

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.56	2		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.5333 -0.29%
Доходность 30-летних КО США, %	4.38	3		Валютный курс, \$/евро	1.5703 -0.05%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	106.59	-0.33%		PTC	2 089.77 -0.67%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	105.92	1.35%		DJIA	12 576.44 -0.29%
Цена на нефть Urals, \$/брл	102.53	-0.72%		S&P 500	1 365.54 -0.51%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок продолжает показывать динамику бокового тренда без серьезной торговой активности. Ждем заседаний европейских ЦБ.

Внутренний долг РФ:

Спрос переместился в облигации банковского сектора, дающие более привлекательную доходность по сравнению с корпоративными выпусками аналогичного кредитного качества и подлежащими РЕПО в Банке России. Сегодня внимание инвесторов будет приковано к первичному рынку. Вероятен рыночный спрос на выпуски со средней дюрацией.

Новости и ключевые события:

Международные:

По мнению МВФ финансово-кредитный кризис продолжает угрожать мировой экономике, а убытки в США могут достичь почти \$1 трлн

Грузия разместила 5-летние еврооблигации на \$500 млн по ставке купона 7,50% годовых

Российские:

ЦБ прогнозирует чистый приток капитала по итогам 2008 г на уровне \$35 млрд

Фонд национального благосостояния разместит на российском финансовом рынке от 5 до 10% средств

Лукойл планирует привлечь синдицированный кредит на \$1 млрд

Стройтрансгаз начёт 17 апреля размещение 3-го выпуска облигаций объёмом 5 млрд руб

ГЛОБЭКС Финанс начёт 23 апреля размещение облигаций объёмом 4 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

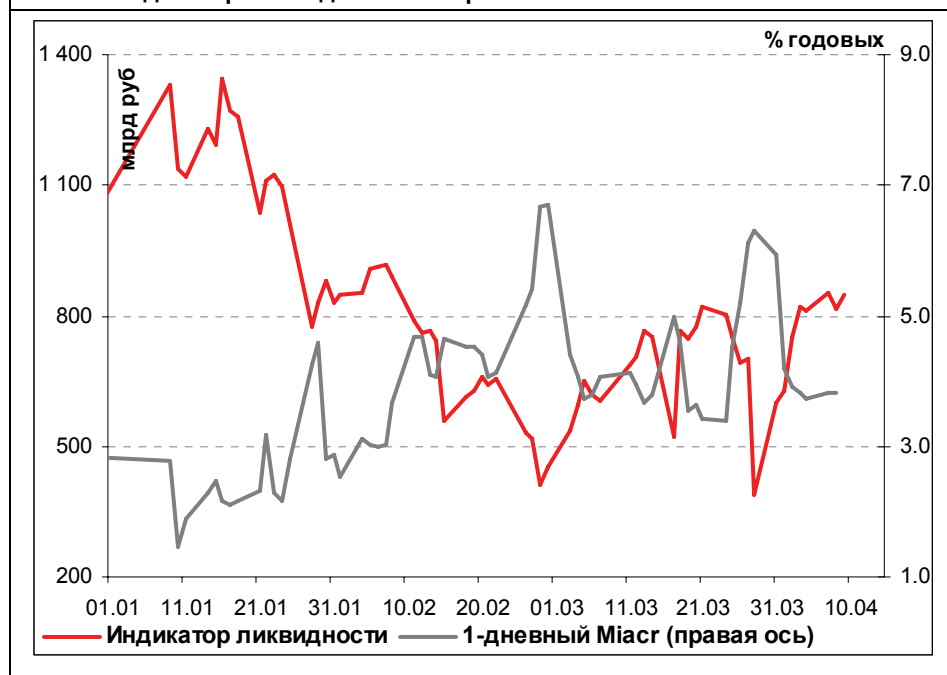
Ситуация на денежном рынке не претерпела существенных изменений. Однодневные ставки на МБК остались на своих вчерашних уровнях 3,5-3,8% годовых.

По словам, зампреда ЦБР Алексея Улекаева, банковская система пройдет без проблем пик спроса на ликвидность. Общая задолженность банков по операциям с ЦБР будет оставаться высокой. Цена денег на межбанке будет приближаться к базовой ставке однодневного РЕПО, которая сейчас составляет 6,25% годовых.

Мы считаем, что такой сценарий имеет право на существование. ЦБР не устраивает ситуация, когда спрэд между однодневными ставками МБР и ставками РЕПО составляет около 3%. В этой ситуации, небольшие финансовые институты находятся в менее выгодном положении, поскольку вынуждены занимать деньги по более высокой ставке относительно банков, имеющих доступ к МБК.

Завтра состоится заседание ЕЦБ, на котором может быть принято решение о снижении ключевой учётной ставки на 25 б.п.

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

По мнению МВФ финансово-кредитный кризис продолжает угрожать мировой экономике, а убытки в США могут достичь почти \$1 трлн

Последствия глобального кредитно-финансового кризиса еще далеко не исчерпаны и создают серьезную угрозу для роста мировой экономики, несмотря на вмешательство центральных банков Европы и США, отмечается в докладе МВФ.

