

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.58	4.70		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9709 -0.24%
Доходность 30-летних КО США, %	4.77	5.40		Валютный курс, \$/евро	1.3328 0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.25	3.39%		PTC	1 889.62 2.29%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.80	2.70%		DJIA	12 461.14 0.11%
Цена на нефть Urals, \$/брл	59.15	3.21%		S&P 500	1 434.54 -0.04%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Инвесторы вчера переосмыслили результаты заседания ФРС. Вероятность 2-кратного повышения ставки в текущем году заметно снизилась.

Сегодня выйдут новые данные по рынку жилья, однако основное внимание участников рынка будет приковано на следующей неделе к выходу статистики по ВВП и инфляционным показателям.

Внутренний долг РФ:

Внешние факторы благоприятствуют, способствуя активизации покупок со стороны инвесторов к выходу эмитентов на первичный рынок.

Новости и ключевые события:

Российские:

Золотовалютные резервы РФ за период с 9 по 16 марта возросли на \$4,4 млрд до \$321,7 млрд – ЦБР

Банк России проведет 29 марта аукцион по размещению ОБР на сумму 140 млрд руб

Газпромбанк размещает 3-летние еврооблигации под доходность Libor + 90 б.п.

Абсолют-банк размещает 3-летние еврооблигации под доходность на уровне 9,25% годовых

S&P: ОАО «Мосэнерго» остаются в списке CreditWatch с позитивным прогнозом

Новороссийский морской торговый порт планирует в мае 2007 г разместить еврооблигации на \$300 млн

Банк "ДельтаКредит" планирует в апреле секьюритизировать портфель ипотечных кредитов на сумму 215,4 млн долл

Инвестбанк "КИТ Финанс" планирует провести секьюритизацию ипотечных кредитов на сумму около 500 млн долл во 2-3 квартале 2007 г

Банк "Уралсиб" привлек годовой синдицированный кредит на 290 млн долл по ставке LIBOR плюс 60 базисных пунктов

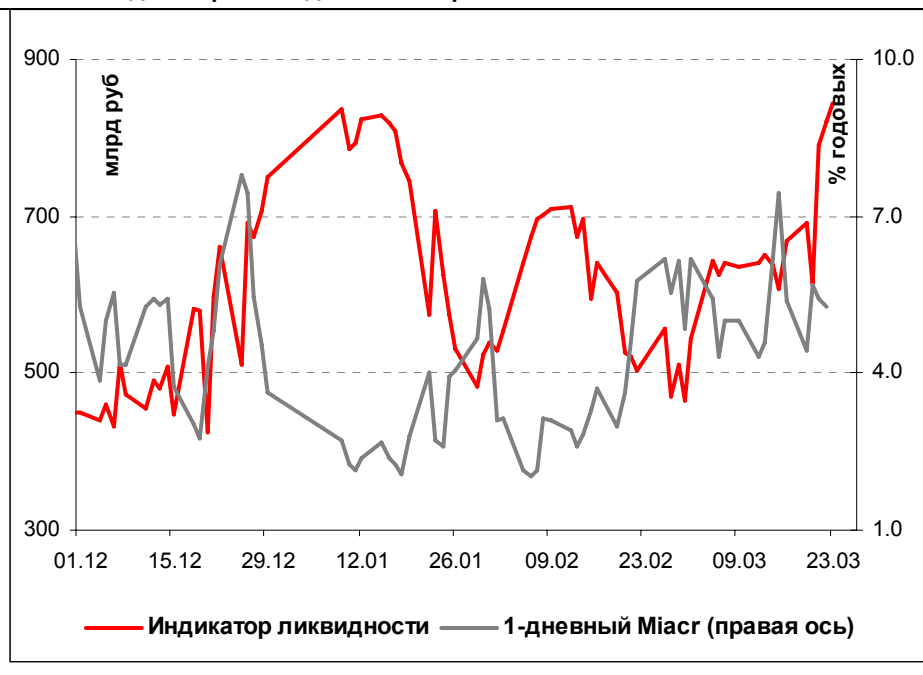
КОКС полностью разместил 2-й выпуск облигаций на 5 млрд руб под 8,89% годовых к 3-летней оферте

