

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.67	3.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7288 -0.11%
Доходность 30-летних КО США, %	4.84	2.30		Валютный курс, \$/евро	1.3545 -0.04%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	65.02	-0.91%		PTC	1 923.19 0.60%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	67.19	0.00%		DJIA	13 241.38 0.22%
Цена на нефть Urals, \$/брл	62.07	-0.11%		S&P 500	1 502.39 0.43%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

На американском долговом рынке наблюдалось падение цен на фоне выходящей статистики. Сегодня выйдут важные данные по рынку труда.

Внутренний долг РФ:

В секторе рублевого долга продолжает сохраняться низкая торговая активность

Новости и ключевые события:

Российские:

Урса-банк размещает номинированные в евро 3-летние еврооблигации под доходность около 7,25% годовых

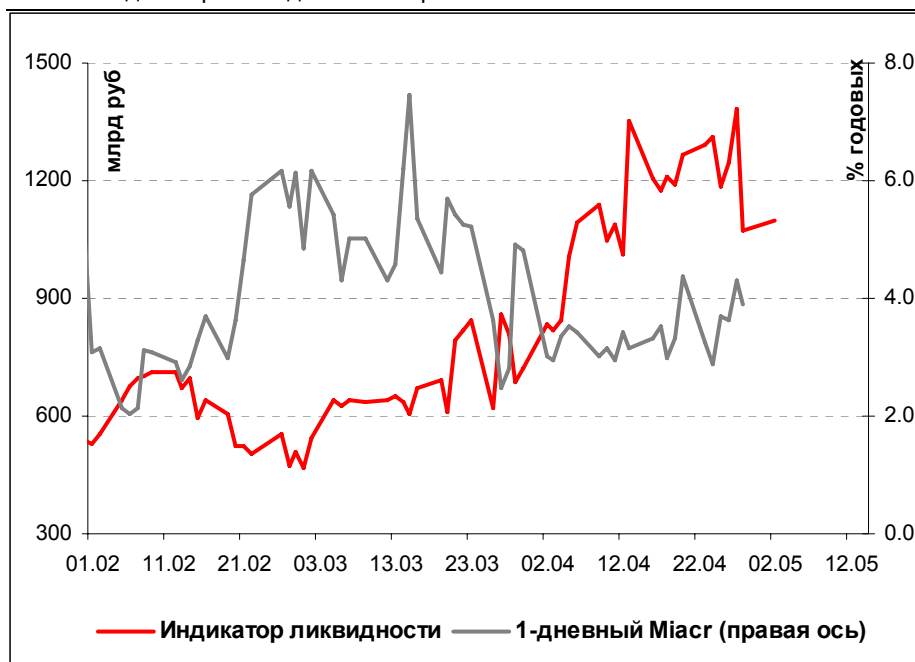
Fitch присвоил Урса-банку долгосрочный рейтинг «В», прогноз «Стабильный»

Банк Зенит привлекает синдицированный кредит на \$135 млн под Libor + 1%

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



УДМУРТНЕФТЕПРОДУКТ: результаты 2006 года

По-нашему мнению, в 2007 бумага имеет высокий потенциал роста. Статистика торгов после оферты демонстрировала рост котировок, что обусловлено фундаментальной переоценкой рынком уровня риска Компании, произошедшей в результате продажи 41.8% пакета акций ЛУКОЙЛУ.

В соответствии с консолидированными данными, 2006 год был удачным для УдмуртНефтеПродукта:

- В 2006 году 18% рост выручки сопровождался 53% ростом EBITDA по отношению к 2005 году;
- Рентабельность EBITDA увеличилась почти на 2 п.п. до уровня 8%;
- Произошло существенное улучшение структуры доходов, что было обусловлено ростом выручки от перевалки нефтепродуктов. Двукратный рост объемов перевалки (1) снизил расходы на хранение и транспортировку и (2) увеличил долю доходов, не зависящую от волатильности цен на нефтепродукты;
- Планы на 2007 год предполагают увеличение оборотов Камбарской перевалочной нефтебазы до уровня 2 200 тыс. тонн в год, что повысит показатель использования проектных мощностей перевалочной базы до максимального уровня;
- УдмуртНефтеПродукт демонстрирует высокий уровень показателей ликвидности, что обусловлено устойчивым операционным потоком и доступом к долгосрочным источникам финансирования.

