

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.75	6.90		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9252 -0.24%
Доходность 30-летних КО США, %	4.92	4.70		Валютный курс, \$/евро	1.3362 -0.13%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	68.51	-0.49%		PTC	1 946.47 0.19%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	68.50	-0.51%		DJIA	12 560.20 0.24%
Цена на нефть Urals, \$/брл	64.73	-0.14%		S&P 500	1 443.76 0.31%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Долговой рынок США резко пошел вниз после выхода обнадеживающих данных по рынку труда. Российский внешнедолговой рынок отреагирует во вторник после праздников.

Внутренний долг РФ:

Спрос на рынке рублевого долга остается на самом высоком за последние месяцы уровне. Дефицит размещений будет способствовать хорошему размещению облигаций РМК и Магнит-2 на этой неделе.

Новости и ключевые события:

Российские:

МЭРТ повысил прогноз роста ВВП РФ: на 2007 г – до 6,5%, 2008 г – до 6,1%, на 2009 г – до 6%, на 2010 г – до 6,2%

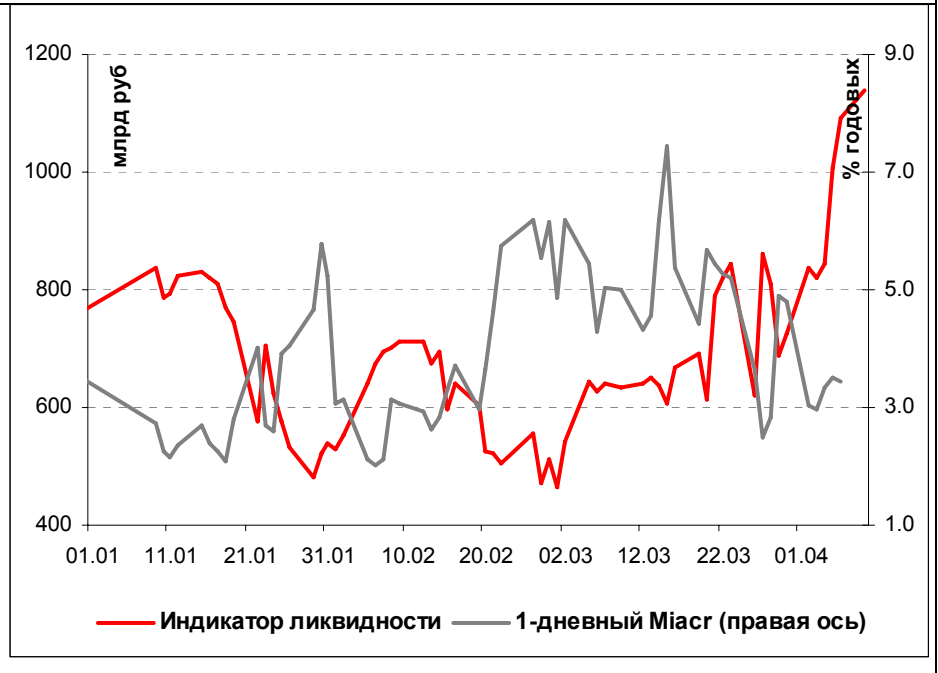
Минфин РФ доразместил ОФЗ на общую сумму около 650 млн руб

Автовазбанк полностью разместил облигации на 800 млн руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Автовазбанк полностью разместил облигации на 800 млн руб

В ходе конкурса было продано 35 заявок инвесторов в диапазоне от 11% до 12% годовых по купону. Ставка купона на срок до оферты по итогам конкурса установлена в размере 11,95% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Банк Москвы.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ООО "Металлсервис-финанс" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала серию 03 облигаций ЛМЗ Свободный сокол на 1,2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ЗАО «Холдинг Капитал» на 350 млн руб
- ФСФР возобновила эмиссию и зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Радионет
- Группа ЛСР выкупила по оферте облигации на сумму 78,6 млн руб

