

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.56	1.90		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.0419 -0.02%
Доходность 30-летних КО США, %	4.71	2.00		Валютный курс, \$/евро	1.3289 -0.02%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	61.21	0.84%		PTC	1 846.38 1.38%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.02	0.50%		DJIA	12 226.17 0.96%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.65	1.32%		S&P 500	1 402.06 1.09%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Долговой рынок ожидает решения ФРС США относительно ключевой ставки, продолжая движение в боковом тренде.

Внутренний долг РФ:

Сегодня внимание инвесторов будет привлечено к размещению ТГК-1 с 3-летней офертой. На денежном рынке вероятен дальнейший рост ставок в связи с оплатой НДС.

Новости и ключевые события:

Международные:

Центральный банк Китая повысил базовую процентную ставку на 0,27 б.п. – до 6,39% годовых

JCR присвоило России суверенный рейтинг

Российские:

S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг банка Ренессанс Капитал на одну ступень – до ВВ–; прогноз стабильный

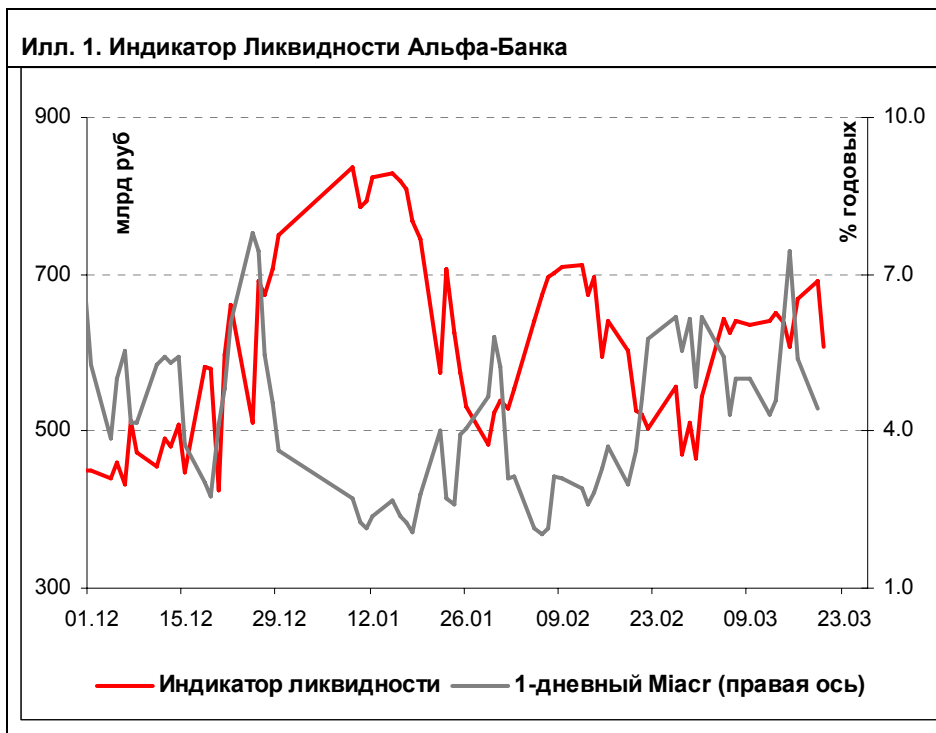
Fitch присвоило Русскому универсальному банку рейтинг дефолта эмитента В–

«Техносила» разместит кредитные ноты на \$100 млн.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Центральный банк Китая повысил базовую процентную ставку на 0,27 б.п. – до 6,39% годовых

Данное решение было ожидаемым рынком после макростатистических данных, вышедших на прошлой неделе. В частности, темпы промышленного роста за первые два месяца года составили 18,5% к аналогичному периоду прошлого года. При этом целевым ориентиром правительства является сокращение экономического роста в текущем году до 8%. Кроме того, в феврале профицит внешнеторгового баланса Китая оказался вторым по величине в истории, денежная масса выросла в феврале на 17,8% - максимальное значение за последние полгода.

Одновременно, вышедшие данные по инфляции за февраль продемонстрировали рост этого показателя в феврале на 50 б.п. – до 2,8% к февралю 2005 г.