"Севкабель-Финанс" 3 апреля начнет размещение 3-го выпуска 5-летних облигаций объемом 1,5 млрд руб

АСПЭК начнет 4 апреля размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Инфляция в РФ в 1-ом квартале составит 3,4-3,6 проц - замглавы МЭРТ А Белоусов**

За 2 месяца 2007 г инфляция составила 2,8%, за 12 дней марта - 0,3%.

Газпромбанк размещает 3-летние еврооблигации под доходность 3M Libor + 90 б.п.

Бумаги номинированы в долларах. Dresdner Kleinwort и UBS являются лид-менеджерами выпуска. Road-show началось 19 марта. Бумаги будут размещены по правилу Reg S.

Абсолют-банк размещает 3-летние еврооблигации под доходность на уровне 9,25% годовых

Бумаги номинированы в долларах. Dresdner Bank и UBS являются лид-менеджерами выпуска. Прайсинг ожидается сегодня, road-show займа завершилось 21 марта.

Новороссийский морской торговый порт планирует в мае 2007 г разместить еврооблигации на \$300 млн

Срок обращения выпуска составит 5 лет; road-шоу выпуска пройдет с 1 по 10 мая. Евробонды выпускаются для реструктуризации прошлогоднего кредита Сбербанка, который привлекался для консолидации акций стивидорных компаний в объеме \$450 млн.

После выпуска еврооблигаций НМТП будет рассматривать вопрос о выходе на IPO.

Основными акционерами ОАО "НМТП" являются государство (20%), также Сбербанк (50%) и Инвестсбербанк (16,8%). Кроме того, в феврале 2007 г частные акционеры НМТП приняли решение о передаче 16% акций в номинальное держание РЖД.

КОКС полностью разместил 2-й выпуск облигаций на 5 млрд руб под 8,89% годовых к 3-летней оферте

Ставка купона пна срок до оферты установлена в ходе конкурса на уровне 8,70% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы выпуска: ВТБ и Райффайзенбанк Австрия.

АСПЭК начнет 4 апреля размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Организатор ориентирует на ставку купона по облигациям на уровне 12% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной 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: ВТБ РУ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Технониколь-Финанс приняло решение о выпуске облигаций серии 02 объемом 3 млрд руб с погашением 7 марта 2012 г.
- Концерн КАЛИНА принял решение о размещении 3-го выпуска облигаций объемом 2,1 млрд руб
- ООО "ЭнергоСтрой-Финанс" разместит 4-летние облигации объемом 1,5 млрд руб
- На ФБ ММВБ 23 марта начались торги облигациями Судостроительный банк и ГТ-ТЭЦ Энерго

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок сыграл на понижение, в основе чего лежат несколько причин. Во-первых, участники рынка переосмыслили свои ожидания относительно понижения ключевой ставки, поскольку ФРС по-прежнему считает инфляцию основной угрозой для экономики, приемлемым показателем для которой называется уровень в 2%, а в реальности инфляция пока более чем на полпроцента выше. Это ставит под сомнение тот факт, что ставка до конца года будет пересмотрена несколько раз. Во-вторых, вчера снизился показатель количества первичных обращений за пособием по безработице с 318 тыс чел до 316 тыс (при прогнозе в 323 тыс). Кроме того, опережающие индикаторы продемонстрировали снижение на 0,5% при прогнозе снижения на 0,4%, однако этот показатель, как правило, уже учитывается долговым рынком заранее.

Эти факторы способствовали росту доходности 10-летних КО США до 4,58% годовых, а 30-летних – до 4,77% годовых. Российские еврооблигации в первой половине дня демонстрировали запоздалую реакцию на решение ФРС о смене направленности денежно-кредитной политики, что привело к росту котировок Россия-30 до 114% от номинала. Однако затем суверенный долг начал снижаться вслед за базовыми активами. Как обычно, при движении вниз, произошло сужение спреда, который к закрытию составлял 103 б.п. для России-30.