Консолидированные показатели	2005A	2006A
Объем реализации, тонн	907 972	886 468
Объем перевалки, тонн	936 650	1 897 591
Выручка, тыс. руб.	10 487 756	12 393 436
EBITDA, тыс. руб.	562 647	860 703
Долгосрочный долг/EBITDA	4.27	4.41
EBITDA/процентные расходы	2.30	1.56

Источник: ОАО «УдмуртНефтеПродукт», ООО «ТК «УдмуртНефтеПродукт»

Основные параметры 1-ого выпуска

Эмитент	ОАО «УдмуртНефтеПродукт»
Поручитель	ОАО «Удмуртторф»
Номинал	1 000 рублей
Объем эмиссии	1 500 000 000 рублей
Дата размещения	30 августа 2005
Дата погашения	01 сентября 2008
Купон	9.5% годовых
Организатор	ОАО «Альфа Банк»

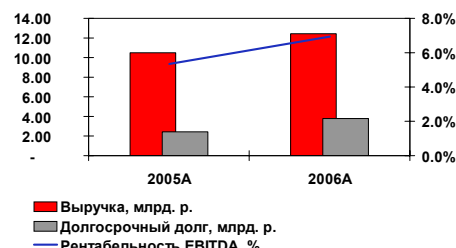
Источник: ОАО «Альфа Банк»

Статистика торгов Дек. 05 – Апр. 07



Источник: ОАО «Альфа Банк», ММВБ

Динамика основных показателей 2004 - 2006



Источник: ОАО «Альфа Банк», ММВБ

Источник: ОАО «УдмуртНефтеПродукт»

Основные новости

Fitch присвоил Урса-банку долгосрочный рейтинг «В», прогноз «Стабильный»

Также банку присвоены краткосрочный рейтинг «В», индивидуальный – «В» и рейтинг поддержки «5».

Урса-банк размещает номинированные в евро 3-летние еврооблигации под доходность около 7,25% годовых

Организаторами выпуска станут ABN Amro и Deutsche Bank. Объем выпуска предварительно составит \$300-400 млн.

Банк Зенит привлекает синдицированный кредит на \$135 млн под Libor + 1%

Организаторами выпуска станут Commerzbank, Dresdner Kleinwort, Natixis, RZB и Unicredit Group. Средства пойдут на рефинансирование кредита, полученного в июне 2006 года.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

Трест-Финанс принял решение о размещении 3-летних облигаций объемом 600 млн руб

Агентство по ипотечному жилищному кредитованию Кемеровской области приняло решение о размещении 5-летних облигаций серии 03 объемом 1 млрд руб

Администрация города Томска планирует в конце мая разместить выпуск 3-летних муниципальных облигаций на сумму 500 млн руб

Уральский оптико-механический завод планирует во 2 квартале 2007 года разместить дебютный выпуск 3-летних муниципальных облигаций на сумму 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке наблюдался понижительный тренд, обусловленный выходом свежей статистики.

Доходности 10-летнего и 30-летнего выпусков выросли соответственно до 4,67% и 4,84% годовых на фоне обнадеживающих статистических данных. Число первичных обращений за пособием по безработице снизилось до 305 тыс с 326 тыс в прошлом периоде. Издержки на единицу рабочей силы выросли в первом квартале 2007 года всего на 0,6% по сравнению с 6,2% в 4 квартале прошлого года. Кроме того, индекс ISM в непромышленной сфере вслед за анлогичным индексом по производству продемонстрировал рост до 56 пунктов с 52,4 пунктов

Россия-30 снизилась в цене, следуя за КО США. Темпы изменения доходности Россия-30 меньше, чем у 10-летнего выпуска КО США, что позволяет сужаться спреда до 96 б.п.

Сегодня выйдут важные данные по рынку труда – уровень безработицы и число новых рабочих мест в производственной и непроизводственной сферах.

Рынок рублевых облигаций

В секторе рублевого долга продолжает сохраняться низкая торговая активность.

В четверг на внутреннем долговом рынке активность была ниже средней, наиболее интересным событием вчерашнего дня стал выход на вторичные торги облигаций ТГК-1 (УТМ 7,83%), впрочем, объем торгов в этой бумаге был незначительным. Также, на вторичные торги вышли облигации компании Радионет -1 и Банка Ренессанс Капитал -1, но по результатам дня торгов в этих выпусках не было.

