

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.73	-1.30		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9846 0.23%
Доходность 30-летних КО США, %	4.91	-1.20		Валютный курс, \$/евро	1.3419 0.48%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	68.51	-0.49%		PTC	1 964.07 0.90%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	67.79	0.50%		DJIA	12 569.14 0.07%
Цена на нефть Urals, \$/брл	64.73	-0.14%		S&P 500	1 444.61 0.06%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Сегодня – первый день, когда все рынки откроются после Пасхи, и можно ждать отложенной реакции рынков на данные по безработице США, появившиеся в пятницу. Также возможен рост напряженности вокруг Ирана, что поддержит безрисковые активы.

#### Внутренний долг РФ:

Легкая коррекция на рублевом долговом рынке – пока без объемов. Сегодня размещение РМК. Однако эмитенты 3-го эшелона вынуждены переносить размещения.

### Новости и ключевые события:

#### Международные:

Банк Японии оставил ключевую ставку на уровне 0,5% годовых

Иран вошел в число стран-производителей ядерного топлива в промышленных масштабах – глава Ирана М. Ахмадинежад

#### Российские:

Moody's присвоило Международному инвестиционному банку рейтинги В3/NP/E3 со стабильным прогнозом

БИНБАНК завершил сделку по пролонгации синдецированного кредита еще на 1 год

АИЖК Республики Алтай перенесло размещение облигаций объемом 300 млн руб с 10 на 17 апреля

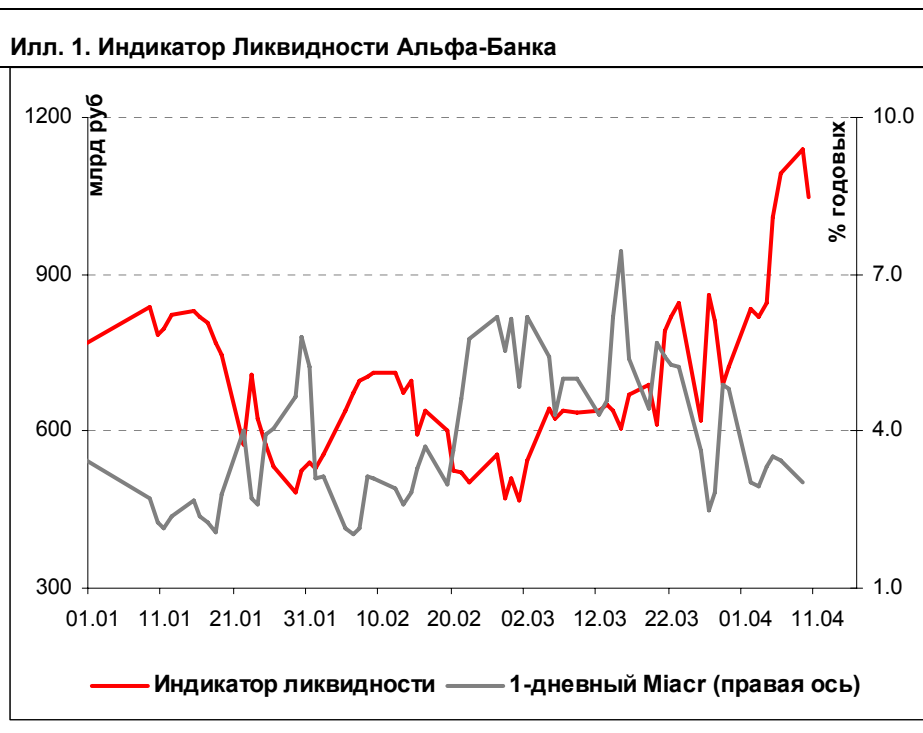
Амазонит перенес размещение облигаций объемом 100 млн руб с 13 на 16 апреля на 16

Юниаструмбанк начнет 17 апреля размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Уфаойл-ОПТАН начнет 19 апреля размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**



---

**ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ****Банк Японии оставил ключевую ставку на уровне 0,5% годовых**

Банк Японии на заседании во вторник не изменил денежно-кредитную политику и оставил ключевую ставку на прежнем уровне. Комитет Банка Японии принял это решение единогласно. Глава Центробанка Тосихико Фукуи проведет сегодня по этому поводу пресс-конференцию.