Сегодня выйдут новые данные по рынку жилья, однако основное внимание участников рынка будет приковано на следующей неделе к выходу статистики по ВВП и инфляционным показателям.

Рынок рублевых облигаций

Внутренний долговой рынок вчера продолжал демонстрировать укрепление котировок при растущем спросе на длинные облигации 1-2-го эшелонов. Улучшению настроения инвесторов способствовали внешние факторы:

- (1) неожиданное решение ФРС о смягчении направленности денежно-кредитной политики вызвало рост внешнедолговых рынков;
- (2) это же решение на валютном рынке привело к ослаблению доллара против мировых валют и, как следствие, укреплению рубля.

На фоне положительной динамики благоприятно прошло размещение облигаций КОКС-2, которые были размещены ниже прогнозного диапазона доходности. Сегодня на первичном рынке состоится размещение облигаций Разгуляй-3 с одновременным выкупом по оферте 1-го выпуска эмитента. Даже несмотря на благоприятную конъюнктуру, мы ожидаем, что размещение нового займа пройдет по верхнему диапазону доходности со ставкой купона на уровне 11,25% годовых.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
АгрикаПП	1 000	29.09.09	--	04.04.08	0.97	11.80%	03.04.07	99.91	-0.01	12.24	--	61.90
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.65	--	--	8.10%	04.07.07	102.85	0.05	--	7.44	53.14
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	1.79	--	--	8.39%	17.08.07	99.92	-0.01	--	8.61	39.97
Интегра-2	3 000	29.11.11	--	01.12.09	2.35	10.70%	05.06.07	101.66	0.26	10.22	--	45.75
ИТЕРА	2 000	07.12.07	0.69	--	--	9.75%	07.06.07	100.97	0.04	--	8.46	58.56
МАИР-2	1 000	27.11.07	0.66	--	--	10.80%	29.05.07	99.90	0.07	--	11.20	100.05
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	2.31	7.54%	18.09.07	100.71	0.13	7.35	--	36.26
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	--	19.06.08	1.17	11.25%	21.06.07	99.90	0.00	11.62	--	65.27
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	--	01.04.08	0.96	10.25%	03.04.07	99.92	0.22	10.59	--	52.28
Русь-Банк	1 400	19.03.09	1.86	--	--	10.00%	20.09.07	100.95	-0.03	--	9.69	40.08

