

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.59	7.50		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.2086 -0.10%
Доходность 30-летних КО США, %	4.72	6.60		Валютный курс, \$/евро	1.3116 0.02%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	59.90	-2.19%		PTC	1 808.65 2.35%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.26	-0.37%		DJIA	12 276.32 0.13%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.47	-2.03%		S&P 500	1 402.85 0.07%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

На этой неделе выходит новая порция важных данных по экономике США. Внимание инвесторов будет привлечено к многочисленным данным по инфляции, которые могут увеличить вероятность понижения ставки ФРС в этом году.

Внутренний долг РФ:

Инвесторы ожидают размещения двух выпусков ОФЗ, которые способны дать сигнал к дальнейшему движению. Во второй половине недели вероятно усиление дефицита ликвидности.

Новости и ключевые события:

Российские:

Рейтинговые решения по российским регионам и компаниям

Россельхозбанк разместил 3-летние еврооблигации на 375 млн швейцарских франков со ставкой купона 3,583% годовых

Банк Зенит в ближайшее время закрывает сделку по привлечению 1,5-летнего синдицированного кредита на сумму от \$75 млн по ставке LIBOR + 1,2% годовых

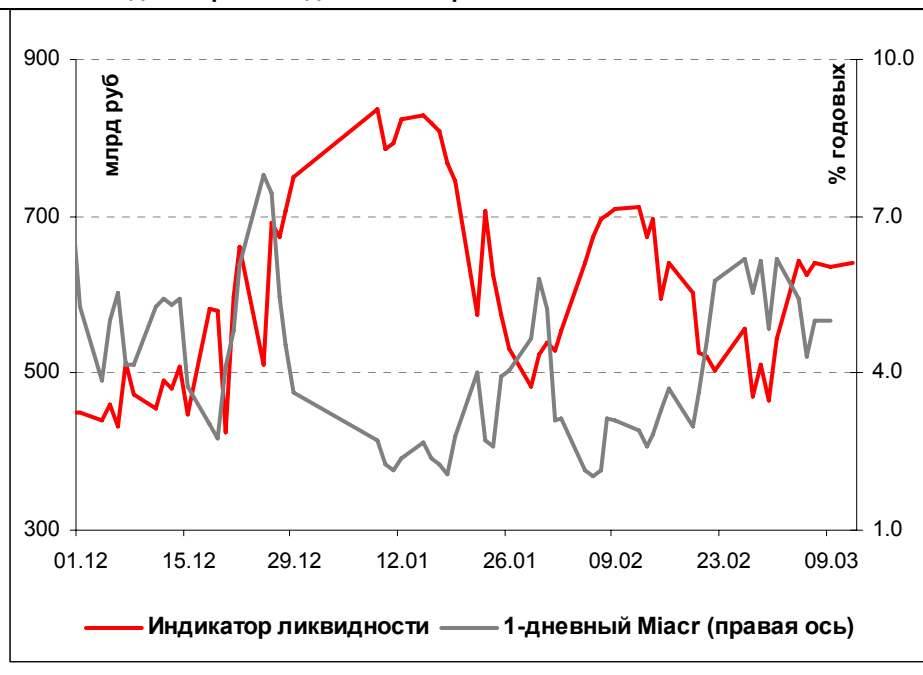
Лукойл назначил лид-менеджерами нового выпуска еврооблигаций Deutsche Bank и Credit Suisse

ИБ КИТ Финанс начнет 15 марта размещение облигаций объемом 2 млрд руб

ТГК-1 начнет 20 марта размещение облигаций объемом 4 млрд руб

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Рейтинговые решения по российским регионам и компаниям

В пятницу агентства S&P и Moody's пересмотрели ряд рейтингов и прогнозов российских компаний и регионов в сторону повышения.

