

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.71	-1.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9210 -0.24%
Доходность 30-летних КО США, %	4.89	-1.00		Валютный курс, \$/евро	1.3422 -0.14%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	67.53	0.07%		PTC	1 977.33 0.68%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	68.27	-0.03%		DJIA	12 573.85 0.04%
Цена на нефть Urals, \$/брл	63.94	-1.22%		S&P 500	1 448.39 0.26%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Американский долговой рынок двинулся вверх в рамках технической коррекции и на основе негативного настроения участников рынка

#### Внутренний долг РФ:

Нехватка качественного предложения со стороны эмитентов: вслед за Тюменьэнерго РМК сэкономила 50 б.п.

На вторичном рынке сохраняется повышенный интерес к облигациям, включаемым в высокие котировальные списки. ВТ-4 недооценен относительно других выпусков эмитента.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Татфондбанк планирует в апреле разместить выпуск еврооблигаций объемом \$150-200 млн

Газбанк планирует разместить 3-летние кредитные ноты под доходность 9,25-9,50% годовых

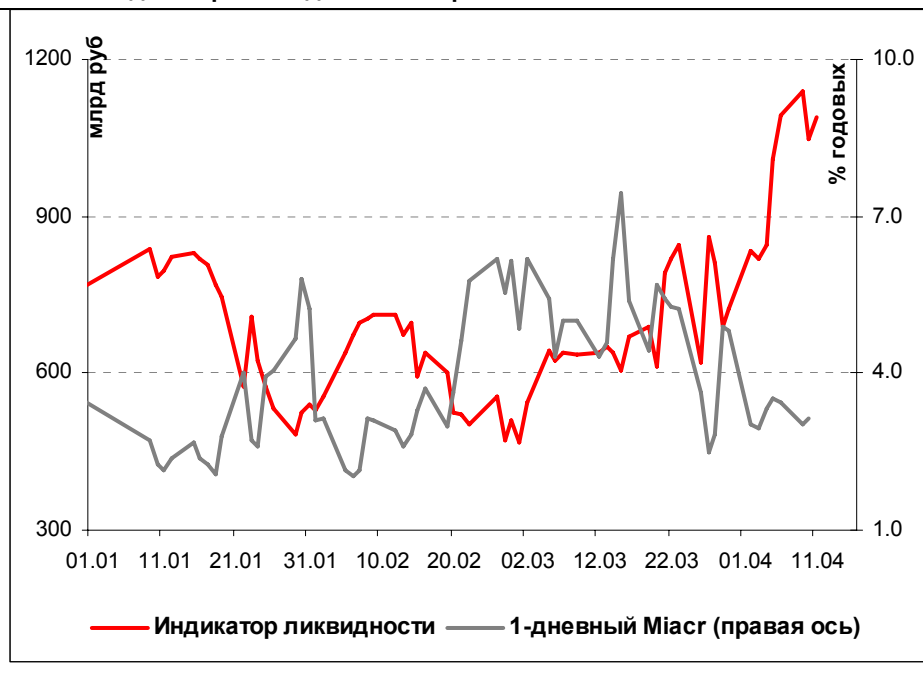
**ООО "РМК-Финанс" полностью разместило дебютный выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под доходность 8,94% годовых к погашению**

Финансовая компания НЧ начнет 17 апреля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****Татфондбанк планирует в апреле разместить выпуск еврооблигаций объемом \$150-200 млн**

Road-show пройдет с 12 по 17 апреля в Европе и Азии. Лид-менеджерами выпуска выступают ИБ Траст и UBS.

**Газбанк планирует разместить 3-летние кредитные ноты под доходность 9,25-9,50% годовых**

Объем выпуска составит \$100 млн. Роуд-шоу CLN пройдет с 19 по 25 апреля. По выпуску предусмотрен 2-летний пут-опцион.

**РМК-Финанс полностью разместило дебютный выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под доходность 8,94% годовых к погашению**

В ходе конкурса спрос со стороны инвесторов вдвое превысил объем эмиссии. Диапазон ставки 1-го купона в заявках составлял 8,0-9,2% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до погашения была зафиксирована на уровне 8,75% годовых.

