

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.51	2.50	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.2352	-0.03%
Доходность 30-летних КО США, %	4.66	2.60	Валютный курс, \$/евро	1.3150	0.14%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	61.24	-0.67%	PTC	1 767.10	0.20%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.82	-0.08%	DJIA	12 260.70	0.56%
Цена на нефть Urals, \$/брл	58.42	1.67%	S&P 500	1 401.89	0.71%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Сегодняшние данные по американской безработице могут способствовать дальнейшей негативной коррекции КО США в случае, если цифры окажутся более сильными по сравнению с ожиданиями. В то же время, слабые данные практически не окажут поддержку рынку, поскольку доходности американских бумаг и так находятся на локальных минимумах.

Внутренний долг РФ:

Рублевый рынок остается под давлением высокой стоимости рублевых ресурсов. В то же время, успокоение внешних рынков оказывает поддержку рублевым облигациям.

Новости и ключевые события:

Российские:

Золотовалютные резервы РФ за период с 23 февраля по 2 марта возросли на \$4,2 млрд до \$315,3 млрд – ЦБР

ВТБ разместил 3-летние еврооблигации на 300 млн фунтов стерлингов по ставке 70 б.п. к среднерыночным свопам

Альфа-Банк назначил Dresdner Kleinwort и Merrill Lynch лид-менеджерами выпуска облигаций

Абсолют-Банк назначил банки Dresdner Bank и UBS букраннерами выпуска облигаций

Центр-Инвест Банк назначил ИБ Траст лид-менеджером и букраннером дебютного выпуска долларовых кредитных нот

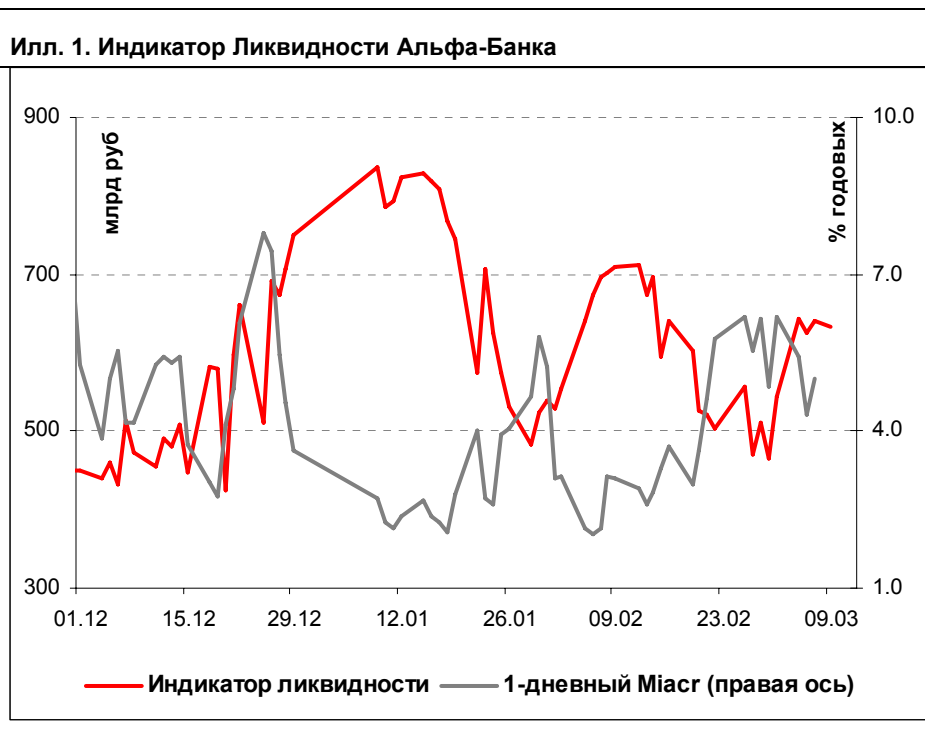
S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг Уральского банка реконструкции и развития до В– с ССС+; прогноз стабильный

