

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.56	15	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.5156	0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.40	11	Валютный курс, \$/евро	1.5602	-1.18%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	100.56	0.34%	PTC	2 063.69	0.48%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	99.59	-3.54%	DJIA	12 654.36	3.19%
Цена на нефть Urals, \$/брл	96.22	-0.26%	S&P 500	1 370.18	3.59%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Настрой инвесторов улучшается: судя по всему, банки смогут покрыть списания дополнительным привлечением капитала. На этом фоне доходность американского долга резко возросла. Значимым событием для рынка станут данные по занятости в США, публикуемые в пятницу.

Внутренний долг РФ:

Бумаги, демонстрировавшие технический рост в последний день марта, вчера скорректировались вниз. Однако в целом настрой инвесторов остается позитивным благодаря мощным сигналам монетранных органов власти о готовности стабилизировать ситуацию на денежном рынке в апреле.

Новости и ключевые события:

Международные:

МВФ прогнозирует экономический спад в США как минимум в течение полугода

Deutsche Bank прогнозирует списания по итогам I квартала в размере 2,5 млрд евро

Российские:

Роснотех разместил свободные средства в размере 130 млрд руб на депозитах коммерческих банков, Фонд ЖКХ направит 240 млрд руб на депозит в ЦБ под 3% годовых

Минфин планирует провести первый аукцион по размещению временно свободных средств на депозитах коммерческих банков в середине апреля

Fitch повысило долгосрочный рейтинг 'Газпрома на одну ступень – до уровня ВВВ; прогноз понижен до "стабильного" с "позитивного"

КАМАЗ планирует во II квартале привлечь 3-летний синдицированный кредит на \$200 млн

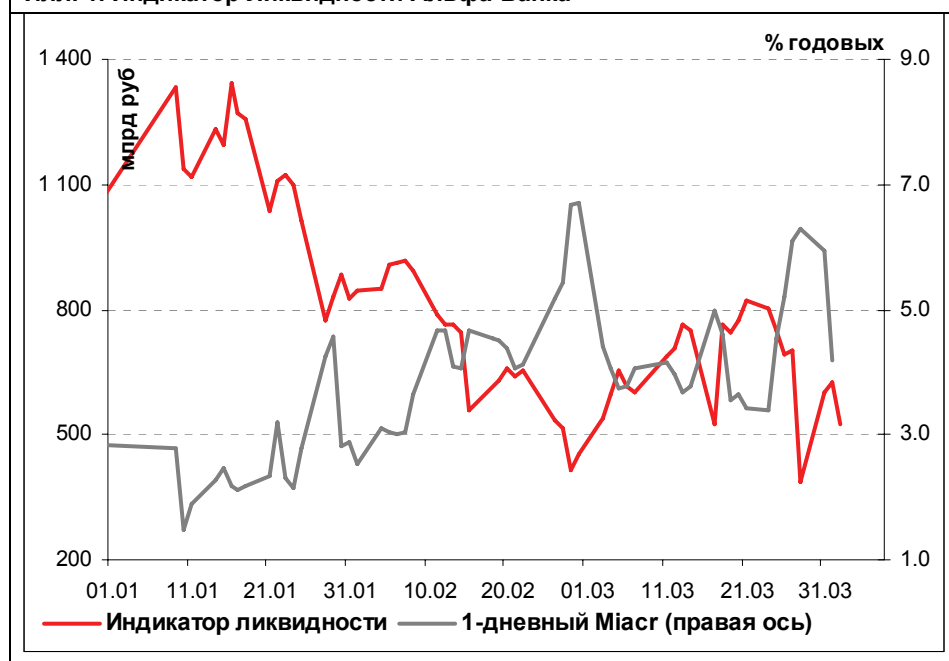
КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Ситуация на денежном рынке, как мы и предполагали, постепенно нормализуется. Ставки 1-дневных МБК снизились до 4,5-5,5% годовых. Спрос на операции РЕПО с ЦБ сократился вчера до 77 млрд руб, при этом, позитивной тенденцией стало отсутствие второй сессии, что в совокупности свидетельствует о том, что дефицит ликвидности, возникший в конце марта, постепенно сходит «на нет». До середины апреля мы ожидаем относительно спокойную ситуацию с ликвидностью и процентными ставками.

Рубль следует тенденции мирового рынка, демонстрируя ослабление к доллару вслед за динамикой евро накануне. Вчерашнее заявление одного из представителей ЕЦБ о возможности снижения ключевой процентной ставки зоны евро может способствовать дальнейшему укреплению доллара. Хотя маловероятно, что ставка будет снижена уже на ближайшем заседании 10 апреля, в целом тот факт, что руководство ЕЦБ рассматривает такую возможность способно оказать давление на евро.