По оценкам Фонда, общая сумма финансовых потерь в результате кризиса на ипотечном и кредитном рынках США может достичь почти \$1 трлн. В эту сумму входят \$200 млрд, уже списанных банковским сектором, и еще \$80 млрд, которые ему предстоит списать. Огромные потери несут также хедж-фонды и пенсионные фонды.

МВФ считает, что большую часть убытков в США – около \$565 млрд - придется на рынок жилищных закладных бумаг и производных финансовых инструментов. Остальное - это потери на рынках коммерческой недвижимости, потребительского и корпоративного кредитования.

Лукойл планирует привлечь синдицированный кредит на \$1 млрд

Кредит будет разбит на 3- и 5-летний транши. Ставка по 3-летнему траншу составит Libor + 85 б.п., и Libor + 95 б.п. – по 5-летнему. Организаторами финансирования назначены ABN AMRO Holding NV, BNP Paribas SA, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, ING Groep NV, Mizuho, Tokyo-Mitsubishi UFJ and WestLB AG. Средства будут направлены на общие корпоративные нужды.

Фонд национального благосостояния разместит на российском финансовом рынке от 5 до 10% средств

Кудрин отметил, что вливание средств начнется не сразу, так как сейчас проблем с ликвидностью не наблюдается. Кроме того, по мнению Зубкова данные средства могут быть использованы в качестве долгосрочных кредитных ресурсов для российской экономики.

Мы считаем, что данная новость является позитивной, так как даёт правительству ещё один рычаг регулирования денежного рынка.

Стройтрансгаз начёт 17 апреля размещение 3-го выпуска облигаций объёмом 5 млрд руб

Срок обращения составит 5 лет полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения на ФБ МБВБ. Организаторы: Газпромбанк и ИК Тройка Диалог.

ГЛОБЭКС Финанс начнёт 23 апреля размещение облигаций объёмом 4 млрд руб

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой. Ставка купона на срок до оферты будет

установлена на конкурсе в первый день размещения на ФБ ММВБ.
Организатор: ГЛОБЭКС Банк

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Акибанк установил по облигациям ставку 4-го купона в размере 13,6% годовых (+200 б.п.)
- МГТС установила по облигациям 4-го выпуска ставку 9-10-го купона в размере 7,10% годовых (без изменений)
- Российский международный банк определил ставку 4-го купона в размере 12% годовых (+100 б.п.)
- Синергия определила ставку 5-го купона в размере 12,50% годовых (+150 б.п.)
- УК КОРА установила по облигациям ставку 8-12-го купона в размере 11% годовых (-100 б.п.)
- Уралвагонзавод выкупил по оферте 2-ой выпуск облигаций на 767,2 млн руб при объеме эмиссии 3 млрд руб
- Банк ЗЕНИТ выкупил по оферте облигации 4-го выпуска на 90 млн руб при объеме эмиссии 3 млрд руб
- Сувар-Казань выкупила по оферте облигации на 249,5 млн руб при объеме эмиссии 900 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций стройкорпорации Элис-2
- ФБ ММВБ начинает с 9 апреля вторичные торги облигациями Макромир-1, Мортон-PCO, ИК Стратегия-2, ИАЖС Республики Хакасия, Градострой-Инвест, Престиж-Экспресс-Сервис

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок еще немного снизился в цене в рамках коррекции после предыдущего роста, однако без особой активности и волатильности. Как и предполагалось, текущая неделя принесла определенное успокоение инвесторам.

Вышедшая вчера единственная хоть сколько-нибудь значимая цифра по будущим продажам домов оказалась чуть хуже прогнозов на уровне (-1,9%), однако влияния на КО США мы так и не увидели. Реакции не наблюдалось и после публикации протокола последнего заседания ФРС, где основной мыслью стала возможность спада в американской экономике в этом полугодии. Тем не менее, участники рынка интерпретировали прозвучавшие в протоколе высказывания как сигнал того, что ФРС не планирует в будущем агрессивное снижение ставки.

Ближайшими важными событиями станут заседания ЕЦБ и Банка Англии 10 апреля.

Рынок рублевых облигаций

Рублевый долговой рынок консолидируется на достигнутых уровнях. Активность переместилась из облигаций 1-го эшелона, где наблюдалась незначительная коррекция цен вниз в коротких выпусках, в бумаги банковского сектора, дающие более привлекательную доходность по сравнению с другими эмитентами аналогичного кредитного качества. Продолжились покупки облигаций ЛК Уралсиб после их включения в котировальный список А-1.