В частности, агентством S&P были приняты следующие решения:

- Прогноз рейтинга Санкт-Петербурга был пересмотрен на «Позитивный» вследствие высоких финансовых показателей; рейтинги подтверждены на уровне BBB-;
- Рейтинг ХМАО был повышен на 1 ступень – до BBB-, прогноз изменения рейтинга – стабильный. Одновременно рейтинг региона по национальной шкале был повышен до ruAAA;
- Рейтинг Вологодской области был повышен на 1 ступень – до BB-, прогноз изменения рейтинга – стабильный. Одновременно рейтинг региона по национальной шкале был повышен до ruAA-;
- Прогноз по рейтингу ГУП Водоканал Санкт-Петербурга был пересмотрен в сторону повышения – до "Позитивного" уровня.

В свою очередь Moody's приняло следующие решения:

- Кредитный рейтинг ВымпелКома был повышен на одну ступень – до Ba2, прогноз стабильный;
- рейтинг ТрансКредитБанка (Ba3) был поставлен на пересмотр с возможным повышением, что обусловлено недавним указом президента Путина, согласно которому 75% акций банка, находящихся в собственности государства, должны быть переданы РЖД (рейтинг A3). В результате передачи капитала, ТКБ получит дополнительную поддержку со стороны основного акционера, тогда как возможность поддержки государства также исключать не следует.
- Корпоративный рейтинг корпорации Иркут был повышен до Ba1. Повышение стало результатом покупки 38,22% акций корпорации государственной компанией.

Россельхозбанк разместил 3-летние еврооблигации на 375 млн швейцарских франков со ставкой купона 3,583% годовых

Спрос на бумаги составил около 440 млн швейцарских франков. Бумаги размещены с доходностью швейцарский своп плюс 95 б.п., ставка купона составила 3,583% годовых. Лид-менеджеры еврооблигаций - Dresdner Bank и UBS.

Ранее банк планировал разместить выпуск 3-летних еврооблигаций на сумму 200 млн швейцарских франков под доходность 100 базисных пунктов к среднерыночным свопам.

Лукойл назначил лид-менеджерами нового выпуска еврооблигаций Deutsche Bank и Credit Suisse

Размещение нового выпуска объемом от \$500 млн планируется осуществить во II квартале 2007 г.

ИБ КИТ Финанс начнет 15 марта размещение облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

ТГК-1 начнет 20 марта размещение облигаций объемом 4 млрд руб

Срок обарещния выпуска составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатором выпуска является Райффайзенбанк Австрия.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Ставка 3-6 купонов по облигациям серии 01 ЗАО "Русь-Банк" утверждена в размере 10% годовых (-50 б.п.)
- ООО "Макромир-Финанс" приняло решение о размещении 2-го выпуска 5-летних облигаций на 1,5 млрд руб

Внешний долг РФ

На американском долговом рынке коррекция цен вниз усилилась на фоне вышедших позитивных статистических данных и роста рынка акций. Уровень безработицы за февраль уменьшился, составив 4,5% против уровня прошлого периода и прогнозного уровня в 4,6%. Количество занятых в несельскохозяйственном секторе увеличилось на 97 тыс чел (прогнозное значение – 95 тыс), а в производственной сфере уменьшилось на 14 тыс чел, что также было лучше прогнозного уровня (-19 тыс). Дефицит торгового баланса в январе составил \$59,1 млрд, что также меньше прогноза и данных за прошлый период (\$59,8 и \$61,2 млрд соответственно). Уровень оптовых запасов увеличился на 0,7%, хотя прогнозировалось увеличение лишь на 0,1%. На этом фоне доходности КО США продемонстрировали рост – до 4,59% годовых для 10-летнего выпуска и 4,72% годовых – для 30-летнего.

Российские еврооблигации двигались вслед за американским рынком, однако снижение котировок сувереннн долга было менее выраженным (в пределах 0,25% по Россия-30), что в итоге дало сокращение спреда до 107 б.п.

Сегодня вероятна стабилизация котировок на достигнутом уровне. На этой неделе выходит новая порция важных данных по экономике США. Внимание инвесторов будет привлечено к многочисленным данным по инфляции, которые могут увеличить вероятность понижения ставки ФРС в этом году.

Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевого долга активность в пятницу, как и ожидалось, оставалась крайне низкой. Со стабилизацией фондовых рынков и в долгом секторе цены скорректировались вверх в пределах 0,15%. Однако большинство сделок носило индикативный характер.

