

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.67	0.60		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7240 -0.16%
Доходность 30-летних КО США, %	4.85	1.20		Валютный курс, \$/евро	1.3588 -0.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	66.33	0.00%		PTC	1 971.66 2.35%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	67.21	0.93%		DJIA	12 961.98 1.20%
Цена на нефть Urals, \$/брл	62.58	1.03%		S&P 500	1 484.35 0.93%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

В первой половине недели рынок будет спокойным, к концу недели участники рынка ожидают данных по ВВП за I квартал.

#### Внутренний долг РФ:

Сегодня активность будет невысокой – участники рынка начнут подготовку к размещениям этой недели. Наибольший интерес участников рынка будет прикован к облигациям энергетического сектора, а также к субфедеральному сегменту, где состоятся размещения сразу двух интересных эмитентов – МосОбласти и Якутии.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

ЛУКОЙЛ планирует 24 апреля начать road show еврооблигаций компании

Транскредитбанк начнет 26 апреля road-show еврооблигаций объемом от \$200 млн

Fitch изменило прогноз по рейтингам Северстали на «Позитивный»

Нижнесергинский метизно-металлургический завод привлек синдицированный кредит объемом \$100 млн по ставке LIBOR+3,75% годовых

ОГК-6 начнет 26 апреля размещение облигаций объемом 5 млрд руб

Связь-банк начнет 26 апреля размещение облигаций объемом 2 млрд руб

Сибкадемстрой начнет 15 мая размещение облигаций объемом 500 млн руб

АИЖК планирует в мае разместить дебютный выпуск ипотечных облигаций класса "А" на сумму 2,9 млрд руб

Группа ЛСР привлекла займ объемом 5 млрд руб от Deutsche Bank AG

Банк Русский стандарт полностью разместил 8-й выпуск облигаций объемом 5 млрд руб под 8,42% годовых к 1,5-летней оферте

Топпром-Инвест полностью разместил облигации на 500 млн руб под 13,10% годовых к полугодовой оферте

Совет директоров ЗАО "Желдорипотека" принял решение о размещении двух выпусков облигаций общим объемом 4 млрд руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****ЛУКОЙЛ планирует 24 апреля начать road show еврооблигаций компании**

Объем выпуска по предварительным данным составит 500 млн евро. Организаторами выпуска выступают Deutsche Bank и Credit Suisse. Одновременно компания планирует разместить евровекселя на более крупную сумму.

**НСММЗ привлек синдицированный кредит объемом \$100 млн по ставке LIBOR+3,75% годовых**

Организаторами выступают ВТБ и VTB Europe. Срок кредита составляет более 3 лет.

**ОГК-6 начнет 26 апреля размещение облигаций объемом 5 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: ММБ, Росбанк.

**Связь-банк начнет 26 апреля размещение облигаций объемом 2 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

**Сибкадемстрой начнет 15 мая размещение облигаций объемом 500 млн руб**

Срок обращения выпуска составит 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: МДМ-Банк.

**АИЖК планирует в мае разместить дебютный выпуск ипотечных облигаций класса "А" на сумму 2,9 млрд руб**

Ипотечные облигации АИЖК зарегистрирован ФСФР 19 апреля. Объем серии «А» составляет 2,9 млрд руб, серии «Б» - 265 млн руб, серии «В» - 130,8 млн руб. Облигации класса "А" будут размещены по открытой подписке на ФБ ММВБ, облигации класса "Б" выкупят ЕБРР и АИЖК, облигации класса "В" выкупит АИЖК. АИЖК рассчитывает, что агентство Moody's присвоит ипотечным облигациям класса "А" рейтинг А3. Организатор выпуска: Ситибанк.

**Банк Русский стандарт полностью разместил 8-й выпуск облигаций объемом 5 млрд руб под 8,42% годовых к 1,5-летней оферте**

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 7,7 млрд руб. Ставка купона на срок до оферты была установлена по итогам конкурса в размере 8,25% годовых. В ходе аукциона была размещена большая часть выпуска, в ходе вечерней сессии доразмещены бумаги на сумму 148 млн руб.

