

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.66	2.40		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9839 -0.04%
Доходность 30-летних КО США, %	4.85	1.20		Валютный курс, \$/евро	1.3340 0.07%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	68.18	0.13%		PTC	1 920.80 -0.36%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	68.02	-0.93%		DJIA	12 510.30 1.03%
Цена на нефть Urals, \$/брл	64.64	-0.90%		S&P 500	1 437.77 0.93%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Долговой рынок США отличается своей неактивностью в ожидании данных по безработице и прояснения ситуации с Ираном. Российский внешнедолговой рынок продолжает движение в боковом тренде.

Внутренний долг РФ:

Внешние факторы остаются благоприятными для рублевого долгового рынка. Однако первичные размещения 1-ой декады будут малоинтересны для широкого круга участников (за исключением РМК), спрос которых сосредоточен преимущественно в длинных выпусках 1-2-го эшелонов.

Новости и ключевые события:

Российские:

VTB Еurore планирует разместить 2-летние еврооблигации в долларах с плавающей ставкой под доходность 70-75 б.п. к 3M Euribor

Промсвязьбанк привлек кредит на \$300 млн по ставке Libor + 100 б.п.

Ярославская область полностью разместила 1-ый транш облигаций 2007 г объемом 2 млрд руб под 8,20% годовых к погашению

ООО "Севкабель-Финанс" полностью разместило 3-й выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб под 11,73% годовых к 1,5-летней оферте

РМК-ФИНАНС начнет 10 апреля размещение облигаций объемом 3 млрд руб

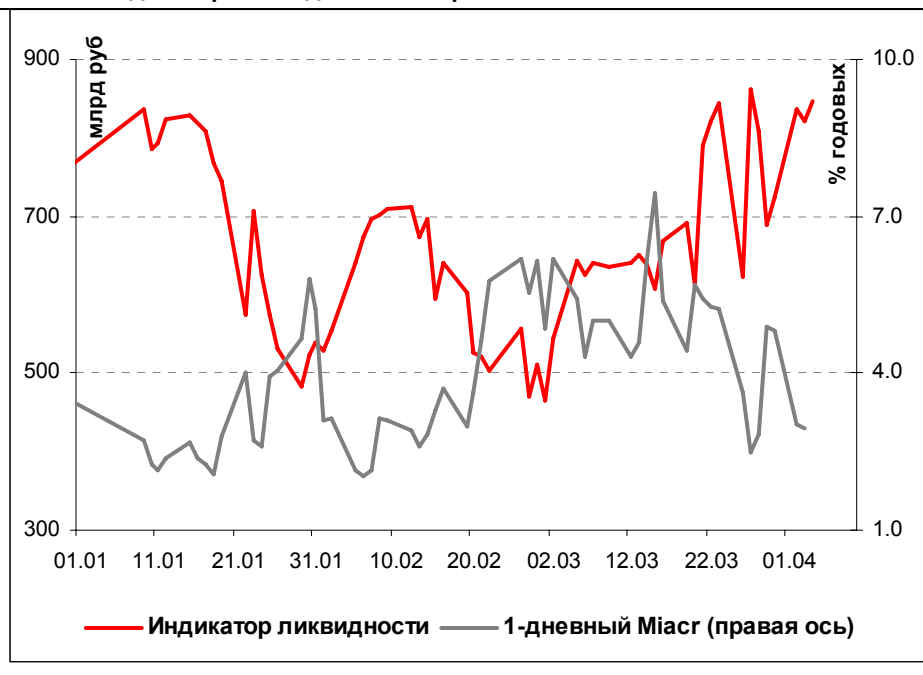
АИЖК Республики Алтай начнет 10 апреля размещение облигаций объемом 300 млн руб

КБ МИА приняло решение о размещении 8-летних облигаций с ипотечным покрытием на 2 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Промсвязьбанк привлек кредит на \$300 млн по ставке Libor + 100 б.п.**

Кредит организован ЕБРР, который непосредственно предоставил кредит на сумму \$85 млн сроком на 5 лет и выступил со-организатором синдицированного кредита для Промсвязьбанка на сумму \$215 млн сроком на 3 года. Другими организаторами кредита выступили банки Calyon, HSBC и RZB.