Сегодня внимание участников рынка будет отвлечено на первичные размещения: инвесторам будут предложены доптранши двух выпусков ОФЗ, 46-го выпуска Москвы, а также новый займ Уралсвязьинформа.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до 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	1.73	--	--	8.22%	13.08.08	102.19	-0.01	--	7.05	125.58
7 Континент-2	7 000	14.06.12	--	17.06.10	2.01	7.80%	19.06.08	98.05	0.29	8.98	--	138.47
АИЖК-10	6 000	15.11.18	5.74	--	--	8.05%	15.05.08	94.34	-0.07	--	9.36	88.21
АИЖК-11	10 000	15.09.20	6.32	--	--	8.20%	15.06.08	94.43	-0.29	--	9.42	152.13
ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	--	04.10.08	0.49	9.90%	04.10.08	100.06	-0.04	10.00	--	334.18
РСХБ-1	3 000	04.06.08	0.16	--	--	7.20%	04.06.08	100.11	0.02	--	6.62	196.81
ТГК10-2	5 000	06.02.13	--	11.02.09	0.82	9.75%	13.08.08	100.52	0.02	9.28	--	72.73
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	16.02.10	1.74	9.60%	19.08.08	100.87	0.03	8.16	--	60.52
ЛК Уралсиб	2 700	29.12.10	--	24.06.09	1.13	11.60%	25.06.08	100.30	0.16	11.61	--	172.51
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	12.05.09	1.03	9.25%	13.05.08	97.77	0.07	11.79	--	82.78

Source: 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. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

Суверенные	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
							оферте/погашению	погашению						
Россия-10	31.03.10	1.21	09.30.08	8.25%	105.8	-0.01%	3.34%	7.80%	148	4.3	1.83	1 230	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.00	07.24.08	11.00%	145.6	0.13%	5.22%	7.56%	219	-6.1	6.82	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.26	06.24.08	12.75%	181.2	0.20%	5.85%	7.04%	229	-4.0	9.96	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.98	09.30.08	7.50%	115.5	0.01%	5.26%	6.49%	170	-2.2	12.03	2 001	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-8	14.05.08	0.10	05.14.08	3.00%	99.9	-0.01%	3.93%	3.00%	208	12.7	0.09	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	2.92	05.14.08	3.00%	95.7	0.00%	4.51%	3.13%	248	2.8	2.79	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.16	10.12.08	6.45%	101.3	0.17%	6.00%	6.36%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.83	10.20.08	5.06%	86.3	0.15%	7.26%	5.86%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

Банковские	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
							оферте/погашению	погашению							
Абсолют-09	07.04.09	0.97	10.07.08	8.75%	102.8	0.10%	5.84%	8.51%	399	-7.6	250	200	USD	NA / Baa3 / A-	
Абсолют-10	30.03.10	1.85	09.30.08	9.13%	105.2	0.07%	6.29%	8.68%	444	-0.4	296	175	USD	NA / Baa3 / A-	
АК Барс-10	28.06.10	2.03	06.28.08	8.25%	99.7	-0.10%	8.37%	8.27%	652	9.0	503	250	USD	BB- / Ba2 / BB-	
Альфа-08	02.07.08	0.23	07.02.08	7.75%	100.3	-0.01%	6.37%	7.73%	452	7.1	304	250	USD	BB / Ba1 / BB	
Альфа-09	10.10.09	1.39	04.10.08	7.88%	99.9	0.03%	7.95%	7.88%	610	1.8	462	400	USD	BB / Ba1 / BB	
Альфа-12	25.06.12	3.54	06.25.08	8.20%	95.4	-0.05%	9.56%	8.60%	704	1.7	622	500	USD	BB / Ba1 / BB	
Альфа-15*	09.12.15	2.37	06.09.08	8.63%	95.9	0.02%	10.40%	8.99%	855	3.3	706	225	USD	B+ / Ba2 / BB-	
Альфа-17*	22.02.17	3.31	08.22.08	8.64%	92.9	0.48%	10.91%	9.29%	840	-14.8	758	300	USD	B+ / Ba2 / BB-	
Банк Москвы-09	28.09.09	1.41	09.28.08	8.00%	104.0	0.05%	5.14%	7.69%	328	0.0	180	250	USD	NA / A3 / BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	2.38	05.26.08	7.38%	103.7	-0.04%	5.82%	7.11%	378	4.4	248	300	USD	NA / A3 / BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	4.21	05.13.08	7.34%	98.8	-0.21%	7.62%	7.42%	491	4.5	236	500	USD	NA / A3 / BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.37	05.25.08	7.50%	98.5	0.15%	8.16%	7.62%	630	-2.1	482	300	USD	NA / Baa1 / BBB-	
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.51	05.10.08	6.81%	93.1	-0.08%	8.84%	7.31%	633	2.4	551	400	USD	NA / Baa1 / BBB-	
Банк Союз	16.02.10	1.72	08.16.08	9.38%	96.3	-0.70%	11.62%	9.73%	977	46.9	829	125	USD	B / B1 / NA	
БАН Ганк-09	18.05.09	1.04	05.18.08	9.50%	100.7	-0.03%	8.76%	9.43%	691	6.9	542	100	USD	R- / NA / *	
ВТБ-08	11.12.08	0.66	06.11.08	6.88%	101.3	0.02%	4.90%	6.79%	305	0.2	157	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	3.05	04.12.08	7.50%	102.8	-0.08%	6.59%	7.30%	456	5.2	326	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+	

