

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.62	-2.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7760 0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	4.81	-1.60		Валютный курс, \$/евро	1.3632 -0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	66.71	-1.29%		PTC	1 966.59 -0.36%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	67.88	-1.35%		DJIA	12 953.94 0.27%
Цена на нефть Urals, \$/брл	63.11	-1.77%		S&P 500	1 480.41 -0.04%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

После вчерашних данных США по рынку недвижимости Россия-30 обновила 1,5-летний максимум. Сегодня инвесторы будут следить за данными по продаже новых домов в США. При подтверждении проблем на рынке жилья движение котировок вверх продолжится.

#### Внутренний долг РФ:

В ближайшие два дня внимание инвесторов внутреннего рынка будет сосредоточено на первичных размещениях в корпоративном и субфедеральном сегментах. На вторичный рынок неиспользованные средства вернутся лишь к вечеру четверга.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Fitch повысило долгосрочный рейтинг Банка Зенит по национальной шкале до уровня «BBB+ (rus)», прогноз «Позитивный» при подтверждении остальных рейтингов

Компания ЛенСпецСМУ разместила 5-летние кредитные ноты на \$100 млн при ставке купона 9,75% годовых

Банк Москвы размещает субординированные еврооблигации под доходность около 190 б.п. к среднерыночным свопам

ЗАО "Трансмашхолдинг" в связи с реорганизацией выставило оферту на приобретение облигаций серии 02 24 мая 2007 года по номиналу

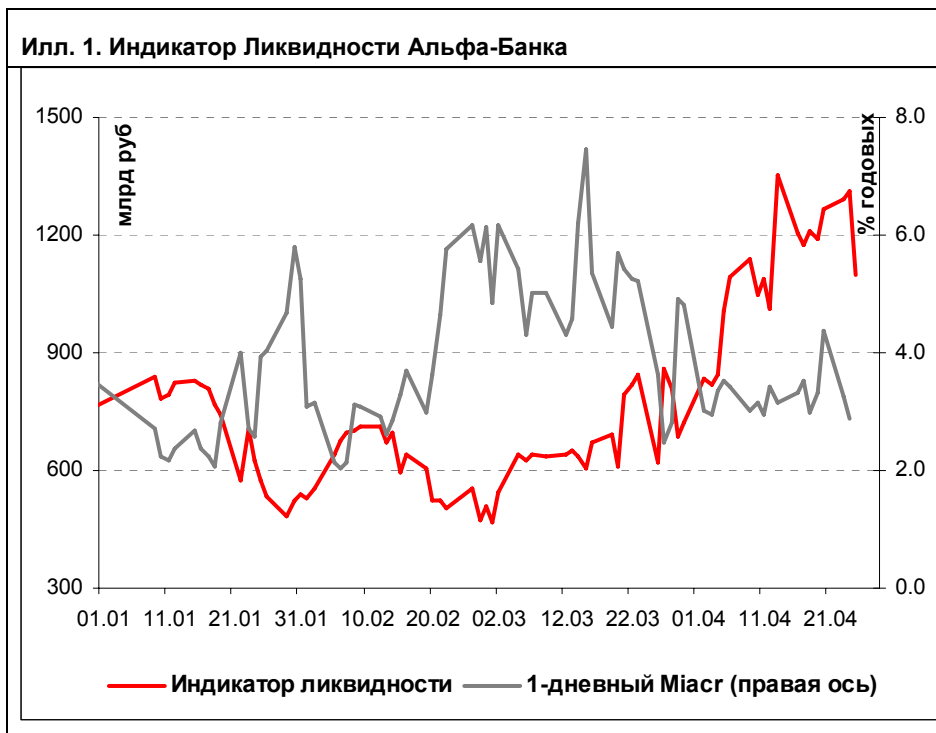
ООО "Виват-финанс" полностью разместило облигации на 1 млрд руб под 12,36% годовых к 1,5-летней оферте

Банк Солидарность разместил 2-й выпуск облигаций на 950 млн руб под 11,14% годовых к годовой оферте

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## **Основные новости**

**Компания ЛенСпецСМУ разместила 5-летние кредитные ноты на \$100 млн при ставке купона 9,75% годовых**

Срок обращения выпуска – 5 лет с 2-летним пут-опционом и полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор выпуска – Росбанк.