В корпоративном секторе наблюдались точечные покупки, следует отметить, что в выпуске Русснефти прошли достаточно большие объемы, несмотря на отсутствие новостей, также спросом у инвесторов пользовались бумаги телекоммуникационных компаний.

На госсекции торговая активность тоже была невысокой, но, тем не менее, избыток ликвидности дал возможность рынку подкорректироваться наверх.

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
Балтимор-3	800	15.05.08	0.96	--	--	11.25%	17.05.07	100.00	-0.04	--	11.56	155.94
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.29	--	--	8.50%	05.06.07	103.22	0.07	--	7.23	103.22
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	2.15	7.99%	12.06.07	101.68	-0.02	7.40	--	68.29
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	0.94	--	--	10.45%	19.10.07	100.07	0.07	--	10.63	100.48
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	1.33	--	--	8.60%	06.06.07	101.89	-0.18	--	7.31	127.36
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	2.24	18.12.07	0.60	11.75%	19.06.07	102.27	0.22	6.49	11.01	231.18
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.47	9.25%	15.06.07	84.67	1.35	21.99	--	92.95
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	1.08	--	--	9.60%	27.06.07	102.00	0.13	--	7.88	161.38
ТГК-1	4 000	11.03.14	--	16.03.10	2.61	7.75%	18.09.07	100.16	0.16	7.83	--	75.29
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.02	--	--	13.80%	20.08.07	113.80	-0.02	--	7.31	128.68

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	0.14	06.26.07	10.00%	100.6	-0.02%	5.85%	9.94%	115	1.0	0.14	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.59	09.30.07	8.25%	104.5	-0.03%	5.29%	7.89%	59	-3.5	2.57	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.34	07.24.07	11.00%	144.1	-0.00%	5.64%	7.63%	97	-3.0	7.14	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.45	06.24.07	12.75%	182.2	-0.03%	5.89%	7.00%	122	-2.8	10.15	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.34	09.30.07	7.50%	113.6	-0.10%	5.63%	6.60%	96	-1.5	12.00	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.52	05.14.07	3.00%	98.6	0.00%	5.76%	3.04%	106	106.4	0.51	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.53	05.14.07	3.00%	97.4	-0.07%	8.08%	3.08%	338	12.2	0.92	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.73	05.14.07	3.00%	91.3	-0.06%	5.47%	3.29%	88	-2.4	3.53	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.89	10.12.07	6.45%	106.0	-0.15%	4.92%	6.09%	--	--	3.71	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.53	10.20.07	5.06%	98.8	-0.13%	5.23%	5.13%	--	--	7.16	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%	6.79%	8.46%	210	-1.9	150	200	USD	N.A.	/	B1 / *+	/	B / *+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.61	09.30.07	9.13%	105.6	-0.06%	6.96%	8.64%	234	-2.7	167	175	USD	N.A.	/	R1 / *+	/	R / *+
Альфа-08	02.07.08	1.11	07.02.07	7.75%	101.2	-0.01%	6.67%	7.66%	198	-4.2	138	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.25	10.10.07	7.88%	101.4	-0.02%	7.22%	7.76%	252	-4.5	192	400	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.07	06.09.07	8.63%	101.0	-0.03%	8.30%	8.54%	367	-3.9	301	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.96	08.22.07	8.64%	100.0	-0.02%	8.62%	8.63%	403	-3.7	333	300	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.22	09.28.07	8.00%	105.0	-0.00%	5.73%	7.62%	104	-5.3	44	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.11	05.26.07	7.38%	104.8	0.03%	5.86%	7.04%	124	-6.0	57	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.85	05.13.07	7.34%	105.0	0.03%	6.32%	6.98%	173	-4.6	69	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.10	05.25.07	7.50%	103.1	0.00%	6.51%	7.27%	189	-5.0	122	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.47	08.16.07	9.38%	100.0	0.06%	9.35%	9.37%	473	-7.5	406	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.82	05.18.07	9.50%	100.0	-0.05%	9.52%	9.50%	482	-2.5	423	200	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.24	07.30.07	8.26%	100.7	-0.01%	5.32%	8.20%	63	-2.3	-53	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.38	06.21.07	6.10%	100.2	-0.00%	5.57%	6.09%	88	-5.4	-28	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.51	06.11.07	6.88%	101.8	0.02%	5.66%	6.75%	97	-6.4	37	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Долговой рынок