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: Альфа-Банк. Поручителями выступают ЗАО "Ормет", Новгородский металлургический завод, Кыштымский медеелектролитный завод.

РМК является третьим крупнейшим российским производителем меди после Норникеля и УГМК. Холдинг контролирует 14% рынка медных катодов и 24% запасов медесодержащего сырья России.

**Финансовая компания НЧ начнет 17 апреля размещение облигаций объемом 1 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 4 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. Организаторы займа: ИК «Ак Барс Финанс», ИК Еврофинансы.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- АИЖК Кемеровской области летом планирует разместить 2-й выпуск 5-летних облигаций объемом 1 млрд руб под гарантии областного бюджета
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций ИБ КИТ Финанс-2
- МГТС не изменила ставку купона по 4-му выпуску облигаций на 7-8-ой купонные периоды, сохранив ее на уровне 7,10% годовых
- АрнестФинанс установило по облигациям ставку 3-4-го купона в размере 9,60% годовых (-70 б.п.)
- Облигации ВолгаТелеком-4 прошли процедуру листинга на ММВБ и включены в котировальный список «А» первого уровня

## **Внешний долг РФ**

Долговой рынок США во вторник продолжил корректироваться вверх после пятничного падения котировок. Доходность 10-летнего выпуска составила 4,71% годовых, а 30-летнего - 4,89% годовых. Инвесторы обратили внимание на вышедшие данные по индексам настроения и уверенности потребителей, которые снизились относительно прошлого периода. Кроме того, большинство аналитиков ожидает рецессию в экономике в течение этого года.

Российский внешнедолговой рынок после праздничных дней продемонстрировал отложенное снижение котировок. Цена Россия-30 в течение торгов опускалась ниже 113% от номинала, однако закрытие произошло чуть выше этого уровня. Вместе с повышательным движением американского долгового рынка это дало спред в размере 99 б.п.

Участники рынка ожидают инфляционной статистики в конце недели. Сохранение понижательного тренда на американском долговом рынке будет зависеть от выходящих данных.

## **Рынок рублевых облигаций**

Спрос вновь вернулся на рынок корпоративного долга. После паузы в понедельник инвесторы возобновили покупки, особенно усилившиеся после завершения размещения облигаций РМК. Результаты аукциона превзошли самые смелые ожидания – при двукратной переподписке установленная доходность оказалась почти на 50 б.п. ниже прогнозного уровня. Столь агрессивный спрос лишь подтверждает предположение о дефиците качественного предложения на первичном рынке.

Нереализованный на аукционе РМК спрос вернулся на вторичный рынок, вызвав волну покупок по всему спектру длинных (свыше 2,5 лет) выпусков 1-2-го эшелона. По-прежнему, инвесторы обращают пристальное внимание на бумаги, недавно включенные в более высокие котировальные списки, к которым вчера присоединился 4-ый выпуск Волгателекома. Крупные объемы сделок продолжают фиксироваться в электроэнергетике – вчера активно торговались облигации ФСК-3, МОЭСК и ОГК-5.

Из облигаций, начавших вчера вторичное обращение, 0,6%-ный ценовой рост продемонстрировал 3-ий выпуск ТД Копейка, тогда как облигации Усть Луги открылись ниже номинала.

На денежном рынке ситуация остается стабильной, однако несколькостораживают рекордные уровни депозитов в ЦБ и значительное превышение данного показателя над остатками на корсчетах. Тем не менее, до начала периода налоговых выплат рост краткосрочных ставок маловероятен.

Сегодня рынок рублевого долга сохранит высокую активность, проводниками которой по-прежнему будут выступать покупатели. Мы считаем выпуск Волгателекома недооцененным относительно других бумаг эмитента (премия к 3-му выпуску с более высокой дюрацией составляет минимум 20 б.п.).

