

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.64	-3.40		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7691 0.16%
Доходность 30-летних КО США, %	4.81	-3.30		Валютный курс, \$/евро	1.3603 0.09%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	64.01	-1.55%		PTC	1 930.05 0.36%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	66.59	-0.89%		DJIA	13 264.62 0.18%
Цена на нефть Urals, \$/брл	61.37	-1.13%		S&P 500	1 505.62 0.22%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

На американском долговом рынке наблюдается падение доходностей на фоне статистики по рынку труда. Важным событием этой недели станет заседание ФРС

#### Внутренний долг РФ:

Рыночная ситуация на российском долговом рынке на этой неделе сохранится без особых изменений

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Транскредитбанк разместил 3-летние еврооблигации на \$350 млн по ставке купона 7% годовых

Распадская проведет 7-11 мая Road-show 5-летних еврооблигаций

Moody's присвоило шахте Распадская корпоративный рейтинг в иностранной и национальной валюте «Ва3», прогноз «Стабильный»

Fitch присвоил Распадской рейтинг дефолта эмитента «В+» и краткосрочный рейтинг «В», прогноз «Стабильный»

S&P повысило рейтинг банка Русский Стандарт на одну ступень до «ВВ-», прогноз «Стабильный»

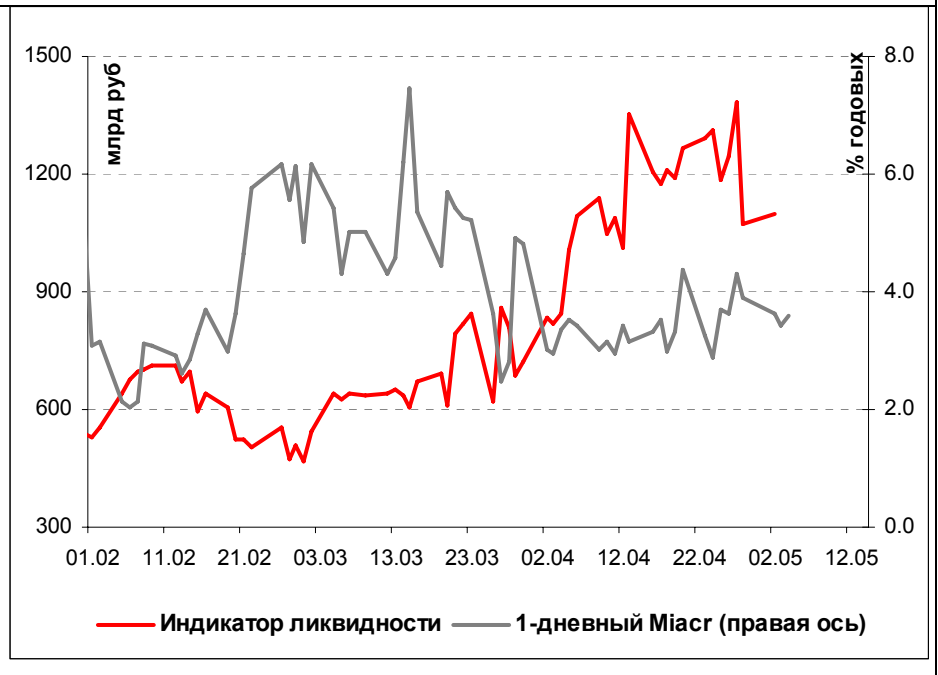
S&P повысило долгосрочный и краткосрочный кредитный рейтинги ХКФ банка до «В+» и «В» соответственно, прогноз «Стабильный»

Банк Петрокоммерц привлекает синдицированный кредит на сумму \$100 млн под ставку Libor + 0,9%

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости**

**Транскредитбанк разместил 3-летние еврооблигации на \$350 млн по ставке купона 7% годовых**

Организаторами выпуска стали ABN Amro и Standard Bank.

**Распадская проведет 7-11 мая Road-show 5-летних еврооблигаций**

Планируемый объем выпуска составляет \$200-250 млн. Организаторами выпуска назначены UBS и Citigroup. Ставка купона ориентировочно составит 8,5% годовых.