ВТБ-12	31.10.12	3.89	04.30.08	6.61%	97.8	-0.15%	7.17%	6.76%	466	3.9	384	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.76	08.04.08	6.32%	101.1	0.08%	5.65%	6.25%	380	-1.0	232	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.74	02.15.09	4.25%	91.2	0.06%	5.66%	4.66%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.74	06.30.08	6.25%	93.6	0.26%	6.77%	6.68%	240	-5.9	92	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.54	04.30.08	7.25%	101.4	-0.01%	4.72%	7.15%	287	4.9	139	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.81	06.15.08	7.97%	102.7	-0.15%	7.01%	7.76%	498	8.0	368	300	USD	BBB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.97	09.23.08	6.50%	95.4	-0.18%	7.32%	6.82%	429	-1.0	206	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.43	10.07.08	8.75%	99.5	0.05%	9.13%	8.80%	728	0.2	580	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.84	04.13.08	7.50%	100.7	0.36%	7.10%	7.45%	525	-15.5	377	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.75	09.01.08	10.00%	92.6	-0.10%	14.57%	10.80%	1272	10.8	1124	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.16	06.29.08	8.80%	99.9	-0.02%	8.88%	8.81%	703	6.1	554	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.75	09.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.79%	9.34%	677	-4.1	454	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.68	07.25.08	7.77%	99.5	0.10%	8.08%	7.81%	623	-1.8	474	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.83	07.21.08	9.75%	101.2	-0.02%	9.32%	9.64%	729	3.6	598	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.71	08.12.08	9.50%	98.3	-0.65%	10.54%	9.67%	869	43.7	721	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.99	07.06.08	9.00%	94.3	0.69%	12.03%	9.55%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНР-ПК-7	30.06.09	0.73	06.30.08	4.38%	100.3	0.53%	3.10%	4.36%	175	-24	--	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
МНВ-09	06.10.09	1.46	07.06.08	3.53%	96.6	-0.00%	5.94%	3.65%	409	4.8	260	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.03	05.12.08	8.25%	99.2	-0.02%	8.99%	8.31%	713	6.0	565	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.70	08.02.08	8.19%	97.7	-0.11%	9.56%	8.38%	771	11.1	622	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.87	09.20.08	9.75%	90.8	-0.16%	13.13%	10.74%	1109	8.6	979	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.95	09.27.08	8.00%	99.3	0.07%	8.73%	8.05%	688	-2.9	540	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.57	06.17.08	8.75%	99.2	0.05%	9.27%	8.82%	742	1.1	593	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.28	10.04.08	8.75%	95.4	-0.62%	10.91%	9.17%	906	33.0	757	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.96	04.20.08	8.75%	92.9	-0.01%	11.23%	9.42%	920	3.5	790	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.78	07.31.08	12.50%	100.1	0.00%	12.47%	12.48%	944	-4.1	721	100	USD	B-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.31	07.29.08	6.88%	100.5	-0.09%	5.19%	6.84%	334	32.9	186	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.33	09.29.08	6.20%	96.1	0.01%	7.99%	6.45%	614	3.8	465	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РЕР-08	11.08.08	0.34	08.11.08	6.50%	100.5	0.03%	4.88%	6.47%	303	-5.6	155	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.54	04.30.08	8.00%	101.2	-0.01%	5.70%	7.90%	385	4.5	236	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.99	06.27.08	9.50%	94.5	0.35%	12.40%	10.05%	1054	-13.9	906	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.76	06.24.08	9.75%	102.9	0.03%	5.23%	9.47%	338	-1.2	189	126	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.40	05.29.08	6.88%	102.4	-0.06%	5.89%	6.72%	386	5.2	255	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.25	05.16.08	7.18%	101.6	-0.38%	6.79%	7.06%	408	8.6	153	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.79	05.15.08	6.30%	93.1	-0.26%	7.36%	6.77%	433	-0.2	210	700	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.03	04.21.08	8.13%	100.0	0.00%	7.83%	8.13%	598	3.9	449	1 250	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.37	09.16.08	6.83%	94.3	0.21%	11.27%	7.24%	--	--	--	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.31	10.07.08	7.50%	91.9	0.10%	11.30%	8.16%	945	0.1	797	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.02	06.29.08	8.49%	94.6	0.04%	11.28%	8.97%	942	2.3	794	500	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.65	05.05.08	8.63%	92.3	-0.12%	11.68%	9.34%	964	7.7	834	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.69	06.16.08	8.88%	99.5	0.02%	15.74%	9.92%	1388	3.6	1240	350	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.01	06.01.08	9.75%	89.8	-0.02%	13.35%	10.85%	1132	3.7	1002	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.22	05.14.08	5.93%	100.8	-0.09%	5.69%	5.88%	366	5.5	235	200	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.32	05.15.08	6.48%	101.0	-0.26%	6.24%	6.42%	354	5.7	99	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.75	08.11.08	6.23%	100.3	0.01%	6.03%	6.21%	418	3.3	270	500	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.11	05.19.08	9.75%	100.0	-0.47%	9.20%	9.75%	735	401.8	587	1 000	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.03	05.12.08	9.00%	99.5	0.05%	9.49%	9.05%	764	-0.4	616	63	USD	NA	/	Ba3	/	B