ООО "КМПО-Финанс" начнет 20 марта размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Банк Возрождение полностью разместил облигации на 3 млрд руб под 9,15% годовых к погашению

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ**Альфа-Банк назначил Dresdner Kleinwort и Merrill Lynch лид-менеджерами выпуска облигаций**

Выпуск будет осуществлен в рамках программы секьюритизации диверсифицированных платежных прав. Это третья эмиссия в рамках данной программы. Роуд-шоу нового выпуска начнется на следующей неделе, одновременно в Европе и США.

Абсолют-Банк назначил банки Dresdner Bank и UBS букраннерами выпуска облигаций

Размещение облигаций состоится после роуд-шоу, которое пройдет в период 15-21 марта. Выпуск будет номинирован в долларах США.

ООО "КМПО-Финанс" начнет 20 марта размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа, ИК Алор Инвест, прогнозирует ставку купона при размещении на уровне 9,5% годовых.

Банк Возрождение полностью разместил облигации на 3 млрд руб под 9,15% годовых к погашению

Ставка купона до погашения по итогам конкурса зафиксирована на уровне 8,95% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: Газпрмбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

НПО Саутрн установило ставку 5-6-го купонов по облигациям 1-го выпуска в размере 8,90% годовых (-10 б.п.)

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций МПО Красный Богатырь

ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций Магнит Финанс на 5 млрд руб

ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций Мосмарт Финанс на 2 млрд руб

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ОАО "Кировский завод" на 1,5 млрд руб

ФСФР зарегистрировала 3-й выпуск облигаций МаирИнвест на 2 млрд руб

Внешний долг РФ

На американском долговом рынке продолжилась коррекция цен вниз на фоне улучшения ситуации на фондовых рынках, а также росте нефтяных котировок. В то же время российские еврооблигации демонстрировали ценовой рост (+0,2% по Россия-30), что также было связано с возвращением инвесторов в более рискованные активы.

В результате спреда российского долга к КО США сократились и составили 111 б.п. для российского бенчмарка. Мы ожидаем продолжения сокращения спредов, разъехавшихся за последнюю неделю до рекордных уровней. Сегодняшние данные по американской безработице могут способствовать дальнейшей негативной коррекции КО США в случае, если цифры окажутся более сильными по сравнению с ожиданиями. В то же время, слабые данные практически не окажут поддержку рынку, поскольку доходности американских бумаг и так находятся на локальных минимумах.

Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевого долга активность торгов в предпраздничный день была крайне низкой. В секторе госдолга объем торгов не превышал 150 млн руб, в корпоративном сегменте сделки носили индикативный характер. Цены остались практически без изменений, рынок по-прежнему находится под давлением дефицита ликвидности.

Сегодня торги будут также малоактивными. На фоне ухудшившейся в последние дни конъюнктуры рынка эмитенты снизили активность. Однако высокий объем размещений на следующей неделе будет достигнут за счет планов Минфина, в соответствии с программой заимствований которого состоятся 2 аукциона на общую сумму 25 млрд руб.

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
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.71	--	--	7.68%	15.04.07	100.88	-0.03	--	7.74	30.26
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	0.92	8.49%	14.08.07	100.47	0.03	8.11	--	37.40
ДИКСИ	3 000	17.03.11	3.29	--	--	9.25%	22.03.07	94.02	-0.24	--	11.44	115.17
Карусель	3 000	12.09.13	--	18.09.08	1.40	9.75%	22.03.07	101.04	0.04	9.21	--	107.23
М-Видео	2 000	18.11.09	--	21.11.07	0.69	10.00%	23.05.07	100.10	-0.05	10.05	--	50.05
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	--	18.12.07	0.76	10.75%	19.06.07	99.95	-0.62	11.06	--	36.68
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	20.11.07	0.69	10.00%	22.05.07	100.99	-0.30	8.81	--	55.79
УРСА-Банк-6	1 500	24.04.08	--	26.04.07	0.14	10.25%	26.04.07	100.25	0.25	8.61	--	67.87
УрСви-4	3 000	01.11.07	0.63	--	--	9.99%	03.05.07	101.67	-0.06	--	7.44	192.93
Хайленд Голд	750	02.04.08	1.00	--	--	12.75%	04.04.07	99.71	0.21	--	13.68	54.16