Срок обращения облигаций – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы выпуска: Газпромбанк и Дойче Банк.

**Топпром-Инвест полностью разместил облигации на 500 млн руб под 13,10% годовых к полугодовой оферте**

Спрос на аукционе составил 590 млн руб. На аукцион было выставлено 21 заявки со ставкой купона в диапазоне 11,49–12,70% годовых. По результатам конкурса ставка купона на срок до оферты определена в размере 12,50% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Эмитент выставил промежуточную оферту на выкуп облигаций 18 октября 2007 г. Организатор выпуска – ВБРР.

**Совет директоров ЗАО "Желдорипотека" принял решение о размещении двух выпусков облигаций общим объемом 4 млрд руб**

Объем 1-го выпуска составит 1,5 млрд руб, срок обращения – 3 года. Объем 2-го выпуска – 2,5 млрд руб, срок обращения – 4 года.

ЗАО "Желдорипотека" — дочерняя компания РЖД, созданная с целью обеспечения сотрудников РЖД доступным жильем.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- На ФБ ММВБ 20 апреля начались вторичные торги облигациями ОСМО Капитал и Виктория-2
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Белон-Финанс-2, Мособлтрастинвест-2, Кировский завод, Якутскэнерго-2
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Спортмастер Финанс на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Инком-Лада-3 на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций УК СПК на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Московской областной газовой компании на 2,5 млрд руб
- ВТБ установил ставки 7-10-го купонов по облигациям 5-го выпуска в размере 5,90% годовых (-30 б.п.)

## Внешний долг РФ

Долговой рынок США в пятницу при отсутствии новой статистики продолжал демонстрировать небольшой понижающий тренд, обусловленный некоторой стабилизацией на азиатских фондовых рынках. Внутривнедневные колебания доходности были незначительными – приблизительно 3 б.п. Закрытие КО США произошло на уровне 4,67% и 4,85% годовых для 10-летнего и 30-летнего выпусков соответственно.

Россия-30 вслед за КО США немного снизилась в цене, однако изменения не носили существенного характера. Спред остается по-прежнему на одном из рекордно низких уровней – 95 б.п. - ввиду того, что колебания цены на российском внешнем долговом рынке и американском долговом рынке отличаются не так уж сильно, что характерно для рынка в течение последней недели.

В начале этой недели рынок, скорее всего, останется без особых изменений. Серьезных изменений стоит ожидать ближе к концу недели, когда выйдут данные по ВВП США за 1 квартал 2007 г.

## Рынок рублевых облигаций

На фоне невысокой активности внутренний рынок в пятницу полностью восстановился после некоторого провала в четверг, вызванного обеспокоенностью инвесторов относительно возможного падения мировых фондовых индексов вслед за Китаем. Поскольку опасения инвесторов не оправдались, уже в четверг перед закрытием рынка вернулись покупатели, а в пятницу растущий тренд продолжился.

Сегодня активность будет невысокой – участники рынка начнут подготовку к размещениям этой недели. Наибольший интерес участников рынка будет прикован к облигациям энергетического сектора, а также к субфедеральному сегменту, где состоятся размещения сразу двух интересных эмитентов – МосОбласти и Якутии.

**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
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.11	--	--	7.35%	16.05.07	101.77	0.04	--	6.90	76.19
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.37	--	--	7.20%	05.06.07	100.64	0.38	--	7.04	54.12
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	--	21.12.07	0.64	12.50%	22.06.07	99.97	0.03	12.87	--	75.08
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	0.80	8.49%	14.08.07	100.56	-0.03	7.90	--	81.41
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	1.37	--	--	8.60%	06.06.07	101.80	0.20	--	7.40	61.08
МартаФ-2	1 000	06.12.09	--	07.06.07	0.13	11.75%	07.06.07	98.86	0.16	21.58	--	103.09
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.28	7.50%	04.10.07	100.02	0.05	7.63	--	57.41
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	2.58	7.34%	23.08.07	100.34	0.02	7.33	--	50.17
РТК Лиз-4	900	08.04.08	0.77	--	--	8.80%	09.10.07	100.87	0.20	--	7.77	90.97
СибТел-6	2 000	16.09.10	--	18.09.08	1.36	7.85%	20.09.07	100.61	0.06	7.52	--	58.77

