

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.73	-0.40		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9181 -0.01%
Доходность 30-летних КО США, %	4.90	-0.40		Валютный курс, \$/евро	1.3461 0.22%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	67.82	0.50%		PTC	1 984.44 0.36%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	68.29	-0.06%		DJIA	12 484.62 -0.71%
Цена на нефть Urals, \$/брл	64.18	0.38%		S&P 500	1 438.87 -0.66%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Протокол заседания ФРС вызвал рост доходностей КО США, спред остается ниже 100 б.п. После протокола еще более значимыми станут данные по инфляции – ближайший показатель, PPI, публикуется в пятницу.

Внутренний долг РФ:

Сегодняшние размещения (прежде всего, Магнит-2) могут пройти по прежнему сценарию – существенно ниже прогнозного диапазона.

Внутренние инвесторы уделяют внимание итогам заседания ЕЦБ, как фактору, способному повлиять на динамику курса рубля.

Новости и ключевые события:

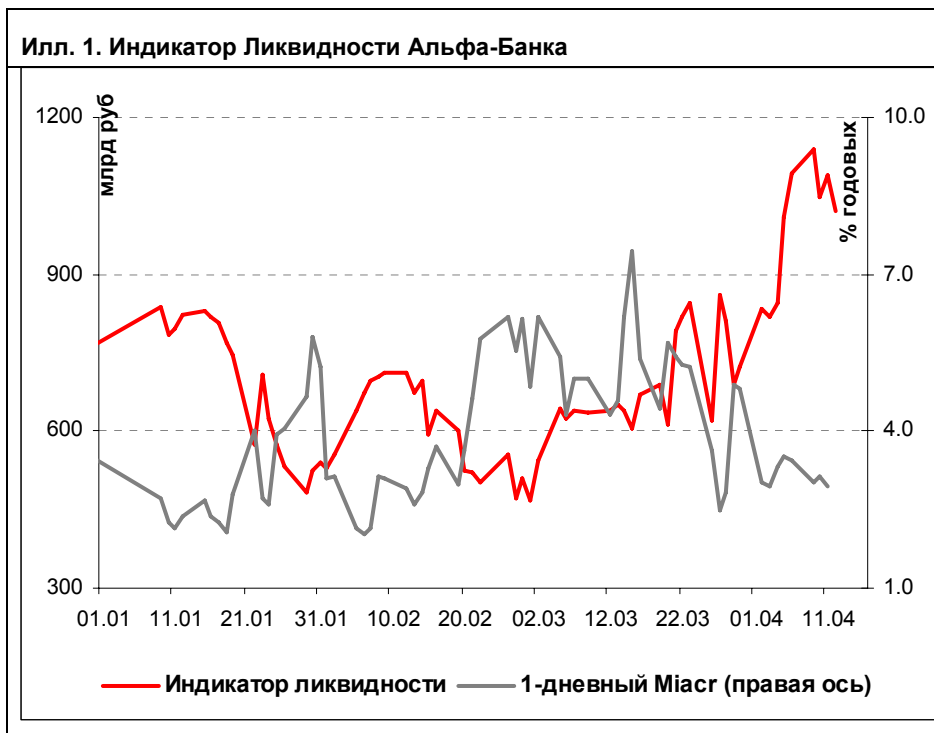
Российские:

Росевробанк разместил 1,5-летние еврооблигации на сумму \$150 млн под доходность 9,25% годовых

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Росевробанк разместил 1,5-летние еврооблигации на сумму \$150 млн под доходность 9,25% годовых

Ставка купона по бумагам установлена в размере 9,0% годовых, цена размещения – 99,657% от номинала. Ранее банк планировал привлечь \$100 млн под доходность 9,25% годовых. Лид-менеджером выступает BCP Securities.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начнет с 12 апреля торги облигациями Митлэнд и ТМХ-2
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций ОАО "Кристалл финанс" на 1,3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций «Русское зерно» на 600 млн руб
- Акибанк установил ставку 3-4-го купона по облигациям в размере 11,60% годовых (-102 б.п.)
- Сувар- Казань выкупила по оферте облигации на 41,1 млн руб по номиналу
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций МИАН-Девелопмент, КМПО-Финанс, Кокс-2