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
URCA-11*	30.12.11	3.00	06.30.08	12.00%	97.1	0.19%	12.98%	12.35%	1094	-3.8	964	351	USD	NA / B1 / NA
URCA-11-2	16.11.11	3.14	11.16.08	8.30%	89.5	0.05%	12.02%	9.27%	--	--	--	130	USD	NA / Ba3 / B
Славинвестбанк	21.12.09	1.56	06.21.08	9.88%	91.7	0.25%	15.60%	10.77%	1375	-11.5	1227	300	EUR	#NA / B1 / B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.82	04.26.08	9.75%	94.2	0.01%	13.08%	10.35%	1122	4.1	974	100	USD	NA / B2 / NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.86	05.10.08	9.13%	90.1	0.08%	14.79%	10.13%	1293	0.5	1145	200	USD	NA / B1 / NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.52	07.18.08	10.51%	77.4	-2.75%	15.10%	13.58%	1208	48.4	985	175	USD	NA / B2 / NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.94	05.16.08	7.00%	98.2	0.12%	7.96%	7.13%	611	-2.3	463	100	USD	BB / Ba1 / NA
Траст-10	29.05.10	1.91	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.31%	10.10%	1146	4.6	998	400	USD	NA / B1 / B-
URCA-10	21.05.10	1.91	05.21.08	7.00%	90.9	0.05%	12.09%	7.70%	--	--	--	200	USD	NA / Ba3 / NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.66	06.12.08	7.90%	101.3	0.13%	5.88%	7.80%	402	-16.7	254	400	EUR	NA / Ba1 / NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.23	06.30.08	8.63%	99.9	0.12%	9.08%	8.64%	723	-47.9	575	250	USD	B+ / Ba3 / NA
ХКФ-10	11.04.10	1.78	04.11.08	9.50%	97.2	1.25%	11.07%	9.77%	922	-66.0	774	275	USD	B+ / Ba3 / NA