На этой неделе основное внимание инвесторов будет приковано к размещению в среду двух самых дальних выпусков ОФЗ на рынке госдолга (на 25 млрд руб).

Несмотря на нормализацию внешней конъюнктуры особого ценового роста ожидать не стоит. Ставки overnight по-прежнему держатся в районе 5% годовых, а во второй половине недели вероятно усиление дефицита ликвидности в результате начала периода налоговых платежей. За период 15-20 марта объем выплат превысит 200 млрд руб.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.70	--	--	7.68%	15.04.07	101.01	0.13	--	7.72	50.50
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	0.51	11.50%	22.03.07	101.10	0.05	9.54	--	31.34
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	16.11.07	0.66	8.45%	16.05.07	100.25	-0.04	8.20	--	70.35
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.00	--	--	8.74%	22.03.07	103.43	-0.13	--	7.76	30.99
КБ Кедр	450	05.10.07	0.55	--	--	11.50%	06.04.07	100.00	0.05	--	11.99	50.00
МОИТК	3 000	26.09.09	1.22	--	--	9.00%	28.03.07	100.50	0.80	--	8.76	41.22
РТК Лиз-5	2 025	12.08.10	--	16.08.07	0.44	8.80%	16.08.07	100.31	0.01	8.21	--	32.34
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	22.03.07	0.04	10.50%	22.03.07	100.10	-0.04	7.59	--	31.98
УМПО	4 000	17.12.09	--	19.06.08	1.22	9.50%	21.06.07	100.99	0.14	8.83	--	49.57
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.82	--	--	10.05%	24.04.07	101.96	0.35	--	8.80	38.83

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси: 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		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.29	06.26.07	10.00%	101.3	-0.02%	5.44%	9.88%	77	-13.7	0.28	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.45	03.31.07	8.25%	104.2	-0.07%	5.31%	7.92%	64	-14.8	2.61	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.48	07.24.07	11.00%	144.6	-0.12%	5.63%	7.61%	105	-9.6	7.28	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.57	06.24.07	12.75%	181.7	-0.28%	5.94%	7.02%	135	-7.7	10.26	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.28	03.31.07	5.00%	113.3	-0.25%	5.66%	4.41%	107	-6.9	12.81	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.66	05.14.07	3.00%	98.2	-0.05%	5.74%	3.05%		0.0	0.65	661	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.68	05.14.07	3.00%	97.0	-0.06%	7.59%	3.09%	292	-19.9	1.06	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.87	05.14.07	3.00%	90.7	-0.29%	5.57%	3.31%	101	-5.0	3.67	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.04	10.12.07	6.45%	107.0	0.04%	4.71%	6.03%	--	--	3.85	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.69	10.20.07	5.06%	99.3	0.15%	5.16%	5.10%	--	--	7.31	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
			ближайшего купона				к оферте/ погашению				суверенным еврооблигациям			S&P	Moodys	Fitch			
Банковские																			
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.87	04.07.07	8.75%	100.3	0.00%	8.59%	8.73%	392	-10.9	328	200	USD	#N/A	/	B1	/	B	
Альфа-08	02.07.08	1.25	07.02.07	7.75%	100.6	-0.11%	7.22%	7.70%	255	-12.6	191	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-09	10.10.09	2.31	04.10.07	7.88%	100.5	-0.00%	7.66%	7.84%	299	-20.5	235	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-15*	09.12.15	3.21	06.09.07	8.63%	100.0	0.28%	8.61%	8.62%	402	-16.4	331	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	2.28	03.28.07	8.00%	104.9	0.16%	5.88%	7.62%	121	-20.9	57	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	3.25	05.26.07	7.38%	104.4	0.30%	6.02%	7.06%	146	-19.7	71	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	4.98	05.13.07	7.34%	104.2	0.28%	6.49%	7.04%	195	-16.0	84	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.24	05.25.07	7.50%	103.2	0.22%	6.52%	7.27%	197	-16.9	122	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-	
БИН Банк-09	18.05.09	1.97	05.18.07	9.50%	99.7	0.10%	9.64%	9.53%	497	-19.6	434	200	USD	B-	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.38	04.30.07	8.26%	101.0	-0.04%	5.67%	8.18%	100	9.8	23	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-07-2	21.09.07	0.51	03.21.07	6.12%	100.2	0.02%	5.68%	6.11%	101	-12.5	24	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
РТБ-08	11.12.08	1.65	06.11.07	6.88%	102.1	0.10%	5.61%	6.74%	94	-17.8	31	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	3.88	04.12.07	7.50%	107.1	0.22%	5.72%	7.00%	117	-15.5	41	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	2.72	08.04.07	6.32%	102.7	-0.04%	5.27%	6.15%	68	-7.8	-4	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB	
ВТБ-16	15.02.16	7.57	02.15.08	4.25%	98.0	0.12%	4.52%	4.33%	-6	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+	