Внешний долг РФ

Вчера вечером долговой рынок США пошел вниз после выхода протокола последнего заседания ФРС. Доходности достигли значений 4,739% годовых и 4,918% годовых для 10- и 30-летнего выпусков соответственно. Протокол показал, что члены ФРС видят усиление как рисков замедления экономического роста, так и неуверенности в том, что базовая инфляция будет снижаться. Кроме того, сыграли свою роль снижение запасов бензина на большую величину нежели ожидали аналитики, а также сообщения Национальной ассоциации риэлтеров о возможном замедлении восстановления американского рынка жилья после ужесточения правил кредитования и сокращения числа заявок на ипотеку. На азиатской сессии с утра доходности КО США немного снизились в рамках технической коррекции.

Россия-30 при внутридневных колебаниях в 6-8 б.п. продолжает находиться на уровне чуть выше 113% от номинала. Спред составляет 97 б.п. Имеет место реакция на движения долгового рынка США, но изменения за день носят весьма незначительный характер.

Участники рынка ожидают выхода в пятницу индекса цен производителей в США за март. Эти данные смогут добавить еще немного определенности относительно будущего изменения ФРС ключевой ставки.

Рынок рублевых облигаций

В секторе негосударственных заимствований продолжают покупки на фоне достаточного объема свободной ликвидности. Объем биржевых торгов вчера превысил 3,5 млрд руб, из которых 22% пришлось на длинные «голубые фишки».

Некоторая неопределенность на внешнедолговом рынке и приостановка роста нефтяных котировок не оказали влияния на рублевый долг. Дополнительным фактором поддержки выступает продолжающееся укрепление рубля. В этой связи важным для участников внутреннего долгового рынка может стать сегодняшнее заседание ЕЦБ. Хотя повышения ставки не ожидается, представители ЕЦБ могут дать сигнал о шансах на такое решение на следующем заседании.

Сегодня состоятся два размещения, которые традиционно привлекут внимание инвесторов. Размещение 2-го выпуска Магnezит, наиболее вероятно, пройдет по сценарию Тюменьэнерго и РМК – при большой переподписке и существенно ниже прогнозных уровней (9,4-9,7% годовых к 2-летней оферте).

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
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.96	--	--	7.10%	14.06.07	100.19	0.07	--	7.17	95.98
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.13	--	--	7.35%	16.05.07	101.65	0.02	--	6.94	108.26
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.57	--	--	7.10%	15.06.07	100.45	0.00	--	6.92	117.61
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.40	--	--	7.20%	05.06.07	100.48	0.13	--	7.12	237.13
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	2.21	7.99%	12.06.07	101.78	0.13	7.37	--	93.64
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	3.98	--	--	8.54%	03.08.07	101.45	0.07	--	8.33	190.08
МартаФ-2	1 000	06.12.09	--	07.06.07	0.16	11.75%	07.06.07	97.00	0.04	34.90	--	122.94
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	0.90	--	--	9.65%	13.09.07	101.69	0.04	--	7.85	157.09
УМПО	4 000	17.12.09	--	19.06.08	1.13	9.50%	21.06.07	101.50	-0.04	8.30	--	121.80
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	1.12	9.50%	20.06.07	102.36	-0.04	7.51	--	138.34