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций: АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, Ленэнерго-2, -3, 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. Главмострой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

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

	Дата	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона											ближайшего купона				
<b>Суверенные</b>																		
Россия-07	26.06.07	0.18	06.26.07	10.00%	100.7	-0.01%	5.65%	9.93%	99	-14.2	0.17	2 400	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.62	09.30.07	8.25%	104.6	0.02%	5.32%	7.89%	67	-3.4	2.60	1 845	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.37	07.24.07	11.00%	144.1	-0.06%	5.65%	7.63%	98	0.0	7.17	3 467	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.47	06.24.07	12.75%	182.1	-0.01%	5.90%	7.00%	123	-0.6	10.17	2 500	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.37	09.30.07	7.50%	113.7	-0.10%	5.62%	6.60%	95	0.7	12.04	2 021	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.55	05.14.07	3.00%	98.5	0.00%	5.80%	3.05%		0.0	0.54	661	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.56	05.14.07	3.00%	97.4	-0.03%	7.88%	3.08%	322	12.7	0.95	2 837	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.76	05.14.07	3.00%	91.2	-0.10%	5.49%	3.29%	93	1.0	3.56	1 750	USD	BBB+	/	Vaa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.92	10.12.07	6.45%	106.1	-0.09%	4.89%	6.08%	--	--	3.74	374	EUR	BBB+	/	Vaa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.56	10.20.07	5.06%	98.7	-0.11%	5.24%	5.13%	--	--	7.19	407	EUR	BBB+	/	Vaa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона															
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.84	10.07.07	8.75%	103.6	-0.12%	6.73%	8.44%	207	5.3	140	200	USD	N.A.	/	B1 /*	/	B /*
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.64	09.30.07	9.13%	106.0	-0.01%	6.84%	8.61%	225	-0.9	151	175	USD	N.A.	/	R1 /*	/	R /*
Альфа-08	02.07.08	1.14	07.02.07	7.75%	101.2	0.10%	6.69%	7.66%	203	-9.9	137	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.28	10.10.07	7.88%	101.3	0.06%	7.30%	7.78%	271	-3.7	197	400	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.10	06.09.07	8.63%	100.8	0.01%	8.35%	8.55%	377	-1.0	303	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.99	08.22.07	8.64%	99.9	0.04%	8.66%	8.65%	410	-3.4	334	300	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.25	09.28.07	8.00%	105.1	-0.05%	5.73%	7.61%	108	0.8	41	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.14	05.26.07	7.38%	104.7	-0.05%	5.89%	7.04%	132	-0.9	56	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.87	05.13.07	7.34%	104.7	0.00%	6.38%	7.00%	181	-0.1	74	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.13	05.25.07	7.50%	103.1	0.02%	6.50%	7.27%	192	-1.3	118	300	USD	N.A.	/	Vaa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.50	08.16.07	9.38%	100.0	0.04%	9.35%	9.37%	477	-2.3	403	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.85	05.18.07	9.50%	99.9	-0.16%	9.53%	9.51%	488	7.7	421	200	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.26	04.30.07	8.26%	100.7	-0.01%	5.48%	8.20%	82	-3.9	-17	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.41	06.21.07	6.10%	100.2	-0.00%	5.61%	6.09%	96	-1.8	-4	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.54	06.11.07	6.88%	101.9	-0.01%	5.62%	6.75%	96	-1.0	30	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.90	10.12.07	7.50%	107.2	0.08%	5.65%	6.99%	108	-4.6	32	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.61	08.04.07	6.32%	102.9	0.01%	5.15%	6.14%	56	-1.2	-18	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.46	02.15.08	4.25%	97.9	-0.04%	4.55%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.62	06.30.07	6.25%	104.3	0.20%	5.94%	5.99%	109	-2.7	3	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.42	04.30.07	7.25%	102.2	0.01%	5.70%	7.09%	104	-2.1	38	1 050	USD	RR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.54	06.15.07	7.97%	107.1	0.07%	6.01%	7.44%	145	-4.5	69	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.58	09.23.07	6.50%	100.4	0.06%	6.44%	6.48%	182	-0.4	80	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.25	10.07.07	8.75%	100.1	0.02%	8.72%	8.74%	406	-8.8	340	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.18	06.29.07	9.00%	100.6	-0.03%	5.53%	8.95%	88	0.1	-11	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.84	09.03.07	8.63%	101.0	0.12%	7.36%	8.54%	270	-16.9	171	