Как следствие, Банк Китая получил возможность провести ужесточение денежно-кредитной политики, повысив ключевые ставки с целью обеспечения более сбалансированного экономического роста и снижения уровня инфляции. ЦБ Китая в третий раз за год повышает ключевую процентную ставку, что связано со стремлением ограничить кредитную экспансию и предотвратить перегрев экономики. Кроме того, Банк Китая ранее повысил резервные требования для ограничения свободной ликвидности.

В результате этого решения, принятого в субботу, курс юаня вырос в понедельник к доллару на 0,04% (до 7,7331 юаня за доллар), до самого высокого уровня с момента введения торгов валютой. Одновременно наблюдалось укрепление йены к доллару США. Однако данная динамика была недолговременной, поскольку решение Банка Китая было ожидаемым рынками и не смогло надолго изменить тренд на валютных рынках.

JCR присвоило России суверенный рейтинг

Японское рейтинговое агентство JCR присвоило России рейтинг по долгосрочным долговым обязательствам в иностранной валюте на уровне "А-", прогноз - "стабильный", в национальной валюте - "А", прогноз - "стабильный". По мнению японских экспертов, такая оценка отражает относительно стабильную макроэкономическую ситуацию в стране, обеспеченную прежде всего экспортом сырья, грамотную денежно-кредитную политику, улучшающийся внешнеторговый баланс и стабилизацию политической ситуации. Позитивная оценка одного агентства, возможно, будет иметь аналогичные последствия при принятии решений другими агентствами.

Fitch присвоило Русскому универсальному банку рейтинг дефолта эмитента В–

Краткосрочный рейтинг установлен на уровне В, индивидуальный рейтинг D/E, рейтинг поддержки 5 и долгосрочный рейтинг по национальной шкале ВВ–. Прогноз рейтингов стабильный.

«Техносила» разместит кредитные ноты на \$100 млн.

Размещение дебютных кредитных нот "Техносилы" планируется на второй квартал текущего года. Займ предположительно будет проводить МДМ-банк. Привлеченные средства "Техносила", вероятнее всего,

потратит на региональную экспансию. Так компания готовится к проведению IPO в 2008 году.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Разгуляй-Финанс установило ставку 4-6-го купонов по облигациям 1-г выпуска в размере 1% годовых
- ЮТэйр-Финанс выкупило по оферте облигации 2-г выпуска на 200,4 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб

Внешний долг РФ

На долговом рынке США вчера продолжилось движение в боковом тренде. Доходности 10-летних и 30-летних бумаг выросли до соответственно 4,56% и 4,71% годовых на фоне укрепления большинства фондовых индексов. Вышедшие данные по индексу рынка жилья Национальной ассоциации строителей жилья практически оправдали прогнозы, составив 36 пунктов против ожидаемых аналитиками 38 пунктов при 40 пунктах в прошлом периоде. Это может свидетельствовать о некотором успокоении ситуации на ипотечном рынке, однако мы будем ждать новых данных по рынку жилья.

Российские еврооблигации продолжают следовать за американским долговым рынком – Россия-30 немного выросла в цене до 113,45% от номинала, что дало сокращение спреда до 108 б.п. Для долгового рынка важным станет в среду решение ФРС относительно ключевой ставки.

Рынок рублевых облигаций

Активность в секторе внутреннего долга вчера была типично низкой для понедельника. В секторе госдолга объем торгов не превышал 200 млн руб, в корпоративном сегменте – был чуть выше 1 млрд руб. Несмотря на сохраняющийся дефицит рублевой ликвидности инвесторы воздерживаются от продаж. В то же время, отсутствие спроса приводит к расширению спредов между заявками на покупку/продажу облигаций. Мобилизация средств инвесторами происходит, преимущественно, через валютный рынок, где возрос объем торгов.

Сегодня внимание инвесторов будет отвлечено на размещение облигаций ТГК объемом 4 млрд руб. Эмитент выставил промежуточную оферту на выкуп облигаций через 3 года (при 7-летнем сроке обращения), учитывая неблагоприятную рыночную конъюнктуру. На денежном рынке вероятен рост стоимости 1-дневных ресурсов в связи с проплатой НДС.