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, 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. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмостстрой-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		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.30	06.26.07	10.00%	101.3	-0.01%	5.49%	9.87%	93	1.6	0.29	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.46	03.31.07	8.25%	104.3	0.03%	5.27%	7.91%	71	-7.5	2.62	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.49	07.24.07	11.00%	144.8	0.28%	5.62%	7.60%	111	-3.9	7.29	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.59	06.24.07	12.75%	182.2	0.32%	5.91%	7.00%	140	-3.2	10.29	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.30	03.31.07	5.00%	113.6	0.22%	5.62%	4.40%	111	-3.5	12.85	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.67	05.14.07	3.00%	98.3	0.02%	5.63%	3.05%		0.0	0.65	661	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.69	05.14.07	3.00%	97.1	0.09%	7.44%	3.09%	288	-24.5	1.07	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.88	05.14.07	3.00%	90.9	0.13%	5.49%	3.30%	102	-4.0	3.68	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.04	10.12.07	6.45%	106.9	-0.03%	4.72%	6.03%	--	--	3.86	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.69	10.20.07	5.06%	99.1	0.01%	5.18%	5.11%	--	--	7.31	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		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			
Банковские																			
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.88	04.07.07	8.75%	100.3	0.15%	8.59%	8.73%	403	0.2	332	200	USD	#N/A	/	B1	/	B	
Альфа-08	02.07.08	1.26	07.02.07	7.75%	100.7	0.06%	7.13%	7.69%	257	-10.2	186	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-09	10.10.09	2.32	04.10.07	7.88%	100.5	0.11%	7.66%	7.84%	310	-9.7	239	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-15*	09.12.15	3.22	06.09.07	8.63%	99.7	-0.09%	8.70%	8.65%	421	2.2	343	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	2.29	03.28.07	8.00%	104.7	-0.02%	5.98%	7.64%	142	-0.2	71	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	3.26	05.26.07	7.38%	104.1	0.06%	6.11%	7.08%	165	-1.0	84	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	4.99	05.13.07	7.34%	103.9	0.12%	6.55%	7.06%	209	-1.4	93	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.25	05.25.07	7.50%	102.9	0.05%	6.59%	7.29%	213	-0.9	132	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-	
БИН Банк-09	18.05.09	1.97	05.18.07	9.50%	99.6	0.08%	9.69%	9.54%	513	-3.7	442	200	USD	B-	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.39	04.30.07	8.26%	101.0	-0.08%	5.63%	8.18%	107	16.2	14	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-07-2	21.09.07	0.52	03.21.07	6.12%	100.1	-0.02%	5.73%	6.11%	117	3.0	24	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
РТБ-08	11.12.08	1.66	06.11.07	6.88%	102.0	0.00%	5.68%	6.74%	112	-0.2	41	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	3.88	04.12.07	7.50%	106.9	0.05%	5.78%	7.02%	131	-0.6	51	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	2.73	08.04.07	6.32%	102.8	-0.02%	5.25%	6.15%	76	0.6	-2	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB	
ВТБ-16	15.02.16	7.58	02.15.08	4.25%	97.9	0.01%	4.54%	4.34%	2	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+	