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		
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																
Россия-07	26.06.07	0.26	06.26.07	10.00%	101.1	-0.01%	5.56%	9.89%	98	-6.0	0.25	2 400	USD	BBB+	Baa2	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.42	03.31.07	8.25%	104.3	0.06%	5.21%	7.91%	63	-10.8	2.58	2 152	USD	BBB+	Baa2	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.46	07.24.07	11.00%	144.8	0.10%	5.60%	7.60%	102	-6.4	7.25	3 467	USD	BBB+	Baa2	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.56	06.24.07	12.75%	182.3	0.30%	5.90%	6.99%	132	-7.8	10.25	2 500	USD	BBB+	Baa2	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.26	03.31.07	5.00%	113.7	0.19%	5.61%	4.40%	103	-7.5	12.82	2 031	USD	BBB+	Baa2	BBB+
Минфин																
Минфин-7	14.11.07	0.63	05.14.07	3.00%	98.3	-0.03%	5.75%	3.05%		0.0	0.62	661	USD	BBB+	#N/A	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.65	05.14.07	3.00%	97.1	-0.00%	7.61%	3.09%	303	-3.5	1.03	2 837	USD	BBB+	Baa2	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.84	05.14.07	3.00%	90.9	-0.02%	5.52%	3.30%	104	-4.9	3.64	1 750	USD	BBB+	Baa2	BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	4.00	10.12.07	6.45%	106.8	-0.02%	4.75%	6.04%	--	--	3.82	374	EUR	BBB+	Baa1	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.65	10.20.07	5.06%	99.2	-0.00%	5.17%	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		
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							S&P/Moodys/Fitch		
Банковские																
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.84	04.07.07	8.75%	100.1	-0.10%	8.72%	8.75%	414	-0.4	351	200	USD	#N/A	B1	B
Альфа-08	02.07.08	1.22	07.02.07	7.75%	100.8	0.08%	7.07%	7.69%	249	-12.3	187	250	USD	BB	Ba2	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.28	04.10.07	7.88%	101.0	0.21%	7.44%	7.80%	286	-15.2	224	400	USD	#N/A	Ba2	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.18	06.09.07	8.63%	100.1	0.08%	8.57%	8.61%	407	-8.3	337	225	USD	B+	Ba3	B+
Альфа-17*	22.02.17	4.08	08.22.07	8.64%	99.5	0.06%	8.76%	8.68%	428	-6.8	355	300	USD	B+	(P)Baa3	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.25	03.28.07	8.00%	105.0	-0.02%	5.85%	7.62%	127	-5.0	64	250	USD	#N/A	A3	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.22	05.26.07	7.38%	104.3	-0.04%	6.04%	7.07%	156	-4.5	84	300	USD	NR	A3	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.95	05.13.07	7.34%	104.4	0.01%	6.46%	7.03%	198	-5.6	84	500	USD	#N/A	A3	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.21	05.25.07	7.50%	103.1	0.02%	6.52%	7.27%	204	-6.5	132	300	USD	#N/A	Baa1	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.58	08.16.07	9.38%	99.9	0.08%	9.40%	9.38%	490	-9.0	419	125	USD	B-	B1	#N/A N.A.
ВТБ-07	30.07.07	0.35	04.30.07	8.26%	101.0	0.03%	5.49%	8.18%	90	-15.2	-7	300	USD	RRR+	A2	RRR+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.49	06.21.07	6.10%	100.2	-0.00%	5.66%	6.09%	108	-5.8	10	1 000	USD	BBB+	A2	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.62	06.11.07	6.88%	102.0	-0.02%	5.64%	6.74%	106	-4.6	43	550	USD	BBB+	A2	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.84	04.12.07	7.50%	107.0	-0.01%	5.73%	7.01%	125	-5.5	53	450	USD	BBB+	A2	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.69	08.04.07	6.32%	102.8	-0.01%	5.21%	6.14%	71	-5.6	1	750	USD	BBB	A2	BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.54	02.15.08	4.25%	98.1	-0.04%	4.51%	4.33%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.64	06.30.07	6.25%	103.4	0.11%	6.00%	6.05%	122	-6.6	10	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.50	04.30.07	7.25%	102.3	-0.02%	5.71%	7.09%	113	-5.0	51	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.62	06.15.07	7.97%	106.4	0.03%	6.21%	7.49%	173	-6.5	100	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.67	09.23.07	6.50%	100.3	-0.05%	6.46%	6.48%	192	-4.1	84	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.24	04.07.07	8.75%	100.0	0.04%	8.77%	8.75%	419	-7.7	356	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.27	06.29.07	9.00%	100.8	0.01%	5.69%	8.93%	111	-13.0	13	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.92	09.03.07	8.63%	100.8	-0.05%	7.67%	8.55%	309	-1.0	246	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.07	