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. Главмострой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							S&P/Moodys/Fitch				
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.21	06.26.07	10.00%	100.8	-0.02%	5.76%	9.92%	105	0.5	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%	7.89%	60	-2.1	2.63	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.39	07.24.07	11.00%	143.6	-0.07%	5.70%	7.66%	97	-2.6	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%	124	-2.0	10.17	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.38	09.30.07	7.50%	113.1	-0.04%	5.70%	6.63%	97	-2.1	12.01	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.58	05.14.07	3.00%	98.4	-0.04%	5.84%	3.05%		0.0	0.56	661	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.59	05.14.07	3.00%	97.2	-0.05%	7.95%	3.09%	323	-15.5	0.98	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.79	05.14.07	3.00%	90.7	-0.11%	5.61%	3.31%	98	-2.0	3.58	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.95	10.12.07	6.45%	106.3	-0.08%	4.84%	6.07%	--	--	3.77	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.60	10.20.07	5.06%	98.8	-0.04%	5.22%	5.13%	--	--	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	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению				суверенным еврооблигациям			S&P/Moodys/Fitch				
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.86	10.07.07	8.75%	100.1	-0.06%	8.72%	8.75%	401	0.5	341	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Альфа-08	02.07.08	1.17	07.02.07	7.75%	100.8	-0.01%	7.02%	7.69%	231	0.1	171	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.31	10.10.07	7.88%	100.8	-0.08%	7.52%	7.81%	286	0.2	221	400	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.13	06.09.07	8.63%	100.6	-0.11%	8.43%	8.57%	377	0.7	312	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	4.02	08.22.07	8.64%	99.8	-0.02%	8.68%	8.65%	405	-2.1	337	300	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.28	09.28.07	8.00%	105.0	-0.03%	5.81%	7.62%	109	-1.2	49	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.17	05.26.07	7.38%	104.5	-0.09%	5.98%	7.06%	134	0.5	67	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.90	05.13.07	7.34%	104.3	-0.10%	6.47%	7.03%	182	0.4	77	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.16	05.25.07	7.50%	103.0	0.02%	6.55%	7.28%	189	-3.6	124	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.53	08.16.07	9.38%	99.8	-0.06%	9.44%	9.39%	479	0.1	413	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.88	05.18.07	9.50%	99.9	0.19%	9.53%	9.51%	481	-11.4	422	200	USD	B-	/	N.A.	/	B-
РТБ-07	30.07.07	0.29	04.30.07	8.26%	100.8	-0.02%	5.58%	8.20%	87	2.7	-18	300	USD	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.44	06.21.07	6.10%	100.1	-0.00%	5.68%	6.09%	96	-2.6	-8	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.57	06.11.07	6.88%	101.9	-0.06%	5.66%	6.75%	95	0.6	35	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.92	10.12.07	7.50%	106.7	-0.12%	5.78%	7.03%	114	1.1	46	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	2.64	08.04.07	6.32%	102.6	0.05%	5.26%	6.15%	61	-5.1	-5	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.49	02.15.08	4.25%	97.9	0.04%	4.54%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.59	06.30.07	6.25%	103.3	-0.01%	6.00%	6.05%	110	0.0	3	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.45	04.30.07	7.25%	102.1	-0.05%	5.78%	7.10%	107	-0.2	47	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.57	06.15.07	7.97%	106.2	-0.10%	6.24%	7.50%	161	0.8	93	300	USD	RR+	/	Raa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.61	09.23.07	6.50%	99.7	-0.16%	6.55%	6.52%	186	1.2	85	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.28	10.07.07	8.75%	99.9	-0.07%	8.82%	8.76%	410	2.2	350	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.21	06.29.07	9.00%	100.7	-0.02%	5.67%	8.94%	96	2.7	-9	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.87	09.03.07	8.63%	100.9	-0.03%	7.60%	8.55%	289	-0.4	185	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.01	06.29.07	8.80%	102.2	-0.14%	7.68%	8.61%	297	4.0	237	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	-2.3	322	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.63	06.07.07	7.50%	100.2	-0.01%	7.09%	7.48%	238	-0.8	133	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.52	07.25.07	7.77%	99.5	-0.05%	7.96%	7.80%	330	-0.4	264	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.54	07.21.07	9.75%	104.2	-0.11%	8.56%	9.36%	392	-2.3	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%	102	-2.4	-3	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.72	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.25%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.18	06.30.07	4.38%	98.3	0.04%	5.80%	4.45%	109	-4.8	49	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.32	07.06.07	6.15%	100.2	-0.00%	6.07%	6.14%	142	-3.0	76	500	USD	N.A.	/	Raa2	/	RRR