ВТБ-35	30.06.35	13.61	06.30.07	6.25%	102.3	0.34%	6.08%	6.11%	142	-3.4	17	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.54	04.30.07	7.25%	102.3	0.05%	5.77%	7.09%	121	-3.4	50	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.66	06.15.07	7.97%	106.3	0.18%	6.27%	7.50%	180	-4.2	99	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.49	03.23.07	6.50%	99.8	0.15%	6.52%	6.51%	203	-1.4	90	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.28	04.07.07	8.75%	99.9	0.01%	8.79%	8.76%	423	-0.6	352	200	USD	#N/A	/	R1	/	R
Импэксбанк-07	29.06.07	0.31	06.29.07	9.00%	100.8	-0.02%	6.10%	8.93%	154	2.9	62	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.96	09.03.07	8.63%	100.9	-0.07%	7.69%	8.55%	313	6.8	242	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.11	06.29.07	8.80%	101.4	-0.05%	8.09%	8.68%	353	0.0	282	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МДМ-07	07.12.07	0.73	06.07.07	7.50%	100.3	-0.04%	7.12%	7.48%	256	4.0	163	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.63	07.21.07	9.75%	104.0	0.16%	8.64%	9.38%	417	-5.9	337	200	USD	B	/	Ba3	/	R+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.56	04.05.07	7.16%	100.8	-0.00%	5.77%	7.10%	121	-0.7	28	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.82	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.30%	5.03%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.28	06.30.07	4.38%	98.2	0.01%	5.83%	4.46%	127	0.0	56	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.38	04.06.07	6.16%	100.1	0.01%	6.11%	6.15%	161	-0.3	84	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.98	05.12.07	8.25%	99.8	-0.04%	8.34%	8.27%	378	2.7	307	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.66	04.20.07	9.75%	100.5	-0.07%	9.60%	9.70%	514	-5.2	433	125	USD	#N/A	/	R1	/	R+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.86	03.27.07	8.00%	99.7	0.10%	8.18%	8.03%	362	-10.1	291	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.03	04.04.07	8.75%	100.8	0.32%	8.50%	8.68%	400	-10.5	323	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.34	07.29.07	6.88%	101.2	0.03%	5.98%	6.80%	142	-2.4	71	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.17	03.29.07	6.20%	100.3	-0.00%	6.09%	6.18%	160	0.2	82	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.38	08.11.07	6.50%	100.8	0.04%	5.89%	6.45%	133	-3.2	62	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.53	04.30.07	8.00%	99.2	-0.00%	8.51%	8.06%	395	1.7	324	13	USD	B+/*+	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.33	07.09.07	7.63%	100.4	-0.01%	6.37%	7.60%	181	1.6	88	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.24	03.24.07	9.75%	103.7	-0.07%	8.13%	9.40%	357	2.8	286	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.29	05.29.07	6.88%	103.1	0.06%	5.94%	6.67%	148	-1.0	67	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.03	05.16.07	7.18%	104.9	0.01%	6.21%	6.84%	176	0.8	59	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.10	04.14.07	8.75%	100.2	-0.01%	6.45%	8.73%	189	-10.8	96	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.53	03.28.07	7.80%	100.2	-0.08%	7.32%	7.78%	276	15.6	184	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.06	04.21.07	8.13%	100.3	-0.02%	7.86%	8.10%	330	2.4	258	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.33	09.16.07	6.83%	99.9	-0.03%	6.85%	6.83%	235	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.09	04.07.07	7.50%	95.8	0.06%	8.88%	7.83%	439	-1.7	361	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.47	05.05.07	8.63%	98.6	0.03%	9.02%	8.75%	456	0.1	375	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.60	06.16.07	8.88%	97.4	-0.18%	9.91%	9.11%	542	7.4	464	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.08	05.14.07	5.93%	101.0	0.16%	5.67%	5.87%	122	-2.3	40	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.11	05.15.07	6.48%	103.7	0.19%	5.76%	6.25%	131	-2.8	14	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.71	08.11.07	6.23%	101.5	0.04%	5.65%	6.13%	115	-1.4	37	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.13	05.19.07	9.75%	102.4	-0.02%	7.58%	9.52%	302	1.3	231	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.97	05.12.07	9.00%	101.2	-0.26%	8.39%	8.90%	383	11.0	312	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.76	06.30.07	12.00%	108.5	0.12%	9.74%	11.06%	527	21.5	447	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.98	11.16.07	8.30%	101.8	0.06%	7.80%	8.15%	334	-2.3	253	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
Финансбанк-08	12.12.08	1.65	06.12.07	7.90%	101.7	-0.00%	6.82%	7.76%	226	0.0	155	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.88	08.04.07	9.13%	100.2	-0.10%	8.81%	9.10%	425	-0.1	354	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.25	06.30.07	8.63%	99.6	-0.06%	8.94%	8.66%	438	4.8	367	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

