

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.68	-5.50		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7994 0.01%
Доходность 30-летних КО США, %	4.84	-4.70		Валютный курс, \$/евро	1.3584 0.12%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	65.60	0.29%		PTC	1 990.57 -0.89%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	67.03	0.19%		DJIA	12 773.04 0.41%
Цена на нефть Urals, \$/брл	62.22	-2.02%		S&P 500	1 471.48 0.21%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Замедление инфляции и спад промпроизводства в США в марте вызвали рост котировок на внешнедолговых рынках. Сегодня рынок будет переосмысливать вышедшие данные, возможна коррекция цен в обратном направлении.

Внутренний долг РФ:

Интересный день: размещение ОФЗ, новый Газпром на вторичном рынке, начало подготовки к размещению Мособласти.

Новости и ключевые события:

Российские:

S&P поместило долгосрочный корпоративный рейтинг Транснефтепродукта В+ в список CreditWatch с позитивным прогнозом

Обновление параметров выпуска кредитных нот ЛенСпецСМУ

Московская область начнет 25 апреля размещение 7-го выпуска облигаций объемом 16 млрд руб

Юниаструмбанк полностью разместил 2-й выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб под 11,20% годовых к 1,5-летней оферте

Финансовая компания НЧ полностью разместила облигации объемом 1 млрд руб под 11,25% годовых к 1,5-летней оферте

ООО "Виват-финанс" начнет 24 апреля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

ООО "ЮЛК-Финанс" начнет 25 апреля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

S&P поместило долгосрочный корпоративный рейтинг Транснефтепродукта В+ в список CreditWatch с позитивным прогнозом

Данное решение принято вслед за подписанием президентом РФ Владимиром Путиным указа о присоединении компании к АК Транснефть. Помещение рейтинга в список CreditWatch отражает потенциальные выгоды от вхождения Транснефтепродукта в состав компании с более высокой кредитоспособностью, а также ожидаемый рост поддержки со стороны государства.

Рейтинги будут выведены из списка CreditWatch после завершения сделки по слиянию компаний, которое оно намечено на сентябрь 2007 г. Агентство не исключает, что рейтинг Транснефтепродукту будет повышен до уровня рейтинга материнской компании.

Обновление параметров выпуска кредитных нот ЛенСпецСМУ

Объем выпуска составит \$100-150 млн. Срок обращения – 5 лет с предусмотренным пут-опционом через 2 года. Ориентировочная доходность выпуска – 9,375%-9,75% годовых. Организатор – Росбанк. Закрытие книги заявок произойдет 20 апреля 2007 г.

Ранее эмитент планировал доходность 9,0-9,5% годовых при 3-летнем пут-опционе. Таким образом, новые параметры повышают стоимость заимствования для компании.

Московская область начнет 25 апреля размещение 7-го выпуска облигаций объемом 16 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 7 лет. Ставка купона по облигациям будет зафиксирована на уровне 8% годовых.

Данный выпуск станет самым крупным публичным заимствованием эмитента. В настоящее время на рынке обращаются три выпуска Мособласти суммарным объемом 37,6 млрд руб, однако объем каждого из них не превышает 12 млрд руб. Кроме того, эмитент плавно снижает стоимость заимствований – с 11% годовых по самому раннему из непогашенных займов ставка снижалась на 100 б.п. при организации каждого нового займа.

Мы считаем, что новый выпуск Мособласти будет с энтузиазмом встречен инвесторами. Этому будут способствовать несколько факторов. Во-первых рынок субфедерального долга испытывает дефицит нового предложения – с начала года было размещено всего 2 новых выпуска. Во-вторых, в настоящее время внутренний долговой рынок находится в фазе роста, инвесторы проявляют повышенный интерес к длинным выпускам качественных эмитентов. В-третьих, с резким уходом Москвы с рынка публичных заимствований (столица не планирует в текущем году выпускать новые займы одновременно выкупая короткие бумаги, что приводит к снижению ликвидности этого сектора), Мособласть постепенно занимает место лидера на субфедеральном рынке, а ее выпуски превращаются в «эталонные».

С учетом текущей рыночной конъюнктуры мы ожидаем, что облигации будут размещены по цене выше номинала, доходность выпуска к погашению не превысит 7,3% годовых.