Внешний долг РФ

В пятницу долговой рынок США резко пошел вниз на фоне весьма обнадеживающих данных по рынку труда. Уровень безработицы сократился до 4,4% против 4,5% в феврале, тогда как аналитики предсказывали рост показателя до 4,6%. Число новых рабочих мест хоть и сократилось в промышленном секторе на 16 тыс. вместо ожидавшихся 12 тыс., но зато в секторе услуг эта цифра (180 тыс рабочих мест) на 60 тыс. превзошла ожидания аналитиков и на 83 тыс. – данные за прошлый период. Дополнительное давление на рынок оказали данные по оптовым заказам, увеличившиеся в феврале на 0,5% по сравнению с 0,4%-ным прогнозом. Эти данные дают положительный настрой относительно будущего американской экономики. Соответственно аналитики все дальше отодвигают дату возможного снижения ключевой ставки – теперь речь идет в лучшем случае об августе.

Под влиянием вышедших цифр доходность 10-летнего выпуска КО США резко выросла до 4,75% годовых, а 30-летнего – до 4,92% годовых. Это максимальные значения за последние 2 месяца.

Россия-30 отреагировала на порцию негативных для долгового рынка новостей гораздо более сдержанно, снизившись в цене всего до 113,31% от номинала, что позволило спреду сузиться до 93 б.п. Данное движение при почти полном отсутствии объема торгов носит чисто технический характер – более адекватную реакцию мы сможем наблюдать после праздников во вторник.

От этой недели мы ожидаем выхода новых данных по инфляции и продолжения понижающего тренда американского долгового рынка при возможной коррекции в краткосрочном периоде.

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевого долга остается на пиковом за последние месяцы спросе – покупатели распространяют свой интерес с «голубых фишек» на длинные выпуски 2-го эшелона – ритейлового, энергетического, телекоммуникационного секторов. Это позволило сократить спред между данными секторами, разъехавшийся в последнее время. Также в пятницу значительным спросом пользовались облигации банковского сектора с доходностью 8-10% годовых. Рост интереса к банковскому сектору в целом обусловлен началом проведения IPO ВТБ.

Минфин воспользовался благоприятной ситуацией для доразмещения нерасмещенных остатков наиболее длинных ОФЗ – общий объем доразмещения составил порядка 650 млн руб. Доразмещение происходило на уровне рынка.

Пока все факторы остаются позитивно направленными и продолжат оказывать поддержку внутреннему рынку. На этом фоне инвесторы активизируют свое присутствие на первичном рынке – наибольший спрос вызовут размещающиеся на этой неделе облигации РМК и 2-ой выпуск Магnezита. Пока предложение со стороны эмитентов явно недостаточно для удовлетворения инвесторского спроса, что позволит провести текущие размещения без премии ко вторичному рынку.

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
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.71	--	--	6.67%	26.07.07	100.21	0.15	--	6.64	200.42
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.36	--	--	8.50%	05.06.07	103.22	0.13	--	7.26	112.46
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	2.17	--	--	10.71%	05.09.07	100.00	-0.01	--	10.99	205.10
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.06	--	--	8.74%	20.09.07	104.08	0.00	--	6.08	66.47
МартаФ-2	1 000	06.12.09	--	07.06.07	0.17	11.75%	07.06.07	94.00	0.64	58.78	--	120.33
М-Видео	2 000	18.11.09	--	21.11.07	0.60	10.00%	23.05.07	100.40	0.00	9.51	--	65.26
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	0.68	8.25%	19.06.07	100.30	0.00	7.93	--	197.37
Русь-Банк	1 400	19.03.09	1.82	--	--	10.00%	20.09.07	102.09	0.05	--	9.00	89.47
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	2.31	--	--	8.37%	04.10.07	100.46	0.46	--	8.33	132.31
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	18.09.08	1.37	9.45%	21.06.07	100.12	0.02	9.69	--	215.42