Ярославская область полностью разместила 1-ый транш облигаций 2007 г объемом 2 млрд руб под 8,20% годовых к погашению

Спрос на облигации со стороны инвесторов составил около 2,2 млрд руб. Ставка 1-го купона установлена по итогам конкурса в размере 10,12% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка 2-3-го купонов составляет 8,5% годовых и постепенно снижается до 6,75% годовых по 11-12-му купонам. По облигациям предусмотрена амортизация в размере 10% от номинала в дату выплаты 7-го купона и 30% от номинала – при выплате 11-го купона.

Эмитент планирует 3 июля, в дату выплаты 1-го купона, провести размещение 2-го транша объемом 1,5 млрд руб в форме аукциона по определению цены размещения. Организатор выпуска: Росбанк.

ООО "Севкабель-Финанс" полностью разместило 3-й выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб под 11,73% годовых к 1,5-летней оферте

В ходе аукциона было подано 67 заявок инвесторов на общую сумму 2,52 млрд руб с предлагаемой ставкой купона в диапазоне 10,50-11,25% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 11,25% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет сежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ВТБ.

РМК-ФИНАНС начнет 10 апреля размещение облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Альфа-Банк.

АИЖК Республики Алтай начнет 10 апреля размещение облигаций объемом 300 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года сежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИБ КИТ Финанс.

КБ МИА приняло решение о размещении 8-летних облигаций с ипотечным покрытием на 2 млрд руб

По облигациям будет выплачиваться ежеквартальный купонный доход. Ставка купона на первые два года обращения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Банк Москвы.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Дойче Банк утвердил решение о выпуске 5-летних облигаций объемом 3 млрд руб
- ИжАвто утвердило решение о 2-ом выпуске 4-летних облигаций объемом 2 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций Связь-банка объемом 2 млрд руб
- На ФБ ММВБ 4 апреля начались вторичные торги облигациями ТГК-6, Ленэнерго, Магнит-2

Внешний долг РФ

Вчера на долговом рынке США усилилось снижение котировок, происходившее в течение всего дня. В итоге, доходность 10-летнего выпуска достигла 4,66% годовых. Из вышедших статистических данных можно отметить число домов, выставленных на продажу в США, которое в феврале увеличилось на 0,7%, после снижения на 4,1% в январе. Улучшение ситуации на рынке жилья сыграло против американского долга.

Россия-30 следовала за американским долговым рынком и постепенно снижалась в цене в течение дня – закрывшись на отметке 113,47% от номинала. В то же время, на фоне снижения котировок КО США наблюдается типичная картина сужения спредов, который по итогам вчерашнего дня преодолел отметку 100 б.п. и закрылся на уровне 99 б.п.

Участники рынка пока проявляют достаточное спокойствие в ожидании разрешения ситуации с Ираном и выхода сегодня предварительного индекса агентства ADP, характеризующего ситуацию на рынке труда.

Рынок рублевых облигаций

Как и ожидалось, после технической коррекции в первый торговый день месяца, уже вчера на рынок рублевого долга вернулись покупатели, способствовавшие росту котировок в пределах 0,15%. Объем торгов остается выше средних уровней (составив 2,5 млрд в биржевой секции корпоративного рынка). По-прежнему инвесторов интересуют в первую очередь длинные выпуски 1-го эшелона, энергетики и телекомов.

Из вышедших вчера на вторичные торги выпусков, активно торговались облигации Ленэнерго-2 (+3%) и 2-ой выпуск Магнита (+0,3%). Если по выпуску Ленэнерго высокий объем торгов со значительным ценовым ростом объяснялся закрытием форвардных сделок, то по бумагам Магнита, размещение которых состоялось в прошлую пятницу, спрос наблюдался со стороны инвесторов, не сумевших купить на аукционе достаточный объем займа.

Внешние факторы остаются благоприятными для рублевого долгового рынка. Ставки overnight пока держатся на невысоком уровне, на валютном и внешнедолговом рынках ситуация также стабильная. Поэтому мы ожидаем сохранения спроса в ближайшие дни.