06.29.07	8.80%	101.7	0.00%	7.93%	8.65%	335	-5.9	273	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.34	09.10.07	8.88%	99.3	0.17%	8.99%	8.94%	445	-7.7	338	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.69	06.07.07	7.50%	100.3	0.02%	7.02%	7.48%	244	-9.0	147	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.57	07.25.07	7.77%	99.6	0.08%	7.93%	7.80%	343	-8.8	272	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.59	07.21.07	9.75%	104.3	0.18%	8.53%	9.35%	405	-10.8	333	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.52	04.05.07	7.16%	100.7	-0.00%	5.73%	7.11%	115	-6.0	17	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.78	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.28%	5.04%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.24	06.30.07	4.38%	98.3	0.01%	5.80%	4.45%	122	-6.3	60	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.34	04.06.07	6.16%	100.2	-0.00%	6.07%	6.15%	157	-5.7	86	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.95	05.12.07	8.25%	99.9	-0.43%	8.29%	8.26%	371	16.4	308	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.58	08.02.07	8.19%	99.7	0.10%	8.29%	8.21%	379	-9.8	309	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.63	04.20.07	9.75%	100.9	-0.00%	9.50%	9.66%	502	-5.6	429	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.83	03.27.07	8.00%	99.9	0.17%	8.08%	8.01%	350	-15.3	287	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.44	06.17.07	8.75%	100.4	0.09%	8.59%	8.72%	409	-9.4	338	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.99	04.04.07	8.75%	100.0	-0.10%	8.74%	8.75%	423	-2.4	353	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.73	04.20.07	8.75%	99.9	0.06%	8.77%	8.76%	428	-7.4	356	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.30	07.29.07	6.88%	101.3	0.01%	5.88%	6.79%	130	-6.7	67	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.13	03.29.07	6.20%	100.5	0.05%	6.04%	6.17%	154	-7.3	84	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.34	08.11.07	6.50%	100.7	0.02%	5.97%	6.46%	139	-7.7	77	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.49	04.30.07	8.00%	99.2	-0.02%	8.53%	8.06%	395	-4.7	332	13	USD	BB-	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.29	07.09.07	7.63%	100.3	-0.01%	6.40%	7.60%	182	-4.1	84	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.21	03.24.07	9.75%	103.7	0.01%	8.11%	9.40%	353	-6.6	290	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BBB
РСХБ-10	29.11.10	3.26	05.29.07	6.88%	103.2	0.01%	5.89%	6.66%	141	-5.9	68	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.99	05.16.07	7.18%	105.5	-0.01%	6.08%	6.80%	160	-5.2	47	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.06	04.14.07	8.75%	100.0	-0.19%	8.42%	8.75%	384	291.0	287	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.50	03.28.07	7.80%	100.2	-0.09%	7.35%	7.78%	277	11.7	179	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.02	04.21.07	8.13%	100.2	0.07%	7.88%	8.11%	330	-12.2	267	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.29	09.16.07	6.83%	99.9	0.12%	6.84%	6.83%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.05	04.07.07	7.50%	95.6	0.14%	8.97%	7.84%	447	-10.1	376	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.43	05.05.07	8.63%	98.6	0.04%	9.03%	8.75%	454	-6.9	382	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.56	06.16.07	8.88%	97.5	0.06%	9.90%	9.10%	540	-8.2	469	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.76	06.01.07	9.75%	99.6	0.15%	9.85%	9.79%	537	-9.8	464	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.05	05.14.07	5.93%	101.4	-0.01%	5.59%	5.85%	111	-5.1	38	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.08	05.15.07	6.48%	103.9	0.06%	5.71%	6.24%	123	-6.4	10	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.67	08.11.07	6.23%	101.6	-0.00%	5.61%	6.13%	111	-5.6	41	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.09	05.19.07	9.75%	102.2	0.02%	7.68%	9.54%	309	-8.1	247	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.93	05.12.07	9.00%	101.7	0.00%	8.10%	8.85%	352	-6.0	290	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.73	06.30.07	12.00%	109.1	0.08%	9.57%	11.00%	509	-7.9	437	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.

