

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.64	0.60		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7564	0.28%
Доходность 30-летних КО США, %	4.82	0.00		Валютный курс, \$/евро	1.3603	0.07%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	65.62	-0.92%		PTC	1 911.69	-1.23%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	67.45	0.16%		DJIA	13 211.88	0.58%
Цена на нефть Urals, \$/брл	62.14	-3.39%		S&P 500	1 495.92	0.65%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок продолжает демонстрировать небольшие изменения цены по итогам дня на фоне противоречивой статистики. Важные статистические данные выйдут в пятницу.

Внутренний долг РФ:

Низкая торговая активность сохранится в секторе рублевого долга как минимум до конца недели. Сегодня седлки могут быть сосредоточены, преимущественно, в новом выпуске ТГК-1, по которому начинается вторичное обращение.

Новости и ключевые события:

Российские:

Транскредитбанк снизил ориентир доходности 3-летних еврооблигаций до 7,00-7,25% годовых

Россельхозбанк планирует на следующей неделе разместить выпуск номинированных в долларах еврооблигаций

Новороссийский морской торговый порт начнет на следующей неделе Road-show дебютных еврооблигаций

Распадская собирается выпустить 5-летние еврооблигации на сумму \$300 млн под 8,5% годовых

Лукойл назначил ЕБРР и Caulon организаторами кредита в \$300 млн на экологические цели

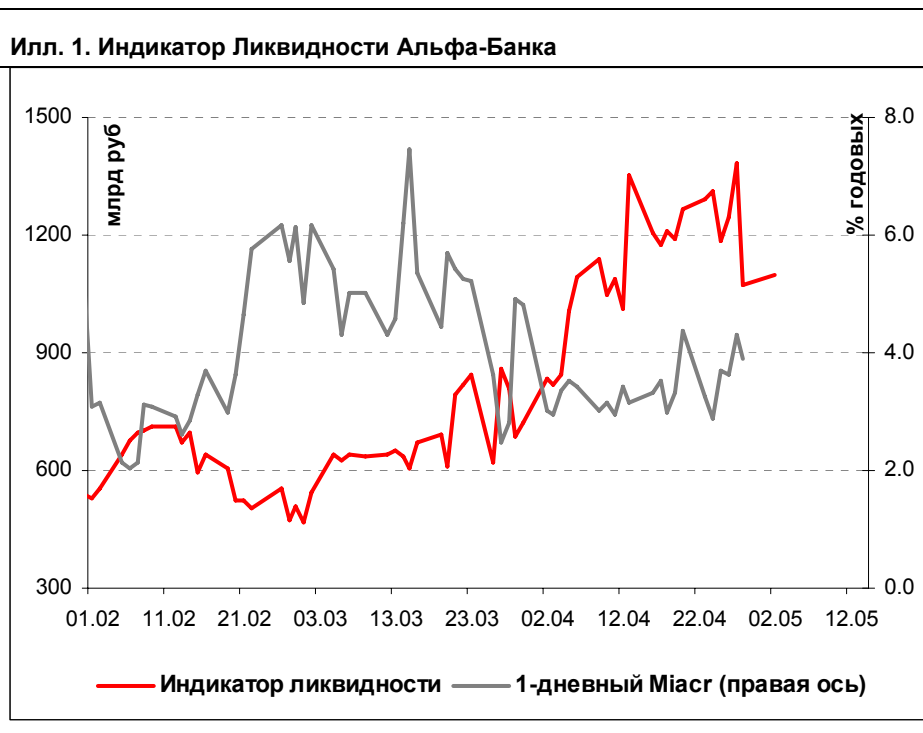
Минфин разместил на аукционе доптранш ОФЗ 25061 на 10,906 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,12% годовых

Челябэнерго начнет 17 мая размещение облигаций объемом 600 млн руб

Минфин зарегистрировал Условия эмиссии облигаций трех российских регионов

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости**Транскредитбанк снизил ориентир доходности 3-летних еврооблигаций до 7,00-7,25% годовых**

Первоначально коридор доходности составлял 7,25-7,5% годовых. Объем выпуска может составить \$300-350 млн. Организаторами выпуска являются ABN Amro и Standard Bank. Road-show проходит с 26 апреля до 3 мая.