В то же время, учитывая сектора вторичного рынка, вызывающие повышенный интерес покупателей, мы не ожидаем повышенного интереса к предстоящим размещениям. Из запланированных на первую декаду аукционов лишь облигации РМК вызовут повышенный спрос.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата погаш-я 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	
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	3.98	--	7.10%	14.06.07	100.03	0.03	--	7.21	54.88	
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	5.28	--	7.40%	14.06.07	100.74	0.19	--	7.39	64.61	
АмурМеталл	1 500	26.02.09	1.77	--	9.80%	30.08.07	101.72	-0.18	--	8.98	85.95	
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	1.76	--	8.39%	17.08.07	99.91	-0.14	--	8.61	63.94	
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	2.22	--	8.50%	30.08.07	100.39	0.21	--	8.48	120.47	
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.36	--	7.85%	23.05.07	101.71	-0.09	--	7.54	133.75	
Русь-Банк	1 400	19.03.09	1.83	--	10.00%	20.09.07	101.50	-0.02	--	9.35	56.15	
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	1.16	--	9.60%	27.06.07	101.96	-0.04	--	8.03	93.59	
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	18.09.08	1.38	9.45%	21.06.07	100.10	0.10	9.71	--	104.78
ЮТК-4	4 500	09.12.09	1.53	--	10.00%	13.06.07	103.47	0.07	--	8.00	74.87	