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

МВФ прогнозирует экономический спад в США

Подготовленный МВФ новый доклад по мировой экономике исходит из ожидания, что показатели роста экономики США в нынешнем году по меньшей мере два квартала подряд будет негативными. Причины его МВФ видит в продолжающемся кризисе на финансовых рынках США и снижении цен на недвижимость, что отрицательно влияет на экономическую активность. По итогам 2008 г прогноз экономического роста США был понижен до 0,5% с 1,5% ранее.

Роснотех разместил свободные средства в размере 130 млрд руб на депозитах коммерческих банков, Фонд ЖКХ направит 240 млрд руб на депозит в ЦБ под 3% годовых

Роснотех держит средства на счетах нескольких коммерческих банков. В свою очередь, ЖКХ временно разместит средства на депозите в ЦБ, однако в ближайшие дни будет принято окончательное решение о структуре его вложений. Часть средств будет направлена в гособлигации.

Минфин планирует провести первый аукцион по размещению временно свободных средств на депозитах коммерческих банков в середине апреля

К этому моменту будет определен и объем размещаемых временно свободных средств бюджета. По оценке Минфина, потенциал таких свободных средств составляет 600 млрд руб. Однако конкретная сумма может быть существенно меньшей. Ее размер определит Банк России.

КАМАЗ планирует во II квартале привлечь 3-летний синдицированный кредит на \$200 млн

Средства нужны для финансирования инвестиционной программы, а также для рефинансирования текущего долга компании.

Ориентир по ставке кредита составит около LIBOR +275 б.п. Компания отказалась от ранее озвученных планов по размещению еврооблигаций и рублевых бумаг вследствие нестабильности конъюнктуры на финансовых рынках.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- РКС установил ставки 5-6-го купонов в размере 1% годовых
- ГК Заводы Гросс установила ставки 5-8-го купонов в размере 13,75% годовых (+125 б.п.)
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций СтройАльянс на 600 млн руб

Внешний долг РФ

Совокупность новостей от банков и финансовых компаний и умеренных цифр по макроэкономике США способствовали снижению беспокойства инвесторов. По итогам торгов фондовые индексы прибавили более 3,5%, тогда как 10-летние КО США закрылись по доходности на 15 б.п. выше – на уровне 3,56% годовых.

Так, после списаний в I квартале \$11,9 млрд, UBS продаст конвертируемые ноты на общую сумму \$13,1 сингапурской инвесткорпорации и ближневосточному инвестору. А уже 23 апреля акционерам предстоит голосование за размещение дополнительных акций на \$15,1 млрд. После эмиссии достаточность капитала у UBS повысится до 10,7% с текущего уровня в 7%. Кроме того, Lehman Brothers сообщили о дополнительном привлечении \$4 млрд.

Вышедший вчера производственный индекс ISM оказался лучше ожиданий и составил 48,6 пункта, хотя и оставшись на уровне ниже критической отметки в 50 пунктов.

На фоне общего улучшения настроения инвесторов отмечалась некоторая коррекция CDS вниз на развивающихся рынках. Также за счет резкого роста доходности КО США произошло сужение спредов.

Сегодня публикуются данные по заказам товаров в промышленности. По прогнозам, в феврале ожидается снижение этого показателя на 0,8%, после январского снижения в размере 2,5%.

Рынок рублевых облигаций

На внутреннем рынке после технического роста в понедельник под закрытие балансов наблюдалась коррекция цен вниз. Однако она затронула только узкую группу инструментов, которые подверглись техническим сделкам накануне. Прежде всего, снижение котировок происходило в секторе гособлигаций. Однако активность там была крайне низкая – объем торгов сократился до 150-200 млн руб с 4,5 млрд руб накануне. В корпоративном сегменте снижение цен затронуло выпуски Лукойла и Газпрома (в пределах 0,25-0,35%). Однако и здесь активность торгов несколько сократилась.

В остальных же секторах продолжают осторожные покупки, поддерживаемые позитивными ожиданиями инвесторов относительно стабильности денежного рынка с ближайшие две недели. Более того, меры, предпринимаемые Минфином и ЦБ, позволяют ожидать, что рост ставок денежного рынка во второй половине месяца будет не столь стремительным, как предполагалось ранее.

