

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.85	0		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.7939 0.57%
Доходность 30-летних КО США, %	4.58	0		Валютный курс, \$/евро	1.5456 -0.12%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	114.12	3.17%		PTC	2 140.98 0.87%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	114.26	3.83%		DJIA	13 058.20 0.37%
Цена на нефть Urals, \$/брл	109.49	0.74%		S&P 500	1 413.90 0.32%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Воскресный день не принес сюрпризов – неделя будет довольно спокойной

Внутренний долг РФ:

Инвесторы воздерживаются от принятия инвестиционных решений в межпраздничный период, что вызывает сокращение ликвидности торгов.

Новости и ключевые события:

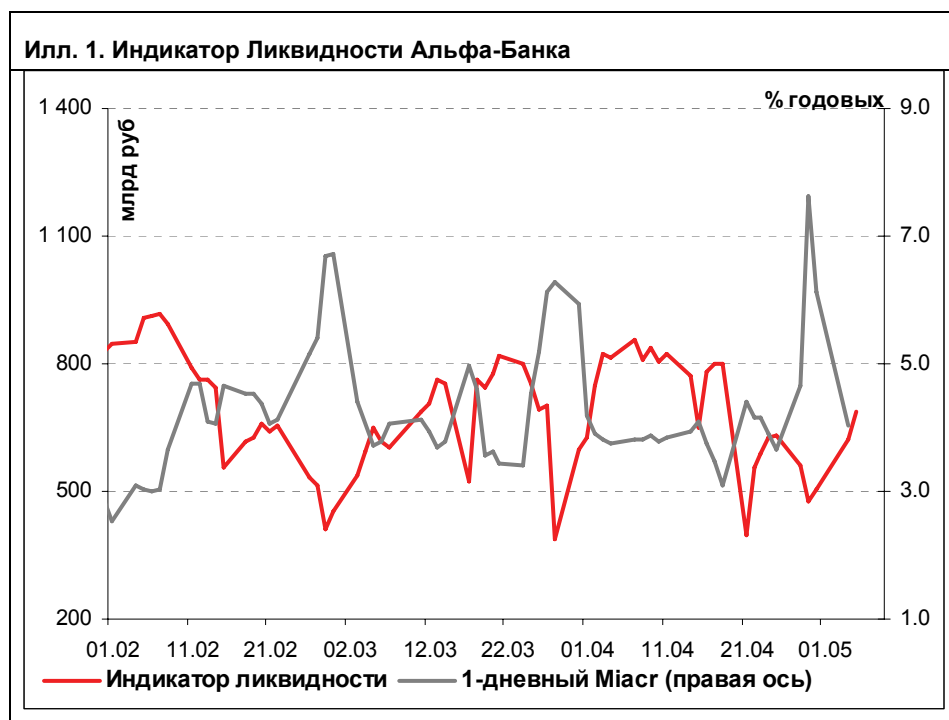
Российские:

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Ситуация на денежном рынке постепенно нормализуется. Ставки overnight опустились до 4,5-5,0% годовых при спросе на операции РЕПО в размере 12,5 млрд руб.

Завтра состоятся налоговые платежи по пенсионным выплатам в размере 44 млрд руб, однако при индикаторе ликвидности в 685 млрд руб, мы не ожидаем усиления давления на однодневные ставки.



Основные новости

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ внесло облигации Рост-Лайн и облигаций Нижегородской области в котировальный список А-1, ДВТГ-Финанс – список Б
- ФБ ММВБ с 5 мая начнет вторичные торги 3-им выпуском облигаций Банка НФК, включенными в котировальный список В
- Трансаэро-Финанс приняло решение о размещении 2-го выпуска 4-летних облигаций на 3 млрд руб
- СИК Девелопмент-Юг определил по облигациям ставку 3-го купона в размере 13% годовых (+50 б.п.)
- ОХЗ-Инвест определил по облигациям ставку 7-12-го купонов в размере 14,50% годовых (+200 б.п.)