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		
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																
Россия-07	26.06.07	0.21	06.26.07	10.00%	100.9	-0.01%	5.61%	9.91%	87	-21.7	0.21	2 400	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.66	09.30.07	8.25%	104.7	-0.09%	5.29%	7.88%	55	-6.7	2.64	1 845	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.41	07.24.07	11.00%	144.2	-0.18%	5.65%	7.63%	90	-7.9	7.20	3 467	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.51	06.24.07	12.75%	182.1	0.00%	5.91%	7.00%	116	-10.2	10.21	2 500	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.39	09.30.07	7.50%	113.3	-0.16%	5.68%	6.62%	93	-8.0	12.04	2 021	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин																
Минфин-7	14.11.07	0.59	05.14.07	3.00%	98.4	0.01%	5.74%	3.05%		0.0	0.57	661	USD	BBB+	/	#N/A / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.60	05.14.07	3.00%	97.2	-0.02%	7.87%	3.09%	313	-1.4	0.99	2 837	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.79	05.14.07	3.00%	90.6	-0.38%	5.62%	3.31%	96	1.2	3.59	1 750	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	3.96	10.12.07	6.45%	106.5	0.04%	4.80%	6.05%	--	--	3.78	374	EUR	BBB+	/	Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.61	10.20.07	5.06%	99.0	0.06%	5.19%	5.11%	--	--	7.23	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		
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							S&P/Moodys/Fitch		
Банковские																
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.87	10.07.07	8.75%	100.1	-0.01%	8.68%	8.74%	394	-10.5	339	200	USD	#N/A /	B1 /	B
Альфа-08	02.07.08	1.18	07.02.07	7.75%	100.9	-0.04%	7.00%	7.68%	226	-10.9	171	250	USD	BB	/	Ba2 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.23	04.10.07	7.88%	100.9	-0.03%	7.47%	7.80%	273	-9.3	218	400	USD	#N/A /	Ba2 /	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.14	06.09.07	8.63%	100.7	0.00%	8.41%	8.57%	373	-10.6	312	225	USD	B+	/	Ba3 / B+
Альфа-17*	22.02.17	4.03	08.22.07	8.64%	99.8	0.00%	8.67%	8.65%	402	-9.6	338	300	USD	B+	/	Ba3e / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.29	09.28.07	8.00%	105.1	-0.00%	5.76%	7.61%	102	-17.5	47	250	USD	#N/A /	A3 /	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.18	05.26.07	7.38%	104.7	0.09%	5.91%	7.04%	125	-9.8	61	300	USD	NR	/	A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.91	05.13.07	7.34%	104.4	-0.11%	6.46%	7.03%	179	-9.4	78	500	USD	#N/A /	A3 /	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.17	05.25.07	7.50%	103.2	0.02%	6.51%	7.27%	183	-10.8	121	300	USD	#N/A /	Baa1 /	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.54	08.16.07	9.38%	99.9	0.02%	9.41%	9.38%	473	-10.6	412	125	USD	B-	/	B1 / #N/A N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.89	05.18.07	9.50%	99.7	-0.00%	9.63%	9.53%	489	-10.8	434	200	USD	B-	/	#N/A N.A. / B-
РТБ-07	30.07.07	0.30	04.30.07	8.76%	100.9	-0.00%	5.39%	8.19%	65	-18.3	-22	300	USD	BBB+	/	A2 / RRR+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.45	06.21.07	6.10%	100.2	0.06%	5.53%	6.09%	79	-12.0	-8	1 000	USD	BBB+	/	A2 / BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.58	06.11.07	6.88%	102.0	0.06%	5.58%	6.74%	84	-11.5	29	550	USD	BBB+	/	A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.80	04.12.07	7.50%	107.1	0.06%	5.70%	7.00%	104	-9.8	41	450	USD	BBB+	/	A2 / BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	2.65	08.04.07	6.32%	102.6	-0.00%	5.27%	6.15%	59	-10.9	-3	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.50	02.15.08	4.25%	97.9	0.00%	4.54%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.61	06.30.07	6.25%	103.6	0.07%	5.98%	6.03%	106	-8.0	8	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.46	04.30.07	7.25%	102.3	0.01%	5.70%	7.09%	96	-11.6	41	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.58	06.15.07	7.97%	106.7	0.05%	6.12%	7.47%	146	-9.8	82	300	USD	RR+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.62	09.23.07	6.50%	99.9	-0.04%	6.51%	6.51%	180	-7.1	84	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.29	10.07.07	8.75%	99.9	-0.00%	8.79%	8.76%	405	-10.9	350	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.22	06.29.07	9.00%	100.7	-0.03%	5.56%	8.94%	82	-22.7	-5	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.88	09.03.07	8.63%	100.9	-0.01%	7.51%	8.54%	277	-12.0	190	