ВТБ-11	12.10.11	3.86	10.12.07	7.50%	107.2	-0.00%	5.64%	6.99%	105	-4.2	35	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.58	08.04.07	6.32%	102.8	0.01%	5.17%	6.14%	55	-5.2	-12	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.43	02.15.08	4.25%	97.9	-0.16%	4.54%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.58	06.30.07	6.25%	104.2	-0.02%	5.94%	6.00%	110	-2.2	5	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.44	10.30.07	7.25%	102.2	-0.00%	5.70%	7.10%	100	-5.2	41	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.51	06.15.07	7.97%	107.1	-0.03%	5.98%	7.44%	140	-3.5	69	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.56	09.23.07	6.50%	100.7	0.03%	6.39%	6.46%	177	-4.2	77	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.22	10.07.07	8.75%	100.1	-0.00%	8.70%	8.74%	401	-5.1	341	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.15	06.29.07	9.00%	100.5	-0.02%	5.73%	8.96%	104	2.4	-12	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.81	09.03.07	8.63%	101.1	-0.05%	7.24%	8.53%	255	0.2	139	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.95	06.29.07	8.80%	102.5	0.00%	7.49%	8.58%	280	-5.4	220	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.23	09.10.07	8.88%	100.0	0.06%	8.88%	8.88%	426	-7.1	325	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.57	06.07.07	7.50%	100.3	-0.01%	7.02%	7.48%	232	-4.3	117	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.46	07.25.07	7.77%	99.8	-0.04%	7.85%	7.78%	323	-3.3	256	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.48	07.21.07	9.75%	104.5	0.14%	8.45%	9.33%	387	-8.2	316	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.42	07.05.07	7.15%	100.6	-0.03%	5.78%	7.11%	109	1.8	-7	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.66	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	1.12	06.30.07	4.38%	98.4	-0.02%	5.81%	4.45%	111	-2.6	52	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.26	07.06.07	6.15%	100.2	-0.04%	6.05%	6.14%	135	-3.4	76	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.83	05.12.07	8.25%	100.8	0.03%	7.80%	8.18%	310	-6.9	251	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.46	08.02.07	8.19%	100.1	-0.10%	8.13%	8.18%	351	-0.7	284	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.69	10.20.07	9.75%	101.5	-0.16%	9.32%	9.60%	473	0.3	403	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.78	09.27.07	8.00%	100.2	-0.01%	7.90%	7.99%	320	-4.7	261	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.32	06.17.07	8.75%	101.4	0.00%	8.14%	8.63%	352	-5.0	285	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.01	10.04.07	8.75%	101.1	-0.15%	8.36%	8.65%	373	0.2	307	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.78	10.20.07	8.75%	100.9	-0.08%	8.51%	8.68%	393	-2.1	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%	118	-6.0	59	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.11	09.29.07	6.20%	100.7	0.02%	5.96%	6.16%	134	-5.6	67	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.22	08.11.07	6.50%	100.7	-0.05%	5.92%	6.46%	123	-1.3	63	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.43	10.31.07	8.00%	99.2	-0.00%	8.58%	8.06%	389	-5.0	329	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.18	07.09.07	7.63%	100.2	0.02%	6.20%	7.61%	151	-19.7	35	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.14	06.24.07	9.75%	103.9	0.06%	7.93%	9.38%	324	-8.1	264	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.14	05.29.07	6.88%	103.5	0.05%	5.78%	6.64%	119	-5.8	49	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.89	05.16.07	7.18%	106.4	0.06%	5.90%	6.74%	131	-5.1	27	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.40	09.28.07	7.80%	100.3	0.02%	6.91%	7.77%	221	-10.1	106	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.94	10.21.07	8.13%	100.9	0.00%	7.15%	8.05%	246	-5.9	186	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.18	09.16.07	6.83%	100.4	0.10%	6.62%	6.80%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.06	10.07.07	7.50%	98.0	-0.06%	8.18%	7.65%	355	-2.8	289	500	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.33	05.05.07	8.63%	101.5	0.00%	8.19%	8.50%	360	-4.3	289	350	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.45	06.16.07	8.88%	99.9	-0.03%	8.91%	8.88%	429	-3.7	362	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.66	06.01.07	9.75%	101.5	0.06%	9.33%	9.60%	474	-5.9	404	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.93	05.14.07	5.93%	101.6	0.02%	5.53%	5.84%	95	-4.7	24	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.96	05.15.07	6.48%	104.0	0.02%	5.68%	6.23%	109	-4.3	5	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.55	08.11.07	6.23%	101.5	-0.07%	5.62%	6.14%	99	-2.2	32	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.97	05.19.07	9.75%	102.5	-0.07%	7.19%	9.51%	249	1.8	190	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.82	05.12.07	9.00%	102.4	-0.03%	7.67%	8.79%	297	-3.7	238	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.62	06.30.07	12.00%	111.4	-0.02%	8.96%	10.78%	437	-3.7	367	130	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.