ВТБ-35	30.06.35	13.63	06.30.07	6.25%	102.7	0.44%	6.05%	6.08%	133	-12.4	11	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.53	04.30.07	7.25%	102.4	0.09%	5.70%	7.08%	103	-20.8	39	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.65	06.15.07	7.97%	106.4	0.16%	6.22%	7.49%	166	-17.9	91	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.49	03.23.07	6.50%	100.7	0.47%	6.39%	6.45%	182	-22.8	73	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.27	04.07.07	8.75%	99.9	-0.04%	8.81%	8.76%	414	-9.5	350	200	USD	#N/A	/	R1	/	R
Импэксбанк-07	29.06.07	0.30	06.29.07	9.00%	100.9	0.11%	5.66%	8.92%	99	-52.6	22	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.95	09.03.07	8.63%	100.9	-0.00%	7.68%	8.55%	301	-4.8	237	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.10	06.29.07	8.80%	101.8	0.06%	7.91%	8.64%	324	-29.2	260	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.36	09.10.07	8.88%	98.9	0.01%	9.05%	8.97%	448	-30.1	339	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.72	06.07.07	7.50%	100.3	-0.00%	7.12%	7.48%	245	-6.9	168	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.62	07.21.07	9.75%	103.9	-0.04%	8.65%	9.38%	409	-14.0	334	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.55	04.05.07	7.16%	100.8	-0.00%	5.75%	7.11%	108	-13.4	31	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.81	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.30%	5.03%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.27	06.30.07	4.38%	98.2	0.03%	5.81%	4.45%	114	-12.2	51	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.37	04.06.07	6.16%	100.1	0.00%	6.11%	6.15%	152	-10.0	80	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.98	05.12.07	8.25%	99.9	0.12%	8.28%	8.26%	361	-14.1	298	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.66	04.20.07	9.75%	100.8	0.24%	9.54%	9.68%	498	-20.8	423	125	USD	#N/A	/	R1	/	R+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.86	03.27.07	8.00%	99.6	-0.04%	8.20%	8.03%	354	-18.5	290	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.02	04.04.07	8.75%	100.8	0.01%	8.49%	8.68%	390	-20.6	319	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.33	07.29.07	6.88%	101.2	0.08%	5.92%	6.79%	125	-19.9	61	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.16	03.29.07	6.20%	100.5	0.11%	6.05%	6.17%	146	-13.1	75	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.37	08.11.07	6.50%	100.8	-0.00%	5.89%	6.45%	122	-14.5	58	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.52	04.30.07	8.00%	99.2	-0.01%	8.51%	8.06%	385	-8.6	321	13	USD	B+/*+	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.33	07.09.07	7.63%	100.4	0.02%	6.28%	7.59%	161	-18.5	84	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.24	03.24.07	9.75%	103.7	-0.02%	8.13%	9.41%	347	-7.6	283	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.29	05.29.07	6.88%	103.3	0.20%	5.88%	6.66%	133	-16.4	57	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.02	05.16.07	7.18%	105.4	0.55%	6.10%	6.81%	156	-19.2	45	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.09	04.14.07	8.75%	100.1	-0.07%	6.92%	8.74%	226	25.8	148	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.53	03.28.07	7.80%	100.3	0.08%	7.16%	7.77%	249	-11.3	172	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.05	04.21.07	8.13%	100.4	0.09%	7.77%	8.10%	310	-17.1	246	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.32	09.16.07	6.83%	99.9	-0.03%	6.86%	6.83%	219	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.09	04.07.07	7.50%	96.1	0.26%	8.80%	7.81%	421	-19.4	349	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.46	05.05.07	8.63%	98.7	0.05%	9.01%	8.74%	446	-10.3	370	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.59	06.16.07	8.88%	97.6	0.21%	9.83%	9.09%	524	-10.4	452	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.08	05.14.07	5.93%	101.3	0.26%	5.61%	5.85%	105	-18.6	30	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.11	05.15.07	6.48%	103.9	0.24%	5.72%	6.24%	117	-16.5	6	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.70	08.11.07	6.23%	101.7	0.16%	5.58%	6.13%	99	-17.3	28	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.12	05.19.07	9.75%	102.4	-0.05%	7.61%	9.52%	294	-6.9	230	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.96	05.12.07	9.00%	101.3	0.14%	8.31%	8.88%	365	-7.5	301	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.75	06.30.07	12.00%	108.9	0.33%	9.64%	11.02%	509	3.0	434	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.98	11.16.07	8.30%	101.9	0.07%	7.78%	8.15%	323	-13.2	248	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
УльянРТБ-07	21.09.07	0.50	03.21.07	9.00%	100.5	0.04%	7.99%	8.95%	332	--	255	110	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.64	06.12.07	7.90%	101.7	0.00%	6.81%	7.76%	215	-11.4	151	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.87	08.04.07	9.13%	100.5	0.25%	8.55%	9.08%	388	-37.5	324	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.24	06.30.07	8.63%	99.8	0.16%	8.80%	8.65%	414	-19.3	350	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