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.98	06.29.07	8.80%	102.4	-0.03%	7.60%	8.60%	294	0.2	227	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.26	09.10.07	8.88%	99.8	0.08%	8.91%	8.89%	429	-0.9	326	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.60	06.07.07	7.50%	100.3	0.03%	6.97%	7.48%	232	-6.7	132	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.49	07.25.07	7.77%	99.9	0.10%	7.79%	7.77%	321	-4.7	247	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.51	07.21.07	9.75%	104.4	0.05%	8.49%	9.34%	393	-3.8	317	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.45	07.05.07	7.15%	100.6	-0.03%	5.73%	7.11%	108	2.3	8	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.69	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.23%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.15	06.30.07	4.38%	98.3	-0.04%	5.89%	4.45%	123	3.8	56	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.29	07.06.07	6.15%	100.2	-0.04%	6.07%	6.14%	149	1.0	75	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.86	05.12.07	8.25%	100.7	0.18%	7.87%	8.19%	322	-10.7	255	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.50	08.02.07	8.19%	100.2	0.14%	8.09%	8.17%	351	-6.3	277	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.72	10.20.07	9.75%	101.5	0.10%	9.32%	9.60%	476	-5.1	400	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.82	09.27.07	8.00%	100.1	0.04%	7.94%	7.99%	328	-3.0	261	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.36	06.17.07	8.75%	101.3	0.07%	8.20%	8.64%	362	-3.6	288	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.04	10.04.07	8.75%	100.7	0.01%	8.50%	8.69%	391	-1.0	317	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.81	10.20.07	8.75%	100.5	0.06%	8.62%	8.71%	406	-3.9	330	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.22	07.29.07	6.88%	101.2	-0.01%	5.88%	6.79%	122	-0.5	56	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.14	09.29.07	6.20%	100.8	0.12%	5.95%	6.15%	139	-6.2	63	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.25	08.11.07	6.50%	100.8	0.07%	5.85%	6.45%	120	-6.8	53	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.41	04.30.07	8.00%	99.2	0.01%	8.57%	8.06%	391	-1.1	324	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.21	07.09.07	7.63%	100.2	0.02%	6.32%	7.61%	166	-12.7	67	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.17	06.24.07	9.75%	104.0	0.00%	7.90%	9.37%	325	-1.5	258	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.17	05.29.07	6.88%	103.5	0.12%	5.77%	6.64%	121	-6.3	45	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.91	05.16.07	7.18%	106.2	0.14%	5.93%	6.75%	136	-3.0	29	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.43	09.28.07	7.80%	100.3	0.00%	6.99%	7.77%	233	-3.0	134	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.97	10.21.07	8.13%	100.7	0.12%	7.39%	8.07%	273	-14.4	206	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.21	09.16.07	6.83%	100.4	0.05%	6.61%	6.80%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.09	10.07.07	7.50%	98.0	0.03%	8.18%	7.65%	360	-1.4	286	500	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.36	05.05.07	8.63%	100.9	0.11%	8.35%	8.55%	379	-5.5	302	350	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.48	06.16.07	8.88%	99.3	0.20%	9.14%	8.93%	456	-9.0	382	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.69	06.01.07	9.75%	101.2	0.09%	9.42%	9.63%	485	-4.6	409	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.96	05.14.07	5.93%	101.5	0.13%	5.56%	5.84%	100	-5.5	24	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.99	05.15.07	6.48%	104.0	0.06%	5.69%	6.23%	112	-1.2	5	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.58	08.11.07	6.23%	101.5	0.03%	5.63%	6.14%	104	-2.0	30	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	1.00	05.19.07	9.75%	102.6	0.12%	7.22%	9.51%	256	-14.3	189	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.85	05.12.07	9.00%	102.5	0.10%	7.68%	8.78%	302	-6.8	236	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.65	06.30.07	12.00%	110.2	0.01%	9.26%	10.89%	470	-2.8	394	130	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.87	11.16.07	8.30%	102.9	0.05%	7.50%	8.06%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	B1e	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.33	06.21.07	9.88%	101.8	0.04%	9.09%	9.70%	451	-2.4	377	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.41	09.21.07	9.00%	100.5	-0.04%	7.71%	8.96%	306	5.4	207	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.