*Размещение произошло по максимальной ставке из заявленного ранее коридора – 9,375-9,75%, что свидетельствует о непростых рыночных условиях.*

**Банк Москвы размещает субординированные еврооблигации под доходность около 190 б.п. к среднерыночным свопам**

Объем выпуска еврооблигаций, которые будут погашены в июне 2016 г, пока не определен, но может составить от \$300 млн. По бумагам предусмотрен пут-опцион через 5 лет. Лид-менеджерами сделки выступают Deutsche Bank и JPMorgan.

**ЗАО "Трансмашхолдинг" в связи с реорганизацией выставило оферту на приобретение облигаций серии 02 24 мая 2007 года по номиналу**

В рамках реорганизации предполагается присоединение к Трансмашхолдингу компаний, владеющих контрольными пакетами акций БМЗ, БСЗ и ПДМ. 3 апреля собрание акционеров ТМХ приняло решение о реорганизации общества в форме присоединения к нему компаний Интертраст, Центр Фаворит, Стар Лайн, Диал Люкс, Диаликс и Леан. В результате реорганизации в собственность Холдинга перейдут права и обязанности присоединяемых обществ, в том числе 100% пакеты акций Брянского машиностроительного завода, Бежицкого сталелитейного завода и Пензадизельмаша, а уставный капитал ТМХ увеличится более чем на 800 млн руб.

Реорганизация поможет повысить капитализацию общества, сделать структуру собственности компании более прозрачной и понятной для партнеров, облегчит условия работы на рынке.

**ООО "Виват-финанс" полностью разместило облигации на 1 млрд руб под 12,36% годовых к 1,5-летней оферте**

Спрос на облигации со стороны инвесторов составил более 1,25 млрд руб. Ставка купона на срок до оферты была установлена по итогам конкурса в размере 12% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: ИК Атон.

**Банк Солидарность разместил 2-й выпуск облигаций на 950 млн руб под 11,14% годовых к годовой оферте**

В ходе аукциона было подано 56 заявок от инвесторов на сумму 1,275 млрд руб со ставкой купона в диапазоне 10,5-11,0% годовых. Ставка купона на срок до оферты была установлена по итогам конкурса в размере 10,70% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с

ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: ГК Регион.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- Банк НФК установил по облигациям ставку 3-6-го купонов в размере 9,80% годовых

---

**Внешний долг РФ**

Российский внешнедолговой рынок вчера продолжил демонстрировать уверенный рост котировок, что вывело суверенный бенчмарк Россия-30 на 1,5-летний ценовой максимум. Выпуск закрылся на уровне 114,14% от номинала. Движение цен вверх опережало динамику американского долга, что способствовало дальнейшему сужению спредов (до 94 б.п. по Россия-30).

Сохраняющийся восходящий тренд американского долгового рынка в ходе вчерашних торгов был обусловлен вышедшими статистическими данными по рынку жилья. В частности, следует отметить снижение продаж уже существующих домов в США в марте с 6,68 млн. до 6,12 млн. Хотя аналитики считают, что вышедшие цифры не свидетельствуют о серьезных проблемах рынка недвижимости, а являются лишь запоздалой реакцией на плохую погоду в феврале, однако доходность КО США снизилась до уровня 4,62% и 4,81% годовых для 10-летнего и 30-летнего выпусков соответственно. Дополнительную поддержку рынку оказал индекс доверия потребителей, продемонстрировавший снижение до 104 пункта в апреле (со 107,2 пункта в марте).

Сегодня продолжится публикация показателей рынка жилья в США (выйдут данные по продажам новых домов), которые будут вызывать пристальное внимание инвесторов после вчерашних цифр. Кроме того, поддержку долговому рынку может оказать публикуемая Бежевая книга.

---

**Рынок рублевых облигаций**

Накануне крупных размещений торги на вторичном рынке рублевого долга активизировались. В корпоративном сегменте сделки были сосредоточены в облигациях 1-го эшелона с дюрацией свыше 2,5 лет, на долю которых пришлось свыше 40% биржевого оборота, а также в бумагах энергетического сектора в преддверии размещения 3-го выпуска Ленэнерго и ОГК-6. При этом по всем выпускам отмечался рост котировок, достигавший 0,35%.