Юниаструмбанк полностью разместил 2-й выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб под 11,20% годовых к 1,5-летней оферте

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10,90% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторами являются ВТБ и банк Союз.

Финансовая компания НЧ полностью разместила облигации объемом 1 млрд руб под 11,25% годовых к 1,5-летней оферте

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10,95% годовых. Срок обращения выпуска – 4,5 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторами являются ИК Ак Барс Финанс и ИК Еврофинансы.

ООО "Виват-финанс" начнет 24 апреля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения составит 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. Организатор выпуска: Атон.

ООО "ЮЛК–Финанс" начнет 25 апреля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 7% в дату выплаты каждого купона, начиная со 2-го. Организатор выпуска: ФК Уралсиб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Новые Черемушки установили по облигациям ставку 9-12-го купона в размере 11,30% годовых (-70 б.п.)
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций КБ Ренессанс Капитал, банка Глобэкс
- ЦБР зарегистрировал 2-й выпуск годовых облигаций Банка Жилищное Финансирование на 1,35 млрд руб
- ФБ ММВБ начнет 18 апреля торги облигациями Газпром-9, РусфинансБанк-4, Уралэлектромедь, СУ-155-3, СЗЛК-Финанс

Внешний долг РФ

Вчера на долговом рынке США обозначился рост цен, вызванный ключевыми данными, продемонстрировавшими замедление инфляции и темпов экономического роста. Совокупность вчерашних данных повысила вероятность понижения ставки ФРС, что привело к активизации покупок на долговом рынке.

Хотя сам индекс цен потребителей соответствовал прогнозам, составив 0,6%, более важным для рынка оказалось снижение ядра индекса до 0,1% в марте с 0,2% в феврале. Еще более значимым фактором оказалось падение промпроизводства в марте на 0,2%, после 1%-ного роста показателя в феврале. В результате 10-летний выпуск КО США пробил уровень 4,7% годовых, опустившись по доходности до 4,68% годовых.

Российский суверенный долг, против обыкновения, в полной мере отразил динамику американских бумаг, что способствовало сохранению спредов на прежнем уровне. Россия-30 закрылась на уровне 113,48% от номинала, спред к 10-летним КО США остался в размере 97 б.п.

Остаток недели должен пройти более спокойно, так как особо важной статистики больше не выйдет. В рамках стабилизации ситуации возможна некоторая техническая коррекция в сторону снижения котировок.

Рынок рублевых облигаций

Внутренний рынок вчера стабилизировался, осмысляя новые уровни доходностей, достигнутые в результате ралли, наблюдавшегося с конца марта. Активность несколько снизилась, хотя объем сделок в самих длинных выпусках и бумагах энергетики остается высоким.

Сегодняшний день обещает быть достаточно интересным. Во-первых, внимание инвесторов будет привлечено к первичному рынку, где состоится размещение доптранша ОФЗ 26199 на 15 млрд руб. Данный выпуск будет интересен как спекулятивно настроенным игрокам, так и иностранным инвесторам. Во-вторых, сегодня начинаются торги сразу несколькими выпусками, размещавшимися в феврале-марте и вызвавшими повышенный интерес участников рынка. В частности, на вторичные торги выходят облигации Газпром-9 и Уралэлектромедь. Учитывая произошедший с момента размещения рост котировок, мы ожидаем что выпуски откроются существенно выше цены размещения на фоне большого интереса инвесторов. И, наконец, вчера вечером Мособласть объявила дату начала размещения нового выпуска объемом 16 млрд руб – аукцион будет проведен 25 апреля. Как следствие, мы ожидаем активизации торгов и в субфедеральном сегменте в рамках подготовки к этому размещению.