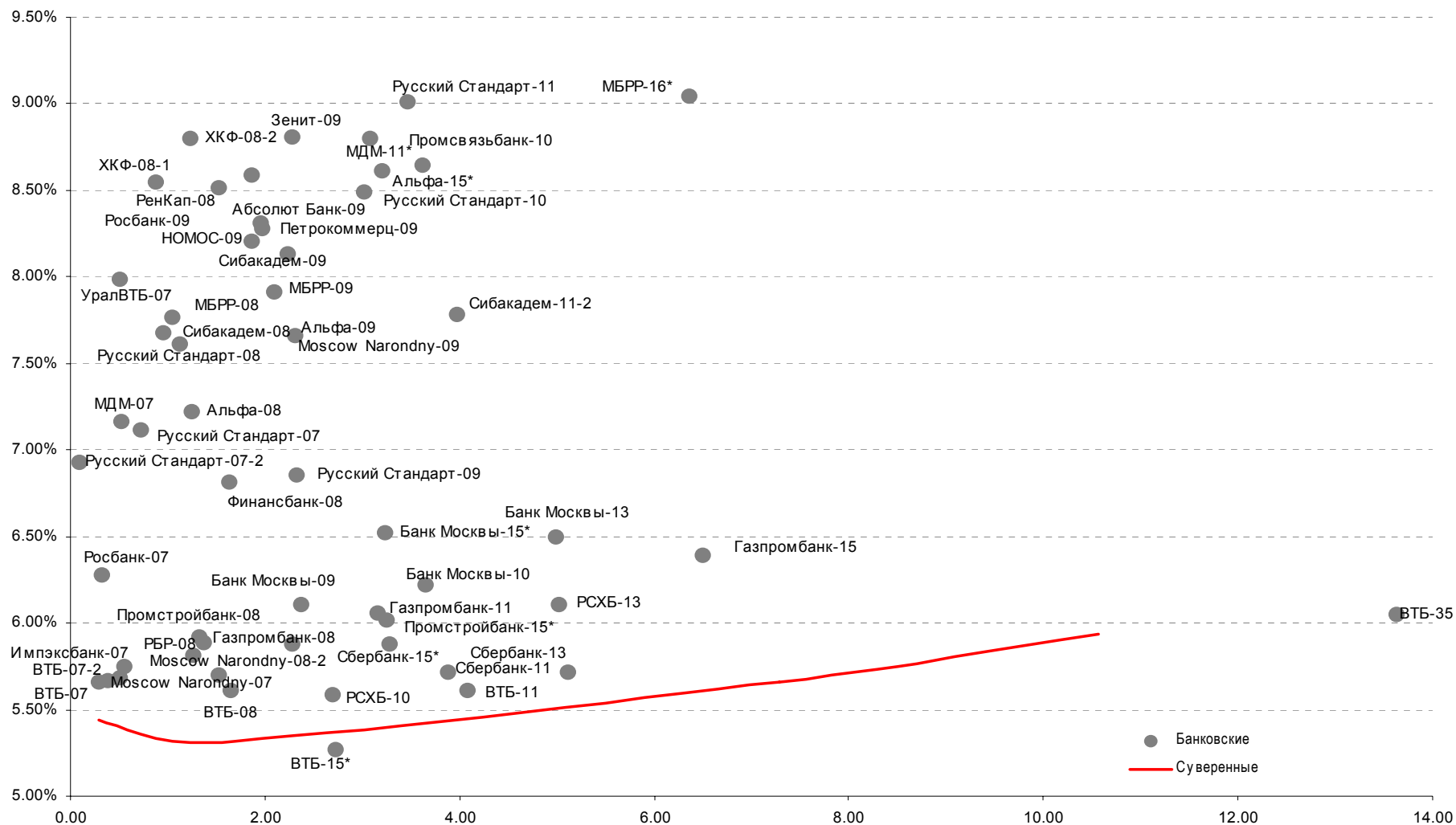
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
			ближайшего купона	закр. купона				оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	С&P			Moodys	Fitch	
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.12	04.25.07	9.13%	100.4	-0.01%	5.59%	9.09%	93	-17.5	15	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.53	04.30.07	7.25%	102.4	0.09%	5.70%	7.08%	103	-20.8	39	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.28	04.21.07	10.50%	112.3	0.18%	5.36%	9.35%	69	-19.1	5	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.15	09.27.07	7.80%	110.2	0.02%	4.60%	7.08%	1	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.12	12.09.07	4.56%	98.2	0.15%	4.92%	4.64%	37	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.79	09.01.07	9.63%	119.1	0.20%	5.80%	8.08%	125	-15.4	14	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.76	07.22.07	4.51%	97.1	0.02%	5.57%	4.64%	98	-21.9	26	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.40	07.22.07	5.63%	100.1	0.15%	5.55%	5.62%	96	-20.1	24	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	6.02	02.25.08	5.03%	99.5	0.19%	5.12%	5.06%	55	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.50	06.01.07	5.88%	104.3	0.21%	5.22%	5.63%	65	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.33	05.22.07	6.21%	100.3	0.06%	5.83%	6.19%	124	-14.4	17	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.68	03.22.07	5.14%	98.5	0.37%	5.33%	5.21%	75	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.19	08.01.07	7.20%	105.6	0.25%	5.83%	6.82%	128	-15.7	52	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.25	04.28.07	8.63%	129.1	0.65%	6.36%	6.68%	164	-13.9	42	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.70	07.15.07	10.75%	108.9	0.20%	5.60%	9.87%	93	-23.9	30	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.62	05.06.07	11.00%	103.2	0.06%	5.82%	10.65%	115	-24.5	38	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.81	07.18.07	6.88%	103.0	0.07%	6.07%	6.67%	152	-11.5	77	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.89	07.18.07	7.50%	106.0	0.11%	6.63%	7.08%	206	-9.4	97	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.16	08.03.07	10.88%	