Финансбанк-08	12.12.08	1.53	06.12.07	7.90%	101.4	-0.07%	6.99%	7.79%	234	3.7	167	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.76	08.04.07	9.13%	100.4	0.01%	8.49%	9.08%	384	-2.8	284	150	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.12	06.30.07	8.63%	100.0	0.04%	8.58%	8.62%	392	-4.7	326	275	USD	B	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

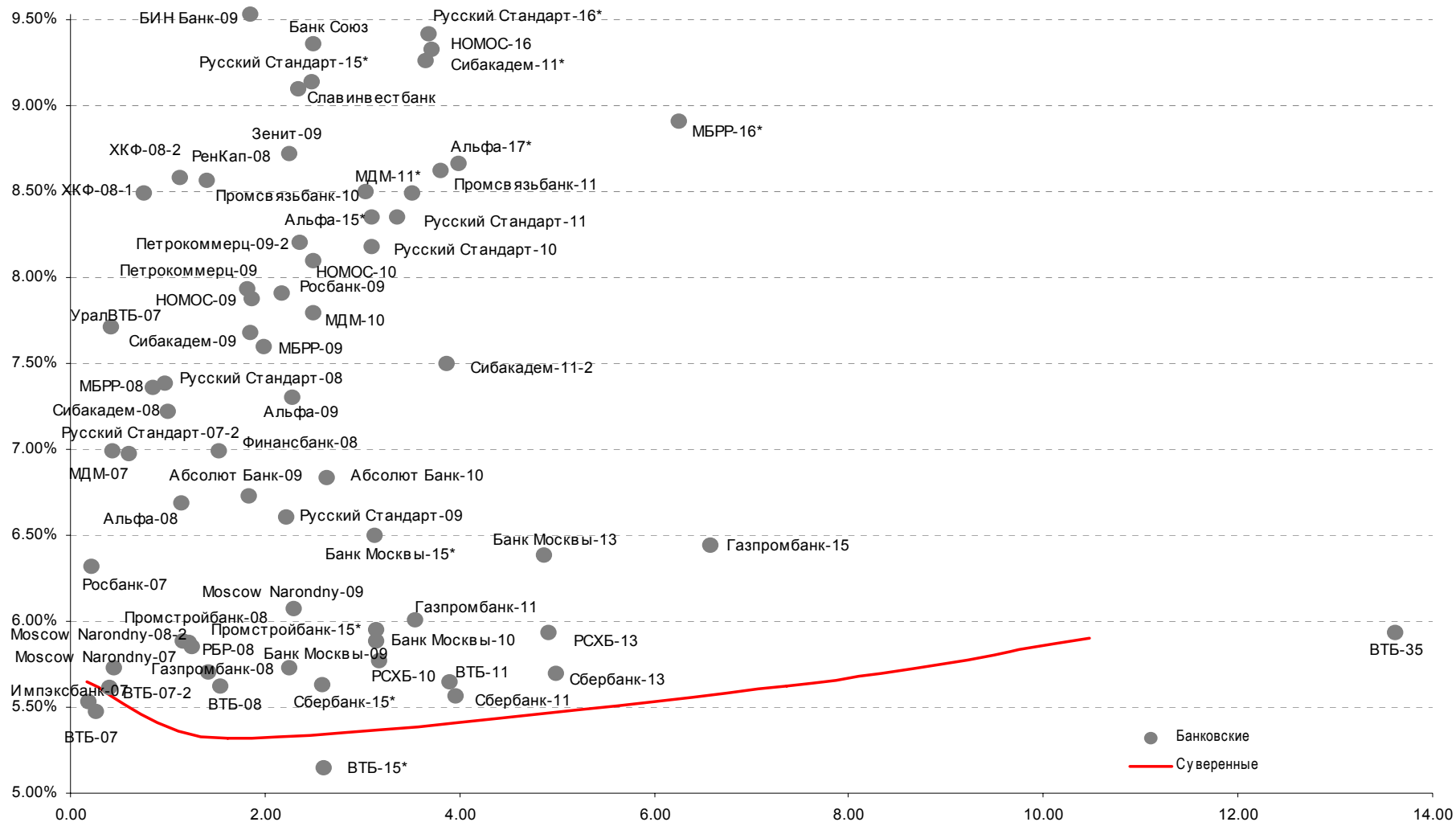
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