НОМОС-09	12.05.09	1.89	05.12.07	8.25%	100.5	0.07%	7.97%	8.21%	326	-6.4	266	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.53	08.02.07	8.19%	99.9	-0.01%	8.22%	8.20%	357	-2.1	291	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.75	04.20.07	9.75%	101.2	0.04%	9.41%	9.63%	477	-3.9	410	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.85	09.27.07	8.00%	99.9	-0.06%	8.07%	8.01%	336	-7.8	276	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.38	06.17.07	8.75%	100.9	-0.01%	8.36%	8.67%	370	-1.9	305	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.07	10.04.07	8.75%	100.0	0.12%	8.74%	8.75%	408	-7.2	343	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.68	04.20.07	8.75%	99.7	-0.11%	8.82%	8.77%	419	-1.5	351	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.25	07.29.07	6.88%	101.2	-0.03%	5.93%	6.80%	122	-0.6	62	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.17	09.29.07	6.20%	100.5	-0.02%	6.05%	6.17%	141	-1.9	73	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.28	08.11.07	6.50%	100.6	-0.03%	6.02%	6.46%	130	-0.5	70	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.44	04.30.07	8.00%	99.1	-0.04%	8.62%	8.07%	391	0.6	331	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.24	07.09.07	7.63%	100.2	-0.01%	6.49%	7.61%	178	-1.7	73	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.20	06.24.07	9.75%	104.1	0.10%	7.91%	9.37%	319	-7.1	259	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.20	05.29.07	6.88%	103.1	-0.02%	5.90%	6.67%	127	-1.5	59	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.94	05.16.07	7.18%	105.7	-0.07%	6.05%	6.79%	141	-0.2	35	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.46	09.28.07	7.80%	100.3	0.01%	7.14%	7.78%	242	-5.6	138	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.97	04.21.07	8.13%	100.3	0.06%	7.77%	8.10%	306	-8.8	246	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.24	09.16.07	6.83%	100.2	0.09%	6.69%	6.81%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.12	10.07.07	7.50%	96.9	0.11%	8.56%	7.74%	391	-5.7	325	500	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.39	05.05.07	8.63%	99.8	0.13%	8.67%	8.64%	404	-5.5	336	350	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.51	06.16.07	8.88%	98.4	0.02%	9.55%	9.02%	489	-3.8	423	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.71	06.01.07	9.75%	100.5	0.19%	9.61%	9.70%	497	-7.8	429	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.99	05.14.07	5.93%	101.1	-0.10%	5.66%	5.87%	103	0.8	35	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.02	05.15.07	6.48%	103.6	-0.15%	5.76%	6.25%	112	1.4	6	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.61	08.11.07	6.23%	101.4	-0.01%	5.68%	6.14%	102	-2.6	36	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	1.04	05.19.07	9.75%	102.2	0.00%	7.60%	9.54%	289	-4.8	229	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.88	05.12.07	9.00%	101.9	-0.04%	8.00%	8.84%	329	-0.8	269	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.67	06.30.07	12.00%	109.4	-0.04%	9.47%	10.97%	484	-1.1	416	130	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.89	11.16.07	8.30%	102.3	-0.01%	7.66%	8.11%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	B1e	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	2.36	06.21.07	9.88%	101.6	-0.08%	9.16%	9.71%	450	1.0	385	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.44	09.21.07	9.00%	100.5	-0.04%	7.79%	8.96%	308	3.4	203	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.56	06.12.07	7.90%	101.3	-0.06%	7.04%	7.80%	233	0.4	173	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.79	08.04.07	9.13%	100.3	0.08%	8.74%	9.10%	403	-13.1	298	150	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.16	06.30.07	8.63%	99.7	0.01%	8.84%	8.65%	413	-3.4	353	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