**Банк Петрокоммерц привлекает синдицированный кредит на сумму \$100 млн под ставку Libor + 0,9%**

Организаторами выступают RZB, Raiffeisen Austria, WestLB

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

Северо-Западный Телеком планирует в 4 квартале 2007 года разместить 5-й выпуск облигаций на сумму 3 млрд руб

ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций серии 01 Алмазный Дом Грэйс на 300 млн руб

ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций серии 01 Курганмашзавод-Финанс на 2 млрд руб

ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций серии 01 Атомстройэкспорт-Финанс на 1,5 млрд руб

ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций серии 01 КЧХК-Финанс на 3 млрд руб

ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций серии 04 Автоваз на 5 млрд руб

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 Гражданские самолеты Сухого

---

**Внешний долг РФ**

В пятницу на американском долговом рынке наблюдалось падение доходностей на фоне выхода статистики по рынку труда.

Уровень безработицы как и ожидалось составил 4,5%. Количество новых рабочих мест в производственном секторе сократилось на 19 тыс. против ожидавшихся 14 тыс., а тот же показатель в непроизводственной сфере продемонстрировал рост лишь на 88 тыс против 177 тыс в прошлом периоде. Средний уровень заработка в час вырос всего на 0,2% при прогнозе аналитиков в 0,3%. На основании этих данных доходности 10-летнего и 30-летнего выпусков упали до 4,64% и 4,81% годовых.

Россия-30 вслед за КО США подросла в цене до 113,75% от номинала. Из-за более быстрого темпа изменения доходности 10-летнего выпуска КО США относительно Россия-30 при их обоюдном снижении спред расширился до 97 б.п.

Основным событием этой недели станет решение ФРС относительно ключевой ставки, однако участники рынка не ожидают каких-либо изменений.

## Рынок рублевых облигаций

На текущей неделе рыночная ситуация обещает сохраниться без особых изменений

В пятницу на российском долговом рынке сохранялась невысокая торговая активность, в корпоративном секторе наблюдались точечные покупки, лидерами по обороту из эмитентов первого эшелона стали облигации Лукойла - 2, в сегменте более высокодоходных облигаций самые большие объемы прошли в облигациях КОКС и УЭМ, которые снизились по результатам торговой сессии, кроме того, продолжились покупки в РСХБ-2. В целом, по итогам дня, котировки продемонстрировали позитивную динамику на фоне достаточно невысоких ставок денежного рынка. На этой неделе, скорее всего, сохранится позитивный настрой, связанный с избытком ликвидности и отсутствием крупных налоговых выплат.

**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, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	5.20	--	7.40%	14.06.07	101.63	-0.03	--	7.21	82.60
КОКС	3 000	16.07.09	2.00	--	8.95%	19.07.07	101.05	0.00	--	8.58	101.05
МОИТК	2 100	26.09.09	1.63	--	9.00%	27.09.07	100.30	0.05	--	8.99	70.21
НутрИнвест	1 200	09.06.09	--	12.06.07	0.11	11.00%	12.06.07	100.45	0.15	6.86	69.10
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	2.13	--	8.50%	30.08.07	100.58	0.00	--	8.38	97.56
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	22.05.07	0.05	10.20%	22.05.07	100.08	-0.07	8.74	53.35
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.27	--	7.85%	23.05.07	102.32	0.07	--	7.34	58.33
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	--	14.05.08	0.96	10.00%	16.05.07	100.50	-0.05	9.70	69.34
УМПО	4 000	17.12.09	--	19.06.08	1.06	9.50%	21.06.07	101.50	-0.10	8.23	101.50
УЭМ	3 000	28.02.12	--	02.03.10	2.55	8.25%	04.09.07	100.51	-0.07	8.20	167.86