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
Газпром-8	5 000	27.10.11	3.84	--	--	7.00%	03.05.07	100.40	-0.02	--	7.01	45.18
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.95	--	--	7.10%	14.06.07	100.28	0.03	--	7.15	116.32
АИЖК-5	2 200	15.10.12	4.22	--	--	7.35%	15.07.07	100.32	0.32	--	7.47	65.21
АмурМеталл-2	2 000	26.02.10	2.56	--	--	9.15%	31.08.07	100.59	0.59	--	9.10	93.15
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	--	17.09.08	1.35	10.00%	15.09.07	100.92	0.92	9.49	--	141.19
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	3.97	--	--	8.54%	03.08.07	102.24	-0.01	--	8.12	44.53
Магнит-2	5 000	23.03.12	4.14	--	--	8.20%	28.09.07	100.26	0.16	--	8.30	74.21
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.29	7.50%	04.10.07	100.05	-0.03	7.62	--	131.01
СахаТНГ	1 120	02.12.09	--	04.06.08	1.05	11.90%	06.06.07	101.51	0.17	10.70	--	80.20

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		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.19	06.26.07	10.00%	100.8	-0.02%	5.73%	9.92%	106	13.0	0.18	2 400	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.63	09.30.07	8.25%	104.5	0.06%	5.42%	7.90%	74	2.5	2.61	1 845	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.37	07.24.07	11.00%	143.7	0.19%	5.69%	7.66%	101	2.9	7.17	3 467	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.47	06.24.07	12.75%	181.6	0.47%	5.93%	7.02%	125	1.0	10.17	2 500	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.38	09.30.07	7.50%	113.5	0.40%	5.65%	6.61%	97	-0.3	12.03	2 021	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.56	05.14.07	3.00%	98.5	0.01%	5.79%	3.05%		0.0	0.55	661	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.58	05.14.07	3.00%	97.3	0.09%	7.85%	3.08%	318	-7.7	0.97	2 837	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.77	05.14.07	3.00%	90.9	0.15%	5.55%	3.30%	96	2.5	3.57	1 750	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.93	10.12.07	6.45%	106.1	0.04%	4.88%	6.08%	--	--	3.75	374	EUR	BBB+	/	Vaa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.58	10.20.07	5.06%	98.6	0.11%	5.25%	5.14%	--	--	7.20	407	EUR	BBB+	/	Vaa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.85	10.07.07	8.75%	100.2	-0.00%	8.64%	8.73%	396	6.7	322	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Альфа-08	02.07.08	1.15	07.02.07	7.75%	101.0	0.15%	6.87%	7.67%	220	-6.8	145	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.30	10.10.07	7.88%	101.0	0.16%	7.42%	7.80%	281	-0.6	200	400	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.11	06.09.07	8.63%	100.6	-0.02%	8.43%	8.57%	382	7.0	301	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	4.01	08.22.07	8.64%	99.6	-0.03%	8.73%	8.67%	414	7.3	331	300	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.26	09.28.07	8.00%	105.0	0.03%	5.79%	7.62%	111	5.3	37	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.15	05.26.07	7.38%	104.5	0.00%	5.97%	7.06%	138	6.3	56	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.88	05.13.07	7.34%	104.3	-0.01%	6.47%	7.04%	187	6.3	78	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.14	05.25.07	7.50%	102.9	-0.03%	6.58%	7.29%	197	7.5	117	300	USD	N.A.	/	Vaa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.51	08.16.07	9.38%	99.9	-0.02%	9.39%	9.38%	478	7.2	398	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.87	05.18.07	9.50%	100.0	0.00%	9.49%	9.50%	482	6.5	407	200	USD	B-	/	N.A.	/	B-
РТБ-07	30.07.07	0.28	04.30.07	8.26%	100.8	-0.00%	5.45%	8.20%	78	5.3	-28	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.42	06.21.07	6.10%	100.1	-0.00%	5.66%	6.09%	99	6.3	-7	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.55	06.11.07	6.88%	101.8	-0.02%	5.68%	6.75%	100	8.1	26	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.91	10.12.07	7.50%	106.8	0.05%	5.75%	7.02%	116	5.2	33	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	2.62	08.04.07	6.32%	102.6	0.00%	5.27%	6.15%	66	6.3	-15	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.47	02.15.08	4.25%	97.8	-0.04%	4.56%	4.35%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.58	06.30.07	6.25%	103.5	0.23%	5.99%	6.04%	115	3.0	6	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.43	04.30.07	7.25%	102.2	0.00%	5.75%	7.10%	108	6.1	34	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.55	06.15.07	7.97%	106.3	-0.02%	6.21%	7.50%	162	7.0	80	300	USD	RR+	/	Raa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.59	09.23.07	6.50%	99.7	0.12%	6.54%	6.52%	190	3.7	85	