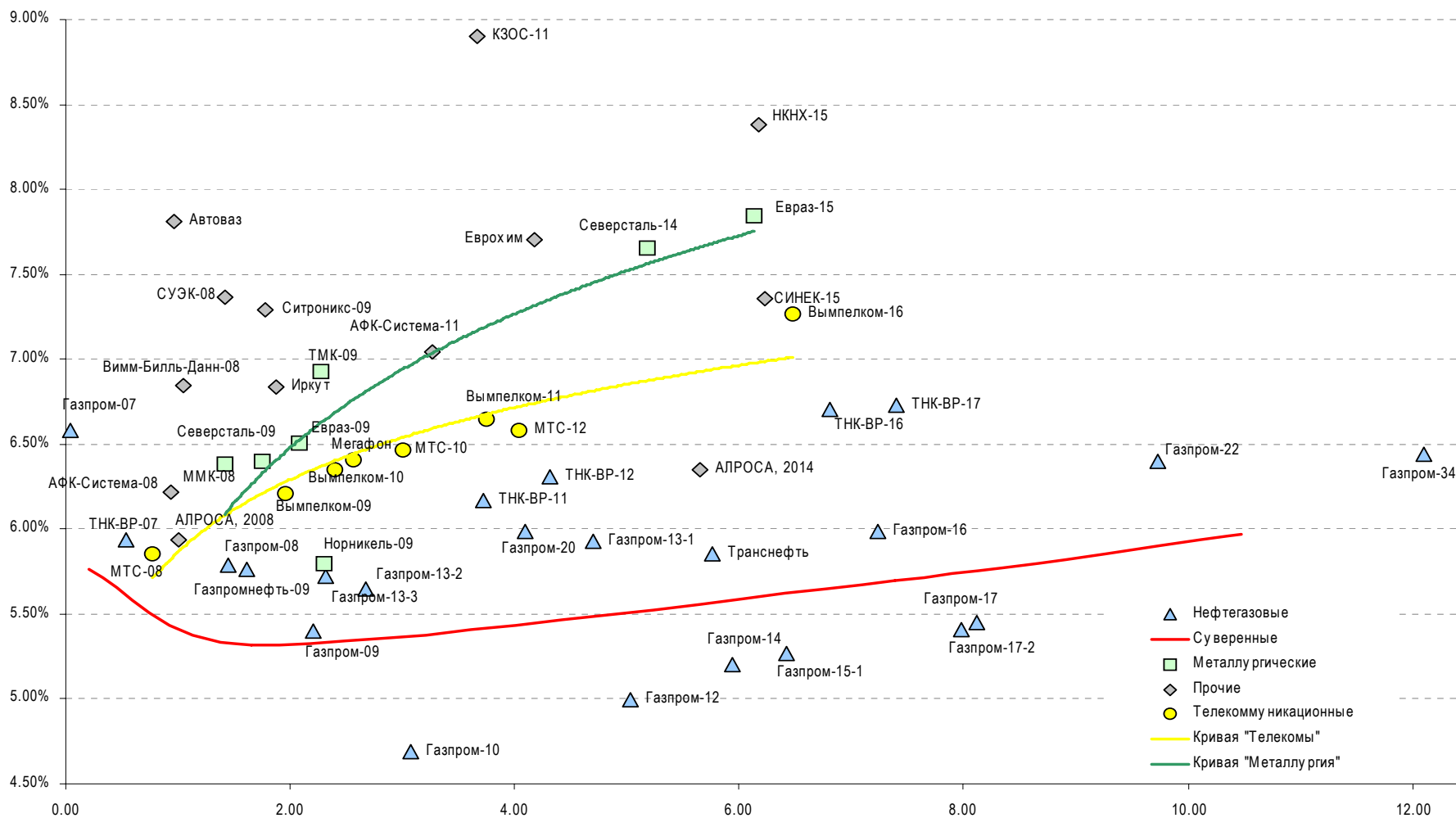
	Дата	Дата	Дата	Ставка	Цена	Изм. %	Доходность к		Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет	ближайшег о купона				оферте/ погашению	Текущая доходность						дюрацию	Спреда	суверенным еврооблигация	выпуска, млн	С&P
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.04	04.25.07	9.13%	100.1	-0.03%	6.58%	9.12%	187	55.7	82	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.45	04.30.07	7.25%	102.1	-0.05%	5.78%	7.10%	107	-0.2	47	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.20	04.21.07	10.50%	111.9	-0.09%	5.40%	9.38%	68	0.2	9	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.07	09.27.07	7.80%	109.7	-0.09%	4.69%	7.11%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.03	12.09.07	4.56%	97.9	0.04%	5.00%	4.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.70	09.01.07	9.63%	118.1	-0.16%	5.93%	8.15%	129	1.5	23	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.68	07.22.07	4.51%	97.0	0.02%	5.65%	4.64%	99	-2.2	33	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.31	07.22.07	5.63%	99.8	-0.08%	5.72%	5.64%	106	2.9	41	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.93	02.25.08	5.03%	99.0	0.00%	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	-0.01%	5.27%	5.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.23	05.22.07	6.21%	99.7	0.06%	5.99%	6.23%	126	3.8	29	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.99	03.22.08	5.14%	97.9	0.01%	5.41%	5.24%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.11	11.02.07	5.44%	99.9	0.10%	5.45%	5.45%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.09	08.01.07	7.20%	104.8	-0.12%	5.99%	6.87%	134	3.1	67	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.73	09.07.07	6.51%	101.0	-0.16%	6.40%	6.44%	167	1.1	43	