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
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	5.32	--	--	7.40%	14.06.07	100.40	0.03	--	7.45	75.30
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.60	8.20%	05.06.07	101.45	0.12	7.40	--	24.86
МАИР-2	1 000	27.11.07	0.67	--	--	10.80%	29.05.07	99.80	0.00	--	11.36	93.04
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	25.05.07	0.18	11.75%	25.05.07	100.20	0.04	10.70	--	32.08
Моторостроитель	800	19.03.09	--	20.09.07	0.48	12.00%	22.03.07	99.80	-0.20	12.80	--	39.62
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	0.73	8.25%	19.06.07	100.12	-0.25	8.22	--	30.71
НутрИнвест	1 200	09.06.09	--	12.06.07	0.23	11.00%	12.06.07	100.32	0.10	9.94	--	21.07
ОМК	3 000	12.06.08	1.17	--	--	9.20%	07.06.07	101.68	0.02	--	7.88	40.09
Орхидея	1 000	09.04.09	--	12.04.07	0.07	11.30%	12.04.07	100.00	-0.01	11.66	--	23.24
УрСви-4	3 000	01.11.07	0.60	--	--	9.99%	03.05.07	101.73	-0.11	--	7.20	24.37

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.27	06.26.07	10.00%	101.2	-0.01%	5.46%	9.89%	82	-2.1	0.26	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.43	03.31.07	8.25%	104.2	-0.02%	5.27%	7.92%	63	-1.2	2.59	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.46	07.24.07	11.00%	144.6	0.03%	5.63%	7.61%	106	-2.5	7.26	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.55	06.24.07	12.75%	181.7	0.04%	5.93%	7.02%	136	-2.4	10.25	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.27	03.31.07	5.00%	113.5	0.08%	5.65%	4.41%	108	-3.2	12.80	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.64	05.14.07	3.00%	98.3	-0.00%	5.73%	3.05%		0.0	0.62	661	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.66	05.14.07	3.00%	97.0	-0.01%	7.70%	3.09%	307	0.9	1.04	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.85	05.14.07	3.00%	90.8	-0.05%	5.52%	3.30%	102	-1.1	3.65	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.01	10.12.07	6.45%	107.0	-0.01%	4.70%	6.03%	--	--	3.83	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.66	10.20.07	5.06%	99.1	-0.08%	5.18%	5.11%	--	--	7.28	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 суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.85	04.07.07	8.75%	100.2	-0.03%	8.64%	8.73%	400	-1.1	337	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Альфа-08	02.07.08	1.23	07.02.07	7.75%	100.7	0.06%	7.15%	7.70%	252	-7.8	189	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.29	04.10.07	7.88%	100.7	0.07%	7.56%	7.82%	292	-5.8	229	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.19	06.09.07	8.63%	99.7	-0.34%	8.71%	8.65%	416	7.9	344	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	4.08	08.22.07	8.64%	99.4	-0.03%	8.78%	8.69%	429	-1.3	352	300	USD	B+	/	(P)Baa3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.26	03.28.07	8.00%	104.9	-0.01%	5.88%	7.63%	124	-2.2	61	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.23	05.26.07	7.38%	104.3	0.01%	6.04%	7.07%	153	-3.1	77	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.96	05.13.07	7.34%	104.2	0.12%	6.49%	7.04%	199	-4.5	84	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.22	05.25.07	7.50%	103.0	-0.00%	6.56%	7.28%	206	-2.5	130	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.59	08.16.07	9.38%	99.7	-0.02%	9.48%	9.40%	494	-2.0	422	125	USD	B-	/	B1	/	#N/A N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.94	05.18.07	9.50%	99.8	-0.01%	9.62%	9.52%	498	-2.1	435	200	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B-
РТБ-07	30.07.07	0.36	04.30.07	8.76%	100.9	-0.00%	5.58%	8.18%	95	-4.0	13	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.49	03.21.07	6.10%	100.2	-0.00%	5.67%	6.09%	104	-2.5	22	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.63	06.11.07	6.88%	101.9	-0.01%	5.68%	6.75%	105	-2.0	41	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.85	04.12.07	7.50%	106.9	-0.01%	5.76%	7.02%	125	-2.3	49	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	2.70	08.04.07	6.32%	102.8	-0.02%	5.24%	6.15%	69	-2.3	-3	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.55	02.15.08	4.25%	98.1	-0.01%	4.51%	4.33%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.61	06.30.07	6.25%	102.8	0.01%	6.04%	6.08%	132	-1.8	11	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.51	04.30.07	7.25%	102.3	-0.02%	5.75%	7.09%	112	-1.6	48	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.63	06.15.07	7.97%	106.5	-0.00%	6.21%	7.49%	170	-2.7	94	300	USD	RR+	/	Raa1	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.46	03.23.07	6.50%	100.0	-0.09%	6.49%	6.50%	196	-0.9	85	