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.02	06.29.07	8.80%	102.4	-0.00%	7.61%	8.60%	288	-11.3	232	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.30	09.10.07	8.88%	99.7	0.00%	8.92%	8.90%	421	-11.2	325	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.64	06.07.07	7.50%	100.3	0.06%	7.01%	7.48%	227	-20.0	140	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.53	07.25.07	7.77%	99.6	0.04%	7.91%	7.79%	323	-10.6	261	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.55	07.21.07	9.75%	104.2	-0.04%	8.55%	9.36%	390	-8.6	326	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.48	07.05.07	7.15%	100.7	-0.01%	5.73%	7.10%	99	-13.3	12	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.73	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.26%	5.04%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	#N/A N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.19	06.30.07	4.38%	98.3	0.05%	5.78%	4.45%	105	-10.0	49	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.33	07.06.07	6.15%	100.2	0.00%	6.07%	6.14%	140	-10.6	78	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	RRR
НОМОС-09	12.05.09	1.90	05.12.07	8.25%	100.4	-0.13%	8.04%	8.22%	330	-10.9	275	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.53	08.02.07	8.19%	100.0	0.05%	8.19%	8.19%	352	-10.6	290	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.58	04.20.07	9.75%	101.3	0.15%	9.38%	9.62%	473	-9.5	409	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.85	09.27.07	8.00%	99.9	-0.02%	8.07%	8.01%	334	-9.9	278	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.39	06.17.07	8.75%	100.9	-0.03%	8.35%	8.67%	368	-10.7	306	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.08	10.04.07	8.75%	100.0	0.07%	8.76%	8.75%	408	-10.6	346	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.68	04.20.07	8.75%	99.7	-0.06%	8.83%	8.78%	418	-7.7	354	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.26	07.29.07	6.88%	101.2	0.02%	5.86%	6.79%	112	-11.5	56	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.18	09.29.07	6.20%	100.6	-0.00%	6.01%	6.16%	135	-9.6	71	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.29	08.11.07	6.50%	100.7	0.02%	5.95%	6.46%	121	-11.3	65	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.45	04.30.07	8.00%	99.2	0.03%	8.54%	8.06%	380	-10.6	325	13	USD	BB-	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.25	07.09.07	7.63%	100.3	-0.02%	6.48%	7.61%	174	-14.5	87	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*
Росбанк-09	24.09.09	2.21	06.24.07	9.75%	104.1	0.01%	7.91%	9.37%	317	-11.5	261	201	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.21	05.29.07	6.88%	103.2	-0.00%	5.88%	6.66%	123	-9.7	59	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.95	05.16.07	7.18%	105.8	0.05%	6.03%	6.78%	136	-9.4	35	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.01	04.14.07	8.75%	100.0	-0.13%	8.39%	8.75%	366	99.9	279	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.47	09.28.07	7.80%	100.3	-0.02%	7.22%	7.78%	248	-12.3	161	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.98	04.21.07	8.13%	100.3	0.07%	7.83%	8.10%	309	-11.0	254	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.25	09.16.07	6.83%	100.1	0.06%	6.74%	6.82%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.13	10.07.07	7.50%	96.3	0.08%	8.74%	7.79%	407	-10.4	345	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.39	05.05.07	8.63%	99.4	0.18%	8.80%	8.68%	414	-9.4	351	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.52	06.16.07	8.88%	98.3	0.48%	9.56%	9.03%	489	-10.4	427	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.72	06.01.07	9.75%	100.1	0.45%	9.72%	9.74%	506	-9.5	442	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.00	05.14.07	5.93%	101.4	0.04%	5.57%	5.85%	92	-9.5	28	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.03	05.15.07	6.48%	104.0	0.04%	5.69%	6.23%	103	-9.4	2	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.62	08.11.07	6.23%	101.6	0.08%	5.60%	6.13%	93	-10.8	31	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	1.04	05.19.07	9.75%	102.3	0.01%	7.54%	9.53%	280	-12.4	224	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.89	05.12.07	9.00%	102.0	0.02%	7.95%	8.83%	321	-11.2	266	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.68	06.30.07	12.00%	109.1	-0.26%	9.55%	11.00%	489	-9.8	425	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.