Россельхозбанк планирует на следующей неделе разместить выпуск номинированных в долларах еврооблигаций

Организаторами выпуска станут Barclays Capital, Citigroup и JPMorgan.

Новороссийский морской торговый порт начнет на следующей неделе Road-show дебютных еврооблигаций

Срок обращения ориентировочно составит 5 лет. Организатором выбран Morgan Stanley. Объем выпуска составит \$200-400 млн.

Распадская собирается выпустить 5-летние еврооблигации на сумму \$300 млн под 8,5% годовых

Организаторами выступят UBS Limited и Citigroup Global Markets Limited.

Лукойл назначил ЕБРР и Caylon организаторами кредита в \$300 млн на экологические цели

Половину указанной суммы выдаст ЕБРР сроком на 10 лет, а вторую - половину синдикат международных банков на 7 лет.

Минфин разместил на аукционе доптранш ОФЗ 25061 на 10,906 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,12% годовых

Доходность к погашению по цене отсечения составила 6,14% годовых. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 13,94 млрд руб при объеме эмиссии 11 млрд руб. Объем размещения по номиналу – 10,91 млрд руб.

Челябэнерго начнет 17 мая размещение облигаций объемом 600 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: КБ Агропромкредит.

Минфин зарегистрировал Условия эмиссии облигаций трех российских регионов

В частности, в конце апреля были зарегистрированы Условия эмиссии облигаций г. Чебоксары, Волгоградской области и Красноярска. Срок обращения каждого выпуска составит от 1 до 5 лет.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ЦБР зарегистрировал 5-ый выпуск облигаций Промсвязьбанка объемом 4,5 млрд руб

ВТБ выкупил по оферте 39% 5-го выпуска облигаций общим объемом 15 млрд руб

Северсталь-Авто утвердило решение о 2-ом выпуске 6-летних облигаций объемом 3 млрд руб

ВКМ-Лизинг Финанс утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 1 млрд руб

ООО "Вест Сайбириан Ресорсиз Инвест" приняло решение о размещении 5-летних облигаций объемом 5 млрд руб

ФБ ММВБ начнет с 3 мая вторичные торги облигациями КБ Ренессанс Капитал, Радионет, ТГК-1

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок продемонстрировал небольшое падение на фоне вышедших противоречивых статистических данных.

С одной стороны, число увольнений увеличилось на 18,4% при том, что в прошлом периоде этот показатель сократился на 24,6%. Кроме того, число новых рабочих мест в апреле составило 64 тыс. против 98 тыс. в марте. С другой стороны, наблюдался рост производственных заказов на 3,1% против прогнозируемых 2,2% и 1,4% в прошлом периоде. Эти данные разнонаправленно действовали на рынок, практически скомпенсировав действие друг друга. В итоге 10-летние КО США закрылись с небольшим плюсом по доходности 4,64% годовых, а 30-летний выпуск не изменился в доходности, оставшись на уровне 4,82% годовых.

Россия-30 немного выросла в цене до 113,72% от номинала. Движение происходило в ту же сторону, что и КО США, однако за счет меньшей амплитуды изменения цены российский внешнедолговой рынок закрылся с плюсом к предыдущему дню, а американский – с минусом. За счет этого спред сузился до 97 б.п.

Сегодня появится новая порция данных по рынку труда, однако более важным днем в этом отношении станет пятница, когда будут опубликованы уровень безработицы и число занятых в производственной и непроизводственной сферах.

Рынок рублевых облигаций

На внутреннем долговом рынке в первый торговый день месяца торги были крайне вялыми. По отдельным выпускам наблюдалась коррекция цен вниз после ажиотажных покупок на предыдущей неделе в целом и в субботу в частности. Прежде всего, данная тенденция затронула облигации Лукойла, показавшие в последний день апреля существенный ценовой рост после повышения рейтинга эмитента агентством S&P до инвестиционного уровня. По большинству же выпусков изменение котировок носило индикативный характер и было подкреплено 1-2 сделками.

В секторе госдолга также наблюдалось затишье, несмотря на проводившийся аукцион по размещению ОФЗ 25061. За исключением сделок по размещению, на вторичном рынке объем биржевых торгов составил чуть более 150 млн руб, что является крайне низким показателем для данного сектора.