В середине месяца пройдут первые аукционы по размещению бюджетных средств. Фонд ЖКХ в ближайшие дни примет решение о пропорции размещения временно свободных средств в госбумаги, что будет препятствовать дальнейшему снижению цен ОФЗ.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.75	--	--	8.22%	13.08.08	101.91	-0.04	--	7.23	56.96
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.04	--	--	8.25%	24.06.08	101.30	-0.13	--	7.74	80.54
7 Континент-2	7 000	14.06.12	--	17.06.10	2.03	7.80%	19.06.08	97.54	0.14	9.25	--	55.11
ВикторияФ-2	1 500	16.02.10	1.73	--	--	10.89%	19.08.08	97.11	0.33	--	13.05	49.84
ИТЕРА-Ф	5 000	20.11.12	--	26.05.09	1.08	10.40%	27.05.08	99.71	-0.14	10.93	--	68.75
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.05	--	--	8.05%	09.09.08	98.71	0.08	--	8.67	153.00
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	--	17.10.08	0.53	8.25%	18.04.08	97.97	-0.18	12.56	--	97.14
Система-1	6 000	07.03.13	--	12.03.09	0.92	9.45%	11.09.08	100.11	-0.01	9.53	--	132.95
ТМК-2	3 000	24.03.09	0.96	--	--	7.60%	23.09.08	98.99	0.11	--	8.89	174.28
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	0.90	--	--	10.40%	10.06.08	98.00	0.22	--	13.30	191.40

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

Суверенные	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. Спрета	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
						Изм, %	погашению						
Россия-10	31.03.10	1.23	09.30.08	8.25%	105.9	0.15%	3.40%	162	-28.5	1.85	1 230	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.01	07.24.08	11.00%	145.4	-0.08%	5.25%	229	-13.7	6.84	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.25	06.24.08	12.75%	180.3	-0.11%	5.90%	234	-13.8	9.96	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.99	09.30.08	7.50%	115.2	-0.12%	5.31%	175	-12.8	12.01	2 011	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин													
Минфин-8	14.05.08	0.12	05.14.08	3.00%	99.8	0.00%	4.32%	255	-15.2	0.11	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	2.94	05.14.08	3.00%	95.6	-0.16%	4.54%	261	-9.5	2.81	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12.10.11	3.18	10.12.08	6.45%	101.9	-0.02%	5.81%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.85	10.20.08	5.06%	86.2	0.14%	7.28%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