Сибкакем-11-2	16.11.11	3.94	11.16.07	8.30%	101.8	-0.09%	7.81%	8.16%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.42	06.21.07	9.88%	101.7	0.06%	9.15%	9.71%	465	-8.2	394	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.49	09.21.07	9.00%	100.6	-0.06%	7.66%	8.94%	308	#N/A	211	110	USD	#N/A	/	#N/A	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.61	06.12.07	7.90%	101.5	-0.08%	6.92%	7.78%	234	-0.8	172	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	0.84	08.04.07	9.13%	100.0	-0.26%	9.05%	9.12%	447	26.3	384	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.21	06.30.07	8.63%	99.7	0.00%	8.82%	8.65%	424	-6.0	361	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата		Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
	Текущая доходность	Доходность к погашению																
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.09	04.25.07	9.13%	100.3	-0.03%	5.18%	9.09%	59	11.9	-38	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.50	04.30.07	7.25%	102.3	-0.02%	5.71%	7.09%	113	-5.0	51	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Газпром-09	21.10.09	2.25	04.21.07	10.50%	112.2	-0.03%	5.37%	9.36%	79	-4.8	16	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.12	09.27.07	7.80%	110.2	-0.01%	4.58%	7.08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.09	12.09.07	4.56%	98.2	0.00%	4.93%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.76	09.01.07	9.63%	118.6	-0.07%	5.86%	8.11%	138	-3.9	25	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.73	07.22.07	4.51%	97.2	0.14%	5.56%	4.64%	106	-11.0	35	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.37	07.22.07	5.63%	100.1	-0.02%	5.58%	5.62%	108	-4.6	38	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.99	02.25.08	5.03%	99.4	-0.06%	5.14%	5.06%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.48	06.01.07	5.88%	104.4	0.04%	5.20%	5.63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.29	05.22.07	6.21%	100.6	0.07%	5.87%	6.18%	129	-2.9	26	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	8.04	03.22.08	5.14%	98.3	-0.06%	5.36%	5.22%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.17	11.02.07	5.44%	100.4	-0.02%	5.39%	5.42%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	#N/A	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.15	08.01.07	7.20%	105.3	-0.08%	5.87%	6.84%	139	-3.3	67	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.81	09.07.07	6.51%	102.0	-0.12%	6.30%	6.38%	171	-3.7	40	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.23	04.28.07	8.63%	129.2	-0.04%	6.35%	6.68%	158	-5.5	45	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.67	07.15.07	10.75%	108.7	0.00%	5.65%	9.89%	106	-6.7	44	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.59	05.06.07	11.00%	103.1	-0.02%	5.89%	10.67%	131	-5.4	33	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.78	07.18.07	6.88%	103.0	0.06%	6.08%	6.68%	160	-7.4	88	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.37	09.20.07	6.13%	99.6	-0.06%	6.22%	6.15%	174	-3.9	61	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.86	07.18.07	7.50%	105.6	0.02%	6.67%	7.10%	214	-5.2	106	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.45	09.20.07	6.63%	99.5	0.18%	6.69%	6.66%	210	-7.3	109	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть	05.03.14	5.82	09.05.07	5.67%	99.5	-0.10%	5.76%	5.70%	122	-5.8	15	1 300	USD	BBB+	/	(P)A2	/	#N/A
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.13	08.03.07	10.88%	109.4	-0.03%	6.49%	9.94%	191	-4.8	128	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.19	05.10.07	8.25%	102.7	-0.01%	7.81%	8.03%	327	-4.7	219	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.80	08.24.07	8.63%	103.9	-0.04%	6.40%	8.30%	182	-3.9	119	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.23	04.19.07	9.25%	108.5	0.07%	7.66%	8.52%	318	-6.6	205	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.23	03.29.07	8.50%	103.5	0.01%	6.95%	8.21%	237	-6.3	174	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	1.47	04.21.07	8.00%	102.4	-0.06%	6.38%	7.81%	180	-2.3	117	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.28	03.31.07	7.13%	103.0	-0.12%	5.83%	6.92%	125	-0.5	62	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Телекоммуникационные