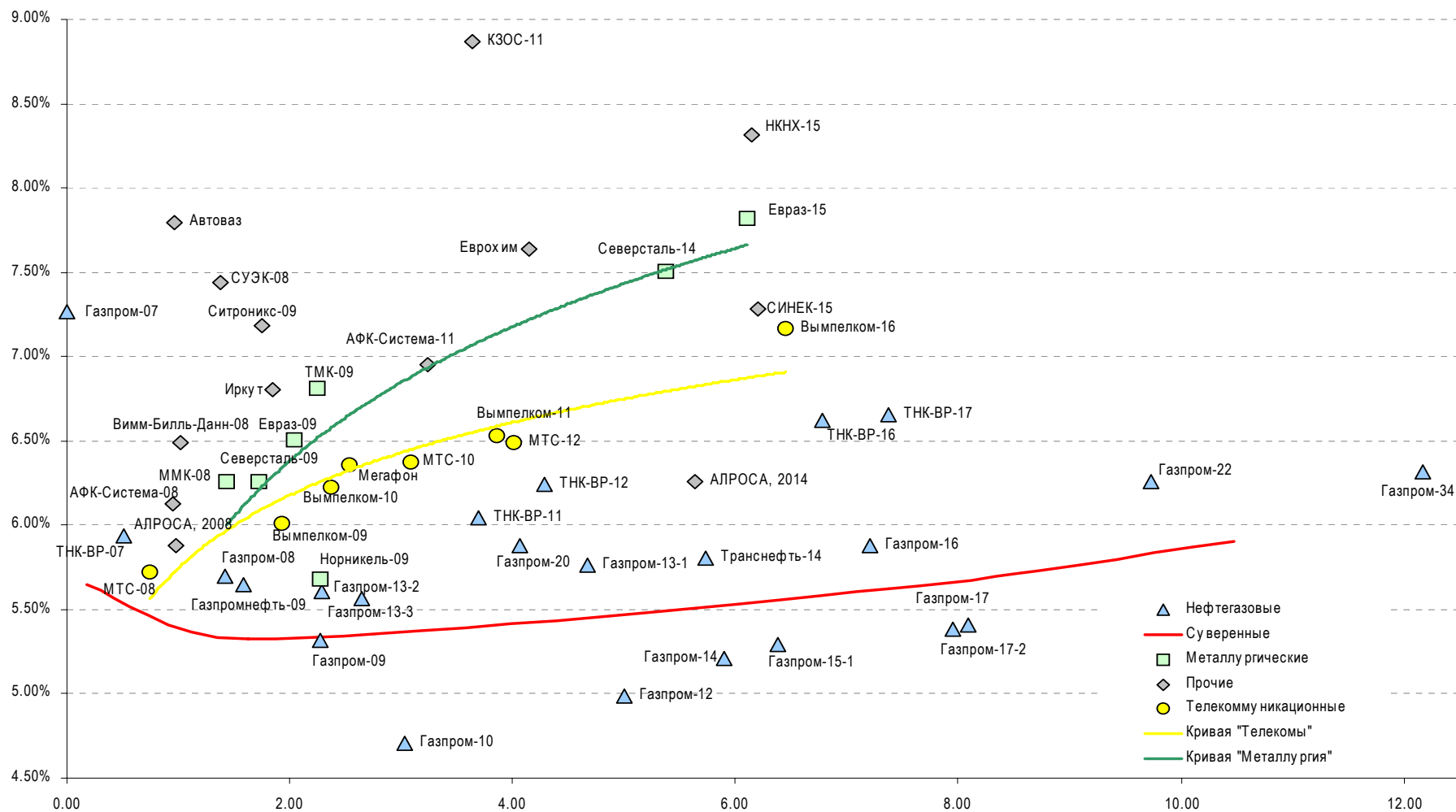
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			ближайшего купона	купона				оферте/погашению	Текущая доходность						Сред к суверенным еврооблигациям	Сред к суверенным еврооблигациям	Сред к суверенным еврооблигациям	Сред к суверенным еврооблигациям
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.01	04.25.07	9.13%	100.0	-0.01%	7.27%	9.12%	261	-13.3	162	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.42	04.30.07	7.25%	102.2	0.01%	5.70%	7.09%	104	-2.1	38	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.27	10.21.07	10.50%	112.0	-0.01%	5.31%	9.38%	73	5.4	-1	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.04	09.27.07	7.80%	109.5	-0.04%	4.70%	7.12%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.00	12.09.07	4.56%	97.9	0.01%	4.98%	4.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.68	09.01.07	9.63%	119.0	0.10%	5.76%	8.09%	119	-2.7	12	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.65	07.22.07	4.51%	97.3	0.04%	5.57%	4.63%	98	-1.7	24	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.28	07.22.07	5.63%	100.0	0.05%	5.60%	5.62%	102	-3.1	28	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.90	02.25.08	5.03%	99.0	-0.16%	5.21%	5.08%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.39	06.01.07	5.88%	103.7	-0.10%	5.29%	5.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.21	05.22.07	6.21%	100.3	-0.02%	5.88%	6.20%	121	0.3	23	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.96	03.22.08	5.14%	98.1	-0.17%	5.38%	5.23%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.09	11.02.07	5.44%	100.2	-0.06%	5.41%	5.43%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.07	08.01.07	7.20%	105.2	-0.04%	5.88%	6.84%	130	0.9	55	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.73	09.07.07	6.51%	102.4	0.04%	6.26%	6.36%	159	-1.0	35	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.17	04.28.07	8.63%	129.7	0.10%	6.32%	6.65%	147	-2.1	42	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.59	07.15.07	10.75%	108.3	0.04%	