Банковские	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
						Изм, %	погашению							
Абсолют-09	07.04.09	0.95	04.07.08	8.75%	102.6	-0.05%	6.10%	8.53%	433	-11.9	271	200	USD	NA / Baa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	1.87	09.30.08	9.13%	105.0	-0.14%	6.41%	8.69%	463	-9.4	301	175	USD	NA / Baa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	2.05	06.28.08	8.25%	99.4	-0.02%	8.52%	8.30%	674	-15.7	512	250	USD	BB-e / Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	0.25	07.02.08	7.75%	100.3	-0.01%	6.44%	7.73%	467	-13.4	305	250	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-09	10.10.09	1.41	04.10.08	7.88%	99.9	-0.02%	7.97%	7.89%	619	-15.4	458	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	3.56	06.25.08	8.20%	94.7	-0.01%	9.74%	8.65%	732	-17.6	634	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	2.38	06.09.08	8.63%	95.9	-0.02%	10.41%	9.00%	863	-15.7	702	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.33	08.22.08	8.64%	92.5	-0.38%	11.06%	9.34%	864	-5.9	766	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.43	09.28.08	8.00%	103.9	-0.11%	5.24%	7.70%	346	-9.7	184	250	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.40	05.26.08	7.38%	103.8	0.34%	5.81%	7.11%	388	-29.5	241	300	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.23	05.13.08	7.34%	98.7	-0.04%	7.64%	7.43%	501	-14.1	233	500	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.39	05.25.08	7.50%	98.1	0.10%	8.29%	7.64%	651	-21.1	490	300	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.53	05.10.08	6.81%	92.7	-0.19%	8.96%	7.34%	655	-12.3	557	400	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.74	08.16.08	9.38%	96.0	0.01%	11.79%	9.76%	1002	-17.3	840	125	USD	B / B1 / NA
БАН Ганк-09	18.05.09	1.06	05.18.08	9.50%	100.7	-0.01%	8.78%	9.43%	700	-16.0	538	100	USD	P- / NA / P+*
ВТБ-08	11.12.08	0.68	06.11.08	6.88%	101.2	-0.04%	5.03%	6.79%	325	-11.0	163	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.06	04.12.08	7.50%	102.7	-0.19%	6.62%	7.30%	469	-9.1	323	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-12	31.10.12	3.90	04.30.08	6.61%	97.4	-0.11%	7.29%	6.79%	487	-15.2	389	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.78	08.04.08	6.32%	100.9	-0.25%	5.79%	6.26%	401	-2.0	239	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.75	02.15.09	4.25%	89.9	0.03%	5.89%	4.73%	--	--	--	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.66	06.30.08	6.25%	92.2	0.05%	6.89%	6.78%	249	-7.7	99	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.56	04.30.08	7.25%	101.4	-0.02%	4.69%	7.15%	292	-13.9	130	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.83	06.15.08	7.97%	102.6	-0.13%	7.03%	7.77%	511	-10.5	364	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.98	09.23.08	6.50%	94.3	-0.06%	7.51%	6.89%	456	-13.7	220	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.39	04.07.08	8.75%	99.3	-0.07%	9.23%	8.81%	746	-11.8	584	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.86	04.13.08	7.50%	100.6	0.19%	7.19%	7.46%	541	-27.3	379	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.77	09.01.08	10.00%	93.0	0.00%	14.29%	10.75%	1251	-16.3	1089	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.18	06.29.08	8.80%	99.8	-0.07%	8.95%	8.82%	718	-10.5	556	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.77	09.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.79%	9.34%	684	-14.8	448	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.70	07.25.08	7.77%	98.6	-0.12%	8.63%	7.88%	685	-9.3	524	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.85	07.21.08	9.75%	100.8	-0.15%	9.44%	9.67%	751	-9.8	605	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.73	08.12.08	9.50%	97.7	-0.05%	10.88%	9.72%	911	-13.9	749	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.01	07.06.08	9.00%	93.5	0.18%	12.43%	9.63%	--	--	--	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНБ-09	06.10.09	1.47	04.06.08	3.48%	96.4	-0.17%	5.96%	3.61%	418	-205.3	256	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.05	05.12.08	8.25%	99.1	-0.03%	9.14%	8.33%	737	-14.0	575	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.72	08.02.08	8.19%	97.5	0.29%	9.68%	8.40%	791	-33.9	629	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.88	04.20.08	9.75%	89.0	-0.05%	13.80%	10.96%	1187	-13.1	1040	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.97	09.27.08	8.00%	99.1	0.07%	8.94%	8.07%	716	-24.6	555	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.59	06.17.08	8.75%	98.8	0.03%	9.49%	8.85%	772	-18.6	610	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.20	04.04.08	8.75%	95.5	-0.06%	10.86%	9.16%	908	-13.7	747	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.98	04.20.08	8.75%	93.0	-0.36%	11.18%	9.41%	925	-2.7	778	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.80	07.31.08	12.50%	100.1	0.00%	12.47%	12.48%	952	-14.8	716	USD	B-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.33	07.29.08	6.88%	100.5	-0.02%	5.11%	6.84%	333	-11.6	171	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.35	09.29.08	6.20%	96.0	-0.11%	8.01%	6.46%	624	-11.7	462	USD	NA	/	A3	/	BBB
РЕР-08	11.08.08	0.56	08.11.08	6.50%	100.5	-0.02%	5.10%	6.47%	332	-12.3	171	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.56	04.30.08	8.00%	101.2	0.00%	5.88%	7.91%	411	-18.6	249	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.01	06.27.08	9.50%	92.4	-0.78%	13.52%	10.28%	1174	24.3	1013	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.78	06.24.08	9.75%	102.7	-0.11%	5.65%	9.50%	387	-2.8	225	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.42	05.29.08	6.88%	102.4	-0.19%	5.88%	6.71%	396	-7.6	249	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.27	05.16.08	7.18%	101.8	-0.28%	6.76%	7.05%	350	-8.6	145	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.81	05.15.08	6.30%	92.7	-0.03%	7.42%	6.80%	446	-14.3	210	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.05	04.21.08	8.13%	100.0	0.00%	7.81%	8.12%	603	-20.1	441	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.39	09.16.08	6.83%	94.1	0.02%	11.40%	7.25%	--	--	--	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.24	04.07.08	7.50%	91.5	0.02%	11.50%	8.20%	972	-17.3	810	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.04	06.29.08	8.49%	94.3	-0.03%	11.43%	9.00%	965	-14.9	803	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.66	05.05.08	8.63%	91.9	-0.31%	11.81%	9.38%	988	-3.0	841	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.71	06.16.08	8.88%	88.4	-0.97%	16.41%	10.04%	1464	44.8	1302	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.03	06.01.08	9.75%	89.1	-0.26%	13.60%	10.94%	1167	-6.0	1020	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.24	05.14.08	5.93%	100.5	-0.26%	5.76%	5.90%	384	-7.2	237	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.34	05.15.08	6.48%	100.9	-0.00%	6.26%	6.42%	363	-15.1	95	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.77	08.11.08	6.23%	100.4	-0.02%	5.98%	6.20%	420	-15.5	258	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.13	05.19.08	9.75%	100.7	0.00%	4.33%	9.68%	255	-27.4	94	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.05	05.12.08	9.00%	99.3	-0.00%	9.69%	9.07%	791	-16.6	629	USD	NA	/	Ba3	/	B