Сибкадем-11-2	16.11.11	3.84	11.16.07	8.30%	103.1	-0.25%	7.46%	8.05%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	#N/A	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.30	06.21.07	9.88%	101.6	-0.05%	9.16%	9.72%	453	-2.7	387	100	USD	B-	/	B1	/	B-	/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.38	09.21.07	9.00%	100.4	-0.05%	7.73%	8.96%	303	6.5	188	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.	
Финансбанк-08	12.12.08	1.50	06.12.07	7.90%	101.6	0.01%	6.82%	7.78%	213	-5.7	153	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.	
ХКФ-08-1	04.02.08	0.73	08.04.07	9.13%	100.4	0.00%	8.47%	9.08%	378	-5.5	262	150	USD	B	/	Ba3	/	N.A.	
ХКФ-08-2	30.06.08	1.09	06.30.07	8.63%	100.0	-0.01%	8.59%	8.62%	389	-3.8	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 погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего 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				
			о купона	ставки купона			оферте/погашению	Текущая доходность						Сред	еврооблигация	S&P	Moodys	Fitch
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.44	10.30.07	7.25%	102.2	-0.00%	5.70%	7.10%	100	-5.2	41	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.24	10.21.07	10.50%	111.8	-0.05%	5.31%	9.39%	62	-3.4	2	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.01	09.27.07	7.80%	109.4	-0.12%	4.74%	7.13%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.97	12.09.07	4.56%	98.1	-0.00%	4.96%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.65	09.01.07	9.63%	119.2	-0.05%	5.70%	8.07%	111	-2.9	7	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.62	07.22.07	4.51%	97.4	0.15%	5.54%	4.63%	91	-10.5	25	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.25	07.22.07	5.63%	100.1	-0.05%	5.56%	5.62%	86	-2.9	27	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.87	02.25.08	5.03%	99.2	-0.18%	5.17%	5.07%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.36	06.01.07	5.88%	103.8	-0.12%	5.28%	5.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.19	05.22.07	6.21%	101.3	0.00%	5.79%	6.13%	112	-3.7	16	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.93	03.22.08	5.14%	98.7	-0.07%	5.31%	5.21%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.06	11.02.07	5.44%	100.6	-0.21%	5.36%	5.41%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.05	08.01.07	7.20%	105.6	0.02%	5.79%	6.82%	120	-4.9	50	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.72	09.07.07	6.51%	103.1	0.01%	6.19%	6.32%	152	-3.1	30	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.58	10.28.07	8.63%	130.5	0.03%	6.27%	6.61%	143	-2.6	38	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.56	07.15.07	10.75%	108.2	0.00%	5.59%	9.93%	90	-6.1	30	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.48	05.06.07	11.00%	102.5	-0.02%	6.00%	10.74%	130	-4.2	15	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.66	07.18.07	6.88%	103.0	0.05%	6.04%	6.67%	146	-5.6	75	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.26	09.20.07	6.13%	99.7	0.02%	6.19%	6.14%	160	-4.4	90	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.75	07.18.07	7.50%	106.0	0.02%	6.61%	7.07%	199	-3.9	98	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.34	09.20.07	6.63%	99.7	0.03%	6.66%	6.64%	199	-3.4	103	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.71	09.05.07	5.67%	99.6	0.05%	5.74%	5.69%	112	-4.6	11	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.02	08.03.07	10.88%	109.2	0.01%	6.41%	9.96%	171	-5.9	112	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.10	05.10.07	8.25%	103.9	0.01%	7.62%	7.94%	300	-3.9	199	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.69	08.24.07	8.63%	104.2	-0.02%	6.15%	8.28%	146	-4.5	86	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.36	10.19.07	9.25%	110.8	0.16%	7.24%	8.35%	262	-6.8	161	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.21	09.29.07	8.50%	104.2	0.03%	6.60%	8.16%	190	-6.8	131	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.41	10.21.07	8.00%	102.6	-0.05%	6.13%	7.80%	143	-1.7	84	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.24	09.30.07	7.13%	103.2	0.04%	5.66%	6.90%	97	-7.1	37	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