**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
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	3.97	--	--	7.10%	14.06.07	100.12	0.11	--	7.19	82.75
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	5.26	--	--	7.40%	14.06.07	100.91	0.03	--	7.35	72.12
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.13	--	--	7.35%	16.05.07	101.63	0.07	--	6.94	232.73
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.58	--	--	7.10%	15.06.07	100.45	0.03	--	6.92	228.77
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	0.82	8.49%	14.08.07	100.55	-0.05	7.93	--	74.11
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.69	8.85%	06.06.07	103.72	0.00	7.61	--	117.78
Копейка-3	4 000	15.02.12	3.88	20.08.08	1.28	9.80%	23.05.07	100.60	0.60	8.91	10.00	68.30
МОИА-1	1 350	21.12.10	2.62	--	--	9.00%	21.06.07	101.50	-0.64	--	8.58	91.35
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.78	--	--	8.05%	11.09.07	101.10	0.09	--	7.90	221.03
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.31	7.50%	04.10.07	99.85	-0.05	7.71	--	141.22

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 S&P/Moodys/Fitch		
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch
<b>Суверенные</b>																
Россия-07	26.06.07	0.21	06.26.07	10.00%	100.8	-0.02%	5.73%	9.92%	104	9.1	0.20	2 400	USD	BBB+	Baa2	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.65	09.30.07	8.25%	104.6	-0.05%	5.31%	7.88%	62	6.7	2.63	1 845	USD	BBB+	Baa2	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.39	07.24.07	11.00%	143.6	-0.07%	5.71%	7.66%	100	7.3	7.19	3 467	USD	BBB+	Baa2	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.47	06.24.07	12.75%	180.9	-0.07%	5.97%	7.05%	126	7.7	10.17	2 500	USD	BBB+	Baa2	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.38	09.30.07	7.50%	113.0	-0.04%	5.70%	6.64%	99	3.0	12.02	2 021	USD	BBB+	Baa2	BBB+
<b>Минфин</b>																
Минфин-7	14.11.07	0.58	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%	97.1	-0.05%	8.08%	3.09%	339	13.7	0.98	2 837	USD	BBB+	Baa2	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.79	05.14.07	3.00%	90.7	-0.11%	5.60%	3.31%	100	1.5	3.59	1 750	USD	BBB+	Baa2	BBB+
<b>Муниципальные</b>																
Москва-11	12.10.11	3.95	10.12.07	6.45%	106.4	-0.09%	4.82%	6.06%	--	--	3.77	374	EUR	BBB+	Baa1	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.60	10.20.07	5.06%	98.8	-0.11%	5.22%	5.12%	--	--	7.22	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 S&P/Moodys/Fitch		
			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%	100.1	-0.12%	8.69%	8.74%	400	10.5	338	200	USD	N.A.	B1	B
Альфа-08	02.07.08	1.17	07.02.07	7.75%	100.9	-0.00%	7.00%	7.68%	231	2.8	169	250	USD	BB	Ba2	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.32	10.10.07	7.88%	100.9	0.01%	7.49%	7.81%	286	4.4	218	400	USD	N.A.	Ba2	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.13	06.09.07	8.63%	100.7	0.07%	8.39%	8.57%	377	1.4	308	225	USD	B+	Ba3	B+
Альфа-17*	22.02.17	4.03	08.22.07	8.64%	99.8	0.13%	8.68%	8.65%	407	-0.2	337	300	USD	B+	Ba3e	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.28	09.28.07	8.00%	105.0	0.05%	5.79%	7.62%	110	2.3	48	250	USD	N.A.	A3	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.17	05.26.07	7.38%	104.6	0.13%	5.95%	7.05%	134	0.1	64	300	USD	NR	A3	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.91	05.13.07	7.34%	104.5	0.22%	6.44%	7.02%	182	0.1	73	500	USD	N.A.	A3	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.16	05.25.07	7.50%	103.0	-0.03%	6.55%	7.28%	193	4.4	125	300	USD	N.A.	Baa1	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.53	08.16.07	9.38%	99.9	0.14%	9.41%	9.39%	479	-1.1	410	125	USD	B-	B1	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.89	05.18.07	9.50%	99.8	0.02%	9.62%	9.52%	493	3.3	431	200	USD	B-	N.A.	B-
РТБ-07	30.07.07	0.30	04.30.07	8.26%	100.8	-0.00%	5.53%	8.19%	84	2.3	-20	300	USD	BBB+	A2	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.44	06.21.07	6.10%	100.1	-0.02%	5.68%	6.09%	99	9.2	-5	1 000	USD	BBB+	A2	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.57	06.11.07	6.88%	101.9	0.08%	5.63%	6.74%	94	-1.2	32	550	USD	BBB+	A2	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.79	04.12.07	7.50%	106.9	0.09%	5.74%	7.02%	113	2.3	43	450	USD	BBB+	A2	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	2.64	08.04.07	6.32%	102.6	0.07%	5.28%	6.16%	66	0.8	-2	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.49	02.15.08	4.25%	97.9	-0.16%	4.55%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.60	06.30.07	6.25%	103.5	0.05%	5.99%	6.04%	110	2.5	2	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.45	