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

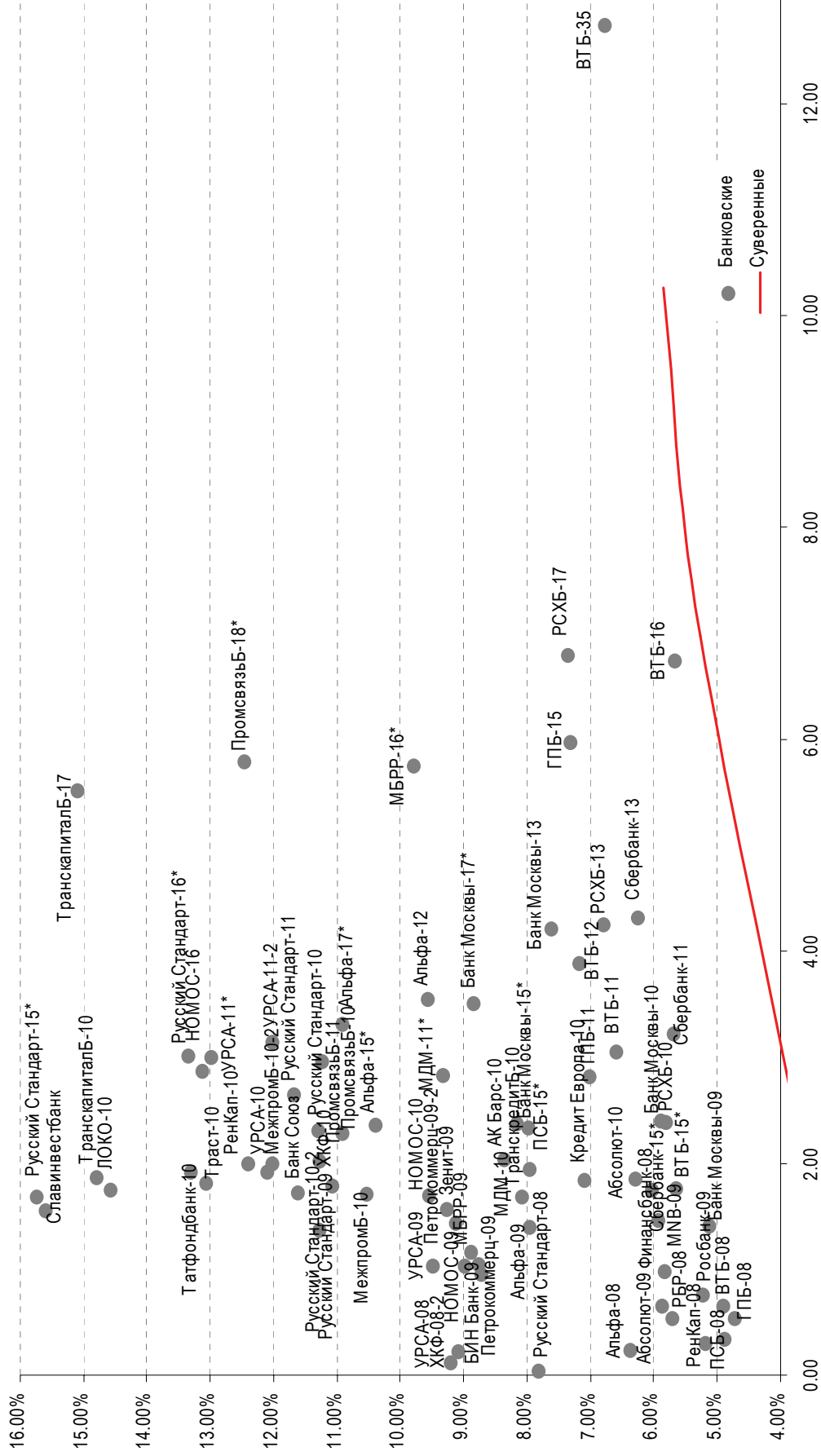
Нефтегазовые	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Газпром-08	30.10.08	0.54	04.30.08	7.25%	101.4	-0.01%	4.72%	7.15%	287	4.9	139	1 050	USD	BBB-/A3 /NA
Газпром-09	21.10.09	1.40	04.21.08	10.50%	109.1	-0.02%	4.33%	9.63%	248	4.3	99	700	USD	BBB /A3 /BBB
Газпром-10	27.09.10	2.26	09.27.08	7.80%	102.5	0.11%	6.63%	7.61%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /A3 /BBB
Газпром-12	09.12.12	4.22	12.09.08	4.56%	90.6	0.14%	6.97%	5.03%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /A3 /BBB
Газпром-13-1	01.03.13	4.04	09.01.08	9.63%	113.1	-0.05%	6.45%	8.51%	394	1.1	312	1 750	USD	BBB /A3 /BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.30	07.22.08	4.51%	99.8	0.01%	4.56%	4.51%	271	3.8	123	764	USD	NA /NA /NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.83	07.22.08	5.63%	100.1	-0.18%	5.57%	5.62%	372	14.2	223	457	USD	BBB /A3 /BBB
Газпром-14	25.02.14	5.15	02.25.09	5.03%	88.7	0.10%	7.46%	5.67%	--	--	--	780	EUR	BBB /A3 /BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.50	10.31.08	5.36%	88.8	0.08%	7.58%	6.04%	--	--	--	700	EUR	BBB /A3 /BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.66	06.01.08	5.88%	90.7	0.00%	7.60%	6.48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /A3 /BBB
Газпром-16	22.11.16	6.62	05.22.08	6.21%	94.2	-0.19%	6.58%	6.59%	356	5.2	132	1 350	USD	BBB /A3 /BBB
Газпром-17	22.03.17	7.21	03.22.09	5.14%	83.5	0.22%	7.76%	6.15%	--	--	--	500	EUR	BBB /A3 /BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.31	11.02.08	5.44%	83.8	0.18%	7.92%	6.49%	--	--	--	500	EUR	BBB /A3 /BBB
Газпром-18	13.02.18	7.35	02.13.09	6.61%	91.3	0.46%	7.91%	7.24%	--	--	--	1 200	EUR	BBB /A3 /BBB
Газпром-20	01.02.20	3.69	08.01.08	7.20%	102.2	-0.33%	6.58%	7.04%	407	9.4	325	1 070	USD	BBB+/NA /BBB