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		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-07	26.06.07	0.14	06.26.07	10.00%	100.6	-0.00%	5.63%	9.94%	96	-19.2	0.13	2 400	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.58	09.30.07	8.25%	104.5	0.00%	5.27%	7.89%	60	0.7	2.56	1 845	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.33	07.24.07	11.00%	144.1	0.01%	5.63%	7.63%	100	3.0	7.13	3 467	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.45	06.24.07	12.75%	182.5	0.17%	5.88%	6.98%	124	1.7	10.15	2 500	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.33	09.30.07	7.50%	113.8	0.14%	5.61%	6.59%	97	1.3	12.01	2 021	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.51	05.14.07	3.00%	98.6	0.00%	5.80%	3.04%	113	112.8	0.50	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.52	05.14.07	3.00%	97.4	0.04%	8.09%	3.08%	341	3.4	0.91	2 837	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.72	05.14.07	3.00%	91.2	-0.04%	5.48%	3.29%	93	4.7	3.52	1 750	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.88	10.12.07	6.45%	105.9	-0.03%	4.92%	6.09%	--	--	3.70	374	EUR	BBB+	/	Vaa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.53	10.20.07	5.06%	98.7	-0.05%	5.23%	5.13%	--	--	7.15	407	EUR	BBB+	/	Vaa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.80	10.07.07	8.75%	103.5	-0.01%	6.79%	8.46%	212	2.1	152	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.60	09.30.07	9.13%	105.6	0.05%	6.93%	8.64%	234	0.0	166	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	R /*+
Альфа-08	02.07.08	1.10	07.02.07	7.75%	101.2	0.00%	6.66%	7.66%	199	1.7	139	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.24	10.10.07	7.88%	101.5	0.02%	7.20%	7.76%	253	1.4	193	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.06	06.09.07	8.63%	101.0	0.01%	8.29%	8.54%	369	2.0	302	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.96	08.22.07	8.64%	100.1	0.07%	8.60%	8.62%	404	1.1	333	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.21	09.28.07	8.00%	105.0	-0.04%	5.75%	7.62%	108	3.7	47	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.10	05.26.07	7.38%	104.8	-0.02%	5.86%	7.04%	127	2.7	59	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.84	05.13.07	7.34%	105.0	-0.00%	6.32%	6.98%	176	3.1	68	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.09	05.25.07	7.50%	103.1	-0.02%	6.51%	7.28%	191	2.8	124	300	USD	N.A.	/	Vaa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.46	08.16.07	9.38%	100.1	0.10%	9.31%	9.36%	471	-1.8	404	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.81	05.18.07	9.50%	99.9	-0.06%	9.55%	9.51%	488	5.9	428	200	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.23	07.30.07	8.26%	100.7	-0.03%	5.37%	8.20%	70	6.8	-27	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.37	06.21.07	6.10%	100.1	-0.01%	5.59%	6.09%	92	4.5	-4	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.50	06.11.07	6.88%	101.8	-0.03%	5.68%	6.75%	101	4.2	41	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-11	12.10.11	3.86	10.12.07	7.50%	107.2	-0.04%	5.64%	7.00%	109	3.8	37	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.57	08.04.07	6.32%	102.7	-0.12%	5.22%	6.15%	62	7.1	-5	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.42	02.15.08	4.25%	97.9	-0.02%	4.54%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.55	06.30.07	6.25%	103.8	-0.33%	5.97%	6.02%	116	5.7	9	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.43	10.30.07	7.25%	102.1	-0.04%	5.72%	7.10%	105	4.8	45	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.50	06.15.07	7.97%	107.1	-0.04%	5.99%	7.44%	143	3.8	72	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.55	09.23.07	6.50%	100.6	-0.08%	6.41%	6.46%	182	5.1	77	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.22	10.07.07	8.75%	100.1	0.02%	8.69%	8.74%	402	1.4	342	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.14	06.29.07	9.00%	100.5	-0.01%	5.66%	8.96%	98	-5.1	2	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.80	09.03.07	8.63%	101.1	-0.01%	7.23%	8.53%	256	1.8	160	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.95	