Рынок рублевых облигаций

Торги в секторе рублевого долга носили неактивный характер. В межпраздничный период инвесторы воздержатся от принятия инвестиционных решений. Постепенно ситуация на денежном рынке улучшается, что станет фактором поддержки рынка после праздников.

Основным событием недели станет размещение ОФЗ на 22 млрд руб в среду. Ожидая более высоких доходностей, инвесторы играют на понижение котировок на вторичном рынке.

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

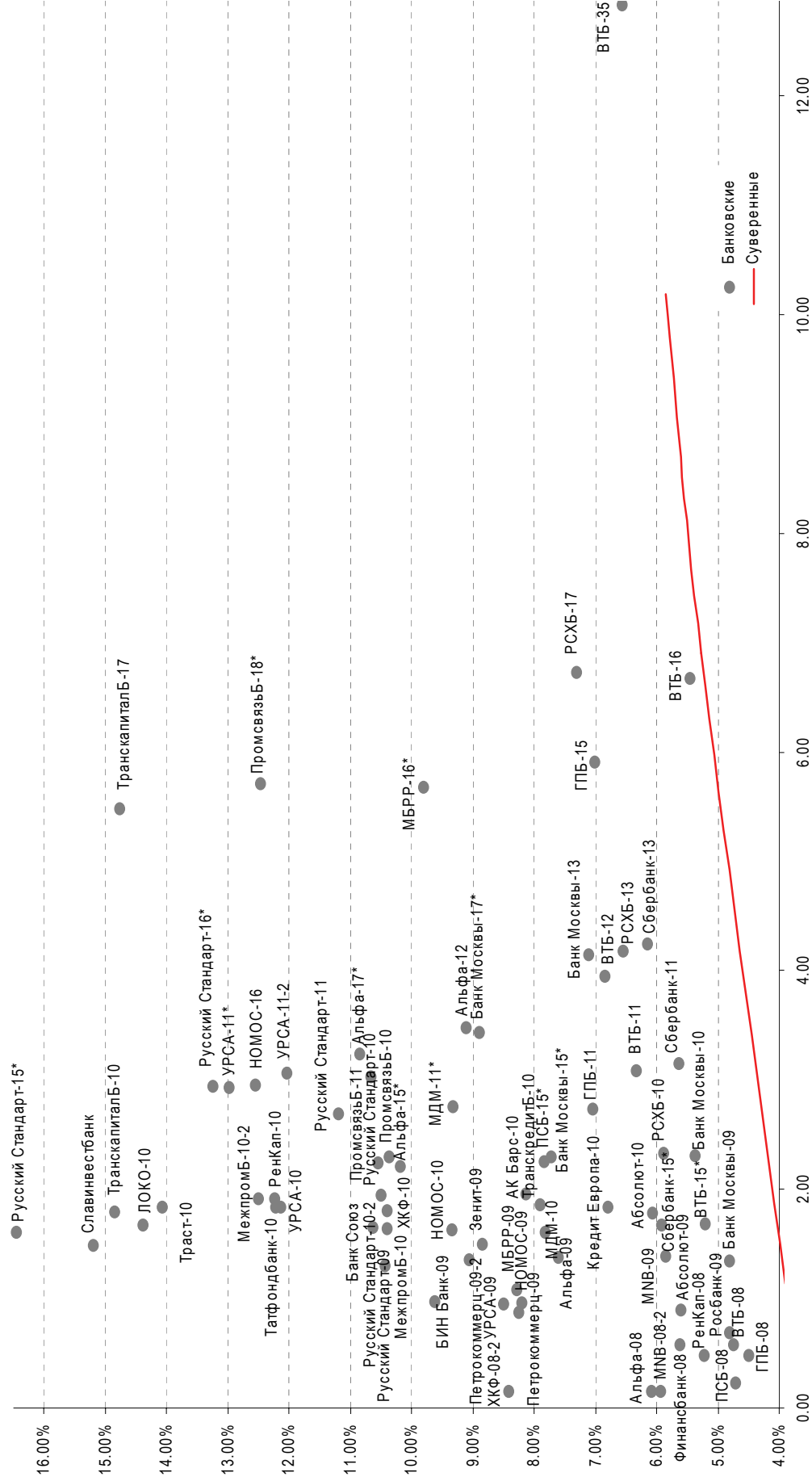
Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.66	--	--	8.22%	13.08.08	102.31	0.14	--	6.92	35.65
АльянсФ	3 000	20.06.12	--	23.06.10	1.94	8.75%	25.06.08	99.89	0.00	8.99	--	145.46
Еврокоммерц-3	3 000	18.06.10	--	19.12.08	0.60	9.48%	20.06.08	97.75	0.15	13.73	--	39.10
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	13.05.09	0.96	9.50%	14.05.08	100.10	0.00	10.02	--	120.42
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	--	13.02.09	0.74	12.50%	16.05.08	100.68	-0.03	12.08	--	97.66
ИТЕРА-Ф	5 000	20.11.12	--	26.05.09	0.99	10.40%	27.05.08	100.13	0.06	10.52	--	40.05
ОГО-2	1 020	25.02.09	0.70	--	--	12.95%	26.08.08	98.60	0.15	--	15.55	78.27
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	16.02.10	1.67	9.60%	19.08.08	101.34	0.03	7.79	--	41.81
ЛК Уралсиб	2 700	29.12.10	--	24.06.09	1.06	11.60%	25.06.08	101.11	-0.12	11.55	--	33.82
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.21	--	--	13.80%	20.08.08	106.61	0.11	--	8.47	33.05