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.27	10.07.07	8.75%	100.0	-0.00%	8.74%	8.75%	407	6.8	333	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.20	06.29.07	9.00%	100.6	-0.01%	5.52%	8.94%	85	5.7	-21	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.85	09.03.07	8.63%	100.8	0.03%	7.63%	8.56%	296	3.4	190	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.00	06.29.07	8.80%	102.3	-0.00%	7.62%	8.60%	295	6.6	220	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.27	09.10.07	8.88%	99.7	0.00%	8.92%	8.90%	428	5.6	323	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.62	06.07.07	7.50%	100.3	0.04%	6.98%	7.48%	230	-0.4	125	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.50	07.25.07	7.77%	99.5	-0.02%	7.94%	7.80%	334	7.3	253	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.53	07.21.07	9.75%	104.3	0.10%	8.52%	9.35%	393	3.7	310	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.46	07.05.07	7.15%	100.7	-0.00%	5.69%	7.10%	101	6.0	-4	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.71	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.24%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.17	06.30.07	4.38%	98.3	-0.01%	5.88%	4.45%	121	7.7	47	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.30	07.06.07	6.15%	100.2	-0.00%	6.07%	6.14%	146	6.5	66	500	USD	N.A.	/	Raa2	/	RRR
НОМОС-09	12.05.09	1.88	05.12.07	8.25%	100.3	0.05%	8.08%	8.22%	341	4.1	266	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.51	08.02.07	8.19%	99.8	-0.09%	8.25%	8.20%	364	10.1	283	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.73	04.20.07	9.75%	101.1	-0.02%	9.45%	9.65%	486	6.9	403	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.83	09.27.07	8.00%	99.9	-0.09%	8.06%	8.01%	339	11.9	265	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.37	06.17.07	8.75%	100.9	-0.01%	8.34%	8.67%	373	6.9	293	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.05	10.04.07	8.75%	100.1	0.03%	8.72%	8.74%	411	5.4	330	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.66	04.20.07	8.75%	99.9	0.03%	8.77%	8.76%	418	5.7	335	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.23	07.29.07	6.88%	101.1	-0.00%	5.95%	6.80%	128	6.9	54	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.15	09.29.07	6.20%	100.5	0.09%	6.05%	6.17%	146	3.4	63	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.27	08.11.07	6.50%	100.7	0.01%	5.95%	6.46%	128	5.4	54	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.42	04.30.07	8.00%	99.1	0.00%	8.63%	8.07%	396	6.8	321	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.23	07.09.07	7.63%	100.2	-0.00%	6.43%	7.61%	176	6.1	71	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.19	06.24.07	9.75%	104.0	0.06%	7.91%	9.37%	323	3.8	249	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.19	05.29.07	6.88%	103.3	0.14%	5.86%	6.66%	127	1.9	44	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.93	05.16.07	7.18%	105.7	0.06%	6.03%	6.79%	143	4.8	34	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.44	09.28.07	7.80%	100.3	-0.01%	7.12%	7.78%	245	7.3	139	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.95	04.21.07	8.13%	100.4	-0.02%	7.65%	8.09%	298	8.4	224	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.22	09.16.07	6.83%	100.3	0.05%	6.67%	6.81%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.11	10.07.07	7.50%	97.2	0.14%	8.43%	7.71%	382	1.8	301	500	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.37	05.05.07	8.63%	100.3	0.14%	8.55%	8.60%	396	2.2	313	350	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.49	06.16.07	8.88%	98.4	-0.00%	9.53%	9.02%	492	6.6	411	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.70	06.01.07	9.75%	100.4	-0.01%	9.63%	9.71%	504	6.8	421	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.98	05.14.07	5.93%	101.0	-0.00%	5.68%	5.87%	109	6.5	26	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.01	05.15.07	6.48%	103.5	-0.00%	5.78%	6.26%	118	6.1	8	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.60	08.11.07	6.23%	101.3	-0.01%	5.72%	6.15%	111	6.8	30	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	1.02	05.19.07	9.75%	102.2	-0.02%	7.61%	9.54%	294	7.8	219	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.86	05.12.07	9.00%	102.0	-0.01%	7.93%	8.82%	326	7.2	252	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.66	06.30.07	12.00%	110.1	-0.04%	9.30%	10.90%	471	7.4	389	130	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.88	11.16.07	8.30%	102.7	0.04%	7.57%	8.09%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	B1e	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	2.35	06.21.07	9.88%	101.7	-0.00%	9.13%	9.71%	452	6.4	371	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*