Инструмент	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюраци	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody/Fitch
УРСА-11*	30.12.11	3.02	06.30.08	12.00%	96.7	-0.13%	13.12%	12.41%	1120	-10.7	973	351	USD	NA / B1 / NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.16	11.16.08	8.30%	89.3	0.06%	12.08%	9.29%	--	--	--	130	USD	NA / Ba3 / B
Славинвестбанк	21.12.09	1.58	06.21.08	9.88%	92.5	-0.19%	14.96%	10.68%	1318	-3.7	1157	300	EUR	#NA / B1 / B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.84	04.26.08	9.75%	94.2	-0.15%	13.01%	10.35%	1123	-8.0	962	100	USD	NA / B2 / NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.88	05.10.08	9.13%	89.7	-0.13%	15.00%	10.17%	1322	-9.0	1161	200	USD	NA / B1 / NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.59	07.18.08	10.51%	79.4	0.00%	14.62%	13.24%	1167	-14.7	931	175	USD	NA / B2 / NA
ТранскапиталБ-10	16.05.10	1.96	05.16.08	7.00%	97.9	-0.09%	8.09%	7.15%	631	-12.1	469	100	USD	BB / Ba1 / NA
Траст-10	29.05.10	1.93	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.28%	10.10%	1150	-16.3	988	400	USD	NA / B1 / B-
УРСА-10	21.05.10	1.93	05.21.08	7.00%	90.8	0.04%	12.13%	7.71%	--	--	--	200	USD	NA / Ba3 / NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.68	06.12.08	7.90%	101.2	-0.03%	6.07%	7.81%	429	-13.0	267	400	EUR	NA / Ba1 / NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.24	06.30.08	8.63%	99.7	-0.04%	9.55%	8.65%	778	0.6	616	250	USD	B+ / Ba3 / NA
ХКФ-10	11.04.10	1.80	04.11.08	9.50%	96.1	0.06%	11.73%	9.89%	995	-19.7	833	275	USD	B+ / Ba3 / NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

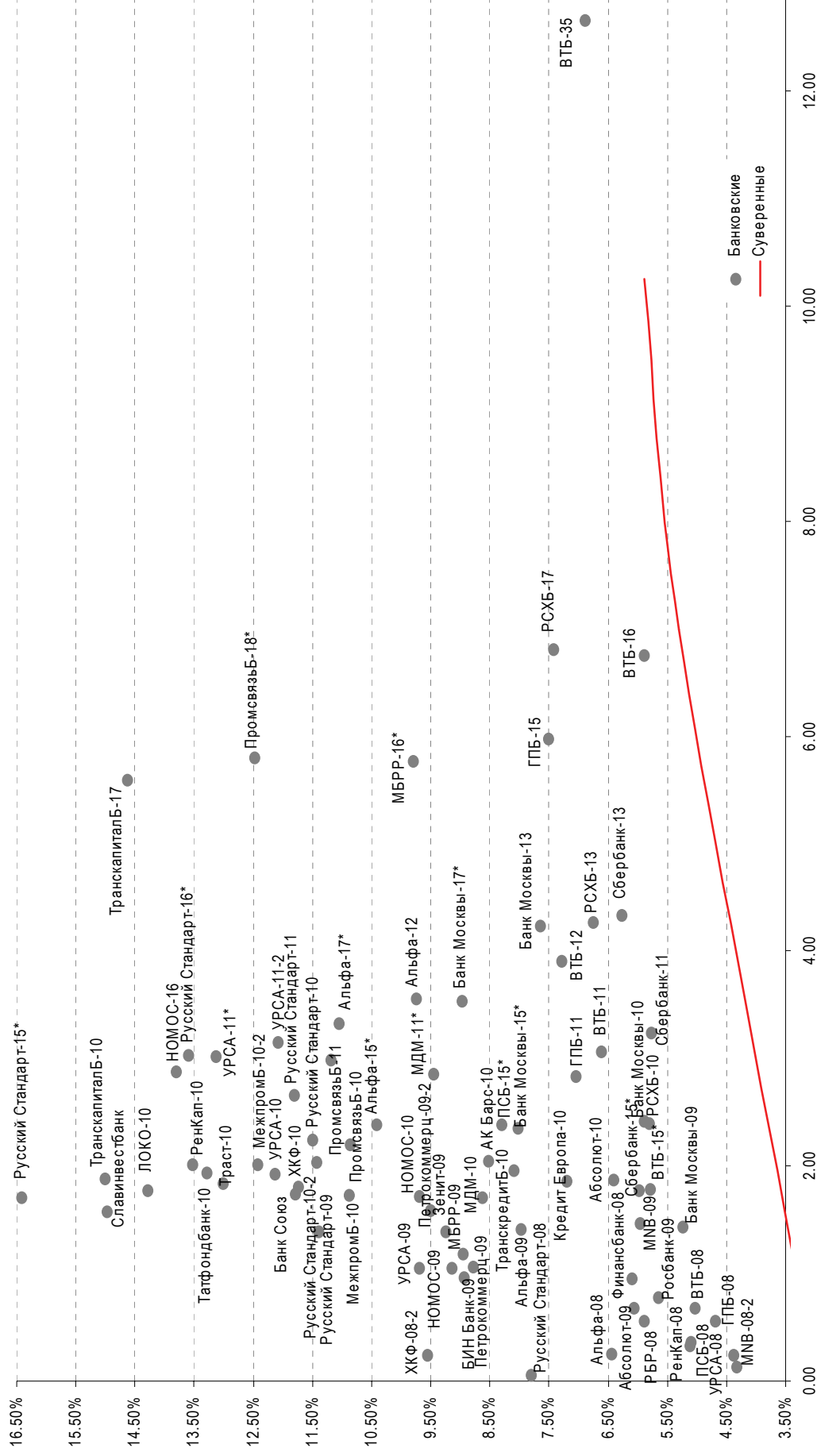
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