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. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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
ОБР04005-8	15.09.08			98.33	-1.00%						
ОБР04004-7	16.06.08	0.37	0.35			16.27%		1.28			
ОФЗ 25058	30.04.08	0.12	0.10	98.16	-1.23%						
ОФЗ 46001	10.09.08	0.35	0.33				9.83%		10.00%	3.63	11.06.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.83	0.78	100.10	-0.36%	6.00%	5.99%	131.94	6.00%	8.71	11.06.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.97	0.91	99.94	-0.03%	5.99%	5.80%	129.09	5.80%	0.64	30.07.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.62	1.53				7.22%		7.40%	2.23	23.07.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.88	1.77	99.45	0.10%	6.23%	5.83%	5.21	5.80%	13.98	07.05.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.56	1.47	106.10	-0.81%	6.22%	9.43%	115.17	10.00%	29.86	16.07.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.52	2.36	99.70	-0.30%	6.37%	6.12%	1.23	6.10%	1.84	23.07.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.73	2.57	98.75	-0.03%	6.41%	5.87%	2.18	5.80%	13.98	07.05.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.72	3.49	99.39	0.20%	6.42%	6.14%	51.08	6.10%	3.01	16.07.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.06	2.88				8.45%		9.00%	19.97	13.08.08
ОФЗ 26198	02.11.12	3.95	3.71				6.13%		6.00%	269.92	04.11.04
ОФЗ 26200	17.07.13	4.48	4.20	98.25	-0.10%	6.66%	6.21%	2.26	6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.89	5.53				7.70%		8.00%	17.75	14.05.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.14	6.70	97.50	-0.03%	6.66%	7.69%	0.49	7.50%	15.21	20.08.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.57	4.28	105.09	-0.21%	6.72%	8.56%	52.54	9.00%	14.05	07.09.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.54	6.19				7.02%		7.50%	35.03	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.48	10.87				5.56%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.06	7.51				7.25%				01.04.09
ОФЗ 46018	24.11.21	8.10	7.57				8.49%		9.00%	13.07	11.06.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.34	8.75				8.30%		8.00%	22.36	23.07.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.92	11.16	94.00	0.00%	6.74%	6.49%	0.00	6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.18	11.35				7.14%		6.90%	15.31	13.08.08

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.