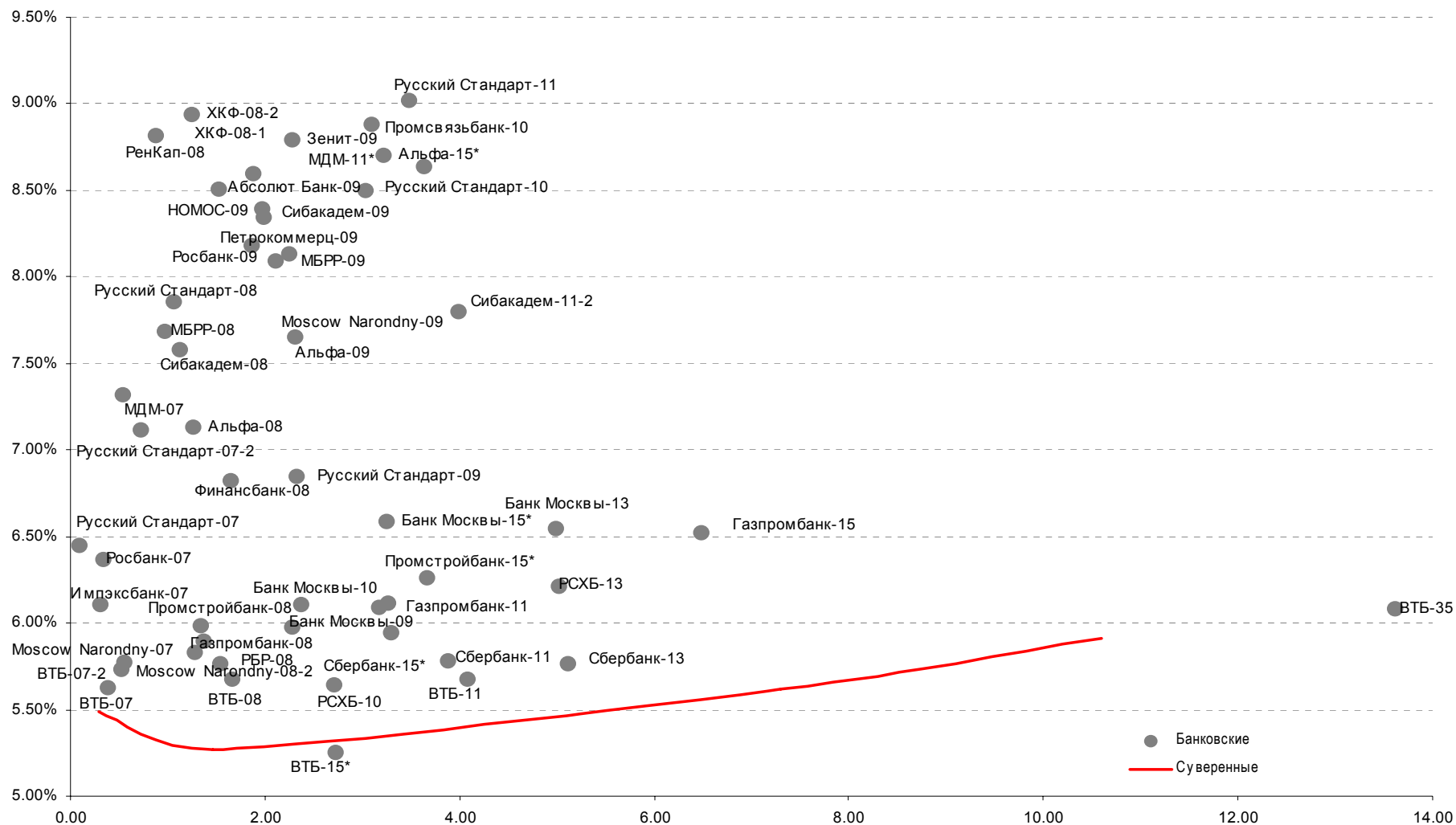
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
			ближайшег о купона	купона				оферте/ погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигация						
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.13	04.25.07	9.13%	100.4	-0.01%	5.52%	9.09%	96	-13.7	4	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.54	04.30.07	7.25%	102.3	0.05%	5.77%	7.09%	121	-3.4	50	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.29	04.21.07	10.50%	112.2	0.05%	5.43%	9.36%	87	-0.7	16	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.16	09.27.07	7.80%	110.2	0.08%	4.62%	7.08%	12	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.13	12.09.07	4.56%	98.1	0.13%	4.95%	4.65%	49	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.80	09.01.07	9.63%	118.8	0.12%	5.84%	8.10%	139	-1.8	22	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.77	07.22.07	4.51%	97.1	0.32%	5.57%	4.64%	108	-11.7	30	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.41	07.22.07	5.63%	100.0	0.09%	5.61%	5.63%	112	-3.9	34	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	6.03	02.25.08	5.03%	99.3	0.11%	5.15%	5.07%	66	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.51	06.01.07	5.88%	104.1	0.14%	5.25%	5.65%	76	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.33	05.22.07	6.21%	99.7	0.01%	5.89%	6.23%	138	-0.7	27	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.68	03.22.07	5.14%	98.0	0.06%	5.39%	5.24%	88	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.19	08.01.07	7.20%	105.3	0.05%	5.89%	6.84%	144	-0.2	62	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.22	04.28.07	8.63%	128.3	0.24%	6.41%	6.73%	175	-2.8	50	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.71	07.15.07	10.75%	108.7	-0.00%	5.72%	9.89%	116	-1.2	45	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.63	05.06.07	11.00%	103.2	-0.03%	5.97%	10.66%	141	1.5	49	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.81	07.18.07	6.88%	102.9	0.04%	6.09%	6.68%	163	-0.3	82	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.90	07.18.07	7.50%	105.9	0.04%	6.64%	7.08%	215	0.2	102	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.17	08.03.07	10.88%	