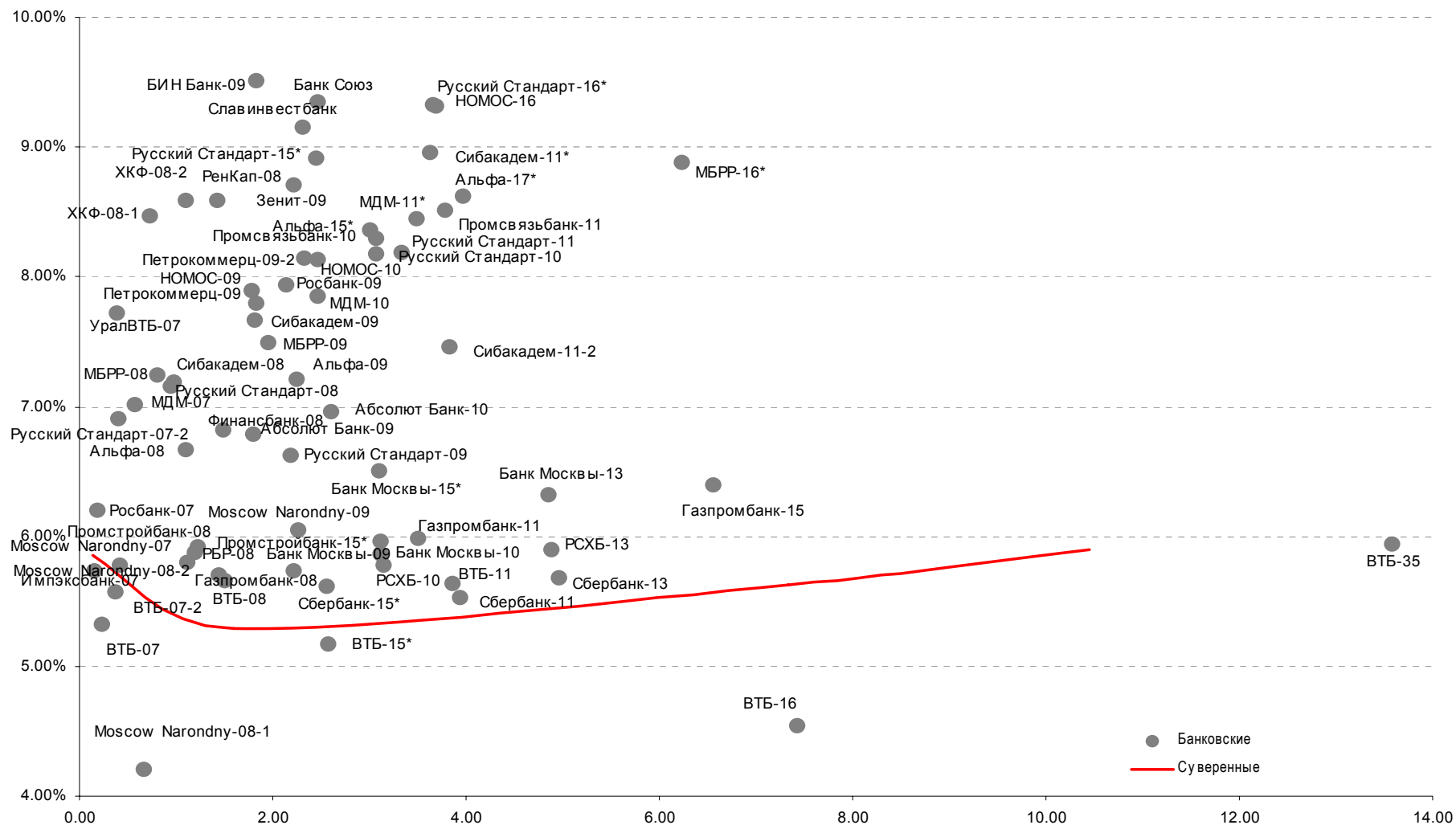
Телекоммуникационные

МТС-08	30.01.08	0.72	07.30.07	9.75%	102.9	-0.02%	5.73%	9.48%	103	-4.2	-12	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.06	10.14.07	8.38%	106.2	0.03%	6.34%	7.89%	172	-6.0	105	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.98	07.28.07	8.00%	106.1	0.04%	6.47%	7.54%	188	-5.4	118	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.90	06.16.07	10.00%	108.0	-0.01%	5.92%	9.26%	123	-5.2	63	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.50	08.11.07	8.00%	104.3	0.03%	6.28%	7.67%	166	-6.2	99	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.83	10.22.07	8.38%	107.3	0.03%	6.48%	7.81%	189	-5.2	119	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.43	05.23.07	8.25%	107.5	0.07%	7.11%	7.67%	248	-4.8	148	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.33	06.10.07	8.00%	104.2	0.01%	6.22%	7.68%	159	-5.6	93	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+