Сектор	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюраци	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.56	04.30.08	7.25%	101.4	-0.02%	4.69%	7.15%	292	-13.9	130	1 050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.42	04.21.08	10.50%	109.0	-0.10%	4.44%	9.63%	266	-11.0	105	700	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	2.28	09.27.08	7.80%	102.4	-0.22%	6.68%	7.61%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	4.24	12.09.08	4.56%	90.3	0.58%	7.05%	5.05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	4.06	09.01.08	9.63%	112.1	-0.39%	6.69%	8.58%	427	-8.3	329	1 750	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.32	07.22.08	4.51%	99.5	-0.36%	4.72%	4.53%	294	-0.8	132	764	USD	NA / NA / NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.85	07.22.08	5.63%	99.7	-0.13%	5.80%	5.64%	402	-9.5	240	457	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-14	25.02.14	5.17	02.25.09	5.03%	88.4	-0.17%	7.54%	5.69%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.52	10.31.08	5.36%	88.4	-0.03%	7.66%	6.07%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.67	06.01.08	5.88%	89.5	-0.40%	7.85%	6.57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.62	05.22.08	6.21%	92.2	-0.32%	6.75%	6.74%	380	-5.5	144	1 350	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	7.21	03.22.09	5.14%	82.1	-0.49%	8.00%	6.25%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.32	11.02.08	5.44%	82.8	-0.06%	8.07%	6.57%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	7.33	02.13.09	6.61%	89.0	-0.28%	8.28%	7.42%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-20	01.02.20	3.70	08.01.08	7.20%	101.6	-0.33%	6.75%	7.09%	434	-8.7	336	1 070	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.02	09.07.08	6.51%	89.0	-0.30%	7.82%	7.31%	426	-11.3	192	1 300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	11.21	04.28.08	8.63%	113.5	0.09%	7.44%	7.60%	388	-15.6	154	1 200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	11.65	08.16.08	7.29%	90.6	-0.57%	8.13%	8.04%	457	-9.8	223	1 250	USD	BBB / A3 / BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.76	07.15.08	10.75%	104.7	-0.08%	4.63%	10.27%	286	-8.1	124	500	USD	BBB- / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	6.85	06.07.08	6.36%	92.6	-0.29%	7.48%	6.86%	452	-10.4	216	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.83	06.07.08	6.66%	87.8	-0.20%	8.12%	7.58%	456	-12.5	222	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.96	07.18.08	6.88%	98.9	0.17%	7.26%	6.95%	533	-21.0	386	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.56	09.20.08	6.13%	95.3	0.61%	7.51%	6.43%	510	-35.6	412	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.20	09.13.08	7.50%	99.1	0.45%	7.72%	7.57%	531	-28.9	241	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.16	07.18.08	7.50%	94.7	0.56%	8.40%	7.92%	545	-24.1	309	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