109.4	0.14%	6.59%	9.94%	203	-7.1	132	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.23	05.10.07	8.25%	102.4	0.17%	7.86%	8.06%	337	-2.1	224	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.84	08.24.07	8.63%	103.6	0.03%	6.64%	8.33%	208	-0.4	136	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.27	04.19.07	9.25%	108.1	0.08%	7.75%	8.56%	329	-0.4	213	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.27	03.29.07	8.50%	103.2	0.03%	7.11%	8.24%	255	0.0	184	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.51	04.21.07	8.00%	102.2	0.08%	6.57%	7.83%	201	-5.3	130	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.32	03.31.07	7.13%	102.9	0.06%	5.89%	6.93%	133	-2.6	62	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.87	07.30.07	9.75%	103.0	-0.00%	6.17%	9.46%	161	-1.4	69	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.09	04.14.07	8.38%	105.4	0.12%	6.65%	7.94%	216	-4.1	138	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.13	07.28.07	8.00%	105.3	0.33%	6.70%	7.59%	224	-7.2	143	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.05	06.16.07	10.00%	107.5	0.09%	6.38%	9.30%	182	-5.0	111	217	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.65	08.11.07	8.00%	103.8	0.29%	6.54%	7.71%	205	-11.2	127	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.84	04.22.07	8.38%	106.4	0.11%	6.74%	7.87%	228	-2.1	147	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.57	05.23.07	8.25%	106.3	0.17%	7.30%	7.76%	280	-1.9	167	600	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.49	06.10.07	8.00%	103.8	0.20%	6.45%	7.70%	195	-8.1	118	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.05	04.20.07	8.50%	100.3	-0.25%	8.24%	8.48%	368	14.1	297	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	1.03	04.14.07	10.25%	103.9	-0.02%	6.47%	9.86%	191	-1.5	120	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.36	07.28.07	8.88%	105.9	0.37%	7.11%	8.38%	265	-14.4	184	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	1.10	05.06.07	8.13%	102.5	0.05%	5.81%	7.92%	125	-5.3	54	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.75	05.17.07	8.88%	115.3	0.08%	6.33%	7.70%	184	-0.7	71	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.