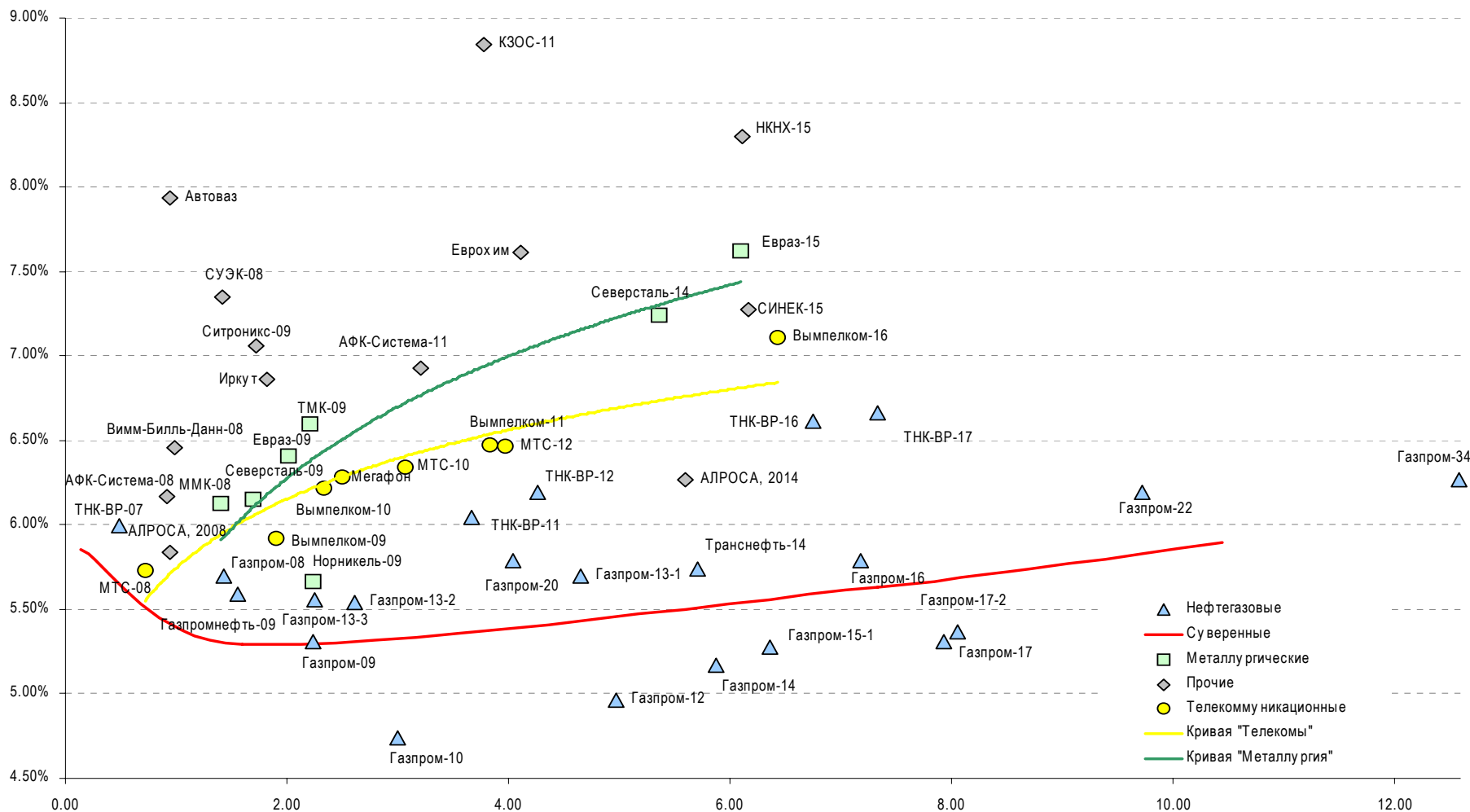
Прочие

Автоваз	20.04.08	0.94	10.20.07	8.50%	100.5	0.02%	7.94%	8.46%	324	-7.6	265	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.92	10.14.07	10.25%	103.7	-0.07%	6.17%	9.89%	147	1.3	88	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.21	07.28.07	8.88%	106.3	-0.04%	6.93%	8.35%	234	-3.2	164	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.95	05.06.07	8.13%	102.2	-0.02%	5.84%	7.95%	114	-3.3	55	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.60	05.17.07	8.88%	115.5	-0.04%	6.27%	7.69%	164	-3.0	64	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.11	09.21.07	7.88%	101.0	-0.06%	7.61%	7.79%	303	-2.5	232	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.82	10.10.07	8.25%	102.5	0.00%	6.86%	8.05%	217	-5.3	157	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.78	10.30.07	9.25%	101.5	-0.02%	8.84%	9.12%	426	-3.7	355	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.12	06.22.07	8.50%	101.2	0.05%	8.29%	8.40%	367	-4.5	266	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.17	08.03.07	7.70%	102.6	0.07%	7.27%	7.51%	265	-4.8	164	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.72	09.02.07	7.88%	101.4	0.03%	7.06%	7.77%	237	-7.2	177	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.41	10.24.07	8.63%	101.8	-0.06%	7.35%	8.48%	265	-0.7	205	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.99	05.21.07	8.50%	102.0	0.03%	6.46%	8.33%	176	-8.6	117	150	USD	B+/*+	/	B1	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


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	0.12	0.11	99.43	0.10%	5.0%		77.06			
ОБР 04002	15.03.07	0.38	0.36	98.23	0.21%	4.8%		1690.29			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.11	0.11	100.10	-0.00%	5.2%	6.0%	21.13	6.00%	8.22	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.21	0.20				9.9%		10.00%	29.04	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.27	0.25				9.9%		10.00%	