УралВТБ-07	21.09.07	0.43	09.21.07	9.00%	100.5	-0.06%	7.84%	8.96%	317	21.3	211	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
ФинансБанк-08	12.12.08	1.54	06.12.07	7.90%	101.3	-0.00%	7.01%	7.79%	234	6.8	160	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.77	08.04.07	9.13%	100.3	-0.01%	8.67%	9.10%	399	8.0	294	150	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.14	06.30.07	8.63%	99.9	-0.02%	8.72%	8.64%	405	8.1	331	275	USD	B	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшег о купона		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			о купона	купона				Текущая доходность	доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																			
Газпром-07	25.04.07	0.02	04.25.07	04.25.07	9.13%	100.1	-0.01%	6.01%	9.12%	133	16.8	28	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.43	04.30.07	04.30.07	7.25%	102.2	0.00%	5.75%	7.10%	108	6.1	34	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.18	04.21.07	04.21.07	10.50%	111.9	-0.00%	5.36%	9.38%	68	6.4	-6	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.05	09.27.07	09.27.07	7.80%	109.5	0.02%	4.72%	7.12%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.02	12.09.07	12.09.07	4.56%	97.7	0.13%	5.03%	4.67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.69	09.01.07	09.01.07	9.63%	118.2	0.08%	5.90%	8.14%	130	4.3	20	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.66	07.22.07	07.22.07	4.51%	97.0	0.07%	5.65%	4.64%	104	3.8	24	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.30	07.22.07	07.22.07	5.63%	99.8	0.00%	5.71%	5.64%	110	6.3	29	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.92	02.25.08	02.25.08	5.03%	98.9	0.21%	5.22%	5.09%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.40	06.01.07	06.01.07	5.88%	103.6	0.01%	5.31%	5.67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.22	05.22.07	05.22.07	6.21%	99.8	0.20%	5.96%	6.23%	128	3.3	27	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.97	03.22.08	03.22.08	5.14%	97.9	0.30%	5.42%	5.25%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.10	11.02.07	11.02.07	5.44%	99.9	0.25%	5.45%	5.45%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.07	08.01.07	08.01.07	7.20%	104.9	0.08%	5.96%	6.86%	136	3.9	54	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.71	09.07.07	09.07.07	6.51%	101.2	0.15%	6.38%	6.43%	170	3.9	45	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.11	04.28.07	04.28.07	8.63%	128.2	0.32%	6.42%	6.73%	157	2.0	49	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.60	07.15.07	07.15.07	10.75%	108.1	-0.02%	5.77%	9.94%	110	7.1	35	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.52	05.06.07	05.06.07	11.00%	102.7	0.00%	5.97%	10.71%	130	3.9	24	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.70	07.18.07	07.18.07	6.88%	102.5	-0.03%	6.19%	6.71%	160	7.3	78	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.30	09.20.07	09.20.07	6.13%	99.2	-0.02%	6.31%	6.17%	171	6.7	90	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.79	07.18.07	07.18.07	7.50%	105.5	0.05%	6.69%	7.11%	205	4.9	100	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.38	09.20.07	09.20.07	6.63%	99.3	0.10%	6.72%	6.67%	204	4.0	107	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.75	09.05.07	09.05.07	5.67%	98.9	0.03%	5.86%	5.73%	121	5.0	16	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																			
Евраз-09	03.08.09	2.06	08.03.07	08.03.07	10.88%	109.0	0.02%	6.56%	9.97%	188	5.4	114	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.12	05.10.07	05.10.07	8.25%	102.1	0.01%	7.91%	8.08%	326	5.4	222	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.73	08.24.07	08.24.07	8.63%	103.9	0.06%	6.37%	8.30%	170	3.1	95	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.17	04.19.07	04.19.07	9.25%	108.6	0.01%	7.64%	8.51%	303	5.8	194	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.26	09.29.07	09.29.07	8.50%	103.5	0.02%	6.92%	8.21%	225	5.5	150	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.40	04.21.07	04.21.07	8.00%	102.4	0.03%	6.33%	7.81%	165	4.5	91	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.29	09.30.07	09.30.07	7.13%	103.1	0.08%	5.76%	6.91%	115	2.6	34	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Телекоммуникационные

