

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.65	-3.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7469 -0.20%
Доходность 30-летних КО США, %	4.82	-2.80		Валютный курс, \$/евро	1.3599 -0.08%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	65.63	0.11%		PTC	1 965.09 -1.28%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	66.91	0.02%		DJIA	12 803.84 0.24%
Цена на нефть Urals, \$/брл	62.29	0.11%		S&P 500	1 472.50 0.07%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Фондовый рынок Китая вновь вызывает беспокойство инвесторов. Сегодня участники рынка ждут данных по ВВП Китая и реакции фондовых индексов. При неблагоприятном развитии событий возобновится перевод средств в безрисковые активы, что приведет к расширению спредов российского долга к КО США.

#### Внутренний долг РФ:

Новые выпуски открылись на 0,4-0,6% выше номинала. Рынок остается позитивным, что наконец-то пробудило эмитентов от «зимней спячки». Объем размещений на последнюю неделю апреля уже превысил 30 млрд руб.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Бельгийский банк КВС планирует купить 92,5% акций Абсолют-банка

Fitch присвоило Пензенской области рейтинги «ВВ», прогноз «Стабильный»

Fitch присвоило Новосибирской области рейтинг «ВВ-», прогноз «Стабильный»

Газбанк повысил ориентир справедливой доходности дебютного выпуска кредитных нот до 9,75% годовых

Минфин разместил на аукционе ОФЗ 26199 на сумму 14,883 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,30% годовых

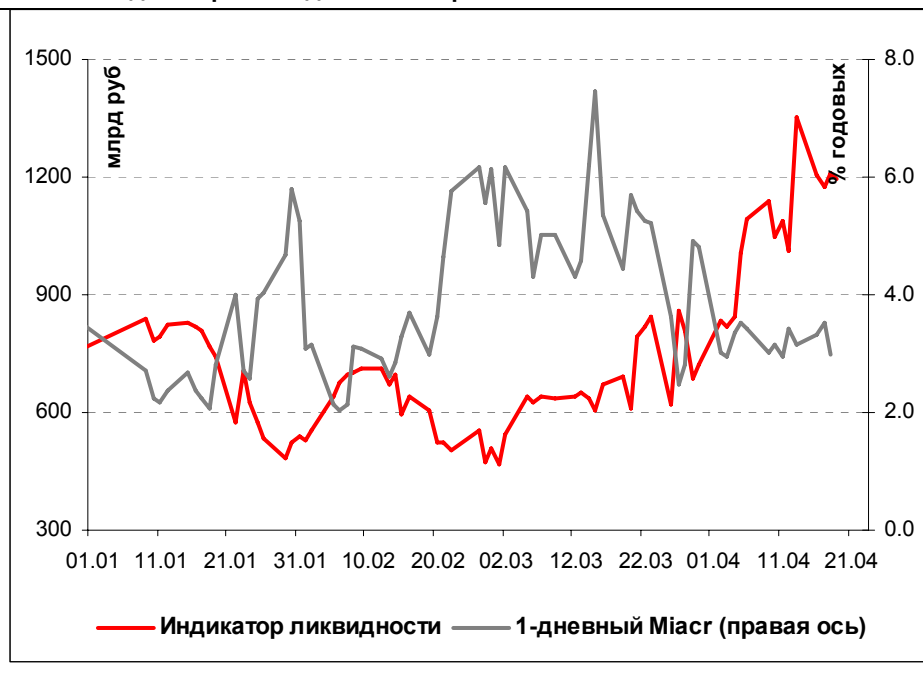
Карелия начнет 19 апреля размещение облигаций на 500 млн руб

КД авиа-Финансы начнет 25 апреля размещение 3-летних облигаций объемом 1 млрд руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## **Основные новости**

### **Бельгийский банк КВС планирует купить 92,5% акций Абсолют-банка**

Достигнуто соглашение о покупке значительной доли Абсолют-банка со стороны бельгийского банка за \$958 млн. В будущем возможна покупка оставшихся 7,5% акций, принадлежащих компании IFC.