Низкая активность сохранится на рынке и в последующие дни, если не произойдет важных для рынка событий (рейтинговых решений, серьезного движения валютного курса и т.п.). Сегодня на вторичных торгах начинается обращение облигаций ТГК-1, в котором может быть сосредоточена основная торговая активность.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	5.21	--	--	7.40%	14.06.07	101.60	-0.13	--	7.22	58.75
АмурМеталл	1 500	26.02.09	1.69	--	--	9.80%	30.08.07	101.80	-0.09	--	8.89	63.48
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	--	17.09.08	1.31	10.00%	15.09.07	101.29	-0.11	9.17	--	61.41
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.74	8.40%	20.06.07	102.89	-0.04	7.48	--	46.30
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	0.61	8.25%	19.06.07	100.25	0.00	7.96	--	64.67
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.47	9.25%	15.06.07	83.54	0.61	23.04	--	53.83
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	--	31.10.07	0.50	9.28%	31.10.07	100.32	0.07	8.80	--	43.14
СахаТНГ	1 120	02.12.09	--	04.06.08	1.01	11.90%	06.06.07	101.65	-0.32	10.51	--	40.66
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	1.37	9.95%	18.07.07	100.80	-0.10	9.69	--	60.48
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.03	--	--	13.80%	20.08.07	113.82	-0.04	--	7.31	49.90