Долговой рынок

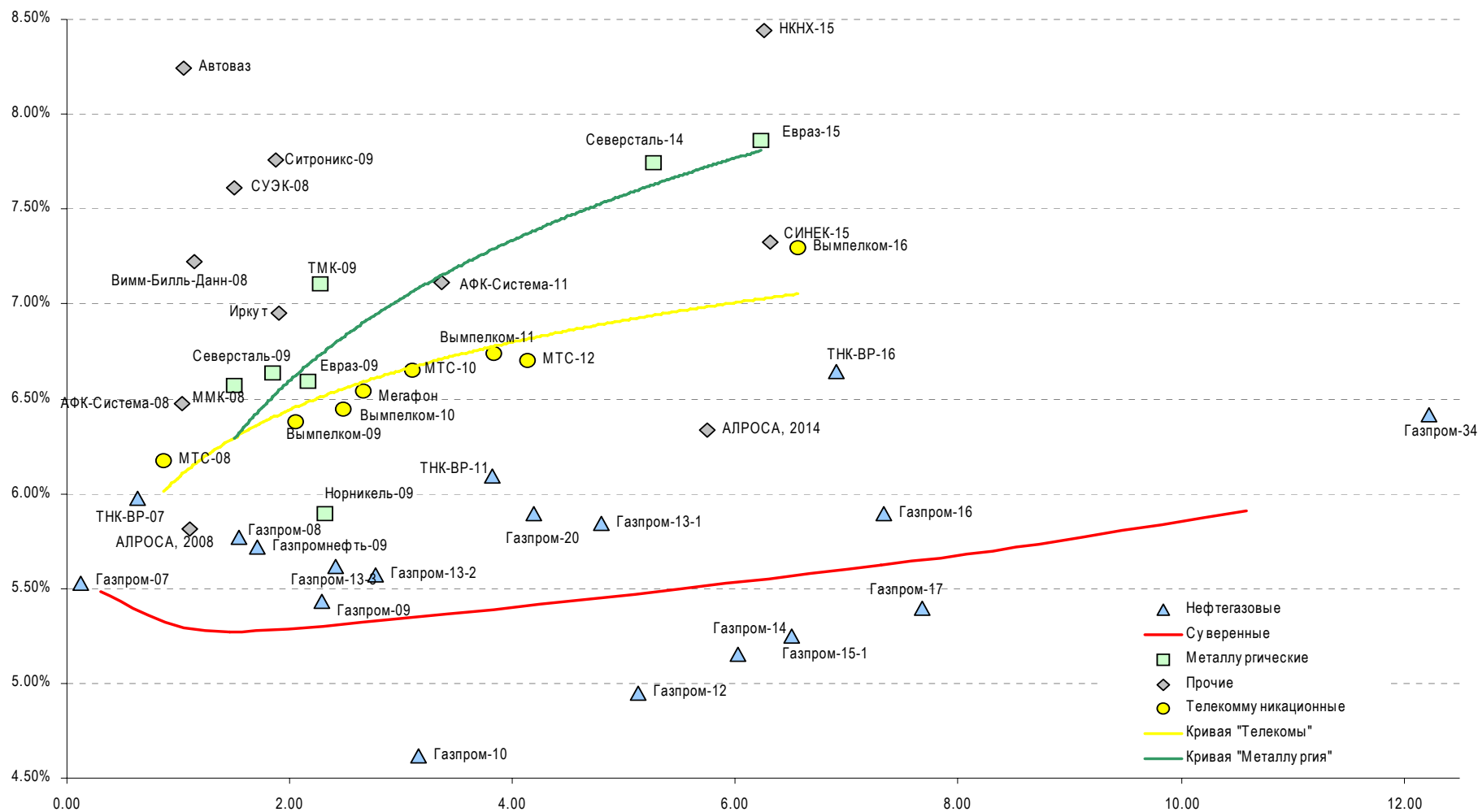
Иркут	10.04.09	1.90	04.10.07	8.25%	102.5	0.00%	6.95%	8.05%	239	-14.9	168	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.76	04.30.07	9.25%	100.6	-0.03%	9.08%	9.19%	462	2.0	381	200	USD	B-	/	#N/A	/	B	
НКНХ-15	22.12.15	6.26	06.22.07	8.50%	100.3	-0.03%	8.44%	8.47%	395	-2.6	282	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+	
СИНЕК-15	03.08.15	6.32	08.03.07	7.70%	102.3	-0.10%	7.33%	7.53%	283	2.4	171	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+	
Ситроникс-09	02.03.09	1.87	09.02.07	7.88%	100.2	0.07%	7.76%	7.86%	320	-3.7	249	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-	
СУЭК-08	24.10.08	1.51	04.24.07	8.63%	101.5	0.02%	7.61%	8.50%	305	-0.1	234	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.14	05.21.07	8.50%	101.4	0.01%	7.22%	8.38%	266	-0.3	195	150	USD	B+	/	B2	/	#N/A	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, 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	0.27	0.26	98.71	-0.03%	4.8%		11921.89			
ОБР 04002	15.03.07	0.02	0.02								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.26	0.25	100.02	-0.13%	6.1%	6.0%	1.51	6.00%	13.81	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.36	0.35				9.8%		10.00%	13.42	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.42	0.40				9.8%		10.00%	7.67	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.11	1.05	100.80	0.04%	5.7%	6.3%	9.60	6.30%	6.04	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.73	0.69	103.19	0.04%	5.8%	9.7%	17.35	10.00%	23.01	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.87	1.76				6.9%		7.00%	16.11	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.02	1.91				5.8%		5.80%	5.56	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.60	2.45				7.2%		7.40%	8.52	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.91	2.74				5.8%		5.80%	4.45	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.54	2.39	110.05	0.05%	6.2%	9.1%	5.23	10.00%	13.42	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.46	3.25	99.94	0.04%	6.3%	6.1%	9.99	6.10%	7.02	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.58	4.30				6.1%		6.10%	8.19	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.95	3.71				8.2%		9.00%	5.18	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.86	4.57				6.1%		6.00%	200.22	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.56	6.15	105.70	0.05%	6.6%	8.0%	48.62	8.50%	4.89	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.77	7.29				8.0%		8.00%	3.07	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.15	4.84				8.3%		9.00%	44.88	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.31	6.91				7.1%		7.50%	22.71	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.15	11.43				6.3%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.40	8.78	58.05	0.17%	7.1%	7.1%	11.03			04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.47	7.94	110.55	0.05%	6.6%	8.1%	17.52	9.00%	20.71	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.06	12.22				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.84	12.02	101.68	0.09%	6.9%	6.8%	21.83	6.90%	3.97	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 Еврооблигации	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
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.