04.30.07	7.25%	102.2	0.01%	5.76%	7.10%	107	3.1	45	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.57	06.15.07	7.97%	106.4	-0.22%	6.21%	7.49%	160	10.9	90	300	USD	RR+	/	Raa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.61	09.23.07	6.50%	99.9	0.17%	6.52%	6.51%	185	1.7	81	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%	408	3.9	346	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.22	06.29.07	9.00%	100.7	-0.00%	5.62%	8.94%	93	1.1	-11	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.87	09.03.07	8.63%	100.9	-0.04%	7.58%	8.55%	289	8.4	185	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.02	06.29.07	8.80%	102.4	-0.13%	7.62%	8.60%	293	10.4	231	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%	425	2.5	322	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.64	06.07.07	7.50%	100.3	-0.00%	7.07%	7.48%	239	18.6	134	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.52	07.25.07	7.77%	99.6	0.07%	7.93%	7.80%	331	2.2	262	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.54	07.21.07	9.75%	104.2	0.02%	8.56%	9.36%	395	3.1	325	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%	104	0.5	0	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%	98.3	-0.05%	5.83%	4.45%	114	9.1	52	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.32	07.06.07	6.15%	100.2	0.05%	6.07%	6.14%	145	1.3	76	500	USD	N.A.	/	Raa2	/	RRR
НОМОС-09	12.05.09	1.90	05.12.07	8.25%	100.4	0.00%	8.01%	8.21%	332	3.8	270	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.53	08.02.07	8.19%	99.9	0.11%	8.21%	8.19%	359	0.3	291	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.75	04.20.07	9.75%	101.2	0.10%	9.42%	9.64%	481	0.3	411	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.85	09.27.07	8.00%	99.8	-0.00%	8.12%	8.02%	344	9.7	281	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.39	06.17.07	8.75%	100.9	0.08%	8.35%	8.67%	372	1.5	304	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.07	10.04.07	8.75%	99.9	0.04%	8.78%	8.76%	416	2.1	347	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.68	04.20.07	8.75%	99.8	0.03%	8.81%	8.77%	420	3.7	350	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.25	07.29.07	6.88%	101.2	0.03%	5.91%	6.79%	122	1.7	60	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.17	09.29.07	6.20%	100.5	0.03%	6.04%	6.17%	143	2.0	73	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.29	08.11.07	6.50%	100.6	-0.04%	6.00%	6.46%	131	6.9	69	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.44	04.30.07	8.00%	99.1	-0.05%	8.59%	8.07%	390	7.9	328	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.24	07.09.07	7.63%	100.2	-0.04%	6.48%	7.61%	179	15.4	75	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /+*
Росбанк-09	24.09.09	2.21	06.24.07	9.75%	104.0	-0.01%	7.95%	9.38%	327	5.3	265	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.21	05.29.07	6.88%	103.2	0.03%	5.89%	6.66%	128	3.7	58	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.94	05.16.07	7.18%	105.8	0.02%	6.03%	6.78%	141	4.1	32	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.01	04.14.07	8.75%	100.0	-0.13%	8.20%	8.75%	351	-14.6	247	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.46	09.28.07	7.80%	100.3	-0.04%	7.17%	7.78%	248	12.3	144	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.97	04.21.07	8.13%	100.3	0.03%	7.84%	8.10%	315	1.0	253	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.24	09.16.07	6.83%	100.2	0.06%	6.73%	6.81%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.12	10.07.07	7.50%	96.8	0.08%	8.59%	7.75%	396	2.2	328	500	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.39	05.05.07	8.63%	99.7	0.07%	8.70%	8.65%	409	2.9	339	350	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.51	06.16.07	8.88%	98.3	0.21%	9.55%	9.03%	493	-5.1	425	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.71	06.01.07	9.75%	100.3	0.28%	9.66%	9.72%	505	-4.4	435	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.00	05.14.07	5.93%	101.2	-0.02%	5.63%	5.86%	102	5.4	32	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.03	05.15.07	6.48%	103.8	0.18%	5.73%	6.24%	111	0.9	2	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.62	08.11.07	6.23%	101.4	0.06%	5.67%	6.14%	105	1.2	37	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.04	05.19.07	9.75%	102.2	-0.04%	7.62%	9.54%	294	6.9	232	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.88	05.12.07	9.00%	101.9	0.09%	7.99%	8.83%	330	-0.9	268	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.68	06.30.07	12.00%	109.5	0.12%	9.46%	10.96%	485	1.3	415	130	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.