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмострой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата 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	0.15	06.26.07	10.00%	100.6	-0.04%	5.79%	9.94%	114	15.9	0.14	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.59	09.30.07	8.25%	104.6	-0.02%	5.27%	7.89%	63	-0.2	2.57	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.34	07.24.07	11.00%	144.1	0.05%	5.64%	7.63%	100	-1.4	7.14	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.45	06.24.07	12.75%	182.3	0.03%	5.89%	6.99%	125	-0.9	10.15	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.34	09.30.07	7.50%	113.7	0.06%	5.61%	6.60%	97	-1.5	12.02	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.52	05.14.07	3.00%	98.6	0.01%	5.75%	3.04%	111	110.5	0.51	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.53	05.14.07	3.00%	97.5	0.00%	7.90%	3.08%	326	1.1	0.93	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.73	05.14.07	3.00%	91.3	-0.03%	5.45%	3.28%	91	0.1	3.54	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.89	10.12.07	6.45%	106.1	0.03%	4.88%	6.08%	--	--	3.71	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.54	10.20.07	5.06%	98.9	0.09%	5.21%	5.12%	--	--	7.17	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 суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.81	10.07.07	8.75%	103.5	-0.06%	6.76%	8.45%	212	7.7	149	200	USD	N.A.	/	B1 /*	/	B /*
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.61	09.30.07	9.13%	105.7	-0.01%	6.94%	8.64%	236	-1.5	166	175	USD	N.A.	/	R1 /*	/	R /*
Альфа-08	02.07.08	1.11	07.02.07	7.75%	101.2	-0.01%	6.66%	7.66%	202	0.2	139	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.26	10.10.07	7.88%	101.5	-0.04%	7.21%	7.76%	256	0.9	193	400	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.07	06.09.07	8.63%	101.0	0.06%	8.29%	8.54%	371	-3.9	301	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.97	08.22.07	8.64%	100.1	-0.03%	8.61%	8.63%	407	-1.4	334	300	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.22	09.28.07	8.00%	105.0	-0.06%	5.74%	7.62%	109	2.4	46	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.11	05.26.07	7.38%	104.8	-0.02%	5.87%	7.04%	130	-2.8	60	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.85	05.13.07	7.34%	105.0	-0.04%	6.33%	6.99%	178	-1.9	69	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.10	05.25.07	7.50%	103.1	-0.04%	6.51%	7.27%	194	-0.5	124	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.47	08.16.07	9.38%	100.0	-0.09%	9.38%	9.38%	480	1.8	410	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.83	05.18.07	9.50%	100.0	0.07%	9.40%	9.50%	484	-3.7	422	200	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.24	07.30.07	8.26%	100.7	0.01%	5.30%	8.20%	65	-3.0	-49	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.38	06.21.07	6.10%	100.2	-0.00%	5.58%	6.09%	93	-0.8	-21	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.51	06.11.07	6.88%	101.8	-0.05%	5.68%	6.75%	103	0.2	40	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-11	12.10.11	3.87	10.12.07	7.50%	107.2	0.03%	5.64%	6.99%	109	-0.2	36	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.58	08.04.07	6.32%	102.8	0.11%	5.18%	6.14%	60	-2.6	-10	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.43	02.15.08	4.25%	98.1	0.05%	4.52%	4.33%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.59	06.30.07	6.25%	104.2	-0.12%	5.94%	6.00%	113	-0.8	5	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.44	10.30.07	7.25%	102.2	-0.01%	5.70%	7.10%	106	-1.9	43	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.51	06.15.07	7.97%	107.2	0.04%	5.97%	7.44%	143	-9.6	70	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.56	09.23.07	6.50%	100.6	-0.11%	6.40%	6.46%	181	1.6	76	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.23	10.07.07	8.75%	100.1	-0.03%	8.70%	8.74%	406	0.6	343	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.16	06.29.07	9.00%	100.5	-0.01%	5.66%	8.96%	101	-13.2	-13	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.81	09.03.07	8.63%	101.1	0.01%	7.19%	8.53%	254	-5.8	140	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.96	06.29.07	8.80%	102.5	-0.02%	7.49%	8.58%	285	-3.1	222	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.23	09.10.07	8.88%	99.8	-0.15%	8.91%	8.90%	433	1.7	327	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.58	06.07.07	7.50%	100.3	-0.01%	7.01%	7.48%	236	1.6	122	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.46	07.25.07	7.77%	99.8	0.01%	7.84%	7.78%	327	-4.3	257	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.48	07.21.07	9.75%	104.4	-0.03%	8.49%	9.34%	395	-0.1	322	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.42	07.05.07	7.15%	100.6	-0.04%	5.71%	7.11%	107	7.0	-8	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.67	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.21%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.13	06.30.07	4.38%	98.4	0.02%	5.78%	4.44%	114	-6.7	51	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.26	07.06.07	6.15%	100.3	0.02%	6.03%	6.13%	138	-1.9	76	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.84	05.12.07	8.25%	100.8	-0.05%	7.81%	8.18%	317	1.6	254	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.47	08.02.07	8.19%	100.2	-0.00%	8.09%	8.17%	352	-1.7	282	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.69	10.20.07	9.75%	101.7	0.03%	9.27%	9.59%	473	-1.7	400	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.79	09.27.07	8.00%	100.2	-0.05%	7.89%	7.99%	325	2.3	262	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.33	06.17.07	8.75%	101.4	-0.01%	8.14%	8.63%	357	-2.5	287	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.01	10.04.07	8.75%	101.3	-0.03%	8.31%	8.64%	373	-4.0	303	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.78	10.20.07	8.75%	100.9	-0.07%	8.49%	8.67%	395	-0.9	322	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.19	07.29.07	6.88%	101.2	-0.01%	5.88%	6.80%	124	-1.5	61	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.11	09.29.07	6.20%	100.7	-0.04%	5.97%	6.16%	139	-2.2	69	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.23	08.11.07	6.50%	100.7	-0.02%	5.89%	6.45%	124	-1.1	61	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.43	10.31.07	8.00%	99.2	-0.02%	8.58%	8.06%	394	0.7	331	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.18	07.09.07	7.63%	100.2	-0.01%	6.35%	7.61%	170	6.2	56	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.15	06.24.07	9.75%	103.9	-0.05%	7.96%	9.39%	332	4.6	269	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.15	05.29.07	6.88%	103.4	-0.05%	5.80%	6.65%	125	1.0	52	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.89	05.16.07	7.18%	106.3	-0.06%	5.91%	6.75%	137	-1.1	28	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.40	09.28.07	7.80%	100.3	-0.00%	6.96%	7.78%	231	2.0	117	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.95	10.21.07	8.13%	100.9	-0.01%	7.16%	8.05%	252	-0.2	189	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.18	09.16.07	6.83%	100.3	-0.06%	6.67%	6.81%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.07	10.07.07	7.50%	98.1	-0.00%	8.16%	7.65%	358	-1.0	288	500	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.34	05.05.07	8.63%	101.5	0.03%	8.19%	8.50%	364	-1.4	291	350	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.45	06.16.07	8.88%	99.9	0.02%	8.90%	8.88%	433	-3.9	363	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.66	06.01.07	9.75%	101.5	-0.00%	9.35%	9.61%	480	-3.0	407	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.94	05.14.07	5.93%	101.6	-0.08%	5.54%	5.84%	99	-0.1	26	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.97	05.15.07	6.48%	104.0	-0.06%	5.68%	6.23%	114	-1.0	4	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.56	08.11.07	6.23%	101.6	-0.02%	5.59%	6.13%	101	-3.5	31	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.98	05.19.07	9.75%	102.6	0.01%	7.12%	9.50%	248	-11.5	185	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.82	05.12.07	9.00%	102.5	0.03%	7.65%	8.78%	301	-2.5	238	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.63	06.30.07	12.00%	111.4	0.04%	8.95%	10.77%	441	-2.2	368	130	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.

Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.84	11.16.07	8.30%	103.3	0.06%	7.39%	8.03%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	B1e	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.31	06.21.07	9.88%	101.7	-0.03%	9.14%	9.71%	456	-2.2	386	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*
УралВТБ-07	21.09.07	0.38	09.21.07	9.00%	100.5	0.00%	7.61%	8.96%	297	-22.3	182	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.50	06.12.07	7.90%	101.6	0.08%	6.83%	7.78%	218	-4.9	155	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.73	08.04.07	9.13%	100.4	-0.00%	8.48%	9.09%	383	-3.5	269	150	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.10	06.30.07	8.63%	100.0	-0.02%	8.57%	8.62%	393	1.8	330	275	USD	B	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата		Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего 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		
	Дата погашения	Дюрация, лет							Доходность к погашению	Текущая доходность						Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.44	10.30.07	7.25%	102.2	-0.01%	5.70%	7.10%	106	-1.9	43	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.24	10.21.07	10.50%	111.9	0.00%	5.30%	9.38%	65	-0.9	2	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.01	09.27.07	7.80%	109.5	0.02%	4.70%	7.12%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.98	12.09.07	4.56%	98.1	-0.08%	4.96%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.65	09.01.07	9.63%	119.3	0.05%	5.69%	8.07%	114	-2.4	5	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.62	07.22.07	4.51%	97.2	-0.14%	5.59%	4.63%	102	-2.1	32	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.26	07.22.07	5.63%	100.2	-0.03%	5.54%	5.62%	89	-5.2	26	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.88	02.25.08	5.03%	99.4	0.00%	5.14%	5.06%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.36	06.01.07	5.88%	104.0	0.02%	5.26%	5.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.19	05.22.07	6.21%	101.3	0.64%	5.79%	6.13%	115	-3.0	16	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.94	03.22.08	5.14%	98.7	0.04%	5.30%	5.20%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.07	11.02.07	5.44%	100.8	0.10%	5.34%	5.40%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.05	08.01.07	7.20%	105.5	-0.09%	5.79%	6.82%	125	-3.3	52	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB-
Газпром-22	07.03.22	9.72	09.07.07	6.51%	103.1	0.00%	6.19%	6.32%	155	-2.7	30	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.58	10.28.07	8.63%	130.4	-0.08%	6.27%	6.61%	146	-1.7	38	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.56	07.15.07	10.75%	108.2	0.00%	5.60%	9.93%	96	0.2	33	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.48	05.06.07	11.00%	102.5	-0.01%	5.99%	10.73%	134	4.6	20	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.66	07.18.07	6.88%	103.0	-0.07%	6.06%	6.68%	151	-0.4	78	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.26	09.20.07	6.13%	99.7	0.00%	6.20%	6.14%	165	-0.5	92	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.75	07.18.07	7.50%	106.0	-0.10%	6.61%	7.07%	203	0.2	97	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.34	09.20.07	6.63%	99.7	-0.11%	6.67%	6.65%	203	0.8	105	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.71	09.05.07	5.67%	99.5	-0.00%	5.75%	5.70%	116	-0.3	11	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.02	08.03.07	10.88%	109.2	-0.04%	6.41%	9.96%	177	-1.1	114	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.10	05.10.07	8.25%	103.9	0.07%	7.62%	7.94%	304	-2.1	199	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.69	08.24.07	8.63%	104.2	-0.01%	6.15%	8.28%	150	-1.9	87	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.36	10.19.07	9.25%	110.7	0.08%	7.27%	8.36%	269	-1.7	163	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.21	09.29.07	8.50%	104.1	-0.06%	6.62%	8.16%	197	4.6	134	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.41	10.21.07	8.00%	102.6	-0.00%	6.09%	7.79%	145	-0.6	82	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.25	09.30.07	7.13%	103.2	-0.05%	5.68%	6.90%	104	0.3	41	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		