109.6	0.24%	6.46%	9.92%	179	-30.7	116	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.22	05.10.07	8.25%	102.6	0.25%	7.82%	8.04%	325	-14.0	216	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.83	08.24.07	8.63%	103.9	0.21%	6.46%	8.30%	179	-29.3	115	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.26	04.19.07	9.25%	108.4	0.27%	7.69%	8.53%	315	-14.6	204	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.26	03.29.07	8.50%	103.6	0.34%	6.94%	8.21%	227	-27.9	163	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.50	04.21.07	8.00%	102.3	0.16%	6.45%	7.82%	178	-27.9	114	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.31	03.31.07	7.13%	103.1	0.18%	5.81%	6.91%	114	-21.6	51	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.86	07.30.07	9.75%	103.2	0.19%	5.91%	9.44%	124	-38.4	47	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.09	04.14.07	8.38%	105.9	0.43%	6.51%	7.91%	192	-28.0	120	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.12	07.28.07	8.00%	105.8	0.41%	6.60%	7.56%	205	-26.5	129	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.04	06.16.07	10.00%	107.8	0.23%	6.25%	9.28%	158	-28.3	95	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.65	08.11.07	8.00%	104.0	0.17%	6.47%	7.69%	188	-27.8	116	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.83	04.22.07	8.38%	106.8	0.37%	6.64%	7.84%	209	-21.2	133	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.56	05.23.07	8.25%	106.6	0.30%	7.25%	7.74%	268	-14.4	159	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.48	06.10.07	8.00%	104.1	0.23%	6.35%	7.69%	176	-27.8	104	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.05	04.20.07	8.50%	100.4	0.12%	8.12%	8.47%	345	-8.9	281	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	1.02	04.14.07	10.25%	104.2	0.22%	6.21%	9.84%	154	-39.3	90	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.35	07.28.07	8.88%	105.8	-0.10%	7.14%	8.39%	258	-20.9	183	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	1.09	05.06.07	8.13%	102.6	0.03%	5.77%	7.92%	110	-20.5	46	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.74	05.17.07	8.88%	115.5	0.22%	6.29%	7.68%	172	-12.7	64	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.