*Завершение данной сделки, по нашей оценке, приведет к повышению рейтинга банка как минимум до инвестиционного уровня в среднесрочной перспективе. В частности, Fitch уже включило банк в список на повышение.*

*Данная новость оказалась неожиданной для участников внешнедолгового рынка и способствовала снижению доходности еврооблигаций Абсолютбанк-10 почти на 200 б.п. – до 6,82% годовых. Еврооблигации банка с погашением в 2009 г пока не отреагировали на эту информацию. В долгосрочной перспективе мы ожидаем сужения спредов данных выпусков к суверенным еврооблигациям до 100-150 б.п.*

### **Fitch присвоило Пензенской области рейтинги «ВВ», прогноз «Стабильный»**

Краткосрочный рейтинг в иностранной валюте был установлен на уровне «В». Также агентство присвоило области национальный долгосрочный рейтинг «AA-(rus)». Рейтинги учитывают значительное увеличение налоговых доходов области, снижение долговой нагрузки и высокое качество управления бюджетом.

### **Fitch присвоило Новосибирской области рейтинг «ВВ-», прогноз «Стабильный»**

Краткосрочный рейтинг в иностранной валюте был установлен на уровне «В». Также области присвоен национальный долгосрочный рейтинг «A+(rus)». Рейтинги принимают во внимание диверсифицированную и растущую экономику области, обеспечивающую стабильный рост налоговых доходов и снижающуюся долговую нагрузку.

### **Газбанк повысил ориентир справедливой доходности дебютного выпуска кредитных нот до 9,75% годовых**

Первоначальный ориентир по доходности CLN Газбанка находился в диапазоне 9,25-9,50% годовых. Срок обращения выпуска составит 3 года с 2-летним пут-опционом. Организатор выпуска – Банк Москвы.

*Повышение целевой доходности связано с рыночными факторами, главный из которых – существенный рост внешних заимствований со стороны российских банков.*

### **Минфин разместил на аукционе ОФЗ 26199 на сумму 14,883 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,30% годовых**

Доходность к погашению по цене отсечения составила 6,31% годовых. Спрос на аукционе составил 38,3 млрд руб по номиналу.

**Карелия начнет 19 апреля размещение облигаций на 500 млн руб**

Срок обращения выпуска составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка купона на первый год обращения будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. В дальнейшем предполагается снижение ставки купона на 20 б.п. ежегодно. Организатор выпуска, Банк Москвы, прогнозирует ставку 1-го купона в диапазоне 8,19-8,38% годовых. Амортизация по выпуску предусмотрена в размере 25% от номинала через 2,5 и 3,5 года с даты начала размещения

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Пермэнерго на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций ТГК-1, ТД Русские Масла-2

---

**Внешний долг РФ**

Вчера долговой рынок США продолжил движение вверх. Сохранение восходящего ценового тренда бло обусловлено ростом волатильности фондовых индексов, что вернуло тенденцию к переводу средств в безрисковые активы. В частности, большинство фондовых индексов в Европе и Азии вчера продемонстрировали заметное падение.

Суверенный долг вчера продолжил демонстрировать ценовой рост, что вывело котировки Россия-30 до уровня 113,68% от номинала. В совокупности с движением американского долгового рынка это дало расширение спреда до 98 б.п. Постепенное повышение цен на нефть продолжает оказывать поддержку внешнедолговому рынку России.

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к динамике фондового рынка Китая на фоне выходящей статистики (данных по ВВП). Участники рынка опасаются повторения ситуации конца февраля, когда падение китайских индексов вызвало резкую реакцию как других фондовых рынков, так и значительному росту долгового рынка США. В случае повторения данного сценария вывод средств из рискованных активов затронет и российский внешний долг, что может привести к значительному расширению спредов.

## Рынок рублевых облигаций

В первой половине дня внимание инвесторов было сосредоточено на рынке госдолга, где проводился аукцион по размещению ОФЗ 26199. Как и ожидалось, участники рынка предъявили значительный спрос на предложенный выпуск, который более, чем в 2,5 раза превысил объем эмиссии. В результате облигации были размещены без премии с доходностью 6,3% годовых, что примерно соответствует уровням вторичного рынка.

По завершении аукциона внимание инвесторов вернулось на вторичный рынок корпоративного долга, где начались вторичные торги сразу несколькими выпусками облигаций, размещавшимися в феврале-марте. Наибольший интерес был сосредоточен в 9-ом выпуске Газпрома, активно торговавшимся до этого на форвардном рынке. В результате объем сделок данным выпуском в режиме РПС вдвое превысил объем эмиссии, составив 10 млрд руб. В целом, благодаря благоприятной конъюнктуре рынка, новые облигации открылись выше цены размещения в среднем на 40-60 б.п.