23.29	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.97	0.92	100.78	-0.14%	5.6%	6.3%	3.75	6.30%	0.17	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.82	0.78	103.70	-0.13%	5.7%	9.6%	19.44	10.00%	10.27	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.75	1.65				6.9%		7.00%	9.59	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.90	1.79	100.00	-0.10%	5.9%	5.8%	1.15	5.80%	0.16	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.49	2.35				7.1%		7.40%	1.62	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.78	2.62	99.53	0.05%	6.1%	5.8%	96.54	5.80%	0.16	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.39	2.25				9.1%		10.00%	29.04	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.35	3.16	100.20	0.00%	6.2%	6.1%	29.12	6.10%	1.34	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.48	4.21	99.79	-0.06%	6.3%	6.1%	26.93	6.10%	2.51	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.79	3.58	109.90	0.20%	6.1%	8.2%	0.30	9.00%	19.23	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.71	4.43	98.50	-0.10%	6.3%	6.1%	32.94	6.00%	209.59	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.41	6.02	106.27	0.02%	6.4%	8.0%	6.37	8.50%	18.16	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.63	7.17	99.96	0.05%	6.5%	8.0%	53.98	8.00%	15.56	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.23	4.92	109.25	0.05%	6.3%	8.2%	54.63	9.00%	13.81	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.14	6.75				7.2%		7.50%	34.42	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.04	11.36				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.23	8.62				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.51	7.99	111.30	0.06%	6.5%	8.1%	277.65	9.00%	12.33	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.89	12.06				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.75	11.94	102.65	0.09%	6.8%	6.7%	51.37	6.90%	14.75	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.