06.29.07	8.80%	102.5	0.01%	7.48%	8.58%	281	1.8	221	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.22	09.10.07	8.88%	100.0	0.06%	8.88%	8.88%	429	3.9	324	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.57	06.07.07	7.50%	100.3	0.03%	6.97%	7.48%	230	-2.5	133	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.45	07.25.07	7.77%	99.8	0.02%	7.85%	7.78%	325	1.7	258	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.47	07.21.07	9.75%	104.5	0.05%	8.44%	9.33%	388	1.4	316	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.41	07.05.07	7.15%	100.6	-0.00%	5.76%	7.11%	109	0.0	12	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.65	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.20%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.11	06.30.07	4.38%	98.4	0.01%	5.81%	4.44%	113	2.4	53	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.25	07.06.07	6.15%	100.3	0.03%	6.03%	6.13%	136	0.9	76	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.82	05.12.07	8.25%	100.8	-0.02%	7.81%	8.18%	314	3.5	253	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.46	08.02.07	8.19%	100.1	-0.02%	8.14%	8.18%	354	3.2	287	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.68	10.20.07	9.75%	101.5	-0.03%	9.32%	9.61%	477	3.7	405	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.78	09.27.07	8.00%	100.2	0.02%	7.88%	7.99%	321	1.3	261	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.32	06.17.07	8.75%	101.4	-0.02%	8.15%	8.63%	355	3.0	287	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.00	10.04.07	8.75%	101.0	-0.10%	8.39%	8.66%	379	5.7	312	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.77	10.20.07	8.75%	100.8	-0.03%	8.52%	8.68%	397	3.7	325	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.18	07.29.07	6.88%	101.1	-0.03%	5.89%	6.80%	122	4.0	62	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.10	09.29.07	6.20%	100.7	-0.04%	5.97%	6.16%	137	3.5	70	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.21	08.11.07	6.50%	100.7	-0.03%	5.95%	6.46%	128	4.9	67	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.42	10.31.07	8.00%	99.2	-0.03%	8.61%	8.07%	394	4.9	334	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.17	07.09.07	7.63%	100.2	-0.00%	6.14%	7.61%	147	-3.8	51	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+ / *+
Росбанк-09	24.09.09	2.14	06.24.07	9.75%	104.0	0.08%	7.89%	9.38%	322	-2.0	262	201	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.14	05.29.07	6.88%	103.5	-0.01%	5.78%	6.64%	123	3.1	51	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.88	05.16.07	7.18%	106.4	0.01%	5.90%	6.74%	134	2.8	26	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.39	09.28.07	7.80%	100.3	-0.00%	6.90%	7.77%	223	1.3	126	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.94	10.21.07	8.13%	100.9	-0.02%	7.17%	8.06%	250	4.0	190	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.17	09.16.07	6.83%	100.3	-0.04%	6.64%	6.80%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.05	10.07.07	7.50%	98.0	-0.04%	8.19%	7.66%	359	3.7	292	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.47	11.05.07	8.63%	101.4	-0.03%	8.19%	8.50%	364	3.7	292	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.44	06.16.07	8.88%	99.9	-0.02%	8.92%	8.89%	432	3.3	365	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.65	06.01.07	9.75%	101.6	0.08%	9.31%	9.60%	475	0.9	404	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.92	05.14.07	5.93%	101.5	-0.06%	5.55%	5.84%	99	4.5	28	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.96	05.15.07	6.48%	104.0	-0.08%	5.70%	6.23%	114	4.8	6	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.55	08.11.07	6.23%	101.5	-0.01%	5.62%	6.14%	102	2.8	35	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.97	05.19.07	9.75%	102.5	-0.01%	7.18%	9.51%	251	1.8	191	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.81	05.12.07	9.00%	102.4	-0.05%	7.69%	8.79%	302	4.9	242	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.62	06.30.07	12.00%	111.3	-0.03%	8.96%	10.78%	440	3.5	369	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.

Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.83	11.16.07	8.30%	103.3	0.20%	7.41%	8.04%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	#N/A	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.29	06.21.07	9.88%	101.7	0.04%	9.14%	9.71%	454	0.7	387	100	USD	B-	/	B1	/	B-	/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.37	09.21.07	9.00%	100.5	0.07%	7.49%	8.95%	282	-21.0	186	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.	
Финансбанк-08	12.12.08	1.49	06.12.07	7.90%	101.6	-0.03%	6.84%	7.78%	217	4.4	157	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.	
ХКФ-08-1	04.02.08	0.72	08.04.07	9.13%	100.4	-0.01%	8.48%	9.09%	381	3.4	285	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.	
ХКФ-08-2	30.06.08	1.09	06.30.07	8.63%	100.0	-0.00%	8.59%	8.62%	392	2.9	332	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		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			
			о купона	купона				оферте/погашению	Текущая доходность						С&P	Moodys	Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	1.43	10.30.07	7.25%	102.1	-0.04%	5.72%	7.10%	105	4.8	45	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.23	10.21.07	10.50%	111.8	-0.03%	5.31%	9.39%	64	2.5	4	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.00	09.27.07	7.80%	109.3	-0.05%	4.75%	7.14%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.96	12.09.07	4.56%	98.0	-0.06%	4.97%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.64	09.01.07	9.63%	119.1	-0.07%	5.71%	8.08%	115	4.2	7	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.61	07.22.07	4.51%	97.2	-0.19%	5.62%	4.64%	102	10.3	34	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.24	07.22.07	5.63%	100.0	-0.07%	5.59%	5.62%	92	5.6	32	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.87	02.25.08	5.03%	99.2	0.00%	5.17%	5.07%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.35	06.01.07	5.88%	103.8	0.00%	5.28%	5.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.18	05.22.07	6.21%	101.3	0.00%	5.81%	6.13%	117	5.5	17	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.92	03.22.08	5.14%	98.6	-0.01%	5.31%	5.21%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.05	11.02.07	5.44%	100.6	-0.02%	5.37%	5.41%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.04	08.01.07	7.20%	105.5	-0.09%	5.81%	6.83%	125	5.1	54	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.71	09.07.07	6.51%	103.0	-0.10%	6.20%	6.32%	156	4.5	32	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.57	10.28.07	8.63%	130.3	-0.11%	6.28%	6.62%	147	4.2	40	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.55	07.15.07	10.75%	108.2	-0.05%	5.60%	9.94%	93	3.1	33	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.50	11.06.07	11.00%	102.5	0.01%	5.90%	10.74%	123	-7.7	26	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.65	07.18.07	6.88%	102.9	-0.11%	6.07%	6.68%	152	5.8	80	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.25	09.20.07	6.13%	99.6	-0.08%	6.21%	6.15%	166	5.2	94	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.74	07.18.07	7.50%	105.9	-0.13%	6.63%	7.08%	205	5.8	99	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.33	09.20.07	6.63%	99.6	-0.07%	6.67%	6.65%	204	4.4	107	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.70	09.05.07	5.67%	99.4	-0.15%	5.77%	5.70%	118	6.6	13	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.01	08.03.07	10.88%	109.1	-0.06%	6.42%	9.96%	175	3.8	115	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.09	05.10.07	8.25%	103.8	-0.05%	7.63%	7.95%	305	4.7	200	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.68	08.24.07	8.63%	104.1	-0.02%	6.15%	8.28%	148	2.5	88	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.35	10.19.07	9.25%	110.7	-0.09%	7.26%	8.35%	267	5.4	162	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.20	09.29.07	8.50%	104.1	-0.03%	6.61%	8.16%	194	3.3	133	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.40	10.21.07	8.00%	102.6	-0.02%	6.13%	7.80%	146	3.1	86	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.23	09.30.07	7.13%	103.2	-0.09%	5.70%	6.91%	103	6.0	42	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