Также увеличился объем торгов в субфедеральном сегменте, прежде всего – в облигациях Московской области. На сегодня запланировано размещение 7-го выпуска этого эмитента объемом 16 млрд руб. Рост цен муниципальных бумаг находился в пределах 0,2%.

В ближайшие два дня внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке, где пройдут размещения как интересных корпоративных выпусков, так и субфедеральных бумаг. Лишь во второй половине четверга средства, не использованные в размещениях, вернутся на вторичные торги.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-7	5 000	29.10.09	2.28	--	--	6.79%	03.05.07	100.63	0.08	--	6.62	159.81
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.44	--	--	7.23%	22.08.07	101.05	0.36	--	7.15	407.98
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.93	--	--	7.10%	14.06.07	100.35	0.22	--	7.13	40.14
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	5.23	--	--	7.40%	14.06.07	101.36	0.09	--	7.26	46.18
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	3.95	--	--	8.54%	03.08.07	102.65	0.10	--	8.01	107.68
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	4.10	7.65%	30.08.07	101.49	-0.50	7.41	--	61.91
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.74	--	--	8.05%	11.09.07	101.49	0.12	--	7.79	82.21
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	2.57	7.34%	23.08.07	100.39	0.05	7.31	--	110.43
СибТел-7	2 000	20.05.09	1.88	--	--	8.65%	23.05.07	102.15	0.29	--	7.65	45.33
УЭМ	3 000	28.02.12	--	02.03.10	2.58	8.25%	04.09.07	100.54	0.04	8.19	--	42.73