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.10	04.28.07	8.63%	127.8	-0.05%	6.44%	6.75%	154	0.3	47	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.62	07.15.07	10.75%	108.2	-0.05%	5.77%	9.94%	105	-2.4	45	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.54	05.06.07	11.00%	102.8	-0.06%	5.93%	10.70%	122	-1.7	17	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.72	07.18.07	6.88%	102.6	-0.16%	6.17%	6.70%	154	2.4	86	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.32	09.20.07	6.13%	99.2	-0.07%	6.31%	6.17%	166	0.2	99	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.80	07.18.07	7.50%	105.4	-0.19%	6.70%	7.12%	201	1.5	100	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.40	09.20.07	6.63%	99.2	-0.16%	6.73%	6.68%	200	1.6	103	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.76	09.05.07	5.67%	99.0	-0.13%	5.85%	5.73%	116	1.0	15	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.08	08.03.07	10.88%	109.2	-0.05%	6.51%	9.96%	179	-1.3	119	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.14	05.10.07	8.25%	102.5	-0.12%	7.85%	8.05%	315	0.7	215	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.75	08.24.07	8.63%	103.9	-0.03%	6.40%	8.31%	168	-2.4	108	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.18	04.19.07	9.25%	108.5	-0.11%	7.65%	8.52%	301	0.6	195	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.27	09.29.07	8.50%	103.5	-0.06%	6.93%	8.21%	222	0.2	162	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.41	04.21.07	8.00%	102.3	-0.01%	6.38%	7.82%	167	-3.0	107	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.30	09.30.07	7.13%	103.0	0.02%	5.80%	6.92%	114	-3.8	49	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.78	07.30.07	9.75%	103.0	-0.02%	5.85%	9.47%	114	-5.4	9	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Долговой рынок