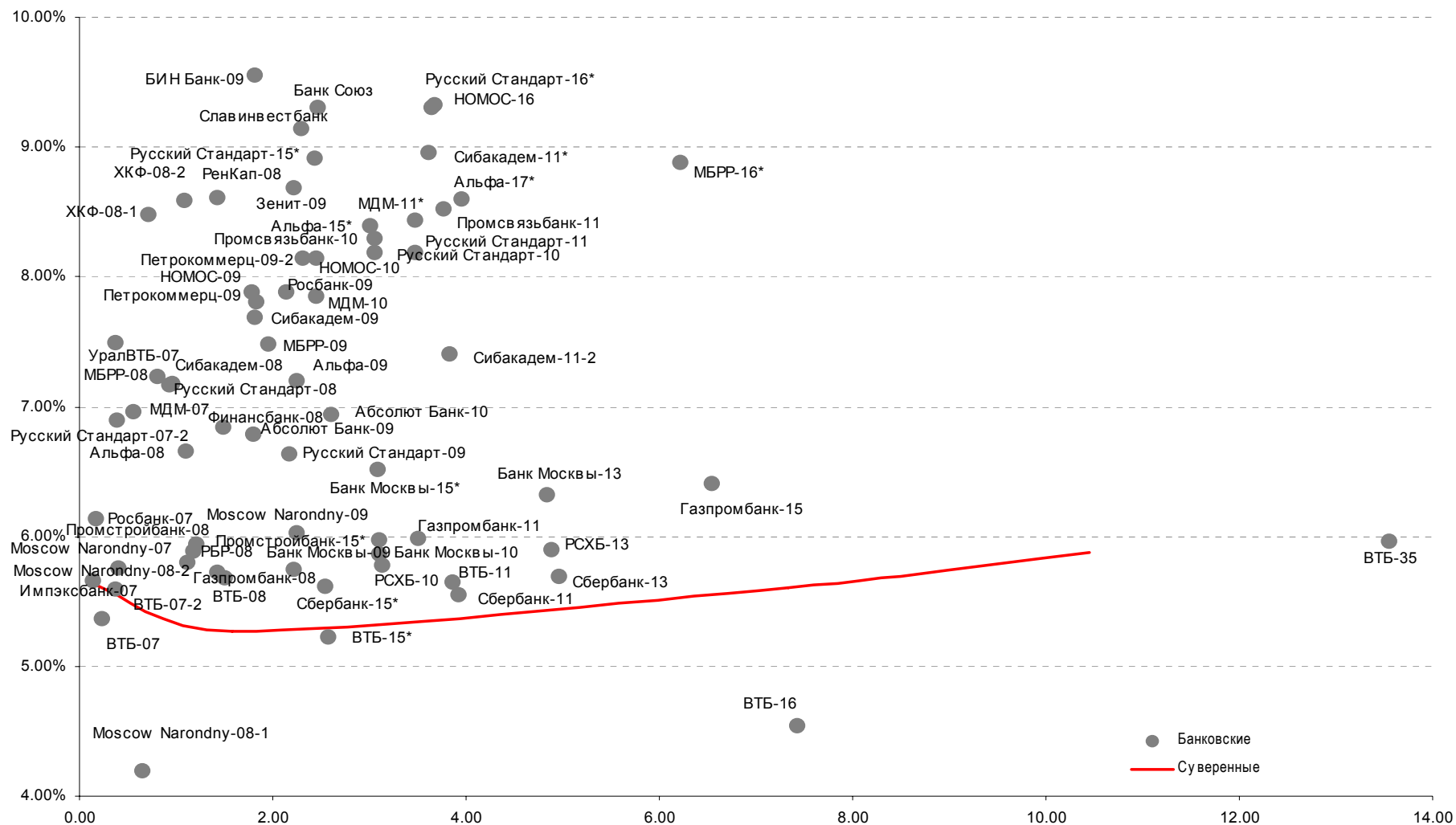
### Телекоммуникационные

МТС-08	30.01.08	0.71	07.30.07	9.75%	102.8	-0.03%	5.73%	9.48%	106	2.4	9	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.06	10.14.07	8.38%	106.2	-0.02%	6.35%	7.89%	175	2.7	107	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.97	07.28.07	8.00%	106.1	-0.03%	6.48%	7.54%	192	3.7	120	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.89	06.16.07	10.00%	108.0	-0.03%	5.92%	9.26%	125	2.7	65	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.49	08.11.07	8.00%	104.3	-0.02%	6.29%	7.67%	169	2.9	102	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.83	10.22.07	8.38%	107.2	-0.02%	6.48%	7.81%	192	3.1	121	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.42	05.23.07	8.25%	107.6	0.06%	7.10%	7.67%	251	3.0	146	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.32	06.10.07	8.00%	104.2	-0.03%	6.23%	7.68%	163	3.3	95	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+