Сибкакадем-11-2	16.11.11	3.90	11.16.07	8.30%	102.3	0.07%	7.66%	8.11%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	B1e	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.37	06.21.07	9.88%	101.7	-0.02%	9.12%	9.71%	449	5.7	381	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*
УралВТБ-07	21.09.07	0.44	09.21.07	9.00%	100.5	-0.01%	7.73%	8.95%	304	3.9	200	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.56	06.12.07	7.90%	101.4	-0.04%	7.01%	7.79%	232	6.1	170	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.79	08.04.07	9.13%	100.2	0.03%	8.85%	9.11%	416	0.9	312	150	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.16	06.30.07	8.63%	99.7	0.08%	8.85%	8.65%	416	-2.3	354	275	USD	B	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

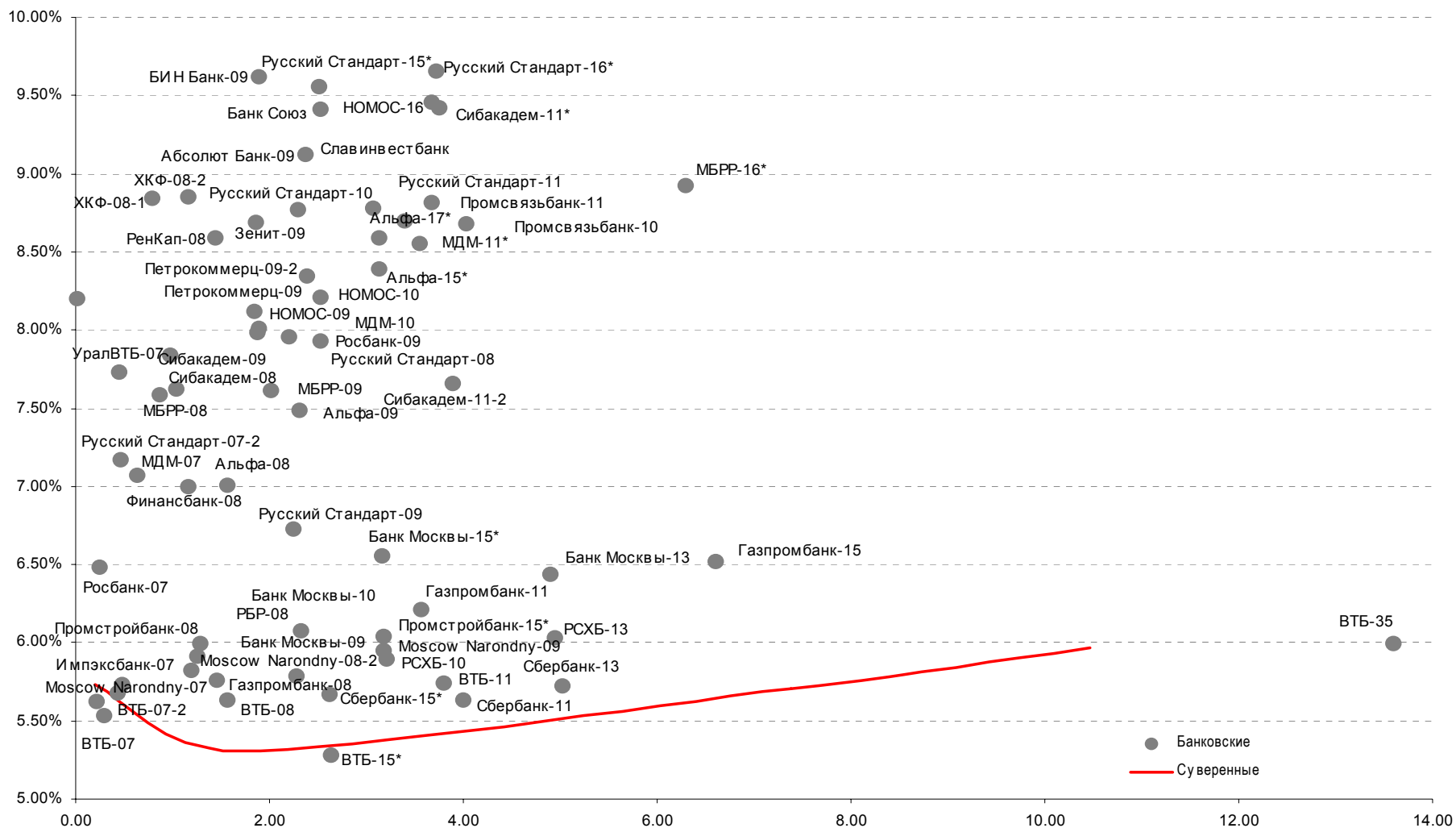
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата, ближайшего		Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			о купона	купона				оферте/погашению	Текущая доходность						С&P	Moodys	Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.04	04.25.07	9.13%	100.1	-0.01%	6.00%	9.11%	131	12.2	27	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.45	04.30.07	7.25%	102.2	0.01%	5.76%	7.10%	107	3.1	45	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.20	04.21.07	10.50%	112.0	-0.03%	5.37%	9.38%	68	5.4	6	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.07	09.27.07	7.80%	109.8	-0.04%	4.67%	7.11%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.04	12.09.07	4.56%	97.8	-0.07%	5.01%	4.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.70	09.01.07	9.63%	118.3	0.00%	5.89%	8.13%	127	4.3	19	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.68	07.22.07	4.51%	97.1	0.25%	5.64%	4.64%	101	-4.8	33	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.32	07.22.07	5.63%	99.9	0.09%	5.66%	5.63%	103	3.9	35	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.94	02.25.08	5.03%	99.0	-0.03%	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	0.00%	5.27%	5.