В феврале Банк Японии повысил ставку до 0,5% с 0,25% годовых на том основании, что имеется тенденция стабильного восстановления экономики, а цены нацелены на рост.

**БИНБАНК завершил сделку по пролонгации синдецированного кредита еще на 1 год**

Сумма кредита, привлеченного 6 апреля 2006 г, была увеличена с \$40 млн до \$52 млн. Процентная ставка снижена с Libor+3,2% годовых до Libor +2,8%. Ведущими организаторами выступили LandesBank Berlin AG, Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG и ОАО ВТБ.

**Юниаструмбанк начнет 17 апреля размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первые 1,5 года обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения на ФБ ММВБ. Организаторы займа: ВТБ, Банк Союз.

**Уфаойл-ОПТАН начнет 19 апреля размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения на ФБ ММВБ. Организатор займа: МДМ-Банк.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ФБ ММВБ начинает с 10 апреля вторичные торги облигациями Компании Усть-Луга, ТД Копейка-3 и Москоммерцбанк-2

## Внешний долг РФ

Вчера долговой рынок США также не отличался значительной активностью. Это вполне оправданно, если учесть выходной день в Лондоне и отсутствие выхода какой-либо статистики по США. Тем не менее наметилось некоторое коррекционное движение цен вверх – доходности при этом упали до 4,73% и 4,9% годовых для 10-летнего и 30-летнего выпусков соответственно.

Россия-30 чисто технически еще немного снизилась в цене, а спред продолжает находиться ниже отметки в 100 б.п., но участники рынка сегодня активизируются и мы уже сможем говорить о более конкретных результатах реакции Российского внешнедолгового рынка на падение цен КО США.

## Рынок рублевых облигаций

На внутреннем долговом рынке вчера наблюдалась коррекция цен вниз после недельного роста. Помимо этого, причиной коррекции может быть опережающая реакция внутренних игроков на вышедшие в пятницу данные по рынку труда США, которые способны негативно отразиться на котировках российского внешнего долга сегодня (поскольку предыдущие 2 дня международные рынки были закрыты в связи с празднованием Пасхи).

Однако коррекционное движение происходило на фоне более низкой активности по сравнению с торговыми оборотами предыдущих дней. В частности, в секторе облигаций 1-го эшелона снижение спроса вылилось лишь в расширение спредов и сокращение объема сделок, тогда как цены «голубых фишек» по итогам дня практически не изменились. Более того, наблюдавшаяся ситуация не затронула облигации, включенные на прошлой неделе в котировальный список «А» (Лукойл-3,-4, Дальсвязь-2, ХКФ-Банк-4), спрос на которые остается повышенным.

Сегодня внимание инвесторов будет обращено на первичный рынок, где состоится одно из немногих размещений, запланированных на эту неделю. Участникам рынка будут предложены 3-летние облигации РМК на 3 млрд руб. В то же время события вчерашнего дня подтверждают наш мнение, что несмотря на дефицит предложения новых качественных выпусков, спрос инвесторов на малоликвидные бумаги остается низким. Вчера сразу два эмитента перенесли планировавшиеся аукционы на следующую неделю.

**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
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	3.97	--	--	7.10%	14.06.07	100.01	-0.09	--	7.22	65.01
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	5.26	--	--	7.40%	14.06.07	100.88	0.02	--	7.36	77.68
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.54	8.20%	05.06.07	101.57	0.01	7.29	--	82.38
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.69	8.85%	06.06.07	103.72	0.16	7.61	--	218.33
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	2.20	--	--	8.50%	30.08.07	100.50	0.00	--	8.43	90.45
СевКазна	1 000	01.10.09	--	04.10.07	0.48	10.75%	05.07.07	100.57	0.13	9.88	--	50.31
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	3.34	--	--	8.10%	14.06.07	101.79	0.17	--	7.70	55.99
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	--	02.10.07	0.48	14.10%	02.10.07	99.82	-0.16	15.01	--	39.99
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	18.09.08	1.36	9.45%	21.06.07	100.14	0.02	9.67	--	52.47
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	1.40	9.95%	18.04.07	100.80	-0.10	9.71	--	62.50