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.25	04.07.07	8.75%	99.9	0.04%	8.78%	8.76%	415	-4.2	352	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.28	06.29.07	9.00%	100.8	-0.01%	5.76%	8.92%	113	-3.0	31	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.93	09.03.07	8.63%	100.7	0.01%	7.83%	8.56%	320	-3.6	257	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.07	06.29.07	8.80%	101.6	-0.00%	8.02%	8.66%	338	-2.4	275	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.34	09.10.07	8.88%	99.0	-0.00%	9.03%	8.96%	449	-2.1	338	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.70	06.07.07	7.50%	100.3	0.01%	7.05%	7.48%	242	-4.3	160	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.58	07.25.07	7.77%	99.5	-0.06%	7.95%	7.80%	341	-0.7	269	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.60	07.21.07	9.75%	104.0	0.08%	8.62%	9.37%	411	-5.0	335	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.53	04.05.07	7.16%	100.7	-0.03%	5.80%	7.11%	117	2.8	34	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.78	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.29%	5.04%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.25	06.30.07	4.38%	98.2	-0.05%	5.85%	4.46%	121	1.6	58	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.35	04.06.07	6.16%	100.1	-0.05%	6.10%	6.15%	156	-0.8	84	500	USD	#N/A	/	Raa2	/	RRR
НОМОС-09	12.05.09	1.95	05.12.07	8.25%	100.0	-0.37%	8.27%	8.25%	363	16.5	300	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.59	08.02.07	8.19%	99.5	0.02%	8.38%	8.23%	383	-3.8	311	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.64	04.20.07	9.75%	101.1	0.07%	9.45%	9.65%	495	-4.5	419	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.83	03.27.07	8.00%	99.6	0.03%	8.22%	8.03%	359	-4.2	295	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.44	06.17.07	8.75%	100.2	-0.04%	8.64%	8.73%	409	-1.3	337	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.00	04.04.07	8.75%	100.0	-0.65%	8.74%	8.75%	419	18.8	347	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.74	04.20.07	8.75%	99.8	-0.01%	8.79%	8.76%	428	-2.4	353	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.31	07.29.07	6.88%	101.2	0.01%	5.93%	6.79%	130	-3.7	67	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.14	03.29.07	6.20%	100.4	0.05%	6.07%	6.17%	153	-4.5	80	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.35	08.11.07	6.50%	100.8	0.12%	5.89%	6.45%	126	-11.8	63	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.50	04.30.07	8.00%	99.2	0.01%	8.52%	8.06%	388	-3.1	325	13	USD	BB-	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.30	07.09.07	7.63%	100.4	0.02%	6.26%	7.60%	162	-11.9	80	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*
Росбанк-09	24.09.09	2.21	03.24.07	9.75%	103.5	-0.16%	8.19%	9.42%	356	4.7	293	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.26	05.29.07	6.88%	103.1	0.00%	5.93%	6.67%	143	-2.8	67	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.00	05.16.07	7.18%	105.3	0.03%	6.13%	6.81%	163	-2.6	48	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.07	04.14.07	8.75%	100.2	-0.00%	5.68%	8.73%	105	-12.4	22	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.50	03.28.07	7.80%	100.3	0.00%	7.16%	7.78%	253	-2.8	171	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.03	04.21.07	8.13%	100.4	-0.01%	7.73%	8.09%	309	-1.7	246	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.30	09.16.07	6.83%	99.9	-0.11%	6.87%	6.84%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.06	04.07.07	7.50%	95.5	-0.45%	9.00%	7.85%	445	11.9	373	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.44	05.05.07	8.63%	98.7	-0.16%	9.00%	8.74%	449	2.1	373	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.57	06.16.07	8.88%	97.4	-0.17%	9.94%	9.11%	539	4.2	467	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.77	06.01.07	9.75%	99.4	-0.18%	9.91%	9.81%	540	2.2	464	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.05	05.14.07	5.93%	101.3	-0.03%	5.61%	5.86%	111	-1.8	35	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.08	05.15.07	6.48%	103.8	0.00%	5.74%	6.24%	124	-2.2	9	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.68	08.11.07	6.23%	101.5	-0.13%	5.64%	6.14%	110	2.1	38	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.10	05.19.07	9.75%	102.2	-0.02%	7.73%	9.54%	310	-0.7	247	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.94	05.12.07	9.00%	101.7	-0.04%	8.13%	8.85%	349	-0.5	286	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.73	06.30.07	12.00%	108.7	-0.11%	9.68%	11.04%	518	0.3	442	130	USD	#N/A	/	B2	/	

#N/A N.A.