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	0.23	06.26.07	10.00%	100.9	-0.06%	5.77%	9.91%	115	15.5	0.22	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.67	09.30.07	8.25%	104.8	-0.01%	5.27%	7.87%	65	-3.9	2.65	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.42	07.24.07	11.00%	144.3	-0.10%	5.64%	7.62%	97	-1.3	7.22	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.52	06.24.07	12.75%	181.9	0.01%	5.92%	7.01%	125	-2.7	10.21	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.41	09.30.07	7.50%	113.5	-0.09%	5.66%	6.61%	99	-1.4	12.06	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.60	05.14.07	3.00%	98.4	0.00%	5.70%	3.05%		0.0	0.59	661	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.61	05.14.07	3.00%	97.2	-0.01%	7.74%	3.09%	312	-0.1	1.00	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.81	05.14.07	3.00%	90.9	-0.09%	5.52%	3.30%	95	-1.0	3.61	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.97	10.12.07	6.45%	106.5	-0.02%	4.80%	6.06%	--	--	3.79	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.62	10.20.07	5.06%	99.0	-0.08%	5.20%	5.12%	--	--	7.24	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	04.07.07	8.75%	100.0	-0.01%	8.77%	8.75%	415	-3.4	350	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Альфа-08	02.07.08	1.19	07.02.07	7.75%	100.9	-0.03%	6.99%	7.68%	237	-2.0	172	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.25	04.10.07	7.88%	100.9	-0.03%	7.46%	7.80%	284	-2.7	219	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.15	06.09.07	8.63%	100.7	0.13%	8.41%	8.57%	384	-8.2	314	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	4.05	08.22.07	8.64%	99.8	0.05%	8.68%	8.65%	411	-4.9	341	300	USD	B+	/	Ba3e	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.30	09.28.07	8.00%	105.1	-0.01%	5.77%	7.61%	115	-3.9	50	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.19	05.26.07	7.38%	104.6	0.01%	5.94%	7.05%	138	-3.9	67	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.93	05.13.07	7.34%	104.5	0.05%	6.42%	7.02%	185	-4.6	76	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.18	05.25.07	7.50%	103.2	-0.02%	6.48%	7.26%	191	-3.4	121	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.55	08.16.07	9.38%	99.9	0.01%	9.42%	9.39%	485	-4.5	415	125	USD	B-	/	B1	/	#N/A N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.91	05.18.07	9.50%	99.7	0.00%	9.63%	9.53%	501	-4.2	436	200	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B-
РТБ-07	30.07.07	0.32	04.30.07	8.26%	100.9	-0.00%	5.48%	8.19%	86	-6.0	-30	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.46	06.21.07	6.10%	100.2	-0.05%	5.67%	6.09%	105	6.7	-10	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.59	06.11.07	6.88%	102.0	-0.03%	5.61%	6.74%	99	-2.7	34	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.81	04.12.07	7.50%	107.1	-0.01%	5.69%	7.00%	112	-3.2	41	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	2.66	08.04.07	6.32%	102.8	0.07%	5.23%	6.14%	66	-7.0	-5	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.51	02.15.08	4.25%	98.0	0.02%	4.53%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.62	06.30.07	6.25%	103.5	-0.06%	5.99%	6.04%	114	-0.6	7	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.47	04.30.07	7.25%	102.3	-0.01%	5.70%	7.09%	108	-3.9	43	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.59	06.15.07	7.97%	106.8	0.06%	6.11%	7.46%	155	-5.2	84	300	USD	RR+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.63	09.23.07	6.50%	100.0	-0.10%	6.50%	6.50%	187	-1.2	84	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.21	04.07.07	8.75%	99.9	-0.00%	8.79%	8.76%	417	-4.0	352	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.24	06.29.07	9.00%	100.8	-0.01%	5.53%	8.93%	91	-3.9	-25	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.89	09.03.07	8.63%	101.0	0.00%	7.51%	8.54%	289	-4.6	174	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.04	06.29.07	8.80%	102.4	-0.00%	7.62%	8.60%	300	-4.2	235	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.31	09.10.07	8.88%	99.7	-0.00%	8.92%	8.90%	430	-2.8	326	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.66	