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

**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		
<b>Суверенные</b>																
Россия-07	26.06.07	0.21	06.26.07	10.00%	100.9	-0.02%	5.68%	9.91%	95	8.1	0.21	2 400	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.66	09.30.07	8.25%	104.7	-0.05%	5.28%	7.88%	55	-0.1	2.63	1 845	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.40	07.24.07	11.00%	144.1	-0.07%	5.66%	7.63%	93	-5.0	7.20	3 467	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.50	06.24.07	12.75%	182.0	-0.07%	5.92%	7.01%	118	-4.8	10.20	2 500	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.39	09.30.07	7.50%	113.1	-0.04%	5.70%	6.63%	96	-3.4	12.02	2 021	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
<b>Минфин</b>																
Минфин-7	14.11.07	0.59	05.14.07	3.00%	98.4	-0.04%	5.83%	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	-0.05%	7.98%	3.09%	325	12.4	0.99	2 837	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.79	05.14.07	3.00%	90.6	-0.11%	5.62%	3.31%	98	1.9	3.59	1 750	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
<b>Муниципальные</b>																
Москва-11	12.10.11	3.96	10.12.07	6.45%	106.5	-0.02%	4.80%	6.06%	--	--	3.78	374	EUR	BBB+	Vaa1	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.60	10.20.07	5.06%	98.9	-0.11%	5.20%	5.12%	--	--	7.23	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	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		
<b>Банковские</b>																
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.87	10.07.07	8.75%	100.2	-0.03%	8.63%	8.73%	390	-4.9	334	200	USD	N.A.	B1	B
Альфа-08	02.07.08	1.17	07.02.07	7.75%	100.8	0.00%	7.01%	7.69%	228	1.9	173	250	USD	BB	Ba2	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.32	10.10.07	7.88%	100.9	0.02%	7.48%	7.81%	282	8.4	220	400	USD	N.A.	Ba2	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.13	06.09.07	8.63%	100.6	-0.02%	8.41%	8.57%	375	1.8	313	225	USD	B+	Ba3	B+
Альфа-17*	22.02.17	4.03	08.22.07	8.64%	99.7	-0.07%	8.71%	8.66%	407	5.3	343	300	USD	B+	Ba3e	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.29	09.28.07	8.00%	105.0	-0.02%	5.81%	7.62%	108	6.0	53	250	USD	N.A.	A3	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.18	05.26.07	7.38%	104.5	-0.23%	5.98%	7.06%	134	8.8	69	300	USD	NR	A3	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.91	05.13.07	7.34%	104.3	-0.04%	6.46%	7.03%	182	2.5	77	500	USD	N.A.	A3	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.16	05.25.07	7.50%	103.0	-0.13%	6.55%	7.28%	188	5.3	126	300	USD	N.A.	Vaa1	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.53	08.16.07	9.38%	99.8	0.08%	9.46%	9.40%	480	6.3	418	125	USD	B-	B1	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.89	05.18.07	9.50%	99.7	0.01%	9.63%	9.52%	490	0.1	434	200	USD	B-	N.A.	B-
РТБ-07	30.07.07	0.30	04.30.07	8.26%	100.8	-0.06%	5.55%	8.19%	82	17.4	-13	300	USD	RRR+	A2	RRR+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.44	06.21.07	6.10%	100.2	-0.04%	5.63%	6.09%	90	10.6	-5	1 000	USD	BBB+	A2	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.57	06.11.07	6.88%	101.9	-0.16%	5.68%	6.75%	95	10.9	40	550	USD	BBB+	A2	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.80	04.12.07	7.50%	106.9	-0.19%	5.75%	7.02%	111	6.6	46	450	USD	BBB+	A2	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	2.64	08.04.07	6.32%	102.5	-0.12%	5.31%	6.16%	65	5.8	3	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.50	02.15.08	4.25%	98.0	0.09%	4.53%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.62	06.30.07	6.25%	103.7	0.06%	5.98%	6.03%	107	-3.8	6	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.45	04.30.07	7.25%	102.2	-0.11%	5.77%	7.10%	104	7.9	49	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.57	06.15.07	7.97%	106.7	-0.06%	6.13%	7.47%	149	3.2	85	300	USD	RR+	/	Raa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.61	09.23.07	6.50%	99.8	0.11%	6.53%	6.51%	183	2.7	83	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.29	10.07.07	8.75%	100.0	0.02%	8.77%	8.75%	404	-1.0	349	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.22	06.29.07	9.00%	100.7	-0.03%	5.65%	8.94%	92	10.1	-3	