Газпром-22	07.03.22	9.07	09.07.08	6.51%	91.3	-0.63%	7.53%	7.13%	397	5.1	168	1 300	USD	BBB /A3	/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.31	04.28.08	8.63%	115.7	-0.85%	7.27%	7.46%	372	5.5	143	1 200	USD	BBB /A3	/BBB
Газпром-37	16.08.37	11.94	08.16.08	7.29%	94.6	-1.01%	7.76%	7.71%	420	6.7	191	1 250	USD	BBB /A3	/BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.74	07.15.08	10.75%	104.4	-0.32%	4.86%	10.30%	301	45.2	153	500	USD	BBB-/Ba1	/NA
Лукойл-17	07.06.17	6.83	06.07.08	6.36%	92.8	-0.26%	7.45%	6.85%	443	-0.2	219	500	USD	BBB-/P/Baa2/BBB-	
Лукойл-22	07.06.22	8.83	06.07.08	6.66%	88.4	-0.43%	8.04%	7.53%	449	2.9	219	500	USD	BBB-/P/Baa2/BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.94	07.18.08	6.88%	99.2	-0.11%	7.14%	6.93%	511	6.7	381	500	USD	BB+ /Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.54	09.20.08	6.13%	95.7	-0.16%	7.41%	6.40%	490	4.7	408	500	USD	BB+ /Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.19	09.13.08	7.50%	99.6	-0.28%	7.61%	7.53%	509	7.1	235	600	USD	BB+ /Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.15	07.18.08	7.50%	95.4	-0.20%	8.28%	7.86%	525	-0.8	302	1 000	USD	BB+ /Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.72	09.20.08	6.63%	89.2	-0.44%	8.36%	7.43%	534	2.7	310	800	USD	BB+ /Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.97	09.13.08	7.88%	96.4	-0.52%	8.42%	8.17%	540	3.6	316	1 100	USD	BB+ /Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.73	06.27.08	5.38%	99.9	0.05%	5.41%	5.39%	--	--	--	700	EUR	BBB+/A2	/NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.72	06.27.08	6.10%	100.2	-0.12%	6.04%	6.09%	352	3.4	270	500	USD	BBB+/A2	/NA
Транснефть-14	05.03.14	5.04	09.05.08	5.67%	93.8	-0.29%	6.96%	6.04%	425	5.6	170	1 300	USD	BBB+/A2	/NA
Металлургические															
Евраз-09	03.08.09	1.24	08.03.08	10.88%	106.6	-0.05%	5.58%	10.20%	373	7.5	225	300	USD	BB- /Ba2/*	/BB
Евраз-15	10.11.15	5.58	05.10.08	8.25%	98.4	-0.19%	8.54%	8.38%	551	-0.7	328	750	USD	BB- /Ba3/*	/BB
Кузбассразрауголь-10	12.07.10	2.05	07.12.08	9.00%	100.1	-0.03%	8.93%	8.99%	708	5.5	559	200	USD	NA /B3	/NA
Распадская-12	22.05.12	3.51	05.22.08	7.50%	97.8	0.15%	8.14%	7.67%	562	-4.1	480	300	USD	B+e /Ba3	/B+
Северсталь-09	24.02.09	0.85	08.24.08	8.63%	102.8	-0.01%	5.34%	8.39%	349	4.5	200	325	USD	BB /Ba2	/NA
Северсталь-14	19.04.14	4.61	04.19.08	9.25%	107.0	-0.25%	7.76%	8.64%	505	4.9	250	375	USD	BB /Ba2	/BB-
ТМК-09	29.09.09	1.41	09.29.08	8.50%	102.5	-0.07%	6.69%	8.29%	484	9.0	335	300	USD	BB- /B1/*	/NA
ММК-08	21.10.08	0.51	04.21.08	8.00%	101.3	-0.03%	5.42%	7.89%	357	9.5	209	300	USD	BB /Ba2	/BB
Норникель-09	30.09.09	1.42	09.30.08	7.13%	102.2	-0.02%	5.52%	6.97%	367	5.5	219	500	USD	BBB-/Baa2	/BBB-
Телекоммуникационные															
МТС-10	14.10.10	2.24	04.14.08	8.38%	104.0	0.01%	6.63%	8.05%	478	3.7	329	400	USD	BB- /Ba2	/NA
МТС-12	28.01.12	3.31	07.28.08	8.00%	102.0	-0.07%	7.39%	7.85%	488	2.2	406	400	USD	BB- /Ba2	/NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.12	06.16.08	10.00%	105.0	0.01%	5.55%	9.52%	370	2.7	222	217	USD	BB+ /Ba2	/NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.73	08.11.08	8.00%	102.9	0.02%	6.29%	7.77%	444	2.9	295	300	USD	BB+ /Ba2	/NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.03	04.22.08	8.38%	103.9	-0.05%	7.10%	8.06%	507	4.4	377	300	USD	BB+ /Ba2	/NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.88	05.23.08	8.25%	98.5	-0.39%	8.50%	8.37%	547	2.5	324	600	USD	BB+ /Ba2	/NA
Мегафон	10.12.09	1.56	06.10.08	8.00%	103.4	-0.01%	5.85%	7.74%	400	4.7	251	375	USD	BB+ /Ba2	/BB+
Прочие															
Автоваз	20.04.08	0.03	04.20.08	8.50%	100.2	-0.00%	2.27%	8.48%	42	-45.0	-107	250	USD	NA /NA	/NA