ТНК-ВР-17	20.03.17	6.74	09.20.08	6.63%	88.7	0.90%	8.45%	7.47%	549	-28.5	313	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.97	09.13.08	7.88%	95.0	0.55%	8.63%	8.29%	567	-23.0	331	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.75	06.27.08	5.38%	100.1	-0.30%	5.35%	5.38%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.74	06.27.08	6.10%	100.0	-0.10%	6.10%	6.10%	369	-15.3	270	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.06	09.05.08	5.67%	93.8	-0.17%	6.97%	6.05%	433	-11.7	165	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.26	08.03.08	10.88%	106.6	-0.06%	5.63%	10.20%	386	-12.9	224	300	USD	BB-	/	Ba2/*-	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.59	05.10.08	8.25%	98.1	-0.09%	8.60%	8.41%	564	-13.2	328	750	USD	BB-	/	Ba3/*-	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.07	07.12.08	9.00%	99.6	0.31%	9.19%	9.04%	741	-32.2	579	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.53	05.22.08	7.50%	97.3	-0.18%	8.29%	7.71%	587	-12.9	489	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.87	08.24.08	8.63%	102.8	-0.05%	5.42%	8.39%	364	-11.8	202	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.63	04.19.08	9.25%	106.7	-0.02%	7.84%	8.67%	521	-14.7	253	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.43	09.29.08	8.50%	102.3	-0.07%	6.88%	8.31%	510	-11.8	349	300	USD	BB-	/	B1/*-	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.53	04.21.08	8.00%	101.5	-0.05%	5.19%	7.88%	341	-8.8	179	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.44	09.30.08	7.13%	102.1	-0.12%	5.62%	6.98%	384	-8.8	223	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.25	04.14.08	8.38%	103.8	-0.24%	6.71%	8.07%	493	-6.5	331	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.33	07.28.08	8.00%	102.2	-0.29%	7.34%	7.83%	492	-9.2	394	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.14	06.16.08	10.00%	105.2	-0.06%	5.50%	9.51%	373	-12.5	211	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.75	08.11.08	8.00%	102.7	-0.21%	6.41%	7.79%	463	-4.8	301	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.05	04.22.08	8.38%	103.9	-0.30%	7.11%	8.06%	518	-5.5	372	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.90	05.23.08	8.25%	98.5	-0.13%	8.50%	8.37%	555	-12.6	319	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.58	06.10.08	8.00%	103.3	-0.11%	5.93%	7.75%	415	-10.0	253	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.05	04.20.08	8.50%	100.2	-0.01%	4.64%	8.48%	287	-22.2	125	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.03	04.14.08	10.25%	100.3	0.00%	2.62%	10.22%	84	-74.5	-78	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.53	07.28.08	8.88%	103.4	-0.14%	7.51%	8.58%	558	-9.6	411	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.09	05.06.08	8.13%	100.3	0.00%	5.29%	8.10%	351	-24.2	190	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.06	05.17.08	8.88%	107.8	-0.12%	7.37%	8.23%	473	-12.8	205	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.47	09.21.08	7.88%	97.6	-0.15%	8.61%	8.07%	620	-13.4	522	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.96	04.10.08	8.25%	100.6	-0.01%	7.61%	8.20%	583	-15.4	421	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗСОС-11	30.10.11	3.01	04.30.08	9.25%	100.1	-0.22%	9.22%	9.24%	729	-8.0	582	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.66	06.22.08	8.50%	97.8	-0.11%	8.90%	8.69%	595	-12.7	359	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.55	05.17.08	7.00%	96.9	-0.16%	7.89%	7.22%	548	-13.3	449	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.05	06.28.08	8.25%	98.1	-0.07%	9.20%	8.41%	742	-13.3	580	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.66	08.03.08	7.70%	99.2	-0.21%	7.85%	7.77%	490	-11.0	254	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.54	04.24.08	8.63%	101.3	0.00%	6.17%	8.51%	439	-17.9	278	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.14	05.21.08	8.50%	100.3	0.00%	6.45%	8.48%	467	-20.5	305	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