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.88	09.03.07	8.63%	100.9	-0.03%	7.54%	8.55%	281	4.2	186	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.02	06.29.07	8.80%	102.5	0.20%	7.55%	8.59%	282	-5.1	227	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.29	09.10.07	8.88%	99.7	-0.01%	8.92%	8.90%	423	1.5	323	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.64	06.07.07	7.50%	100.3	-0.00%	6.93%	7.47%	220	-7.2	125	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.52	07.25.07	7.77%	99.5	-0.10%	7.95%	7.80%	329	5.4	266	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.55	07.21.07	9.75%	104.2	0.06%	8.56%	9.36%	392	1.8	327	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.48	07.05.07	7.15%	100.7	-0.02%	5.77%	7.10%	104	4.9	9	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.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.19	06.30.07	4.38%	98.4	0.01%	5.78%	4.45%	105	0.2	49	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.33	07.06.07	6.15%	100.1	-0.05%	6.10%	6.14%	143	3.5	81	500	USD	N.A.	/	Raa2	/	RRR
НОМОС-09	12.05.09	1.90	05.12.07	8.25%	100.4	0.05%	8.02%	8.21%	329	-1.7	273	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.53	08.02.07	8.19%	99.8	-0.13%	8.25%	8.20%	358	6.6	296	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.75	04.20.07	9.75%	101.1	-0.25%	9.45%	9.65%	481	8.5	417	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.85	09.27.07	8.00%	99.9	-0.00%	8.07%	8.01%	334	0.1	278	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.39	06.17.07	8.75%	100.9	-0.04%	8.37%	8.67%	371	2.7	309	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.07	10.04.07	8.75%	99.9	-0.12%	8.80%	8.76%	413	5.2	351	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.68	04.20.07	8.75%	99.8	0.07%	8.81%	8.77%	417	-1.0	352	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.25	07.29.07	6.88%	101.2	-0.10%	5.93%	6.80%	120	8.4	65	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.18	09.29.07	6.20%	100.5	-0.13%	6.05%	6.17%	141	5.9	77	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.29	08.11.07	6.50%	100.7	-0.03%	5.97%	6.46%	124	3.0	69	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.44	04.30.07	8.00%	99.2	-0.00%	8.55%	8.06%	382	2.4	327	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.25	07.09.07	7.63%	100.3	0.02%	6.37%	7.60%	164	-9.9	69	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.21	06.24.07	9.75%	104.0	-0.08%	7.94%	9.38%	321	4.4	266	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.21	05.29.07	6.88%	103.2	-0.01%	5.89%	6.66%	125	2.0	60	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.95	05.16.07	7.18%	105.8	0.07%	6.01%	6.78%	137	0.4	32	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.47	09.28.07	7.80%	100.3	0.06%	7.09%	7.78%	236	-12.5	141	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.97	04.21.07	8.13%	100.2	-0.04%	7.87%	8.11%	314	4.6	258	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.25	09.16.07	6.83%	100.1	-0.03%	6.75%	6.82%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.13	10.07.07	7.50%	96.7	0.41%	8.60%	7.75%	394	-12.5	332	500	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.39	05.05.07	8.63%	99.7	0.32%	8.70%	8.65%	406	-7.8	342	350	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.51	06.16.07	8.88%	98.1	-0.19%	9.64%	9.04%	498	9.2	436	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.72	06.01.07	9.75%	100.0	-0.07%	9.73%	9.75%	510	3.6	445	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.00	05.14.07	5.93%	101.3	-0.14%	5.61%	5.85%	97	5.2	32	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.03	05.15.07	6.48%	103.7	-0.27%	5.75%	6.25%	110	7.2	5	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.62	08.11.07	6.23%	101.4	-0.24%	5.70%	6.15%	104	10.5	41	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	1.04	05.19.07	9.75%	102.2	-0.07%	7.60%	9.54%	287	7.0	231	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.89	05.12.07	9.00%	101.8	-0.16%	8.04%	8.84%	331	9.4	275	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.68	06.30.07	12.00%	109.4	0.26%	9.47%	10.97%	483	-5.7	419	130	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.90	11.16.07	8.30%	102.3	