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	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	0.17	06.26.07	10.00%	100.7	-0.02%	5.77%	9.93%	119	10.2	0.16	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.62	09.30.07	8.25%	104.7	0.06%	5.23%	7.88%	64	-1.9	2.59	1 845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.37	07.24.07	11.00%	144.4	0.12%	5.62%	7.62%	100	0.3	7.17	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.48	06.24.07	12.75%	182.6	0.21%	5.88%	6.98%	126	0.0	10.18	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.38	09.30.07	7.50%	114.1	0.18%	5.56%	6.57%	94	-0.6	12.07	2 021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.55	05.14.07	3.00%	98.5	0.04%	5.73%	3.04%		0.0	0.53	661	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.56	05.14.07	3.00%	97.5	0.08%	7.72%	3.08%	313	-10.1	0.95	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.75	05.14.07	3.00%	91.3	0.15%	5.44%	3.28%	95	-1.3	3.56	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.91	10.12.07	6.45%	106.1	0.05%	4.87%	6.08%	--	--	3.73	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.56	10.20.07	5.06%	98.9	0.19%	5.21%	5.12%	--	--	7.19	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		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.83	10.07.07	8.75%	103.6	0.02%	6.72%	8.44%	213	1.3	149	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.63	09.30.07	9.13%	106.0	0.08%	6.83%	8.61%	232	-0.3	160	175	USD	N.A.	/	R1	/	R
Альфа-08	02.07.08	1.13	07.02.07	7.75%	101.2	0.01%	6.70%	7.66%	211	1.6	147	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.28	10.10.07	7.88%	101.4	0.04%	7.24%	7.77%	273	0.9	201	400	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.09	06.09.07	8.63%	100.9	0.07%	8.32%	8.55%	381	0.6	310	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.99	08.22.07	8.64%	99.9	0.07%	8.66%	8.65%	417	0.8	344	300	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.25	09.28.07	8.00%	105.1	0.05%	5.71%	7.61%	112	0.0	48	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.14	05.26.07	7.38%	104.7	0.02%	5.90%	7.04%	141	1.9	67	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.87	05.13.07	7.34%	104.6	0.06%	6.40%	7.01%	189	1.3	78	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.12	05.25.07	7.50%	103.2	0.09%	6.48%	7.27%	197	0.1	125	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.49	08.16.07	9.38%	100.1	0.03%	9.34%	9.37%	483	1.9	412	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.85	05.18.07	9.50%	100.0	0.02%	9.51%	9.50%	492	1.6	428	200	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.26	04.30.07	8.26%	100.7	-0.00%	5.44%	8.20%	85	0.5	-33	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.40	06.21.07	6.10%	100.2	-0.00%	5.59%	6.09%	100	2.3	-18	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.53	06.11.07	6.88%	101.9	0.02%	5.63%	6.75%	105	1.0	41	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-11	12.10.11	3.89	10.12.07	7.50%	107.3	0.04%	5.64%	6.99%	114	1.5	41	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.60	08.04.07	6.32%	102.9	0.01%	5.17%	6.14%	66	2.4	-6	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.45	02.15.08	4.25%	97.9	0.03%	4.54%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.61	06.30.07	6.25%	104.2	0.05%	5.94%	6.00%	113	1.2	6	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.41	04.30.07	7.25%	102.2	0.01%	5.69%	7.09%	111	1.5	47	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.53	06.15.07	7.97%	107.2	0.02%	5.98%	7.44%	149	2.0	76	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.58	09.23.07	6.50%	100.6	0.11%	6.41%	6.46%	185	0.6	80	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.25	10.07.07	8.75%	100.1	0.05%	8.69%	8.74%	410	0.3	346	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.18	06.29.07	9.00%	100.6	-0.00%	5.51%	8.95%	92	0.1	-27	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.84	09.03.07	8.63%	101.1	0.08%	7.25%	8.53%	267	-7.2	148	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.98	06.29.07	8.80%	102.5	0.05%	7.53%	8.59%	294	0.0	230	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.25	09.10.07	8.88%	99.9	0.06%	8.89%	8.89%	434	1.2	328	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.60	06.07.07	7.50%	100.3	-0.00%	7.02%	7.48%	243	3.0	124	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.48	07.25.07	7.77%	99.9	0.03%	7.82%	7.78%	331	1.6	259	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.51	07.21.07	9.75%	104.5	-0.01%	8.45%	9.33%	396	2.7	323	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.44	07.05.07	7.15%	100.6	0.00%	5.66%	7.10%	107	1.7	-11	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.69	07.07.07	5.07%	100.6	0.00%	4.22%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.15	06.30.07	4.38%	98.4	0.02%	5.82%	4.45%	123	0.8	59	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.28	07.06.07	6.15%	100.2	0.02%	6.04%	6.14%	153	1.9	82	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.86	05.12.07	8.25%	100.5	0.04%	7.96%	8.21%	337	0.4	273	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.49	08.02.07	8.19%	100.2	0.05%	8.10%	8.17%	359	0.8	287	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.71	10.20.07	9.75%	101.6	0.06%	9.30%	9.60%	481	0.8	408	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.81	09.27.07	8.00%	100.2	0.07%	7.89%	7.99%	330	-1.6	266	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.35	06.17.07	8.75%	101.3	0.06%	8.17%	8.64%	366	0.4	295	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.03	10.04.07	8.75%	101.0	0.15%	8.42%	8.67%	391	-2.3	320	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.80	10.20.07	8.75%	100.8	0.17%	8.53%	8.68%	404	-2.0	330	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.21	07.29.07	6.88%	101.2	0.03%	5.87%	6.79%	128	0.2	64	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.13	09.29.07	6.20%	100.7	0.09%	5.97%	6.16%	148	-0.5	75	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.25	08.11.07	6.50%	100.7	-0.05%	5.89%	6.45%	131	6.2	67	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.40	04.30.07	8.00%	99.2	0.02%	8.57%	8.06%	398	1.1	334	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.21	07.09.07	7.63%	100.2	-0.00%	6.32%	7.61%	173	1.6	54	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.17	06.24.07	9.75%	104.0	0.02%	7.90%	9.37%	331	1.6	267	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.17	05.29.07	6.88%	103.6	0.06%	5.74%	6.63%	125	0.5	51	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.91	05.16.07	7.18%	106.4	0.09%	5.91%	6.75%	140	0.6	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%	6.98%	7.78%	240	1.6	121	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.97	10.21.07	8.13%	100.9	0.03%	7.17%	8.05%	258	-1.0	194	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.20	09.16.07	6.83%	100.5	0.00%	6.58%	6.79%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.09	10.07.07	7.50%	98.1	0.02%	8.14%	7.64%	363	2.4	291	500	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.36	05.05.07	8.63%	101.3	0.24%	8.24%	8.52%	375	-4.7	302	350	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.47	06.16.07	8.88%	99.4	-0.04%	9.10%	8.93%	459	4.5	388	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.68	06.01.07	9.75%	101.4	0.08%	9.36%	9.61%	486	0.4	413	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.96	05.14.07	5.93%	101.6	0.08%	5.52%	5.84%	103	0.5	30	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.99	05.15.07	6.48%	104.0	0.05%	5.69%	6.23%	118	1.5	7	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.58	08.11.07	6.23%	101.5	-0.04%	5.62%	6.14%	111	4.4	40	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.00	05.19.07	9.75%	102.6	0.06%	7.14%	9.50%	255	-4.3	192	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.84	05.12.07	9.00%	102.5	0.03%	7.65%	8.78%	306	0.8	242	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.65	06.30.07	12.00%	111.4	0.16%	8.96%	10.77%	446	-2.0	373	130	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.