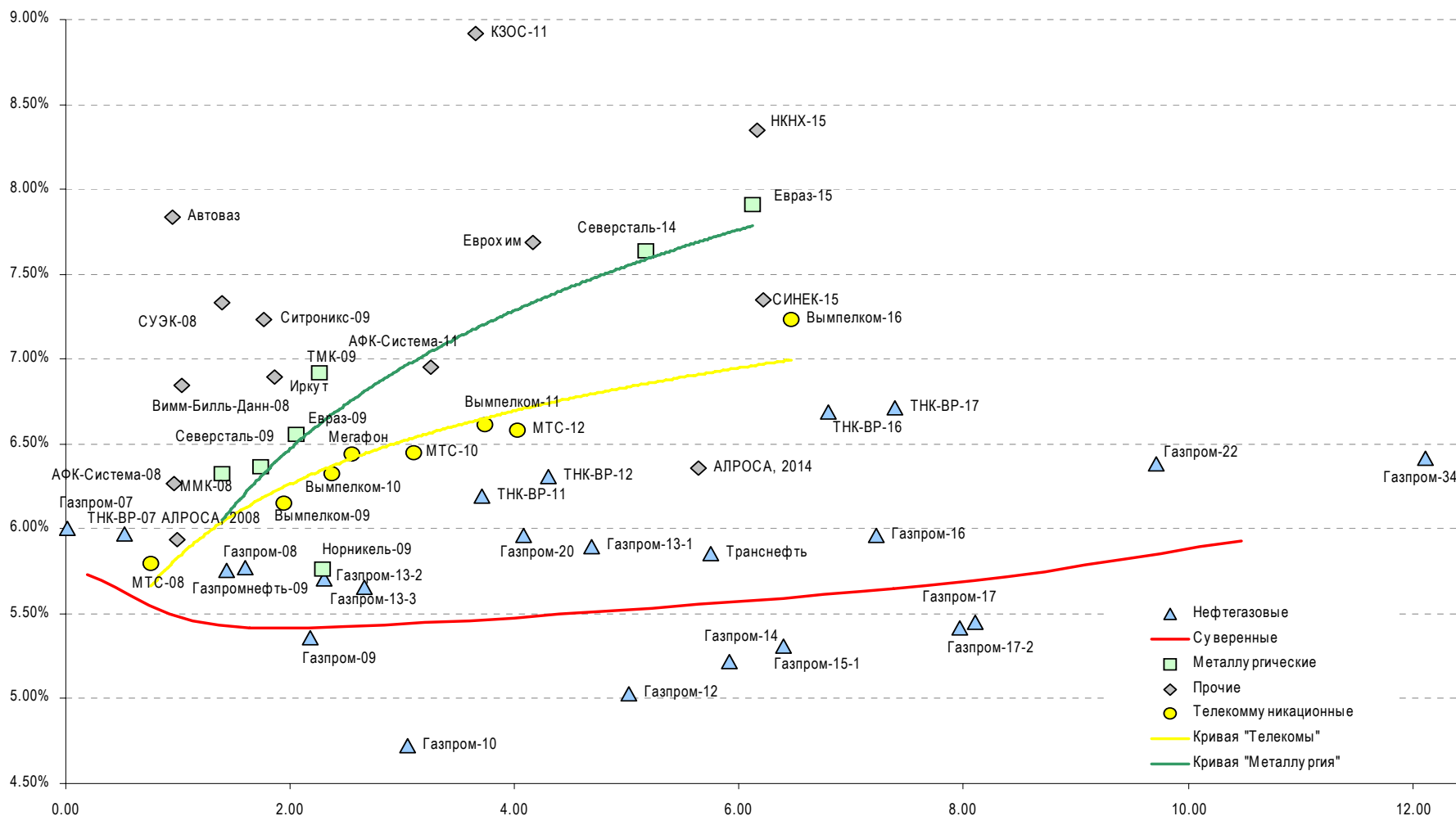
МТС-08	30.01.08	0.76	07.30.07	9.75%	103.0	0.02%	5.80%	9.47%	112	3.4	7	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.11	10.14.07	8.38%	105.9	-0.02%	6.45%	7.91%	184	6.9	103	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	4.02	07.28.07	8.00%	105.7	0.07%	6.58%	7.57%	199	4.6	116	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.94	06.16.07	10.00%	107.7	0.07%	6.15%	9.29%	148	2.8	73	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.55	08.11.07	8.00%	103.9	-0.01%	6.44%	7.70%	183	6.6	102	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.73	04.22.07	8.38%	106.8	0.08%	6.61%	7.84%	202	4.4	119	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.46	05.23.07	8.25%	106.7	0.15%	7.23%	7.73%	259	3.2	154	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.38	06.10.07	8.00%	104.0	0.00%	6.33%	7.69%	172	6.2	91	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+