06.07.07	7.50%	100.3	-0.01%	7.06%	7.48%	244	-3.2	128	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.54	07.25.07	7.77%	99.6	0.00%	7.93%	7.80%	336	-4.2	265	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.56	07.21.07	9.75%	104.3	0.01%	8.53%	9.35%	397	-3.8	326	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.49	04.05.07	7.15%	100.7	-0.01%	5.74%	7.10%	112	-2.9	-3	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.75	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.27%	5.04%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	#N/A N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.21	06.30.07	4.38%	98.3	-0.02%	5.81%	4.45%	119	-2.0	54	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.31	04.06.07	6.15%	100.2	0.00%	6.07%	6.14%	145	-5.1	80	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	RRR
НОМОС-09	12.05.09	1.92	05.12.07	8.25%	100.5	0.15%	8.00%	8.21%	338	-12.2	273	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.55	08.02.07	8.19%	99.9	0.06%	8.22%	8.20%	365	-6.3	295	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.60	04.20.07	9.75%	101.1	0.03%	9.45%	9.65%	489	-4.5	418	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.87	09.27.07	8.00%	99.9	0.01%	8.04%	8.01%	342	-4.5	276	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.41	06.17.07	8.75%	100.8	0.09%	8.39%	8.68%	382	-7.8	312	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.09	10.04.07	8.75%	99.9	-0.01%	8.78%	8.76%	421	-3.9	351	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.70	04.20.07	8.75%	99.8	0.00%	8.82%	8.77%	425	-3.6	354	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.27	07.29.07	6.88%	101.2	-0.00%	5.87%	6.79%	125	-4.2	60	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.19	09.29.07	6.20%	100.7	-0.01%	5.97%	6.16%	140	-3.3	70	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.31	08.11.07	6.50%	100.7	-0.01%	5.96%	6.46%	134	-3.6	69	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.46	04.30.07	8.00%	99.2	-0.02%	8.55%	8.06%	393	-2.9	327	13	USD	BB-	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.26	07.09.07	7.63%	100.3	0.01%	6.27%	7.60%	165	-7.5	50	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*
Росбанк-09	24.09.09	2.23	06.24.07	9.75%	104.1	0.06%	7.92%	9.37%	330	-7.0	264	201	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.23	05.29.07	6.88%	103.4	0.08%	5.84%	6.65%	127	-6.0	57	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.96	05.16.07	7.18%	105.8	-0.04%	6.03%	6.78%	146	-2.8	37	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.03	04.14.07	8.75%	100.1	0.00%	3.97%	8.74%	-65	-44.4	-180	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.48	09.28.07	7.80%	100.3	0.02%	7.19%	7.78%	257	-9.1	141	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.99	04.21.07	8.13%	100.2	-0.03%	7.92%	8.11%	330	-1.3	265	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.26	09.16.07	6.83%	100.0	0.06%	6.78%	6.82%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.02	04.07.07	7.50%	96.1	0.04%	8.81%	7.80%	424	-5.2	354	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.41	05.05.07	8.63%	99.1	0.07%	8.88%	8.70%	431	-5.5	361	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.53	06.16.07	8.88%	97.8	0.00%	9.77%	9.08%	521	-4.2	450	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.73	06.01.07	9.75%	99.6	-0.09%	9.85%	9.79%	528	-1.1	458	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.02	05.14.07	5.93%	101.4	-0.14%	5.57%	5.85%	101	0.1	30	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.05	05.15.07	6.48%	104.1	-0.04%	5.68%	6.23%	111	-2.8	2	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.64	08.11.07	6.23%	101.6	-0.05%	5.62%	6.13%	105	-2.1	34	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.06	05.19.07	9.75%	102.3	0.00%	7.56%	9.53%	294	-4.7	229	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.90	05.12.07	9.00%	102.0	0.02%	7.97%	8.83%	335	-5.1	269	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.70	06.30.07	12.00%	109.4	0.13%	9.49%	10.97%	492	-7.2	421	130	USD	#N/A	/	B2	/	

#N/A N.A.

Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.92	11.16.07	8.30%	102.2	0.11%	7.70%	8.12%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.39	06.21.07	9.88%	101.7	-0.00%	9.13%	9.71%	456	-4.0	386	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.46	09.21.07	9.00%	100.5	0.01%	7.90%	8.96%	328	-6.4	212	110	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.58	06.12.07	7.90%	101.5	-0.03%	6.95%	7.79%	233	-2.1	168	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.81	08.04.07	9.13%	100.2	-0.02%	8.84%	9.11%	422	-2.0	306	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.18	06.30.07	8.63%	99.7	-0.00%	8.90%	8.65%	428	-3.8	363	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A 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

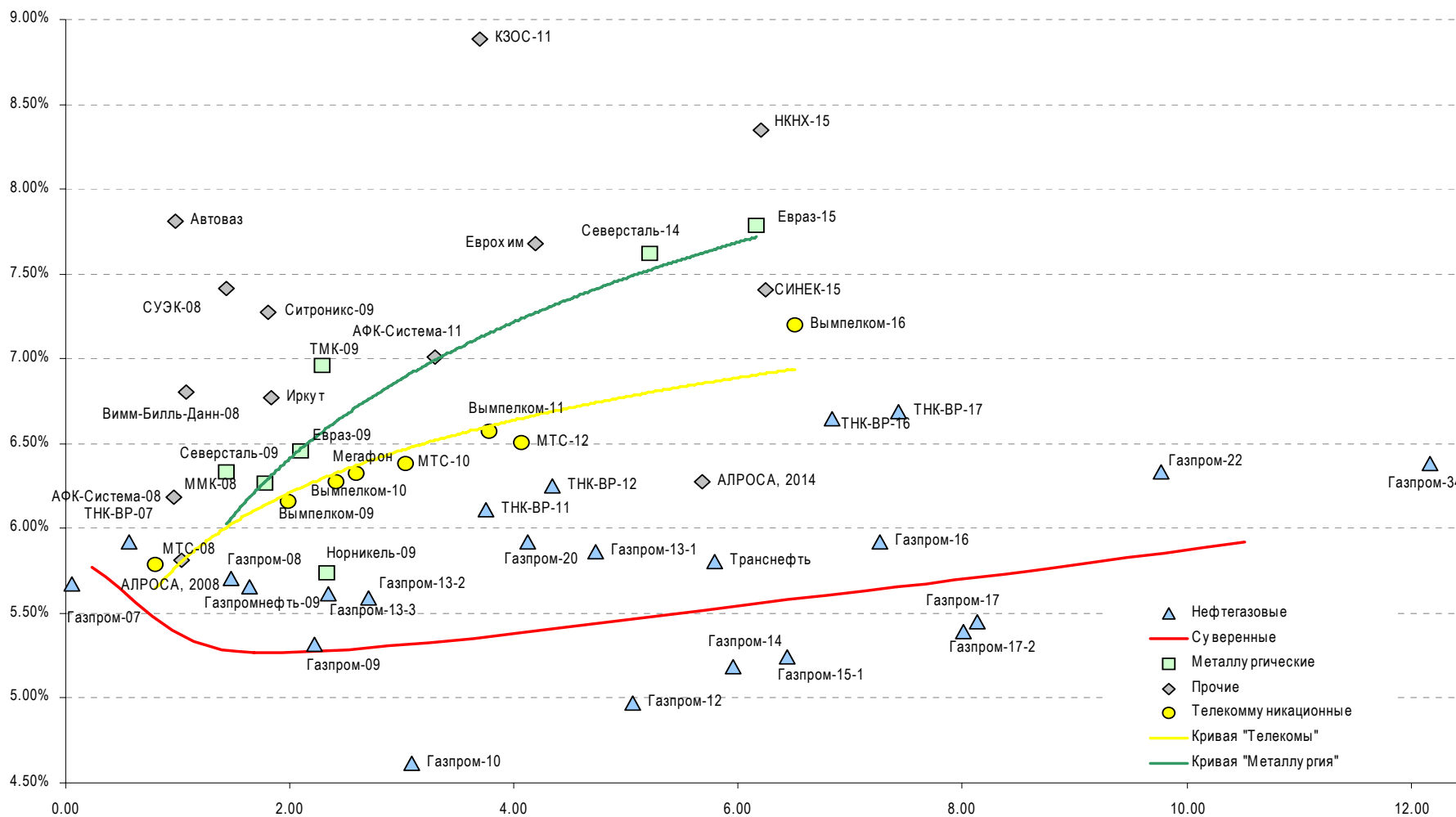
	Дата		Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
	Дата погашения	Дюрация, лет							Текущая доходность	Доходность к погашению								
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.06	04.25.07	9.13%	100.2	-0.01%	5.67%	9.11%	105	-9.9	-10	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.47	04.30.07	7.25%	102.3	-0.01%	5.70%	7.09%	108	-3.9	43	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.22	04.21.07	10.50%	112.2	0.02%	5.32%	9.36%	70	-5.3	5	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.09	09.27.07	7.80%	110.0	0.02%	4.62%	7.09%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.06	12.09.07	4.56%	98.0	-0.05%	4.97%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.73	09.01.07	9.63%	118.6	0.05%	5.86%	8.12%	129	-4.8	20	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.70	07.22.07	4.51%	97.2	0.10%	5.59%	4.64%	102	-7.7	32	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.34	07.22.07	5.63%	100.0	0.01%	5.62%	5.63%	105	-4.5	35	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.96	02.25.08	5.03%	99.1	-0.09%	5.19%	5.08%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.44	06.01.07	5.88%	104.1	0.00%	5.25%	5.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.26	05.22.07	6.21%	100.0	-0.01%	5.92%	6.21%	126	-2.3	27	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	8.01	03.22.08	5.14%	98.0	-0.05%	5.39%	5.24%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.14	11.02.07	5.44%	99.9	-0.07%	5.45%	5.45%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.12	08.01.07	7.20%	105.1	-0.01%	5.92%	6.85%	136	-3.3	65	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.77	09.07.07	6.51%	101.7	0.02%	6.33%	6.40%	166	-2.8	41	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.17	04.28.07	8.63%	128.7	-0.01%	6.38%	6.70%	154	-1.0	46	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.64	07.15.07	10.75%	108.5	0.01%	5.65%	9.91%	103	-5.6	38	500	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.56	05.06.07	11.00%	102.9	0.00%	5.92%	10.69%	130	-6.9	14	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.74	07.18.07	6.88%	102.8	-0.07%	6.11%	6.69%	155	-1.5	84	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.34	09.20.07	6.13%	99.5	-0.06%	6.25%	6.16%	168	-2.1	98	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.83	07.18.07	7.50%	105.8	-0.09%	6.64%	7.09%	202	-1.5	99	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.42	09.20.07	6.63%	99.5	-0.08%	6.69%	6.66%	202	-1.5	105	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.79	09.05.07	5.67%	99.3	-0.10%	5.80%	5.71%	117	-1.0	14	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.10	08.03.07	10.88%	109.4	0.00%	6.46%	9.94%	184	-4.7	119	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.16	05.10.07	8.25%	102.8	-0.08%	7.79%	8.02%	316	-1.5	213	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.77	08.24.07	8.63%	104.1	-0.04%	6.27%	8.28%	165	-2.4	100	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.21	04.19.07	9.25%	108.7	-0.09%	7.62%	8.51%	305	-1.9	196	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.29	09.29.07	8.50%	103.5	0.01%	6.96%	8.22%	234	-4.7	169	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.44	04.21.07	8.00%	102.4	0.00%	6.33%	7.81%	171	-4.6	106	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.33	09.30.07	7.13%	103.2	-0.01%	5.74%	6.91%	117	-4.0	47	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Телекоммуникационные