0.11%	7.68%	8.12%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	B1e	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	2.37	06.21.07	9.88%	101.8	0.07%	9.10%	9.70%	444	-1.9	382	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.45	09.21.07	9.00%	100.5	0.07%	7.74%	8.95%	301	-15.6	206	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.56	06.12.07	7.90%	101.4	0.02%	6.99%	7.79%	226	-0.9	171	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.79	08.04.07	9.13%	100.2	0.00%	8.88%	9.11%	415	2.2	320	150	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.16	06.30.07	8.63%	99.6	-0.08%	8.92%	8.66%	419	7.8	363	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 ближайшег о купона		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			о купона	о купона				Текущая доходность	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.04	04.25.07	9.13%	100.1	-0.00%	5.92%	9.11%	119	-10.4	24	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.45	04.30.07	7.25%	102.2	-0.11%	5.77%	7.10%	104	7.9	49	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.21	04.21.07	10.50%	112.0	-0.01%	5.36%	9.37%	63	2.0	8	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.07	09.27.07	7.80%	109.8	-0.08%	4.66%	7.10%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.04	12.09.07	4.56%	97.9	-0.11%	4.99%	4.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.71	09.01.07	9.63%	118.4	-0.01%	5.88%	8.13%	123	3.3	18	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.68	07.22.07	4.51%	96.8	-0.26%	5.72%	4.65%	106	11.3	44	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.32	07.22.07	5.63%	99.9	-0.05%	5.66%	5.63%	100	3.2	37	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.94	02.25.08	5.03%	99.0	-0.07%	5.20%	5.08%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.42	06.01.07	5.88%	103.9	-0.07%	5.27%	5.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.24	05.22.07	6.21%	99.8	0.10%	5.92%	6.23%	119	-4.4	23	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.99	03.22.08	5.14%	98.1	-0.00%	5.39%	5.24%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.12	11.02.07	5.44%	99.9	-0.09%	5.45%	5.44%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.10	08.01.07	7.20%	105.1	-0.04%	5.92%	6.85%	128	2.8	64	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.75	09.07.07	6.51%	101.6	0.07%	6.35%	6.41%	161	-6.2	43	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.15	04.28.07	8.63%	128.5	0.09%	6.40%	6.71%	149	-4.1	48	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.62	07.15.07	10.75%	108.3	-0.01%	5.74%	9.93%	101	5.6	46	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.55	05.06.07	11.00%	102.9	0.02%	5.83%	10.69%	110	-5.6	15	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.73	07.18.07	6.88%	102.7	-0.09%	6.14%	6.69%	150	4.2	86	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.32	09.20.07	6.13%	99.3	-0.12%	6.30%	6.17%	165	4.6	102	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.81	07.18.07	7.50%	105.8	0.13%	6.65%	7.09%	195	-0.5	95	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.40	09.20.07	6.63%	99.5	0.00%	6.69%	6.66%	196	-5.5	104	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.77	09.05.07	5.67%	98.9	-0.41%	5.86%	5.73%	116	8.7	16	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.08	08.03.07	10.88%	109.3	-0.10%	6.48%	9.95%	175	5.4	120	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.15	05.10.07	8.25%	102.7	-0.08%	7.81%	8.03%	311	2.6	211	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.75	08.24.07	8.63%	104.1	-0.04%	6.29%	8.29%	156	5.8	100	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.19	04.19.07	9.25%	108.9	0.05%	7.60%	8.50%	295	0.9	190	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.28	09.29.07	8.50%	103.5	-0.06%	6.94%	8.21%	221	5.2	166	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.42	04.21.07	8.00%	102.4	-0.05%	6.35%	7.81%	162	3.9	107	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.31	09.30.07	7.13%	103.0	-0.23%	5.82%	6.92%	115	11.3	53	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.78	07.30.07	9.75%	103.1	-0.03%	5.79%	9.46%	106	2.9	11	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