Сибкакем-11-2	16.11.11	3.86	11.16.07	8.30%	103.2	0.08%	7.42%	8.04%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	B1e	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.33	06.21.07	9.88%	101.8	-0.04%	9.10%	9.70%	459	4.5	388	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.41	09.21.07	9.00%	100.5	0.03%	7.59%	8.95%	300	-7.2	181	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.52	06.12.07	7.90%	101.5	-0.01%	6.92%	7.79%	233	3.4	169	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.75	08.04.07	9.13%	100.4	-0.01%	8.61%	9.09%	402	3.7	284	150	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.12	06.30.07	8.63%	100.0	-0.00%	8.60%	8.62%	402	2.7	338	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		Доходность к		Текущая		Спред по		Спред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Изм. %	погашению	доходность	дюрации	Изм.	суверенным	выпуска, млн			Спреда	еврооблигациям		
	погашения	лет	купона	купона	закрытия													
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	1.41	04.30.07	7.25%	102.2	0.01%	5.69%	7.09%	111	1.5	47	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.27	10.21.07	10.50%	111.9	-0.05%	5.32%	9.38%	81	4.6	10	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.03	09.27.07	7.80%	109.5	-0.04%	4.71%	7.12%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.00	12.09.07	4.56%	98.0	0.08%	4.96%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.67	09.01.07	9.63%	119.1	0.14%	5.73%	8.08%	122	-0.8	11	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.64	07.22.07	4.51%	97.3	0.00%	5.56%	4.63%	105	3.0	33	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.28	07.22.07	5.63%	100.1	0.10%	5.56%	5.62%	105	-1.5	34	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.90	02.25.08	5.03%	99.1	0.09%	5.19%	5.08%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.38	06.01.07	5.88%	103.7	0.03%	5.30%	5.67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.21	05.22.07	6.21%	100.5	0.15%	5.84%	6.18%	122	-0.1	22	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.95	03.22.08	5.14%	98.3	0.09%	5.36%	5.23%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.08	11.02.07	5.44%	100.4	0.16%	5.39%	5.42%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.07	08.01.07	7.20%	105.4	0.08%	5.84%	6.83%	133	0.4	61	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.74	09.07.07	6.51%	102.8	0.24%	6.22%	6.34%	160	-0.5	35	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.19	04.28.07	8.63%	130.2	0.25%	6.28%	6.62%	148	-0.4	41	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.58	07.15.07	10.75%	108.3	0.06%	5.61%	9.93%	103	-2.0	39	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.51	05.06.07	11.00%	102.6	-0.07%	5.98%	10.72%	139	13.0	21	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.69	07.18.07	6.88%	103.2	0.21%	6.00%	6.66%	151	-3.2	77	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.28	09.20.07	6.13%	99.7	0.14%	6.20%	6.15%	170	-1.0	97	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.78	07.18.07	7.50%	106.3	0.23%	6.58%	7.06%	202	-1.3	96	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.37	09.20.07	6.63%	99.9	0.23%	6.63%	6.63%	201	-1.2	102	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.73	09.05.07	5.67%	99.3	0.26%	5.79%	5.71%	124	-2.4	18	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.04	08.03.07	10.88%	109.2	0.10%	6.44%	9.96%	185	-2.9	121	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.11	05.10.07	8.25%	103.0	0.17%	7.77%	8.01%	321	-0.6	215	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.71	08.24.07	8.63%	104.2	0.02%	6.18%	8.28%	159	0.8	95	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.38	10.19.07	9.25%	110.3	0.30%	7.34%	8.39%	278	-3.6	173	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.24	09.29.07	8.50%	103.8	0.07%	6.78%	8.19%	219	-0.7	155	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.43	10.21.07	8.00%	102.5	0.07%	6.20%	7.80%	161	-2.6	97	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.27	09.30.07	7.13%	103.3	0.03%	5.66%	6.90%	115	1.3	44	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.74	07.30.07	9.75%	103.0	-0.01%	5.72%	9.47%	113	2.9	-5	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.09	10.14.07	8.38%	106.2	0.06%	6.35%	7.88%	184	0.9	112	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	4.00	07.28.07	8.00%	106.1	0.08%	