Долговой рынок

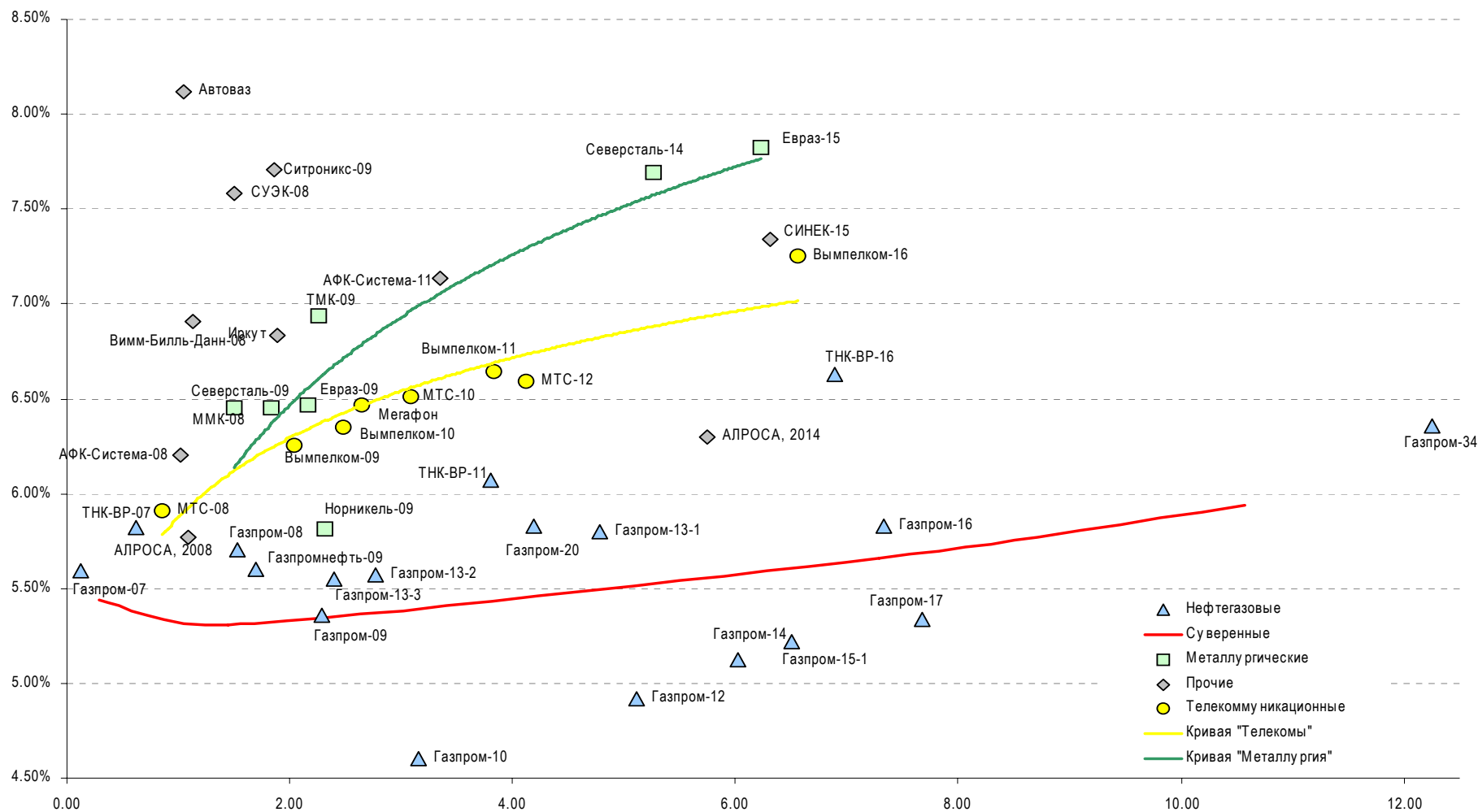
Иркут	10.04.09	1.89	04.10.07	8.25%	102.7	0.21%	6.84%	8.03%	217	-37.2	153	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.75	04.30.07	9.25%	100.6	0.00%	9.08%	9.19%	452	-7.1	377	200	USD	B-	/	#N/A	/	B	
СИНЕК-15	03.08.15	6.31	08.03.07	7.70%	102.2	-0.08%	7.34%	7.53%	277	-4.3	168	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+	
Ситроникс-09	02.03.09	1.86	09.02.07	7.88%	100.3	0.09%	7.71%	7.85%	304	-19.9	240	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-	
СУЭК-08	24.10.08	1.50	04.24.07	8.63%	101.5	0.02%	7.58%	8.49%	292	-13.5	228	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.13	05.21.07	8.50%	101.8	0.25%	6.91%	8.35%	224	-43.0	160	150	USD	B+	/	B2	/	#N/A	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР 04003	15.12.06	0.27	0.26								
ОБР 04002	15.03.07	0.02	0.02								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.26	0.25	100.13	#N/A	5.6%	6.0%	15.04	6.00%	14.14	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.36	0.34	101.59	#N/A	5.5%	9.8%	5.08	10.00%	13.97	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.42	0.39	101.81	#N/A	5.6%	9.8%	4.68	10.00%	8.22	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.11	1.05	100.75	#N/A	5.7%	6.3%	10.09	6.30%	6.39	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.72	0.69				9.7%		10.00%	23.56	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.86	1.76				6.9%		7.00%	16.49	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.02	1.90	99.60	#N/A	6.1%	5.8%	6.97	5.80%	5.88	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.60	2.44	103.48	#N/A	6.2%	7.2%	15.09	7.40%	8.92	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.91	2.74				5.8%		5.80%	4.77	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.53	2.39				9.1%		10.00%	13.97	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.45	3.25	99.85	#N/A	6.3%	6.1%	5.10	6.10%	7.35	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.57	4.30				6.1%		6.10%	8.52	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.94	3.71	109.35	#N/A	6.3%	8.2%	111.33	9.00%	5.67	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.85	4.56	97.76	#N/A	6.5%	6.1%	0.98	6.00%	200.55	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.55	6.15	105.73	#N/A	6.6%	8.0%	121.66	8.50%	5.36	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.76	7.28				8.0%		8.00%	3.51	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.35	5.03	108.51	#N/A	6.5%	8.3%	11.25	9.00%	0.25	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.31	6.91				7.1%		7.50%	23.12	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.15	11.43				6.3%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.38	8.76				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.46	7.94	110.60	#N/A	6.6%	8.1%	41.22	9.00%	21.21	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.06	12.22				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.83	12.00	101.50	#N/A	6.9%	6.8%	17.29	6.90%	4.35	15.08.07

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости Еврооблигации	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.