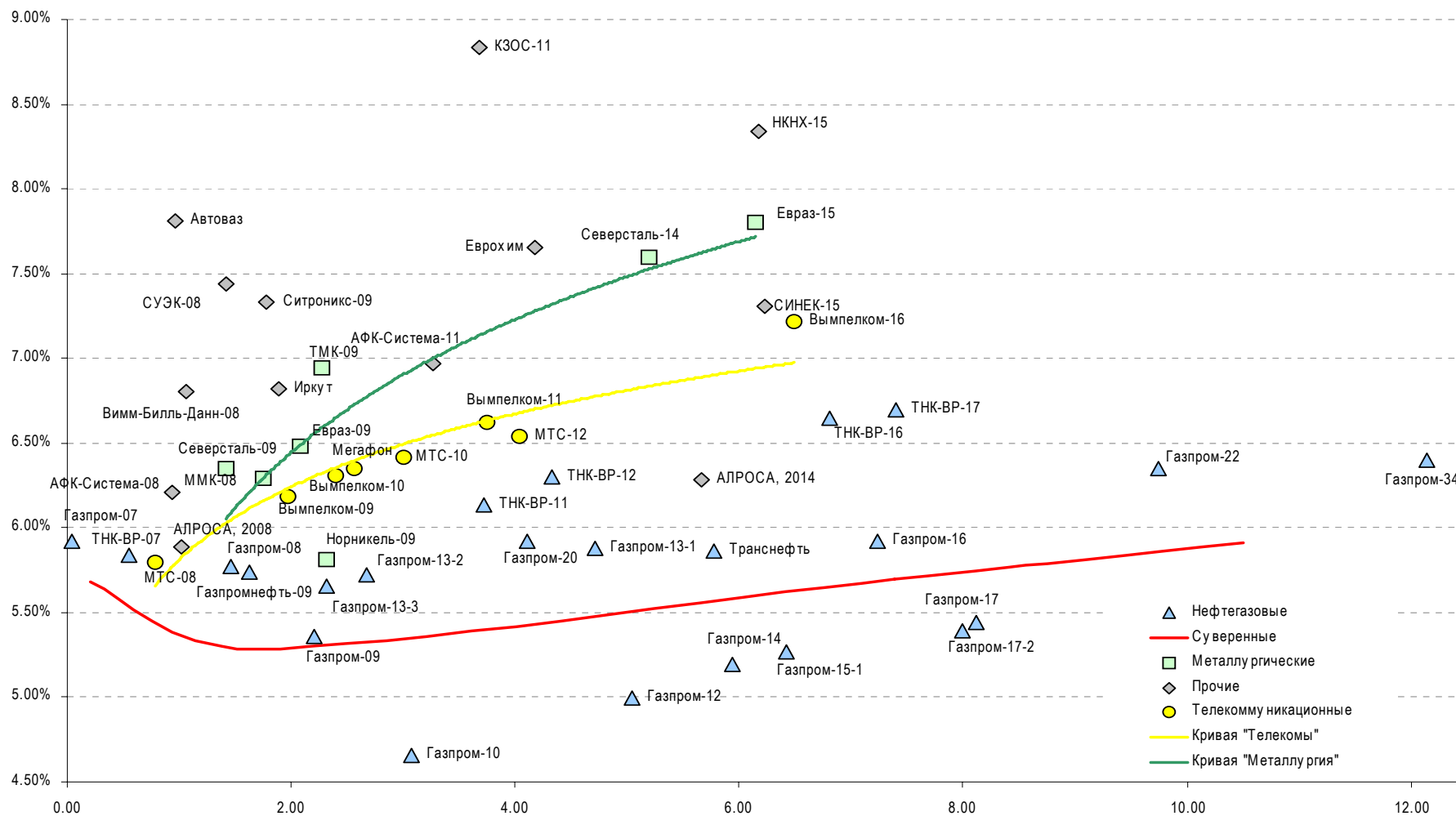
## Долговой рынок

МТС-10	14.10.10	3.01	04.14.07	8.38%	106.1	-0.12%	6.42%	7.90%	176	5.1	113	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	4.04	07.28.07	8.00%	105.9	-0.15%	6.54%	7.55%	190	5.5	126	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.97	06.16.07	10.00%	107.7	-0.04%	6.18%	9.29%	145	7.1	90	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.57	08.11.07	8.00%	104.2	-0.05%	6.35%	7.68%	169	3.1	107	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.75	04.22.07	8.38%	106.8	-0.11%	6.62%	7.84%	198	4.7	134	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.49	05.23.07	8.25%	106.8	-0.08%	7.21%	7.72%	252	2.7	152	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.40	06.10.07	8.00%	104.1	-0.09%	6.31%	7.69%	165	4.7	102	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.97	04.20.07	8.50%	100.7	-0.04%	7.81%	8.44%	308	0.7	253	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.94	04.14.07	10.25%	103.9	-0.03%	6.21%	9.87%	148	2.7	92	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.27	07.28.07	8.88%	106.2	0.05%	6.97%	8.35%	233	0.1	169	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.02	05.06.07	8.13%	102.3	-0.09%	5.89%	7.94%	116	9.1	60	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.67	05.17.07	8.88%	115.4	0.01%	6.29%	7.69%	159	1.1	59	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.18	09.21.07	7.88%	100.9	0.03%	7.65%	7.81%	301	1.0	237	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.89	10.10.07	8.25%	102.6	0.02%	6.82%	8.04%	209	-0.7	154	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.68	04.30.07	9.25%	101.5	0.06%	8.84%	9.11%	420	0.5	355	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.18	06.22.07	8.50%	100.9	-0.01%	8.34%	8.42%	364	1.5	265	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.23	08.03.07	7.70%	102.4	-0.11%	7.30%	7.52%	261	3.2	161	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.78	09.02.07	7.88%	100.9	-0.13%	7.33%	7.80%	260	8.0	205	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.42	04.24.07	8.63%	101.7	-0.02%	7.44%	8.48%	271	5.9	216	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.05	05.21.07	8.50%	101.8	-0.01%	6.81%	8.35%	208	1.7	152	150	USD	B+	/	B1	/	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	0.18	0.17								