Сегодня состоятся несколько размещений новых выпусков, наиболее интересным из которых станут облигации Мосмарта. В целом эмитенты наконец-то решили воспользоваться повышенным спросом инвесторов. В результате объем запланированных на следующую неделю размещений уже достиг 13 млрд руб в корпоративном сегменте и 18,5 млрд руб в субфедеральном.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я до	Дюрация до оферты	Дата оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб	
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.45	--	--	7.23%	22.08.07	100.67	0.67	--	7.23	103.59
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.94	--	--	7.10%	14.06.07	100.31	0.03	--	7.14	108.34
РЖД-3	4 000	02.12.09	2.35	--	--	8.33%	06.06.07	104.00	-0.14	--	6.75	105.04
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.52	--	--	7.55%	16.05.07	102.95	0.10	--	7.02	68.03
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	3.97	--	--	8.54%	03.08.07	102.58	0.33	--	8.03	72.21
МартаФ-2	1 000	06.12.09	--	07.06.07	0.14	11.75%	07.06.07	98.18	0.53	27.18	--	129.87
М-Видео	2 000	18.11.09	--	21.11.07	0.57	10.00%	23.05.07	100.45	0.05	9.39	--	103.87
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.25	13.11.07	0.55	10.00%	15.05.07	105.55	0.00	--	7.72	116.11
КБ Солидарность	1 000	01.12.09	--	04.12.07	0.61	10.75%	05.06.07	100.01	0.03	11.16	--	70.63
СУ 155-3	3 000	15.02.12	--	20.02.08	0.82	10.30%	22.08.07	100.66	0.66	9.66	--	61.41

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, Ленэнерго-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

**Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-07	26.06.07	0.19	06.26.07	10.00%	100.7	-0.02%	5.79%	9.93%	118	12.3	0.18	2 400	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.63	09.30.07	8.25%	104.6	0.10%	5.35%	7.89%	74	-0.7	2.61	1 845	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.38	07.24.07	11.00%	144.0	0.26%	5.66%	7.64%	101	-0.7	7.17	3 467	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.48	06.24.07	12.75%	182.0	0.20%	5.91%	7.01%	126	1.1	10.18	2 500	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.38	09.30.07	7.50%	113.7	0.17%	5.63%	6.60%	98	0.5	12.05	2 021	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.56	05.14.07	3.00%	98.5	0.02%	5.76%	3.05%		0.0	0.55	661	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.57	05.14.07	3.00%	97.4	0.04%	7.80%	3.08%	319	0.7	0.96	2 837	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.77	05.14.07	3.00%	91.3	0.35%	5.45%	3.29%	93	-2.8	3.57	1 750	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.93	10.12.07	6.45%	106.2	0.02%	4.88%	6.08%	--	--	3.75	374	EUR	BBB+	/	Vaa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.58	10.20.07	5.06%	98.7	0.13%	5.24%	5.13%	--	--	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	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.84	10.07.07	8.75%	100.1	-0.05%	8.66%	8.74%	405	8.7	331	200	USD	N.A.	/	B1	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.65	09.30.07	9.13%	106.0	4.97%	6.82%	8.60%	228	-183.2	147	175	USD	N.A.	/	B1	/	R /*+
Альфа-08	02.07.08	1.15	07.02.07	7.75%	101.0	0.04%	6.83%	7.67%	222	2.4	148	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.29	10.10.07	7.88%	101.2	0.17%	7.34%	7.78%	280	-1.3	199	400	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.11	06.09.07	8.63%	100.7	0.08%	8.40%	8.57%	386	4.1	305	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	4.00	08.22.07	8.64%	99.7	0.08%	8.71%	8.66%	418	4.7	336	300	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.26	09.28.07	8.00%	105.0	0.06%	5.76%	7.62%	114	2.9	41	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.15	05.26.07	7.38%	104.6	0.15%	5.93%	7.05%	140	1.8	58	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.88	05.13.07	7.34%	104.4	0.17%	6.44%	7.02%	190	2.6	78	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.14	05.25.07	7.50%	103.0	0.14%	6.54%	7.28%	199	2.0	119	300	USD	N.A.	/	Vaa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.51	08.16.07	9.38%	99.9	-0.04%	9.41%	9.38%	487	8.3	406	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.86	05.18.07	9.50%	100.0	-0.02%	9.50%	9.50%	489	7.2	415	200	USD	B-	/	N.A.	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.28	04.30.07	8.26%	100.8	-0.01%	5.45%	8.20%	84	5.7	-34	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.42	06.21.07	6.10%	100.2	0.01%	5.63%	6.09%	102	3.4	-16	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-08	11.12.08	1.55	06.11.07	6.88%	101.9	0.04%	5.65%	6.75%	104	3.3	30	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.91	10.12.07	7.50%	107.0	0.13%	5.72%	7.01%	119	3.2	37	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.62	08.04.07	6.32%	102.8	0.13%	5.21%	6.15%	67	1.3	-14	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.47	02.15.08	4.25%	97.8	-0.02%	4.56%	4.35%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.61	06.30.07	6.25%	104.0	0.48%	5.96%	6.01%	114	-0.8	5	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%	114	5.9	40	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.55	06.15.07	7.97%	106.5	0.12%	6.18%	7.49%	166	3.1	83	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.59	09.23.07	6.50%	100.1	0.36%	6.49%	6.50%	190	-0.2	83	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.27	10.07.07	8.75%	100.1	0.05%	8.72%	8.75%	411	3.8	337	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.19	06.29.07	9.00%	100.6	-0.00%	5.48%	8.94%	87	1.8	-31	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.85	09.03.07	8.63%	100.8	0.01%	7.61%	8.55%	300	4.2	182	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%	301	5.9	227	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%	433	5.4	326	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.62	06.07.07	7.50%	100.3	-0.04%	7.04%	7.48%	242	11.9	124	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.50	07.25.07	7.77%	99.6	0.09%	7.91%	7.79%	337	3.0	256	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.52	07.21.07	9.75%	104.4	0.07%	8.50%	9.34%	397	4.5	315	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.46	07.05.07	7.15%	100.6	-0.03%	5.75%	7.11%	114	12.2	-4	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.70	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	1.16	06.30.07	4.38%	98.3	-0.01%	5.89%	4.45%	128	7.2	54	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.30	07.06.07	6.15%	100.2	-0.01%	6.07%	6.14%	153	6.9	73	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.87	05.12.07	8.25%	100.4	0.07%	8.04%	8.22%	343	2.1	269	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.51	08.02.07	8.19%	99.9	0.09%	8.21%	8.19%	367	3.0	286	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.73	04.20.07	9.75%	101.2	0.12%	9.41%	9.63%	489	3.2	406	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.83	09.27.07	8.00%	100.1	0.21%	7.94%	7.99%	333	-5.9	259	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.37	06.17.07	8.75%	101.0	0.04%	8.33%	8.67%	378	4.9	298	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.05	10.04.07	8.75%	100.2	0.07%	8.69%	8.74%	415	4.1	334	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.66	04.20.07	8.75%	100.4	0.46%	8.64%	8.72%	412	-6.0	329	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.23	07.29.07	6.88%	101.1	0.04%	5.92%	6.80%	131	2.9	57	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.15	09.29.07	6.20%	100.5	0.04%	6.04%	6.17%	151	5.3	69	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.26	08.11.07	6.50%	100.7	0.02%	5.93%	6.46%	132	4.0	58	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.42	04.30.07	8.00%	99.2	0.06%	8.59%	8.07%	398	2.2	324	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.22	07.09.07	7.63%	100.2	-0.01%	6.47%	7.61%	186	9.3	68	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*
Росбанк-09	24.09.09	2.19	06.24.07	9.75%	103.9	-0.10%	7.95%	9.38%	334	10.5	260	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.18	05.29.07	6.88%	103.3	0.07%	5.84%	6.65%	131	4.5	49	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.92	05.16.07	7.18%	106.0	0.28%	5.98%	6.77%	144	0.5	32	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.44	09.28.07	7.80%	100.3	0.00%	7.11%	7.78%	250	5.1	132	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.95	04.21.07	8.13%	100.5	0.04%	7.61%	8.09%	299	1.4	226	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.22	09.16.07	6.83%	100.3	-0.04%	6.68%	6.81%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.10	10.07.07	7.50%	97.5	0.31%	8.33%	7.69%	379	-3.7	298	500	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.37	05.05.07	8.63%	100.4	0.14%	8.50%	8.59%	398	2.4	315	350	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.49	06.16.07	8.88%	98.7	0.34%	9.39%	8.99%	485	-7.3	404	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.69	06.01.07	9.75%	100.7	0.28%	9.55%	9.68%	503	-1.1	420	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.97	05.14.07	5.93%	101.2	0.19%	5.63%	5.86%	111	1.8	28	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.00	05.15.07	6.48%	103.7	0.18%	5.74%	6.25%	120	2.5	8	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.60	08.11.07	6.23%	101.4	0.06%	5.70%	6.15%	116	4.4	35	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	1.02	05.19.07	9.75%	102.3	0.09%	7.52%	9.53%	290	-3.5	217	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.86	05.12.07	9.00%	102.1	0.14%	7.85%	8.81%	324	-1.8	250	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B