Долговой рынок

МТС-08	30.01.08	0.72	07.30.07	9.75%	102.9	-0.01%	5.72%	9.48%	107	4.2	-7	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.07	10.14.07	8.38%	106.2	-0.05%	6.36%	7.89%	178	-0.8	108	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.98	07.28.07	8.00%	106.1	-0.04%	6.48%	7.54%	194	-1.1	121	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.90	06.16.07	10.00%	108.0	-0.04%	5.92%	9.26%	128	1.0	65	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.51	08.11.07	8.00%	104.3	-0.04%	6.30%	7.67%	172	-1.8	102	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.84	10.22.07	8.38%	107.2	-0.05%	6.49%	7.81%	194	-1.1	121	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.43	05.23.07	8.25%	107.5	-0.02%	7.12%	7.68%	253	-1.3	148	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.34	06.10.07	8.00%	104.2	-0.01%	6.23%	7.68%	165	-3.0	95	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.94	10.20.07	8.50%	100.5	-0.08%	7.96%	8.46%	332	7.6	269	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.92	10.14.07	10.25%	103.8	-0.03%	6.11%	9.88%	146	0.3	83	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.21	07.28.07	8.88%	106.3	-0.01%	6.92%	8.35%	237	-0.7	164	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.95	05.06.07	8.13%	102.2	-0.01%	5.82%	7.95%	117	8.6	54	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.60	05.17.07	8.88%	115.5	0.03%	6.26%	7.68%	167	-0.7	62	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.12	09.21.07	7.88%	101.1	0.01%	7.60%	7.79%	305	-1.5	233	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.82	10.10.07	8.25%	102.5	-0.10%	6.87%	8.05%	222	4.5	159	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.78	10.30.07	9.25%	101.5	-0.03%	8.84%	9.11%	429	0.0	356	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.12	06.22.07	8.50%	101.2	-0.04%	8.30%	8.40%	372	0.4	266	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.17	08.03.07	7.70%	102.5	-0.05%	7.28%	7.51%	270	-1.5	165	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.72	09.02.07	7.88%	101.3	-0.00%	7.08%	7.77%	244	-1.3	181	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.41	10.24.07	8.63%	101.8	-0.06%	7.30%	8.47%	266	7.3	203	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.99	05.21.07	8.50%	102.0	-0.01%	6.49%	8.33%	185	3.0	122	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	0.12	0.11								
ОБР 04002	15.03.07	0.38	0.36								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.12	0.11	100.10	#N/A	5.2%	6.0%	49.95	6.00%	8.05	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.21	0.20				9.9%		10.00%	28.77	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.27	0.25	101.19	#N/A	5.5%	9.9%	1.01	10.00%	23.01	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.97	0.92				6.2%		6.30%		01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.83	0.78	103.84	#N/A	5.5%	9.6%	0.78	10.00%	10.07	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.75	1.65				6.9%		7.00%	9.40	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.90	1.79	100.10	#N/A	5.9%	5.8%	0.17	5.80%		01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.49	2.35				7.1%		7.40%	1.42	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.78	2.62	99.48	#N/A	6.1%	5.8%	25.50	5.80%		08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.39	2.25	110.05	#N/A	6.0%	9.1%	8.97	10.00%	28.77	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.35	3.16				6.1%		6.10%	1.17	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.48	4.22				6.1%		6.10%	2.34	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.80	3.58	109.68	#N/A	6.1%	8.2%	6.58	9.00%	18.99	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.71	4.43				6.1%		6.00%	209.42	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.41	6.03	106.25	#N/A	6.4%	8.0%	10.56	8.50%	17.93	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.63	7.17				8.0%		8.00%	15.34	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.23	4.92	109.20	#N/A	6.3%	8.2%	24.03	9.00%	13.56	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.15	6.75				7.2%		7.50%	34.21	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.05	11.36				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.22	8.62				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.51	7.99	111.23	#N/A	6.5%	8.1%	0.11	9.00%	12.08	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.90	12.06				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.75	11.94	102.55	#N/A	6.8%	6.7%	14.48	6.90%	14.56	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.