### Прочие

Автоваз	20.04.08	0.93	10.20.07	8.50%	100.5	0.02%	7.91%	8.46%	324	0.0	264	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.91	10.14.07	10.25%	103.7	-0.01%	6.15%	9.89%	148	0.3	88	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.20	07.28.07	8.88%	106.3	0.03%	6.92%	8.35%	236	1.7	164	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.98	11.06.07	8.13%	102.2	-0.02%	5.84%	7.95%	117	2.9	57	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.59	05.17.07	8.88%	115.4	-0.03%	6.27%	7.69%	169	4.3	64	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.11	09.21.07	7.88%	101.0	-0.05%	7.63%	7.80%	307	4.3	235	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.81	10.10.07	8.25%	102.3	-0.11%	6.92%	8.06%	225	8.1	165	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.77	10.30.07	9.25%	101.5	0.04%	8.83%	9.11%	427	1.7	356	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.11	06.22.07	8.50%	101.2	-0.02%	8.30%	8.40%	371	4.2	266	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.16	08.03.07	7.70%	102.6	0.01%	7.27%	7.50%	269	3.8	164	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.71	09.02.07	7.88%	101.3	-0.02%	7.07%	7.77%	240	3.6	180	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.40	10.24.07	8.63%	101.8	0.02%	7.32%	8.47%	265	0.4	205	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.98	05.21.07	8.50%	102.0	0.00%	6.44%	8.33%	177	0.7	117	150	USD	B+/*+	/	B1	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 6. 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
ОБР 04003	15.12.06	0.12	0.11	99.44	0.00%	5.1%		4.97			
ОБР 04002	15.03.07	0.37	0.36	98.24	0.01%	4.8%		5.01			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.11	0.10				6.0%		6.00%	8.38	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.21	0.20				9.9%		10.00%	29.32	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.26	0.25				9.9%		10.00%	23.56	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.97	0.92	100.80	0.02%	5.6%	6.3%	20.16	6.30%	0.35	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.82	0.78	103.74	0.04%	5.6%	9.6%	3.89	10.00%	10.48	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.74	1.65				6.9%		7.00%	9.78	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.89	1.79	100.00	0.00%	5.9%	5.8%	10.70	5.80%	0.32	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.49	2.35	103.68	-0.08%	6.1%	7.1%	7.97	7.40%	1.82	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.78	2.62	99.60	0.07%	6.1%	5.8%	4.98	5.80%	0.32	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.38	2.25	110.15	0.09%	5.9%	9.1%	11.02	10.00%	29.32	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.35	3.15	100.26	0.05%	6.2%	6.1%	401.03	6.10%	1.50	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.48	4.21				6.1%		6.10%	2.67	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.79	3.57	109.66	-0.22%	6.1%	8.2%	38.38	9.00%	19.48	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.70	4.43	98.67	0.17%	6.3%	6.1%	29.39	6.00%	209.75	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.41	6.02	106.32	0.05%	6.4%	8.0%	69.11	8.50%	18.40	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.63	7.16	99.97	0.01%	6.5%	8.0%	0.00	8.00%	15.78	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.23	4.92	109.35	0.09%	6.3%	8.2%	19.68	9.00%	14.05	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.14	6.74				7.2%		7.50%	34.62	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.04	11.36				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.21	8.61	59.25	0.17%	7.0%	7.0%	0.01			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.51	7.99	111.33	0.03%	6.5%	8.1%	51.77	9.00%	12.58	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.89	12.06				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.76	11.95	102.73	0.08%	6.8%	6.7%	82.19	6.90%	14.93	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

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
<b>Адрес</b>	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.