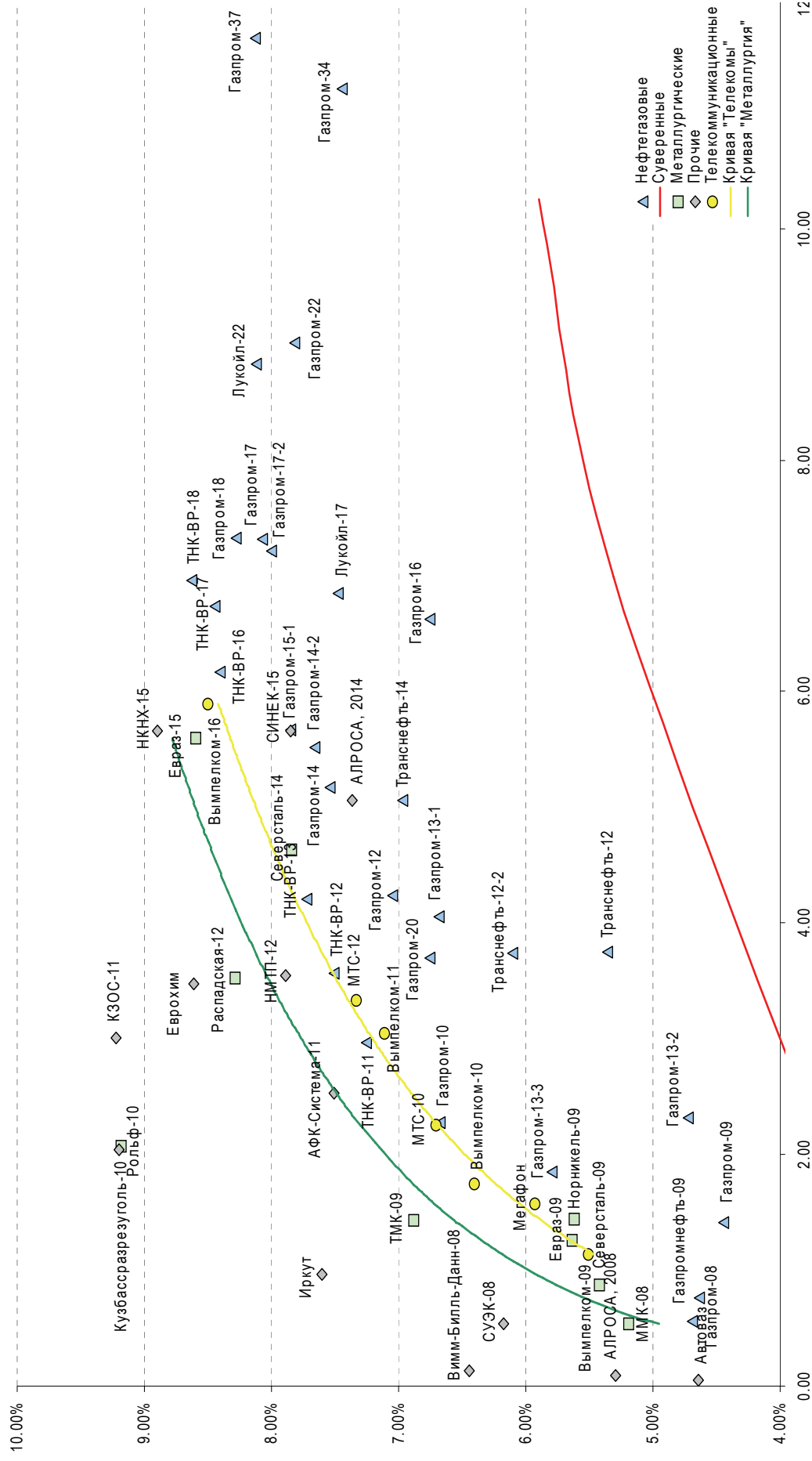
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



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
ОБР04004-7	16.06.08	0.21	0.20		100.08	0.00%	5.4%	6.3%	14.01	6.30%	10.70	30.04.08
ОФЗ 25058	30.04.08	0.08	0.08		101.75	-0.29%	6.1%	9.8%	1.04	10.00%	1.37	11.06.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.44	0.41					5.9%		6.00%	3.29	11.06.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.92	0.88		99.93	0.00%	6.0%	5.8%	27.82	5.80%	9.85	30.04.08
ОФЗ 25060	29.04.09	1.04	0.98		102.55	0.00%	6.0%	7.2%	5.13	7.40%	13.99	23.04.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.69	1.59		99.73	0.06%	6.1%	5.8%	0.00	5.80%	8.74	07.05.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.97	1.86		106.20	-0.93%	6.3%	9.4%	0.84	10.00%	20.82	16.07.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.65	1.55		100.05	-0.11%	6.2%	6.1%	21.42	6.10%	11.53	23.04.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.57	2.42					5.9%		5.80%	8.74	07.05.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.82	2.65					6.1%		6.10%	12.70	16.04.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.75	3.52		107.80	0.65%	6.0%	6.1%	0.00	9.00%	11.84	13.08.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.15	2.97					6.1%		6.00%	264.49	04.11.04
ОФЗ 26198	02.11.12	4.05	3.80		98.50	-0.07%	6.6%	6.2%	39.40	6.10%	1.52	23.04.08
ОФЗ 26200	17.07.13	4.52	4.24		104.55	-0.33%	6.5%	7.7%	0.02	8.00%	10.52	14.05.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.98	5.62					7.7%		7.50%	8.42	20.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.24	6.78					8.4%		9.00%	5.92	07.09.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.69	4.41					7.0%		7.50%	28.25	13.11.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.63	6.27					5.6%				
ОФЗ 46005	09.01.19	11.53	10.92					7.3%	30.77	9.00%	4.93	02.04.08
ОФЗ 46019	20.03.19	8.15	7.59		61.53	-0.77%	7.3%	8.3%	0.00	8.00%	15.12	11.06.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.21	7.68		107.00	0.55%	6.8%	8.4%	0.01	8.00%	23.07.08	23.07.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.36	8.76		96.50	-0.52%	6.8%	6.9%		6.10%	10.09.08	10.09.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.94	11.13					7.1%	0.01	6.90%	9.07	13.08.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.33	11.50		97.50	-0.75%	7.2%					

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 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 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.