

### Комментарии и прогнозы

#### **Внешний долг РФ**

*КО США росли на фоне динамики фондовых индексов и новостей с финансовых рынков. Начало этой недели ожидается спокойным.*

#### **Внутренний долг РФ:**

*Инвесторы внутреннего рынка настроены позитивно. Фактором поддержки выступает нормализация банковской ликвидности. Во второй половине мая ожидаем активизации эмитентов при сохранении благоприятной конъюнктуры.*

### Новости и ключевые события:

#### **Международные:**

ЕЦБ и Банк Англии сохранили ключевые ставки на прежнем уровне – 4% и 5% годовых соответственно

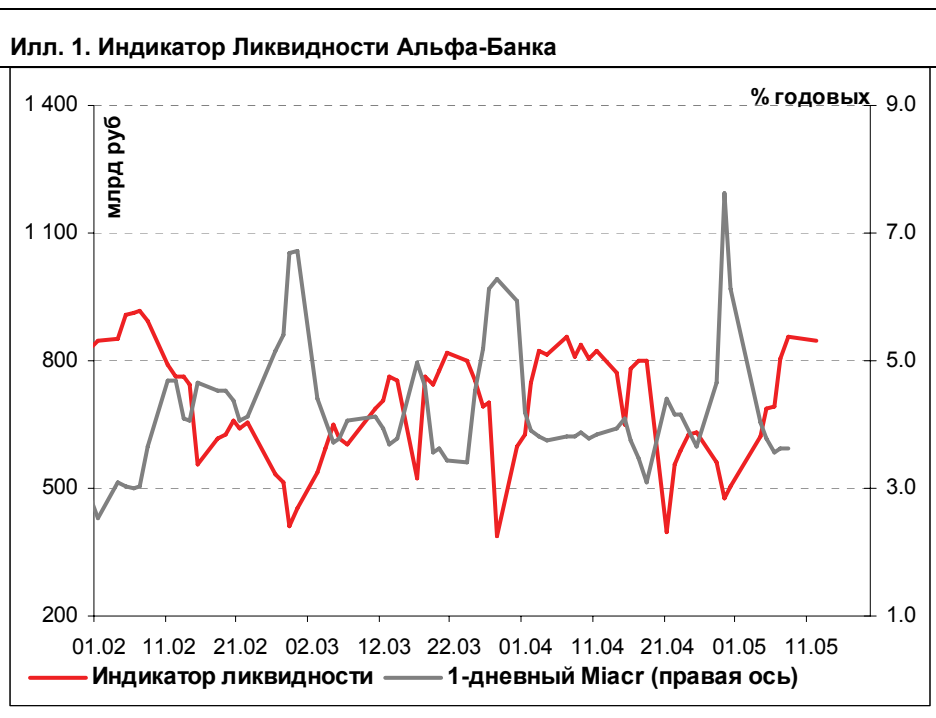
#### **Российские:**

Россельхозбанк начнет в середине мая road-show 7-летних еврооблигаций объемом \$1 млрд

Группа Разгуляй начнет 14 мая размещение 3-го выпуска биржевых облигаций объемом 500 млн руб

#### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

**Денежные потоки**



## ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

### **Банк Англии и ЕЦБ оставили без изменений процентные ставки**

ЕЦБ, как и ожидалось, не стал понижать ключевую процентную ставку, оставив ее на уровне 4%. По словам главы ЕЦБ Жан-Клод Трише, поддержание ценовой стабильности является основной целью банка. Поэтому, несмотря на кризис на финансовых рынках и слабый экономический рост Еврозоны, понижение ставки в этом году маловероятно. Инфляция в Еврозоне в апреле составила 3.3% год-к-году. Хотя этот уровень ниже мартовского (+3.6%), он существенно превышает целевой ориентир ЕЦБ на уровне 2%.

Комитет по денежно-кредитной политике Банка Англии также сохранил процентную ставку на прежнем уровне в размере 5%. Вместе с тем, процентная ставка в Англии остается самой высокой из стран большой семерки.

### **Группа Разгуляй начнет 14 мая размещение 3-го выпуска биржевых облигаций объемом 500 млн руб**

Срок обращения биржевых облигаций составит 1 год. Облигации дисконтные. Размещение состоится на ФБ ММВБ в форме аукциона по определению цены размещения. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- РФА-Инвест принял решение о размещении 3-летних облигаций объемом 600 млн руб
- ПО УОМЗ принял решение о размещении 2-го выпуска 3-летних облигаций объемом 1,3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Корпорации РОСС на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций САМ-МБ на 1 млрд руб
- Спецстрой определил по облигациям 2-го выпуска ставку 3-го купона в размере 13% годовых (+441 б.п.)
- Тензор-Финанс определил по облигациям ставку 4-6-го купона в размере 14.5% годовых (+230 б.п.)
- Сахарная компания определила по облигациям 3-го выпуска ставку 4-6-го купона в размере 14% годовых (+125 б.п.)
- Бахтеле определил по облигациям ставку 3-6-го купона в размере 15% годовых (+375 б.п.)

---

## **Внешний долг РФ**

По итогам четверга и пятницы доходности на американском долговом рынке упала более чем на 10 б.п. Это связано, в первую очередь, со снижением фондовых индексов.

Негативное влияние на банковский сектор оказала финансовая отчетность за 1 квартал страховой компании AIG, показавшей рекордный убыток в \$7,8 млрд. Кроме того, новость о возможной продаже непрофильных активов со стороны Citigroup на сумму \$400 млрд также оказала отрицательное влияние на инвесторов.

Значимой статистики в последние два дня прошлой недели мы не увидели, за исключением, неожиданного снижения уровня оптовых запасов на 0,1% при прогнозе роста на 0,5%. Таким образом, сложился спрос на безрисковые активы, что и подтолкнуло вверх цену КО США.

Сегодня будет спокойный день – стоит следить лишь за фондовыми рынками. Завтра мы увидим первую интересную статистику – уровень розничных продаж.

---

## **Рынок рублевых облигаций**

В последний предпраздничный день торги на рынке рублевого долга носили спокойный характер, активность была невысокой. Состояние банковской ликвидности вернулось к нормальным уровням, что поддерживает позитивный настрой инвесторов. Перед длинными выходными участники рынка покупали короткие выпуски с высокой купонной ставкой.

На этой неделе ждем продолжения покупок, прежде всего, в облигациях банковского сектора. Во второй половине месяца при сохранении благоприятной конъюнктуры активизируются эмитенты. В ближайшую среду состоится очередное размещение ОФЗ. Однако результаты последних аукционов (в межпраздничный период) оказались крайне разочаровывающими. В связи с этим, участие большого количества рыночных игроков в этот раз маловероятно.

# Информация

<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-7405 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7408 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7404 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-5103 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-4897 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 785-9678 Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
<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>	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

**© Альфа-Банк, 2008 г. Все права защищены.**

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

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