АФК-Система-08	14.04.08	0.01	04.14.08	10.25%	100.1	0.00%	1.19%	10.24%	-66	-165.3	-215	350	USD	B+	/NA	/BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.51	07.28.08	8.88%	103.5	-0.06%	7.46%	8.57%	542	6.0	412	350	USD	B+	/Ba3	/BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.08	05.06.08	8.13%	100.3	0.00%	4.62%	8.10%	277	-11.5	129	500	USD	BB	/Ba2	/NA
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.04	05.17.08	8.88%	107.9	-0.29%	7.34%	8.22%	463	5.4	208	500	USD	BB	/Ba2	/NA
Еврохим	21.03.12	3.45	09.21.08	7.88%	97.7	0.02%	8.58%	8.06%	606	-0.6	524	300	USD	BB-	/NA	/BB-
Иркут	10.04.09	0.94	04.10.08	8.25%	100.7	0.14%	7.50%	8.19%	565	-11.0	416	125	USD	NA	/NA	/NA
КЗОС-11	30.10.11	2.99	04.30.08	9.25%	100.4	-0.07%	9.11%	9.21%	708	5.3	577	200	USD	B-	/NA	/B
НКНХ-15	22.12.15	5.64	06.22.08	8.50%	98.0	-0.03%	8.86%	8.68%	584	-3.5	360	200	USD	NA	/B1	/B+
НМТП-12	17.05.12	3.53	05.17.08	7.00%	97.1	-0.25%	7.83%	7.21%	532	7.2	450	300	USD	BB+	/Ba1	/NA
Рольф-10	28.06.10	2.03	06.28.08	8.25%	98.3	-0.02%	9.12%	8.40%	727	5.2	579	250	USD	BB-	/Ba3	/NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.64	08.03.08	7.70%	99.2	-0.33%	7.83%	7.76%	481	1.9	257	250	USD	NA	/Ba1	/BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.52	04.24.08	8.63%	101.3	0.00%	6.09%	8.51%	424	2.9	276	72	USD	NA	/NA	/NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.12	05.21.08	8.50%	100.3	0.00%	6.14%	8.48%	429	-0.9	281	150	USD	BB-	/Ba3	/NA

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
ОБР04004-7	16.06.08	0.19	0.18	0.18	100.04	-0.06%	5.7%	6.3%	20.01	6.30%	11.91	30.04.08
ОФЗ 25058	30.04.08	0.06	0.06	0.06	100.04	-0.09%	5.7%	9.8%	22.49	10.00%	1.85	11.06.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.42	0.40	0.40	101.86	0.00%	6.0%	6.0%	10.01	6.00%	4.44	11.06.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.90	0.85	0.85	100.10	0.01%	6.0%	5.8%	11.00	5.80%	10.96	30.04.08
ОФЗ 25060	29.04.09	1.02	0.96	0.96	99.89	0.15%	6.1%	7.2%	20.93	7.40%	15.41	23.04.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.67	1.57	1.57	99.65	0.03%	6.3%	9.4%	151.30	10.00%	9.85	07.05.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.95	1.84	1.84	99.87	0.12%	6.4%	5.8%	20.93	5.80%	22.74	16.07.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.63	1.54	1.54	99.87	-0.60%	6.2%	6.1%	151.30	6.10%	12.70	23.04.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.55	2.40	2.40	99.51	0.08%	6.4%	5.9%	49.60	5.80%	9.85	07.05.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.81	2.64	2.64	99.51	-0.59%	6.7%	6.1%	49.60	6.10%	13.87	16.04.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.73	3.51	3.51	107.15	-0.14%	6.6%	8.4%	49.29	9.00%	13.56	13.08.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.13	2.95	2.95	98.30	0.08%	6.4%	6.1%	39.81	6.00%	265.64	04.11.04
ОФЗ 26198	02.11.12	4.03	3.78	3.78	98.06	0.08%	6.7%	6.2%	0.00	6.10%	1.52	23.04.08
ОФЗ 26200	17.07.13	4.50	4.22	4.22	98.06	0.08%	6.7%	7.7%	1.66	8.00%	12.05	14.05.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.96	5.59	5.59	104.06	0.08%	6.6%	7.7%	1.66	7.50%	9.86	20.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.22	6.77	6.77	104.06	0.08%	6.6%	7.7%	1.66	7.50%	9.86	20.08.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.68	4.39	4.39	104.06	0.08%	6.6%	7.7%	1.66	7.50%	9.86	20.08.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.61	6.26	6.26	104.06	0.08%	6.6%	7.7%	1.66	7.50%	9.86	20.08.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.52	10.91	10.91	104.06	0.08%	6.6%	7.7%	1.66	7.50%	9.86	20.08.08
ОФЗ 46019	20.03.19	8.13	7.59	7.59	104.06	0.08%	6.6%	7.7%	1.66	7.50%	9.86	20.08.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.17	7.65	7.65	104.06	0.08%	6.6%	7.7%	1.66	7.50%	9.86	20.08.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.36	8.76	8.76	104.06	0.08%	6.6%	7.7%	1.66	7.50%	9.86	20.08.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.99	11.24	11.24	104.06	0.08%	6.6%	7.7%	1.66	7.50%	9.86	20.08.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.35	11.52	11.52	104.06	0.08%	6.6%	7.7%	1.66	7.50%	9.86	20.08.08

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.