0.02%	5.65%	4.64%	94	-3.9	24	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.30	07.22.07	5.63%	99.8	-0.07%	5.70%	5.64%	100	-0.3	30	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.92	02.25.08	5.03%	98.9	-0.15%	5.23%	5.09%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.41	06.01.07	5.88%	103.8	-0.08%	5.28%	5.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.22	05.22.07	6.21%	99.7	-0.00%	5.96%	6.23%	120	-1.2	24	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.97	03.22.08	5.14%	97.8	-0.16%	5.43%	5.25%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.10	11.02.07	5.44%	99.8	-0.09%	5.46%	5.45%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.08	08.01.07	7.20%	104.9	-0.07%	5.96%	6.87%	127	-2.1	56	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.72	09.07.07	6.51%	101.1	-0.10%	6.39%	6.44%	163	-1.7	41	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.09	04.28.07	8.63%	127.8	-0.09%	6.44%	6.75%	151	-1.5	45	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.61	07.15.07	10.75%	108.2	-0.11%	5.76%	9.94%	100	1.0	36	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.53	05.06.07	11.00%	102.7	-0.06%	5.92%	10.71%	115	0.3	32	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.71	07.18.07	6.88%	102.6	-0.11%	6.17%	6.70%	149	-0.6	76	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.31	09.20.07	6.13%	99.3	-0.07%	6.29%	6.17%	160	-1.9	89	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.79	07.18.07	7.50%	105.5	-0.09%	6.70%	7.11%	196	-1.7	97	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.39	09.20.07	6.63%	99.3	-0.06%	6.72%	6.67%	196	-1.9	100	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.75	09.05.07	5.67%	99.0	-0.11%	5.85%	5.73%	112	-1.2	12	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.06	08.03.07	10.88%	109.0	-0.25%	6.57%	9.98%	181	7.5	117	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.12	05.10.07	8.25%	102.2	-0.42%	7.89%	8.07%	316	3.8	217	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.74	08.24.07	8.63%	103.8	-0.13%	6.42%	8.31%	165	3.2	102	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.17	04.19.07	9.25%	108.6	-0.08%	7.64%	8.52%	295	-2.1	191	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.26	09.29.07	8.50%	103.5	-0.04%	6.91%	8.21%	214	-2.0	151	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.40	04.21.07	8.00%	102.3	-0.04%	6.36%	7.82%	160	-1.4	96	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.29	09.30.07	7.13%	103.0	-0.11%	5.81%	6.92%	110	0.8	40	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.77	07.30.07	9.75%	103.0	-0.01%	5.79%	9.47%	102	-6.4	19	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.11	10.14.07	8.38%	106.0	-0.03%	6.44%	7.90%	173	-3.1	103	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	4.03	07.28.07	8.00%	105.8	-0.10%	6.57%	7.56%	189	-1.3	117	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.95	06.16.07	10.00%	107.6	-0.05%	6.18%	9.29%	141	-2.0	78	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.55	08.11.07	8.00%	103.9	-0.18%	6.44%	7.70%	174	3.2	104	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.74	04.22.07	8.38%	106.8	0.01%	6.61%	7.84%	193	-4.1	121	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.47	05.23.07	8.25%	106.6	-0.07%	7.25%	7.74%	252	-2.1	152	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.38	06.10.07	8.00%	104.0	-0.04%	6.32%	7.69%	162	-2.4	92	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		

Долговой рынок

Автоваз	20.04.08	0.95	04.20.07	8.50%	100.6	-0.04%	7.85%	8.45%	308	0.7	244	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.97	10.14.07	10.25%	103.8	-0.08%	6.23%	9.87%	146	1.3	83	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.26	07.28.07	8.88%	106.1	0.04%	7.02%	8.37%	234	-5.0	162	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.00	05.06.07	8.13%	102.2	0.00%	5.89%	7.95%	113	-5.3	49	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.65	05.17.07	8.88%	115.0	-0.15%	6.35%	7.72%	162	-0.7	62	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.16	09.21.07	7.88%	100.8	-0.06%	7.69%	7.82%	300	-2.2	228	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.87	10.10.07	8.25%	102.5	-0.14%	6.89%	8.05%	212	3.6	149	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.66	04.30.07	9.25%	101.2	-0.08%	8.91%	9.14%	423	-1.4	351	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.16	06.22.07	8.50%	100.9	0.02%	8.35%	8.43%	362	-3.4	263	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.21	08.03.07	7.70%	102.1	-0.12%	7.35%	7.54%	262	-1.2	163	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.77	09.02.07	7.88%	101.0	-0.03%	7.26%	7.79%	250	-2.3	186	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.40	04.24.07	8.63%	101.7	-0.13%	7.41%	8.48%	265	4.8	201	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.04	05.21.07	8.50%	101.7	-0.01%	6.82%	8.35%	205	-4.0	142	150	USD	B+	/	B1	/	N.A.

Источник: Bloomberg, 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	0.18	0.17								
ОБР 04002	15.03.07	0.43	0.41	97.84	-0.06%	5.1%		7723.39			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.17	0.16	100.16	0.06%	5.1%	6.0%	626.00	6.00%	4.77	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.27	0.25				9.9%		10.00%	23.29	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.32	0.31				9.8%		10.00%	17.53	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.01	0.96	100.81	0.41%	5.6%	6.2%	5.93	6.30%	12.25	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.88	0.84	104.00	-0.04%	5.6%	9.6%	2.73	10.00%	5.96	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.80	1.70				6.9%		7.00%	5.56	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.93	1.82				5.8%		5.80%	11.28	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.50	2.36				7.1%		7.40%	15.81	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.81	2.65	99.41	-0.00%	6.1%	5.8%	66.30	5.80%	10.17	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.44	2.30	110.24	0.03%	6.0%	9.1%	168.25	10.00%	23.29	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.36	3.16	100.20	0.03%	6.2%	6.1%	12.26	6.10%	13.04	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.48	4.22	99.69	0.11%	6.3%	6.1%	29.41	6.10%	14.21	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.85	3.63	109.85	0.09%	6.1%	8.2%	48.94	9.00%	14.05	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.76	4.48	98.34	-0.21%	6.4%	6.1%	70.31	6.00%	206.14	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.47	6.07	106.17	-0.02%	6.5%	8.0%	14.41	8.50%	13.27	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.68	7.21	99.77	0.02%	6.5%	8.0%	179.59	8.00%	10.96	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.28	4.97	109.19	0.05%	6.3%	8.2%	17.86	9.00%	8.63	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.19	6.79				7.2%		7.50%	30.10	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.09	11.39				6.2%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.32	8.71				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.56	8.03	111.17	-0.00%	6.5%	8.1%	155.01	9.00%	7.15	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.96	12.12				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.81	11.99	102.62	0.01%	6.8%	6.7%	819.08	6.90%	10.78	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.