5.65%	9.93%	99	-5.6	32	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.51	05.06.07	11.00%	102.6	-0.03%	5.94%	10.72%	128	-2.5	29	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.69	07.18.07	6.88%	103.1	0.13%	6.04%	6.67%	148	-5.8	72	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.29	09.20.07	6.13%	99.5	-0.00%	6.24%	6.16%	167	0.0	92	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.78	07.18.07	7.50%	106.0	0.02%	6.62%	7.08%	200	0.2	98	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.37	09.20.07	6.63%	99.8	0.04%	6.65%	6.64%	198	-1.2	103	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.74	09.05.07	5.67%	99.2	0.02%	5.81%	5.71%	118	0.2	16	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.05	08.03.07	10.88%	109.1	-0.12%	6.51%	9.97%	185	3.6	119	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.11	05.10.07	8.25%	102.6	-0.09%	7.82%	8.04%	320	1.9	218	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.72	08.24.07	8.63%	104.0	-0.00%	6.26%	8.29%	160	-1.7	93	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.38	10.19.07	9.25%	109.4	0.04%	7.50%	8.46%	288	-0.4	185	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.24	09.29.07	8.50%	103.7	0.06%	6.81%	8.20%	216	-4.2	149	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.44	10.21.07	8.00%	102.4	-0.08%	6.26%	7.81%	160	3.9	94	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.27	09.30.07	7.13%	103.2	-0.06%	5.68%	6.90%	110	1.6	36	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.75	07.30.07	9.75%	103.0	0.02%	5.72%	9.47%	106	-7.8	7	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.09	10.14.07	8.38%	106.1	0.03%	6.38%	7.89%	179	-2.1	105	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	4.01	07.28.07	8.00%	106.1	0.01%	6.49%	7.54%	193	-2.7	117	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.93	06.16.07	10.00%	107.9	0.01%	6.01%	9.27%	136	-2.5	69	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.53	08.11.07	8.00%	104.1	-0.00%	6.36%	7.68%	177	-1.0	103	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.