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.24	05.22.07	6.21%	99.7	0.05%	5.93%	6.23%	122	3.0	23	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.99	03.22.08	5.14%	97.9	-0.14%	5.41%	5.24%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.12	11.02.07	5.44%	99.8	-0.13%	5.46%	5.45%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.10	08.01.07	7.20%	105.0	0.12%	5.93%	6.86%	131	3.6	62	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.74	09.07.07	6.51%	101.3	-0.07%	6.37%	6.43%	166	4.7	40	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.12	04.28.07	8.63%	128.0	-0.19%	6.43%	6.74%	153	4.4	46	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.62	07.15.07	10.75%	108.2	-0.06%	5.76%	9.93%	108	6.4	46	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.54	05.06.07	11.00%	102.8	-0.08%	5.92%	10.70%	124	13.3	20	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.72	07.18.07	6.88%	102.8	0.13%	6.12%	6.69%	151	1.2	81	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.32	09.20.07	6.13%	99.4	0.17%	6.28%	6.16%	166	0.6	97	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.81	07.18.07	7.50%	105.7	-0.01%	6.67%	7.10%	199	4.6	96	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.40	09.20.07	6.63%	99.5	0.11%	6.70%	6.66%	199	2.5	99	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.77	09.05.07	5.67%	99.1	0.33%	5.82%	5.72%	115	-1.4	12	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.08	08.03.07	10.88%	109.2	-0.02%	6.49%	9.95%	180	5.2	118	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.14	05.10.07	8.25%	102.7	0.05%	7.82%	8.04%	315	3.6	211	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.75	08.24.07	8.63%	103.9	-0.20%	6.39%	8.30%	171	14.8	109	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.19	04.19.07	9.25%	108.7	-0.05%	7.62%	8.51%	300	5.5	192	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.27	09.29.07	8.50%	103.6	0.10%	6.90%	8.21%	221	0.2	159	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.42	04.21.07	8.00%	102.3	-0.06%	6.39%	7.82%	170	8.0	108	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB

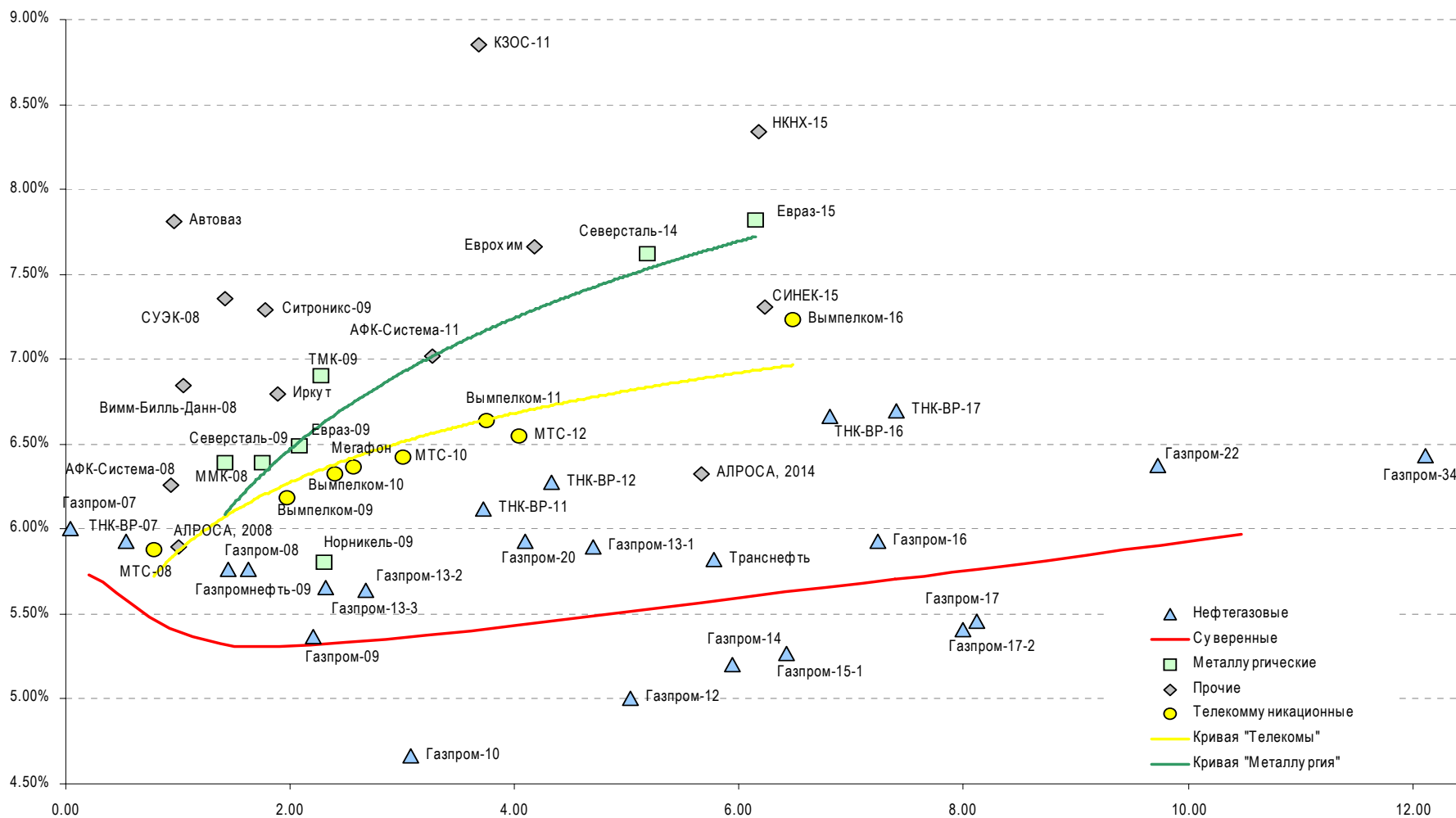
Норникель-09	30.09.09	2.31	09.30.07	7.13%	103.0	0.03%	5.81%	6.92%	118	2.7	50	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.78	07.30.07	9.75%	103.0	-0.09%	5.88%	9.47%	119	13.2	15	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.01	04.14.07	8.38%	106.0	0.00%	6.43%	7.90%	180	4.4	112	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	4.04	07.28.07	8.00%	105.9	0.05%	6.55%	7.56%	194	3.5	124	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.96	06.16.07	10.00%	107.7	-0.03%	6.19%	9.29%	150	4.5	88	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.57	08.11.07	8.00%	104.2	-0.02%	6.37%	7.68%	174	5.5	106	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.75	04.22.07	8.38%	106.7	-0.01%	6.64%	7.85%	203	4.8	133	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.48	05.23.07	8.25%	106.7	-0.00%	7.23%	7.73%	256	4.4	153	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.40	06.10.07	8.00%	104.0	-0.02%	6.32%	7.69%	170	5.2	102	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.96	04.20.07	8.50%	100.7	-0.00%	7.81%	8.44%	312	3.9	250	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.94	04.14.07	10.25%	103.8	-0.07%	6.26%	9.87%	157	9.4	95	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.27	07.28.07	8.88%	106.1	0.02%	7.02%	8.37%	241	7.5	171	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.01	05.06.07	8.13%	102.3	-0.02%	5.90%	7.94%	121	5.2	59	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.66	05.17.07	8.88%	115.2	-0.13%	6.33%	7.71%	165	6.5	62	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.18	09.21.07	7.88%	100.8	0.02%	7.66%	7.81%	305	4.0	236	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.88	10.10.07	8.25%	102.7	-0.01%	6.80%	8.04%	211	1.6	149	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.67	04.30.07	9.25%	101.5	0.03%	8.85%	9.12%	424	4.2	354	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.18	06.22.07	8.50%	100.9	0.11%	8.34%	8.42%	367	2.6	264	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.23	08.03.07	7.70%	102.4	0.09%	7.31%	7.52%	264	2.9	160	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.78	09.02.07	7.88%	101.0	0.07%	7.29%	7.80%	260	-0.3	198	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.42	04.24.07	8.63%	101.8	0.11%	7.35%	8.47%	267	-4.2	205	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.05	05.21.07	8.50%	101.7	-0.04%	6.84%	8.36%	215	7.8	153	150	USD	B+	/	B1	/	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	0.18	0.17								