#N/A N.A.

Сибакadem-11-2	16.11.11	3.90	11.16.07	8.30%	102.2	-0.00%	7.71%	8.13%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.37	06.21.07	9.88%	101.7	-0.00%	9.13%	9.71%	446	-10.8	384	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.45	09.21.07	9.00%	100.5	-0.04%	7.90%	8.96%	316	-13.3	229	110	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.56	06.12.07	7.90%	101.4	-0.09%	7.01%	7.79%	227	-11.3	172	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.80	08.04.07	9.13%	100.2	0.02%	8.86%	9.11%	413	-13.6	326	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.16	06.30.07	8.63%	99.7	0.05%	8.85%	8.65%	411	-10.7	355	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

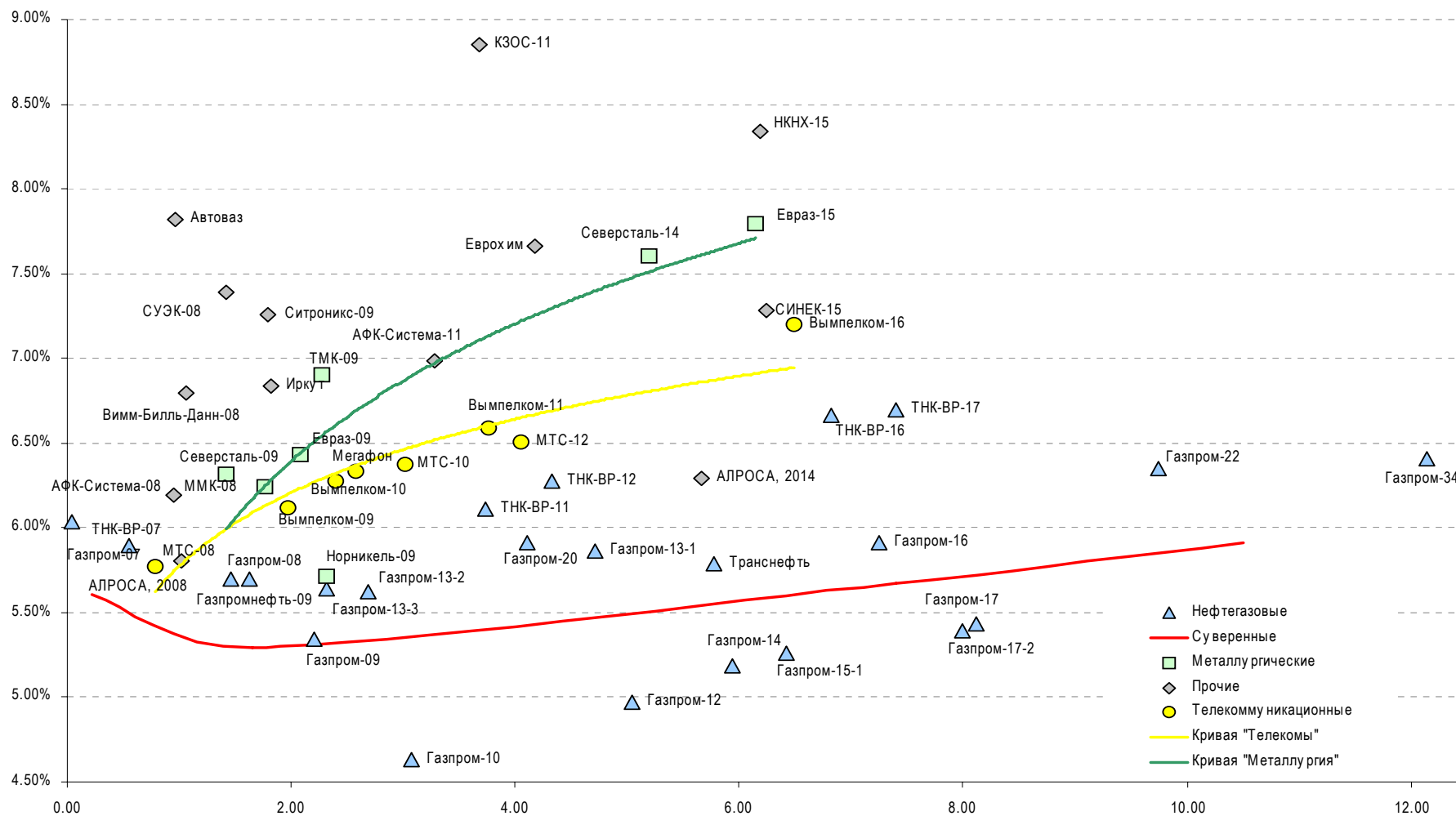
	Дата		Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего о купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	Дата погашения	Дюрация, лет																
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.04	04.25.07	9.13%	100.1	-0.01%	6.03%	9.11%	130	-40.9	43	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.46	04.30.07	7.25%	102.3	0.01%	5.70%	7.09%	96	-11.6	41	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.21	04.21.07	10.50%	112.1	-0.01%	5.35%	9.37%	61	-11.9	5	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.08	09.27.07	7.80%	109.9	0.01%	4.63%	7.10%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.04	12.09.07	4.56%	98.0	0.04%	4.97%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.71	09.01.07	9.63%	118.5	0.07%	5.86%	8.12%	120	-9.7	19	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.68	07.22.07	4.51%	97.1	-0.02%	5.62%	4.64%	95	-10.3	33	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.32	07.22.07	5.63%	99.9	0.04%	5.64%	5.63%	96	-10.6	34	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.94	02.25.08	5.03%	99.1	0.11%	5.18%	5.07%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.43	06.01.07	5.88%	104.0	0.08%	5.26%	5.