Долговой рынок

Сибкадем-11-2	16.11.11	3.95	11.16.07	8.30%	101.9	-0.03%	7.79%	8.15%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B		
Славинвестбанк	21.12.09	2.42	06.21.07	9.88%	101.7	-0.06%	9.16%	9.71%	461	-0.4	389	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+		
УралВТБ-07	21.09.07	0.48	03.21.07	9.00%	100.4	0.03%	8.16%	8.96%	352	#N/A	270	110	USD	#N/A	/	#N/A	N.A.	/	#N/A	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.62	06.12.07	7.90%	101.7	0.13%	6.82%	7.77%	218	-10.6	155	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A	N.A.	
ХКФ-08-1	04.02.08	0.85	08.04.07	9.13%	100.2	0.04%	8.86%	9.11%	423	-7.4	360	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A	N.A.	
ХКФ-08-2	30.06.08	1.22	06.30.07	8.63%	99.8	0.09%	8.77%	8.64%	414	-9.9	351	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A	N.A.	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего о купона	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				
							оферте/погашению	Текущая доходность						о купона	о купона	о купона		
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.10	04.25.07	9.13%	100.4	0.01%	5.07%	9.09%	44	-21.8	-38	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.51	04.30.07	7.25%	102.3	-0.02%	5.75%	7.09%	112	-1.6	48	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.26	04.21.07	10.50%	112.2	0.01%	5.38%	9.36%	74	-3.5	11	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.13	09.27.07	7.80%	110.1	-0.04%	4.61%	7.08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.09	12.09.07	4.56%	98.0	-0.02%	4.96%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.76	09.01.07	9.63%	118.6	-0.05%	5.86%	8.11%	137	-1.2	22	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.74	07.22.07	4.51%	97.1	-0.06%	5.60%	4.64%	106	-0.6	34	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.38	07.22.07	5.63%	100.0	-0.05%	5.61%	5.63%	107	-0.9	35	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	6.00	02.25.08	5.03%	99.3	-0.02%	5.14%	5.06%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.48	06.01.07	5.88%	104.1	-0.04%	5.24%	5.64%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.30	05.22.07	6.21%	100.4	-0.05%	5.89%	6.19%	132	-0.7	24	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.65	03.22.07	5.14%	98.1	-0.02%	5.38%	5.23%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.18	11.02.07	5.44%	100.2	-0.04%	5.41%	5.43%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	#N/A	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.16	08.01.07	7.20%	105.3	-0.06%	5.89%	6.84%	139	-0.8	63	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.81	09.07.07	6.51%	102.0	-0.06%	6.30%	6.38%	173	33.3	37	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.22	04.28.07	8.63%	128.9	-0.01%	6.37%	6.69%	166	-1.6	44	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.68	07.15.07	10.75%	108.7	-0.02%	5.66%	9.89%	103	-1.9	39	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.60	05.06.07	11.00%	103.1	0.01%	5.90%	10.67%	127	-5.5	45	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.78	07.18.07	6.88%	102.8	0.01%	6.12%	6.69%	161	-2.9	85	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.38	09.20.07	6.13%	99.7	0.02%	6.19%	6.14%	169	-2.6	54	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.87	07.18.07	7.50%	105.7	0.01%	6.67%	7.10%	214	-2.4	103	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.46	09.20.07	6.63%	99.3	0.05%	6.72%	6.67%	215	-2.7	109	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть	05.03.14	5.83	09.05.07	5.67%	99.4	-0.01%	5.77%	5.70%	123	#N/A	12	1 300	USD	BBB+	/	(P)A2	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.14	08.03.07	10.88%	109.4	-0.04%	6.52%	9.94%	189	-1.2	126	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.20	05.10.07	8.25%	102.6	-0.05%	7.83%	8.04%	329	-1.3	218	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.81	08.24.07	8.63%	103.9	-0.00%	6.41%	8.30%	178	-2.7	114	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.24	04.19.07	9.25%	108.2	0.03%	7.72%	8.55%	322	-2.7	207	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.24	03.29.07	8.50%	103.5	-0.02%	6.95%	8.21%	232	-1.7	169	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.48	04.21.07	8.00%	102.5	0.05%	6.33%	7.81%	169	-5.8	106	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.29	03.31.07	7.13%	103.0	-0.01%	5.85%	6.92%	122	-2.3	58	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.84	07.30.07	9.75%	103.3	-0.00%	5.76%	9.44%	113	-3.4	31	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.07	04.14.07	8.38%	106.2	-0.07%	6.41%	7.89%	187	-0.6	115	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.10	07.28.07	8.00%	105.9	-0.05%	6.56%	7.56%	207	-0.9	130	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.02	06.16.07	10.00%	107.8	0.00%	6.23%	9.28%	159	-3.0	96	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.62	08.11.07	8.00%	104.2	-0.03%	6.38%	7.68%	184	-1.9	112	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.81	04.22.07	8.38%	106.9	-0.07%	6.62%	7.84%	211	-0.8	135	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.54	05.23.07	8.25%	106.8	-0.00%	7.23%	7.73%	269	-2.2	158	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.45	06.10.07	8.00%	104.0	-0.05%	6.38%	7.70%	184	-0.8	112	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		