ОБР 04002	15.03.07	0.44	0.42	97.90	0.01%	4.9%		4.89			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.18	0.17				6.0%		6.00%	4.44	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.27	0.26				9.9%		10.00%	22.74	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.33	0.31				9.8%		10.00%	16.99	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.02	0.97	100.80	0.05%	5.6%	6.3%	36.17	6.30%	11.91	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.89	0.84	104.06	-0.20%	5.5%	9.6%	39.05	10.00%	5.55	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.81	1.71				6.9%		7.00%	5.18	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.93	1.82	99.85	0.00%	6.0%	5.8%	82.18	5.80%	10.96	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.51	2.37	103.77	-0.04%	6.1%	7.1%	10.37	7.40%	15.41	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.82	2.66	99.41	0.03%	6.1%	5.8%	139.17	5.80%	9.85	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.45	2.31	110.05	-0.09%	6.1%	9.1%	9.90	10.00%	22.74	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.36	3.17	100.12	-0.03%	6.2%	6.1%	399.32	6.10%	12.70	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.49	4.22	99.58	-0.00%	6.3%	6.1%	1.00	6.10%	13.87	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.86	3.63				8.2%		9.00%	13.56	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.77	4.48	98.26	0.01%	6.4%	6.1%	15.72	6.00%	205.81	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.47	6.08	106.10	0.00%	6.5%	8.0%	1.14	8.50%	12.81	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.69	7.22	99.75	0.05%	6.5%	8.0%	99.75	8.00%	10.52	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.28	4.97	109.05	0.00%	6.4%	8.3%	65.43	9.00%	8.14	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.20	6.79				7.2%		7.50%	29.69	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.10	11.39				6.2%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.32	8.71	58.63	-0.03%	7.0%	7.0%	17.59			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.56	8.03	111.01	-0.00%	6.6%	8.1%	63.95	9.00%	6.66	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	102.49	-0.02%	6.8%	6.7%	194.22	6.90%	10.40	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.