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.25	05.22.07	6.21%	100.0	-0.10%	5.91%	6.21%	116	-10.3	24	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	8.00	03.22.08	5.14%	98.0	-0.10%	5.40%	5.24%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.12	11.02.07	5.44%	100.0	0.25%	5.43%	5.44%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.10	08.01.07	7.20%	105.1	0.09%	5.91%	6.85%	125	-9.5	62	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.75	09.07.07	6.51%	101.5	0.22%	6.35%	6.41%	160	-10.1	44	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.14	04.28.07	8.63%	128.4	0.06%	6.40%	6.72%	148	-8.0	50	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.63	07.15.07	10.75%	108.4	-0.01%	5.69%	9.92%	96	-12.3	40	500	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.55	05.06.07	11.00%	102.8	-0.01%	5.90%	10.70%	116	-17.7	29	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.73	07.18.07	6.88%	102.8	0.03%	6.11%	6.69%	146	-9.6	82	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.33	09.20.07	6.13%	99.4	-0.04%	6.27%	6.16%	161	-9.3	98	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.82	07.18.07	7.50%	105.7	-0.03%	6.67%	7.10%	195	-7.9	99	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.41	09.20.07	6.63%	99.5	0.02%	6.70%	6.66%	195	-10.1	104	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.78	09.05.07	5.67%	99.3	0.10%	5.79%	5.71%	108	-7.8	11	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.08	08.03.07	10.88%	109.4	0.02%	6.44%	9.94%	170	-12.3	114	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.15	05.10.07	8.25%	102.8	0.01%	7.79%	8.02%	308	-7.8	212	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.76	08.24.07	8.63%	104.1	0.07%	6.24%	8.28%	150	-15.8	95	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.19	04.19.07	9.25%	108.8	0.04%	7.61%	8.50%	294	-9.4	193	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.28	09.29.07	8.50%	103.6	0.06%	6.90%	8.21%	216	-14.0	161	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.42	04.21.07	8.00%	102.4	0.02%	6.32%	7.81%	158	-11.7	103	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.31	09.30.07	7.13%	103.2	0.03%	5.72%	6.90%	104	-11.1	42	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Телекоммуникационные