ОБР 04002	15.03.07	0.44	0.42	97.88	0.04%	4.9%		4.02			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.18	0.17	100.10	-0.04%	5.5%	6.0%	10.01	6.00%	4.27	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.27	0.26				9.9%		10.00%	22.47	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.33	0.31				9.8%		10.00%	16.71	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.02	0.97	100.74	0.37%	5.7%	6.3%	6.01	6.30%	11.74	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.89	0.85				9.6%		10.00%	5.34	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.81	1.71	101.15	0.95%	6.0%	6.9%	6.07	7.00%	4.99	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.93	1.82	99.85	-0.01%	6.0%	5.8%	113.83	5.80%	10.81	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.51	2.37	103.81	-0.03%	6.0%	7.1%	20.57	7.40%	15.21	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.82	2.66	99.38	-0.03%	6.2%	5.8%	20.87	5.80%	9.69	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.45	2.31	110.15	0.00%	6.0%	9.1%	44.19	10.00%	22.47	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.37	3.17	100.15	-0.00%	6.2%	6.1%	0.00	6.10%	12.53	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.49	4.22	99.58	0.05%	6.3%	6.1%	47.80	6.10%	13.70	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.86	3.63	109.60	0.23%	6.2%	8.2%	6.05	9.00%	13.32	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.77	4.49	98.25	-0.05%	6.4%	6.1%	65.34	6.00%	205.64	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.47	6.08	106.10	-0.12%	6.5%	8.0%	25.00	8.50%	12.58	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.69	7.22	99.70	-0.07%	6.5%	8.0%	59.82	8.00%	10.30	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.29	4.97	109.05	-0.10%	6.4%	8.3%	14.18	9.00%	7.89	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.20	6.80				7.2%		7.50%	29.49	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.10	11.39	47.10	-0.20%	6.2%	6.2%	0.00			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.32	8.71				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.56	8.04	111.01	-0.11%	6.6%	8.1%	289.80	9.00%	6.41	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.96	12.13				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.81	11.99	102.51	-0.13%	6.8%	6.7%	19.73	6.90%	10.21	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.