МТС-08	30.01.08	0.83	07.30.07	9.75%	103.2	-0.02%	5.88%	9.45%	130	-4.0	32	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.06	04.14.07	8.38%	106.1	-0.01%	6.43%	7.89%	193	-5.5	122	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.09	07.28.07	8.00%	106.0	-0.00%	6.53%	7.55%	205	-5.3	132	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.01	06.16.07	10.00%	107.8	-0.09%	6.20%	9.28%	162	-2.0	99	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.62	08.11.07	8.00%	104.3	-0.02%	6.34%	7.67%	184	-4.9	114	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.80	04.22.07	8.38%	107.0	0.07%	6.58%	7.83%	210	-7.7	138	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.54	05.23.07	8.25%	107.0	-0.08%	7.19%	7.71%	265	-3.8	157	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.45	06.10.07	8.00%	104.1	-0.00%	6.32%	7.68%	182	-5.8	112	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.02	04.20.07	8.50%	100.7	0.25%	7.78%	8.44%	320	-30.1	257	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.99	04.14.07	10.25%	104.1	-0.01%	6.21%	9.85%	163	-5.7	100	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.32	07.28.07	8.88%	106.3	0.20%	6.99%	8.35%	250	-12.0	178	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.06	05.06.07	8.13%	102.5	-0.00%	5.78%	7.93%	120	-6.3	57	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.72	05.17.07	8.88%	115.7	0.10%	6.26%	7.67%	172	-6.7	65	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	21.03.12	4.22	09.21.07	7.88%	100.5	0.05%	7.75%	7.84%	327	-6.5	254	300	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.86	04.10.07	8.25%	102.9	0.19%	6.69%	8.02%	211	-16.4	149	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.72	04.30.07	9.25%	100.9	0.19%	8.99%	9.16%	451	-10.9	379	200	USD	B-	/	#N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.23	06.22.07	8.50%	101.3	0.32%	8.28%	8.39%	374	-10.2	267	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.28	08.03.07	7.70%	102.3	0.01%	7.33%	7.53%	279	-5.0	171	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.83	09.02.07	7.88%	100.7	-0.01%	7.46%	7.82%	288	-5.3	225	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.47	04.24.07	8.63%	101.7	-0.04%	7.47%	8.48%	289	-3.4	226	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.10	05.21.07	8.50%	101.8	-0.00%	6.83%	8.35%	225	-5.8	162	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	0.23	0.22	98.96	0.11%	4.6%		3.96			
ОБР 04001	15.03.07	0.49	0.47	97.46	-2.51%	5.3%					
ОФЗ 27025	13.06.07	0.23	0.21				6.0%		6.00%	1.32	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.32	0.30				9.9%		10.00%	17.53	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.38	0.36	101.74	0.01%	5.4%	9.8%	5.09	10.00%	11.78	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.07	1.01				6.3%		6.30%	8.63	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.94	0.89				9.6%		10.00%	1.64	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.86	1.76				6.9%		7.00%	1.53	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.98	1.87	99.78	0.00%	6.0%	5.8%	79.11	5.80%	7.95	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.56	2.41				7.1%		7.40%	11.56	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.87	2.70	99.36	0.03%	6.2%	5.8%	103.51	5.80%	6.83	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.50	2.36	110.25	0.07%	6.1%	9.1%	1.13	10.00%	17.53	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.41	3.21	100.04	-0.02%	6.2%	6.1%	26.33	6.10%	9.53	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.54	4.27				6.1%		6.10%	10.70	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.91	3.67				8.2%		9.00%	8.88	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.82	4.53	98.20	0.00%	6.4%	6.1%	18.23	6.00%	202.68	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.52	6.12	106.06	0.17%	6.5%	8.0%	95.23	8.50%	8.38	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.73	7.26	99.70	0.07%	6.5%	8.0%	45.44	8.00%	6.36	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.33	5.01	109.03	0.14%	6.4%	8.3%	74.29	9.00%	3.45	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.25	6.84				7.2%		7.50%	25.79	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.12	11.41				6.2%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.41	8.79				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.61	8.08	111.05	0.11%	6.6%	8.1%	290.77	9.00%	1.97	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.02	12.18				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.85	12.03	102.34	0.37%	6.8%	6.7%	341.39	6.90%	6.81	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.