**Долговой рынок**

Вымпелком-11	22.10.11	3.86	10.22.07	8.38%	107.1	0.02%	6.53%	7.82%	196	-2.9	120	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.46	05.23.07	8.25%	107.1	-0.07%	7.17%	7.70%	255	1.5	152	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.36	06.10.07	8.00%	104.2	-0.02%	6.23%	7.68%	165	-0.3	90	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.97	10.20.07	8.50%	100.7	0.07%	7.79%	8.44%	313	-9.1	247	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.95	10.14.07	10.25%	103.8	-0.01%	6.13%	9.87%	147	-2.7	81	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.24	07.28.07	8.88%	106.3	0.00%	6.95%	8.35%	239	-2.7	163	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.98	05.06.07	8.13%	102.2	0.01%	5.88%	7.95%	122	-2.9	55	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.63	05.17.07	8.88%	115.6	-0.06%	6.26%	7.68%	163	1.3	61	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.14	09.21.07	7.88%	101.0	-0.03%	7.64%	7.80%	306	0.7	231	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.85	10.10.07	8.25%	102.6	0.08%	6.80%	8.04%	215	-5.9	148	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.64	04.30.07	9.25%	101.4	0.00%	8.87%	9.12%	430	-2.3	354	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.15	06.22.07	8.50%	101.1	-0.00%	8.32%	8.41%	369	0.5	267	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.20	08.03.07	7.70%	102.5	-0.04%	7.28%	7.51%	266	1.2	164	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.75	09.02.07	7.88%	101.2	-0.11%	7.18%	7.78%	252	5.1	186	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.38	04.24.07	8.63%	101.7	-0.06%	7.44%	8.48%	278	3.2	211	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.02	05.21.07	8.50%	102.1	0.14%	6.49%	8.33%	183	-15.5	117	150	USD	B+	/	B1	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**


**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								
ОБР 04002	15.03.07	0.41	0.39	97.95	0.02%	5.1%		4496.27			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.15	0.14				6.0%		6.00%	5.92	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.25	0.23				9.9%		10.00%	25.21	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.30	0.29				9.8%		10.00%	19.45	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.00	0.94	100.78	-0.02%	5.6%	6.3%	6.64	6.30%	13.46	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.86	0.82				9.6%		10.00%	7.40	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.78	1.69				6.9%		7.00%	6.90	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.91	1.80	99.90	-0.10%	6.0%	5.8%	25.03	5.80%	12.39	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.49	2.34				7.1%		7.40%	17.23	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.79	2.63	99.54	0.00%	6.1%	5.8%	8.55	5.80%	11.28	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.42	2.28				9.1%		10.00%	25.21	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.34	3.14	100.23	-0.03%	6.2%	6.1%	73.28	6.10%	14.21	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.52	4.25	99.83	0.08%	6.3%	6.1%	28.95	6.10%	0.17	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.83	3.60				8.3%		9.00%	15.78	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.75	4.46	98.60	0.01%	6.3%	6.1%	7.88	6.00%	207.29	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.45	6.06	106.30	-0.03%	6.4%	8.0%	509.34	8.50%	14.90	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.67	7.20	99.93	-0.02%	6.5%	8.0%	161.89	8.00%	12.49	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.27	4.95	109.30	-0.06%	6.3%	8.2%	199.91	9.00%	10.36	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.18	6.78	104.50	0.00%	5.9%	7.2%	0.78	7.50%	31.54	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.08	11.38	47.20	0.43%	6.2%	6.2%	32.95			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.28	8.67				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.54	8.02	111.23	-0.06%	6.5%	8.1%	381.36	9.00%	8.88	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.94	12.10				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.79	11.98	102.65	-0.06%	6.8%	6.7%	446.54	6.90%	12.10	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.