Сибкакем-11*	30.12.11	3.66	06.30.07	12.00%	110.0	-0.05%	9.31%	10.91%	479	7.8	396	130	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Сибкакем-11-2	16.11.11	3.88	11.16.07	8.30%	102.7	0.07%	7.55%	8.08%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	B1e	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.34	06.21.07	9.88%	101.7	-0.02%	9.14%	9.71%	460	7.4	379	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*
УралВТБ-07	21.09.07	0.42	09.21.07	9.00%	100.5	0.00%	7.83%	8.96%	321	4.5	203	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.54	06.12.07	7.90%	101.4	0.02%	7.00%	7.79%	238	4.5	165	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.77	08.04.07	9.13%	100.3	0.02%	8.64%	9.09%	403	3.1	285	150	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.14	06.30.07	8.63%	99.9	0.06%	8.67%	8.63%	406	0.8	332	275	USD	B	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			о купона	купона				оферте/погашению	Текущая доходность						С&P	Moodys	Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.02	04.25.07	9.13%	100.0	-0.01%	6.14%	9.12%	153	19.8	35	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.43	04.30.07	7.25%	102.2	-0.00%	5.75%	7.10%	114	5.9	40	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.18	04.21.07	10.50%	112.0	0.02%	5.34%	9.38%	73	4.5	-1	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.05	09.27.07	7.80%	109.5	0.00%	4.72%	7.12%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.01	12.09.07	4.56%	97.9	0.14%	5.00%	4.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.68	09.01.07	9.63%	118.6	0.30%	5.83%	8.12%	129	-0.6	18	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.66	07.22.07	4.51%	97.1	0.09%	5.62%	4.64%	108	3.1	27	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.29	07.22.07	5.63%	99.9	0.13%	5.65%	5.63%	111	0.9	30	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.92	02.25.08	5.03%	99.0	0.11%	5.20%	5.08%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.40	06.01.07	5.88%	103.7	0.08%	5.29%	5.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.22	05.22.07	6.21%	100.1	0.32%	5.92%	6.21%	127	-1.5	26	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.97	03.22.08	5.14%	98.1	0.22%	5.39%	5.24%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.10	11.02.07	5.44%	100.0	0.13%	5.43%	5.44%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.08	08.01.07	7.20%	105.1	0.17%	5.92%	6.85%	138	1.6	57	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.73	09.07.07	6.51%	102.1	0.81%	6.29%	6.38%	164	-5.5	38	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.15	04.28.07	8.63%	129.1	0.70%	6.36%	6.68%	154	-3.0	45	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.60	07.15.07	10.75%	108.2	0.04%	5.73%	9.94%	112	2.5	38	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.52	05.06.07	11.00%	102.7	0.01%	5.94%	10.71%	132	2.7	14	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.70	07.18.07	6.88%	102.8	0.28%	6.12%	6.69%	159	-1.0	77	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.30	09.20.07	6.13%	99.4	0.22%	6.26%	6.16%	172	0.8	91	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.79	07.18.07	7.50%	105.8	0.29%	6.65%	7.09%	206	1.1	99	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.38	09.20.07	6.63%	99.6	0.22%	6.69%	6.65%	204	-0.1	106	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.75	09.05.07	5.67%	99.2	0.24%	5.81%	5.72%	122	1.1	16	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.06	08.03.07	10.88%	109.1	0.08%	6.51%	9.97%	190	1.4	116	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.12	05.10.07	8.25%	102.3	0.24%	7.87%	8.06%	328	1.5	221	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.73	08.24.07	8.63%	103.9	0.07%	6.33%	8.30%	172	1.8	98	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.39	10.19.07	9.25%	109.0	0.35%	7.57%	8.48%	298	-5.9	191	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.25	09.29.07	8.50%	103.6	0.07%	6.89%	8.21%	227	2.6	154	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.40	04.21.07	8.00%	102.4	0.03%	6.30%	7.81%	169	3.4	95	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB

Норникель-09	30.09.09	2.28	09.30.07	7.13%	103.1	0.07%	5.73%	6.91%	119	3.4	38	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.76	07.30.07	9.75%	103.0	-0.00%	5.79%	9.47%	117	5.2	-1	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.10	10.14.07	8.38%	106.0	0.10%	6.41%	7.90%	187	3.2	106	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	4.02	07.28.07	8.00%	105.9	0.17%	6.53%	7.55%	201	2.1	118	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.94	06.16.07	10.00%	107.8	0.10%	6.09%	9.28%	148	0.3	74	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.54	08.11.07	8.00%	104.0	0.09%	6.40%	7.69%	186	2.8	105	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.73	04.22.07	8.38%	106.9	0.13%	6.57%	7.83%	205	3.1	123	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.47	05.23.07	8.25%	107.0	0.33%	7.18%	7.71%	259	0.3	152	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.37	06.10.07	8.00%	104.0	0.04%	6.31%	7.69%	177	4.9	96	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.94	04.20.07	8.50%	100.7	0.04%	7.79%	8.44%	318	2.0	244	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%	6.18%	9.87%	157	-2.3	83	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.25	07.28.07	8.88%	106.4	0.09%	6.92%	8.34%	240	3.6	157	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.99	05.06.07	8.13%	102.2	0.04%	5.89%	7.95%	128	1.7	54	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.64	05.17.07	8.88%	115.4	0.39%	6.29%	7.69%	170	-1.6	63	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.15	09.21.07	7.88%	100.9	0.13%	7.66%	7.81%	312	2.9	231	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.86	10.10.07	8.25%	102.5	0.02%	6.88%	8.05%	226	4.7	153	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.65	04.30.07	9.25%	101.4	0.14%	8.88%	9.13%	435	2.7	353	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.16	06.22.07	8.50%	101.0	0.12%	8.33%	8.41%	373	3.4	267	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.21	08.03.07	7.70%	102.3	0.16%	7.32%	7.53%	273	2.8	166	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.76	09.02.07	7.88%	101.2	0.08%	7.19%	7.78%	257	1.5	184	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.39	04.24.07	8.63%	101.6	-0.18%	7.46%	8.49%	285	18.9	211	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.03	05.21.07	8.50%	101.8	0.08%	6.76%	8.35%	215	-2.2	141	150	USD	B+	/	B1	/	N.A.

Источник: Bloomberg, 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								
ОБР 04002	15.03.07	0.42	0.40								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.15	0.15	100.18	-0.00%	4.9%	6.0%	5.01	6.00%	5.75	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.25	0.24				9.9%		10.00%	24.93	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.31	0.29				9.8%		10.00%	19.18	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.00	0.94				6.3%		6.30%	13.29	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.87	0.82				9.6%		10.00%	7.19	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.79	1.69	101.30	0.05%	5.9%	6.9%	0.00	7.00%	6.71	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.91	1.80				5.8%		5.80%	12.24	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.49	2.35	103.87	0.02%	6.0%	7.1%	10.39	7.40%	17.03	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.80	2.64	99.54	-0.01%	6.1%	5.8%	54.75	5.80%	11.12	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.43	2.29	109.88	-0.37%	6.1%	9.1%	0.00	10.00%	24.93	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.34	3.15	100.26	0.13%	6.2%	6.1%	9.41	6.10%	14.04	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.52	4.25	99.74	0.07%	6.3%	6.1%	55.30	6.10%		18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.83	3.60	109.00	-0.76%	6.3%	8.3%	1.09	9.00%	15.53	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.75	4.47	98.59	0.09%	6.3%	6.1%	8.87	6.00%	207.12	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.45	6.06	106.33	0.05%	6.4%	8.0%	270.30	8.50%	14.67	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.67	7.20	99.95	0.06%	6.5%	8.0%	79.96	8.00%	12.27	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.27	4.96	109.37	0.15%	6.3%	8.2%	21.89	9.00%	10.11	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.18	6.78				7.2%		7.50%	31.34	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.09	11.39	47.00	-0.21%	6.2%	6.2%	0.00			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.28	8.67				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.55	8.02	111.29	0.02%	6.5%	8.1%	345.80	9.00%	8.63	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	11.98	102.71	0.01%	6.8%	6.7%	143.85	6.90%	11.91	15.08.07

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

# Информация

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

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

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

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