МТС-08	30.01.08	0.79	07.30.07	9.75%	103.1	0.00%	5.77%	9.46%	103	-14.8	16	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.01	04.14.07	8.38%	106.2	0.03%	6.38%	7.89%	170	-11.0	109	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.05	07.28.07	8.00%	106.1	0.02%	6.50%	7.54%	185	-9.7	121	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.97	06.16.07	10.00%	107.8	0.05%	6.12%	9.28%	138	-12.2	83	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.57	08.11.07	8.00%	104.3	-0.04%	6.33%	7.67%	166	-11.0	104	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.76	04.22.07	8.38%	106.9	0.02%	6.59%	7.84%	194	-9.7	130	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.49	05.23.07	8.25%	106.9	0.03%	7.20%	7.72%	249	-7.9	152	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.40	06.10.07	8.00%	104.2	0.03%	6.27%	7.68%	160	-11.1	98	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.97	04.20.07	8.50%	100.7	0.05%	7.82%	8.44%	308	-16.7	252	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.94	04.14.07	10.25%	103.9	-0.02%	6.19%	9.86%	145	-12.3	90	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.28	07.28.07	8.88%	106.2	-0.02%	6.99%	8.36%	233	-9.3	169	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.02	05.06.07	8.13%	102.4	-0.00%	5.80%	7.94%	106	-12.5	51	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.67	05.17.07	8.88%	115.4	0.05%	6.29%	7.69%	158	-8.0	61	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	21.03.12	4.18	09.21.07	7.88%	100.9	0.07%	7.66%	7.81%	300	-9.4	237	300	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.82	04.10.07	8.25%	102.6	-0.02%	6.84%	8.04%	210	-10.0	155	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.68	04.30.07	9.25%	101.5	0.04%	8.85%	9.12%	419	-10.7	356	200	USD	B-	/	#N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.18	06.22.07	8.50%	101.0	0.04%	8.34%	8.42%	363	-7.8	266	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.24	08.03.07	7.70%	102.5	0.36%	7.29%	7.51%	258	-7.8	161	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.79	09.02.07	7.88%	101.1	0.04%	7.26%	7.79%	252	-11.2	197	200	USD	#N/A	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.42	04.24.07	8.63%	101.8	-0.02%	7.39%	8.48%	265	-10.1	209	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.06	05.21.07	8.50%	101.8	0.00%	6.80%	8.35%	206	-12.3	150	150	USD	B+	/	B1	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР 04003	15.12.06	0.19	0.18								
ОБР 04002	15.03.07	0.45	0.43	97.85	0.12%	4.9%		3.91			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.19	0.18	100.14	-0.02%	5.3%	6.0%	17.32	6.00%	3.78	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.28	0.27	101.30	-0.11%	5.3%	9.9%	0.20	10.00%	21.64	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.34	0.32	101.55	-0.19%	5.4%	9.8%	0.20	10.00%	15.89	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.03	0.97	100.37	-0.44%	6.1%	6.3%	2.02	6.30%	11.22	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.90	0.85	104.27	0.26%	5.4%	9.6%	2.98	10.00%	4.73	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.82	1.71				7.0%		7.00%	4.41	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.94	1.83	99.86	0.01%	6.0%	5.8%	75.59	5.80%	10.33	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.52	2.38				7.1%		7.40%	14.60	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.83	2.67	99.42	0.01%	6.1%	5.8%	43.05	5.80%	9.22	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.46	2.32	110.15	-0.05%	6.1%	9.1%	12.12	10.00%	21.64	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.37	3.18	100.15	0.03%	6.2%	6.1%	300.45	6.10%	12.03	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.50	4.23	99.53	0.00%	6.4%	6.1%	136.36	6.10%	13.20	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.86	3.64	109.35	-0.23%	6.3%	8.2%	0.00	9.00%	12.58	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.78	4.49	98.30	0.02%	6.4%	6.1%	232.64	6.00%	205.15	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.48	6.09	106.22	0.05%	6.5%	8.0%	17.87	8.50%	11.88	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.70	7.23	99.77	-0.00%	6.5%	8.0%	174.19	8.00%	9.64	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.30	4.98	109.16	0.06%	6.4%	8.2%	45.64	9.00%	7.15	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.21	6.80				7.2%		7.50%	28.87	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.10	11.40	47.19	0.20%	6.2%	6.2%	20.12			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.33	8.72				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.57	8.05	111.13	-0.02%	6.5%	8.1%	445.50	9.00%	5.67	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.97	12.14				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.83	12.01	102.64	0.02%	6.8%	6.7%	781.15	6.90%	9.64	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.