Прочие

Автоваз	20.04.08	0.95	04.20.07	8.50%	100.6	-0.00%	7.83%	8.45%	316	6.8	242	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.96	10.14.07	10.25%	103.8	-0.07%	6.26%	9.88%	159	12.6	85	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.25	07.28.07	8.88%	106.3	0.06%	6.95%	8.35%	236	4.5	154	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.99	05.06.07	8.13%	102.2	-0.02%	5.94%	7.95%	126	7.7	52	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.64	05.17.07	8.88%	114.9	0.01%	6.36%	7.72%	171	5.4	66	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.16	09.21.07	7.88%	100.7	0.01%	7.69%	7.82%	309	5.9	227	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.86	10.10.07	8.25%	102.5	-0.17%	6.89%	8.05%	222	15.7	147	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.65	04.30.07	9.25%	101.2	-0.02%	8.91%	9.14%	432	7.0	350	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.16	06.22.07	8.50%	100.9	0.03%	8.35%	8.42%	370	5.1	265	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.21	08.03.07	7.70%	102.1	0.03%	7.35%	7.54%	270	5.1	165	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.76	09.02.07	7.88%	101.1	0.04%	7.23%	7.79%	256	4.4	181	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.40	04.24.07	8.63%	101.8	0.16%	7.33%	8.47%	266	-5.0	191	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.03	05.21.07	8.50%	101.7	-0.00%	6.84%	8.36%	217	6.8	143	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	0.16	0.15	99.21	0.09%	5.0%		37.91			
ОБР 04002	15.03.07	0.42	0.40								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.16	0.15	100.18	0.02%	4.9%	6.0%	100.18	6.00%	5.59	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.25	0.24				9.9%		10.00%	24.66	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.31	0.30				9.8%		10.00%	18.90	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.00	0.95				6.3%		6.30%	13.12	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.87	0.82	103.87	0.16%	5.7%	9.6%	0.31	10.00%	6.99	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.79	1.69	101.25	0.01%	5.9%	6.9%	10.64	7.00%	6.52	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.91	1.80	100.00	0.15%	5.9%	5.8%	5.11	5.80%	12.08	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.49	2.35	103.85	0.34%	6.0%	7.1%	1.04	7.40%	16.83	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.80	2.64	99.54	0.01%	6.1%	5.8%	18.10	5.80%	10.96	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.43	2.29				9.1%		10.00%	24.66	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.34	3.15	100.13	-0.08%	6.2%	6.1%	100.13	6.10%	13.87	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.47	4.20	99.67	-0.13%	6.3%	6.1%	76.07	6.10%	15.04	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.84	3.62	109.83	-0.02%	6.1%	8.2%	0.88	9.00%	15.29	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.75	4.47				6.1%		6.00%	206.96	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.45	6.06	106.28	-0.03%	6.4%	8.0%	151.55	8.50%	14.44	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.67	7.20	99.89	-0.01%	6.5%	8.0%	69.92	8.00%	12.05	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.27	4.96	109.20	0.11%	6.3%	8.2%	3.28	9.00%	9.86	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.19	6.78				7.2%		7.50%	31.13	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.09	11.39				6.2%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.28	8.68				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.55	8.03	111.26	0.02%	6.5%	8.1%	58.00	9.00%	8.38	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.94	12.10				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.80	11.99	102.70	-0.02%	6.8%	6.7%	16.44	6.90%	11.72	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.