МТС-10	14.10.10	3.01	04.14.07	8.38%	105.9	-0.13%	6.47%	7.91%	181	1.2	116	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	4.04	07.28.07	8.00%	105.7	-0.11%	6.58%	7.57%	195	0.8	127	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.96	06.16.07	10.00%	107.6	-0.08%	6.21%	9.29%	149	-0.5	89	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.56	08.11.07	8.00%	104.0	-0.11%	6.41%	7.69%	176	1.4	110	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.75	04.22.07	8.38%	106.6	-0.02%	6.65%	7.85%	202	-1.5	134	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.48	05.23.07	8.25%	106.5	-0.14%	7.26%	7.75%	257	0.8	156	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.39	06.10.07	8.00%	104.0	-0.06%	6.35%	7.69%	169	-0.6	103	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.96	04.20.07	8.50%	100.7	-0.01%	7.81%	8.44%	310	-2.7	250	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.94	04.14.07	10.25%	103.9	0.00%	6.21%	9.87%	150	-7.2	90	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.27	07.28.07	8.88%	106.0	-0.10%	7.04%	8.37%	241	-0.1	173	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.01	05.06.07	8.13%	102.2	-0.06%	5.93%	7.95%	122	1.1	62	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.66	05.17.07	8.88%	115.0	-0.08%	6.35%	7.72%	165	0.0	65	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.17	09.21.07	7.88%	100.7	-0.11%	7.70%	7.82%	306	1.2	239	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.88	10.10.07	8.25%	102.6	-0.07%	6.83%	8.04%	212	1.0	152	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.67	04.30.07	9.25%	101.3	-0.11%	8.90%	9.13%	427	2.6	359	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.17	06.22.07	8.50%	100.7	-0.15%	8.38%	8.44%	368	1.2	268	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.22	08.03.07	7.70%	102.1	-0.23%	7.36%	7.54%	266	2.5	166	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.78	09.02.07	7.88%	101.0	-0.01%	7.29%	7.80%	257	-2.6	197	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.41	04.24.07	8.63%	101.8	-0.03%	7.37%	8.47%	265	-1.4	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	-0.02%	6.84%	8.36%	213	-2.5	153	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	99.11	0.14%	5.1%		9.91			
ОБР 04002	15.03.07	0.44	0.42	97.90	0.01%	5.0%		19.58			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.17	0.16				6.0%		6.00%	4.60	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.27	0.25	101.09	-0.20%	5.9%	9.9%	20.22	10.00%	23.01	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.33	0.31				9.8%		10.00%	17.26	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.02	0.96	100.39	-0.40%	6.0%	6.3%	0.00	6.30%	12.08	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.88	0.84	104.05	-0.01%	5.5%	9.6%	23.81	10.00%	5.75	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.81	1.70				6.9%		7.00%	5.37	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.93	1.82	99.90	0.05%	6.0%	5.8%	94.29	5.80%	11.12	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.51	2.36	103.80	0.03%	6.0%	7.1%	3.68	7.40%	15.61	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.82	2.65	99.41	0.01%	6.1%	5.8%	24.85	5.80%	10.01	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.45	2.31	110.21	0.14%	6.0%	9.1%	72.47	10.00%	23.01	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.36	3.16	100.17	0.05%	6.2%	6.1%	20.03	6.10%	12.87	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.48	4.22				6.1%		6.10%	14.04	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.85	3.63	109.75	0.13%	6.2%	8.2%	120.76	9.00%	13.81	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.77	4.48	98.55	0.29%	6.3%	6.1%	90.76	6.00%	205.97	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.47	6.08	106.19	0.09%	6.5%	8.0%	20.56	8.50%	13.04	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.68	7.21	99.75	0.00%	6.5%	8.0%	19.86	8.00%	10.74	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.28	4.97	109.14	0.08%	6.4%	8.2%	2.18	9.00%	8.38	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.20	6.79				7.2%		7.50%	29.90	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.10	11.39				6.2%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.32	8.71	58.70	0.11%	7.0%	7.0%	52.83			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.56	8.04	111.17	0.14%	6.5%	8.1%	25.64	9.00%	6.90	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.96	12.12				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.81	12.00	102.61	0.12%	6.8%	6.7%	64.83	6.90%	10.59	15.08.07

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

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

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

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