6.47%	7.54%	198	0.6	125	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Вымпелком-09	16.06.09	1.93	06.16.07	10.00%	108.0	0.04%	5.98%	9.26%	139	-0.1	75	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.53	08.11.07	8.00%	104.2	0.09%	6.32%	7.68%	181	-0.8	110	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.86	10.22.07	8.38%	107.1	0.05%	6.53%	7.82%	203	1.2	130	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.45	05.23.07	8.25%	107.2	0.07%	7.16%	7.70%	260	1.2	154	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.36	06.10.07	8.00%	104.2	0.03%	6.24%	7.68%	173	1.7	101	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.97	10.20.07	8.50%	100.7	0.00%	7.78%	8.44%	319	2.2	255	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.95	10.14.07	10.25%	103.8	-0.02%	6.12%	9.87%	153	4.1	89	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.23	07.28.07	8.88%	106.4	0.00%	6.91%	8.34%	242	2.4	169	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.97	05.06.07	8.13%	102.3	0.05%	5.78%	7.94%	119	-2.7	55	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.63	05.17.07	8.88%	115.7	0.00%	6.24%	7.67%	168	2.1	62	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.14	09.21.07	7.88%	101.0	0.01%	7.62%	7.80%	312	2.1	239	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.84	10.10.07	8.25%	102.6	0.02%	6.82%	8.04%	223	1.0	159	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.64	04.30.07	9.25%	101.6	0.16%	8.82%	9.11%	433	-1.7	360	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.14	06.22.07	8.50%	101.1	-0.05%	8.32%	8.41%	377	3.0	271	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.19	08.03.07	7.70%	102.6	0.03%	7.28%	7.51%	272	1.7	167	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.74	09.02.07	7.88%	101.3	0.06%	7.12%	7.78%	253	-0.9	189	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.44	10.24.07	8.63%	101.7	0.04%	7.39%	8.48%	280	-0.3	217	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.01	05.21.07	8.50%	101.9	-0.09%	6.63%	8.34%	204	11.5	140	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	0.14	0.14	99.33	0.07%	4.8%		0.73			
ОБР 04002	15.03.07	0.40	0.38								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.14	0.13				6.0%		6.00%	6.74	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.23	0.22				9.9%		10.00%	26.58	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.29	0.28				9.8%		10.00%	20.82	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.98	0.93	100.60	-0.10%	5.8%	6.3%	0.13	6.30%	14.33	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.85	0.80	103.80	-0.04%	5.7%	9.6%	54.76	10.00%	8.42	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.77	1.67	101.14	0.04%	6.0%	6.9%	6.68	7.00%	7.86	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.89	1.79				5.8%		5.80%	13.19	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.47	2.33	103.87	0.00%	6.0%	7.1%	103.87	7.40%	18.25	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.78	2.62	99.55	-0.00%	6.1%	5.8%	123.46	5.80%	12.08	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.41	2.27	110.17	0.03%	6.0%	9.1%	22.63	10.00%	26.58	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.32	3.13	100.17	-0.01%	6.2%	6.1%	109.25	6.10%	15.04	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.50	4.24				6.1%		6.10%	1.00	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.82	3.60				8.2%		9.00%	17.01	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.73	4.45	98.58	0.00%	6.3%	6.1%	126.74	6.00%	208.11	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.44	6.05	106.29	0.00%	6.4%	8.0%	169.78	8.50%	16.07	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.65	7.19	99.95	0.02%	6.5%	8.0%	0.00	8.00%	13.59	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.25	4.94				8.2%		9.00%	11.59	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.17	6.77				7.2%		7.50%	32.57	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.08	11.38	47.30	-1.84%	6.1%	6.1%	0.00			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.26	8.65				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.53	8.01	111.26	-0.01%	6.5%	8.1%	1028.08	9.00%	10.11	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.92	12.08				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.78	11.96	102.65	0.02%	6.8%	6.7%	385.96	6.90%	13.04	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.