Долговой рынок

Автоваз	20.04.08	1.02	04.20.07	8.50%	100.5	0.09%	8.02%	8.46%	339	-11.0	276	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	1.00	04.14.07	10.25%	104.1	-0.02%	6.19%	9.84%	155	-1.6	92	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.33	07.28.07	8.88%	105.8	0.03%	7.12%	8.39%	262	-3.7	186	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.07	05.06.07	8.13%	102.4	-0.06%	5.85%	7.93%	121	2.3	58	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.72	05.17.07	8.88%	115.3	-0.10%	6.33%	7.70%	179	-0.5	68	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	21.03.12	4.07	03.21.07	7.88%	100.4	0.02%	7.78%	7.84%	328	-2.7	252	300	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.87	04.10.07	8.25%	103.0	0.37%	6.68%	8.01%	205	-22.1	141	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.73	04.30.07	9.25%	100.7	0.06%	9.05%	9.18%	455	-4.3	379	200	USD	B-	/	#N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	#VALUE!	06.22.07	8.50%	#N/A N.A.	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.29	08.03.07	7.70%	102.2	-0.03%	7.34%	7.54%	281	-1.7	170	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.84	09.02.07	7.88%	100.6	-0.02%	7.51%	7.82%	288	-1.5	224	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.48	04.24.07	8.63%	101.6	-0.09%	7.52%	8.49%	288	3.3	225	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.11	05.21.07	8.50%	101.8	-0.05%	6.90%	8.35%	226	1.7	163	150	USD	B+	/	B2	/	#N/A 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	0.24	0.23								
ОБР 04002	15.03.07										
ОФЗ 27025	13.06.07	0.24	0.22				6.0%		6.00%	0.82	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.33	0.32				9.8%		10.00%	16.71	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.39	0.37				9.8%		10.00%	10.96	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.08	1.02				6.3%		6.30%	8.11	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.95	0.89	103.95	-0.09%	5.9%	9.6%	1.58	10.00%	1.03	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.87	1.76				6.9%		7.00%	0.96	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.99	1.88	99.85	0.20%	6.0%	5.8%	9.98	5.80%	7.47	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.57	2.42	103.58	-0.06%	6.2%	7.1%	62.15	7.40%	10.95	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.88	2.71				5.8%		5.80%	6.36	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.51	2.36				9.1%		10.00%	16.71	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.42	3.22	100.03	0.01%	6.2%	6.1%	1.61	6.10%	9.02	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.55	4.27				6.1%		6.10%	10.19	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.91	3.68				8.2%		9.00%	8.14	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.83	4.54	98.00	0.15%	6.4%	6.1%	15.82	6.00%	202.19	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.52	6.12	105.75	0.04%	6.6%	8.0%	27.50	8.50%	7.68	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.74	7.26	99.45	0.07%	6.6%	8.0%	4.97	8.00%	5.70	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.33	5.01	108.60	0.10%	6.5%	8.3%	8.50	9.00%	2.71	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.27	6.86				7.2%		7.50%	25.17	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.13	11.42	46.75	0.42%	6.2%	6.2%	9.35			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.37	8.75				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.61	8.07	110.65	0.10%	6.6%	8.1%	0.22	9.00%	1.23	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.03	12.19				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.81	11.99	101.72	0.11%	6.9%	6.8%	47.33	6.90%	6.24	15.08.07

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

Информация

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

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

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

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