МТС-08	30.01.08	0.80	07.30.07	9.75%	103.1	-0.01%	5.79%	9.45%	117	-3.5	1	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.03	04.14.07	8.38%	106.2	-0.02%	6.38%	7.89%	182	-3.7	111	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.06	07.28.07	8.00%	106.1	-0.05%	6.50%	7.54%	194	-2.4	123	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.98	06.16.07	10.00%	107.8	0.02%	6.16%	9.28%	154	-5.4	89	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.59	08.11.07	8.00%	104.3	-0.05%	6.32%	7.67%	175	-2.3	105	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.77	04.22.07	8.38%	107.0	-0.08%	6.57%	7.83%	201	-1.3	130	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.51	05.23.07	8.25%	106.9	-0.08%	7.20%	7.72%	257	-1.5	154	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.42	06.10.07	8.00%	104.2	-0.02%	6.28%	7.68%	171	-3.6	101	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.98	04.20.07	8.50%	100.7	-0.01%	7.81%	8.44%	319	-3.4	254	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.96	04.14.07	10.25%	104.0	-0.01%	6.19%	9.86%	157	-4.2	92	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.29	07.28.07	8.88%	106.1	-0.07%	7.01%	8.36%	244	-1.4	174	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.03	05.06.07	8.13%	102.4	-0.04%	5.82%	7.93%	120	-0.3	54	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.68	05.17.07	8.88%	115.5	0.09%	6.28%	7.68%	165	-4.5	62	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	21.03.12	4.20	09.21.07	7.88%	100.8	-0.01%	7.68%	7.81%	311	-3.4	240	300	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.83	04.10.07	8.25%	102.7	0.00%	6.77%	8.03%	215	-4.3	150	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.69	04.30.07	9.25%	101.3	0.36%	8.88%	9.13%	432	-13.4	361	200	USD	B-	/	#N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.20	06.22.07	8.50%	100.9	-0.02%	8.34%	8.42%	372	-2.5	269	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.24	08.03.07	7.70%	101.8	-0.39%	7.41%	7.57%	278	3.7	175	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.80	09.02.07	7.88%	101.0	-0.01%	7.27%	7.79%	265	-3.7	200	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.44	04.24.07	8.63%	101.7	0.02%	7.41%	8.48%	279	-5.4	214	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.07	05.21.07	8.50%	101.8	-0.02%	6.80%	8.35%	218	-3.0	153	150	USD	B+	/	B1	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР 04003	15.12.06	0.20	0.19								
ОБР 04002	15.03.07	0.46	0.44	97.74	0.01%	5.1%		3.91			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.19	0.18	100.16	-0.08%	5.3%	6.0%	200.32	6.00%	3.29	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.29	0.28				9.9%		10.00%	20.82	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.35	0.33				9.8%		10.00%	15.07	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.04	0.98	100.85	0.06%	5.6%	6.2%	265.25	6.30%	10.70	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.91	0.86	104.02	0.03%	5.7%	9.6%	205.60	10.00%	4.11	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.83	1.72				6.9%		7.00%	3.84	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.95	1.84	99.85	0.12%	6.0%	5.8%	86.64	5.80%	9.85	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.53	2.38	103.85	0.07%	6.0%	7.1%	193.57	7.40%	13.99	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.84	2.67	99.38	0.04%	6.2%	5.8%	31.80	5.80%	8.74	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.47	2.33	110.23	0.03%	6.0%	9.1%	5.95	10.00%	20.82	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.38	3.18	100.11	0.04%	6.2%	6.1%	538.62	6.10%	11.53	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.51	4.24				6.1%		6.10%	12.70	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.87	3.65	109.52	0.11%	6.2%	8.2%	310.94	9.00%	11.84	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.79	4.50	98.26	0.12%	6.4%	6.1%	28.15	6.00%	204.66	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.49	6.09	106.11	0.05%	6.5%	8.0%	133.03	8.50%	11.18	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.70	7.23	99.71	0.06%	6.5%	8.0%	19.94	8.00%	8.99	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.30	4.99	109.09	0.03%	6.4%	8.3%	25.09	9.00%	6.41	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.22	6.81				7.2%		7.50%	28.25	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.10	11.40	47.08	0.49%	6.2%	6.2%	2.35			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.34	8.73				7.0%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.58	8.06	111.16	0.14%	6.5%	8.1%	78.64	9.00%	4.93	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.98	12.15				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.82	12.00	102.44	0.09%	6.8%	6.7%	139.85	6.90%	9.07	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.