

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.61	2.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.0109 0.15%
Доходность 30-летних КО США, %	4.80	2.80		Валютный курс, \$/евро	1.3267 -0.18%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	63.33	1.73%		PTC	1 914.47 1.32%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.32	0.82%		DJIA	12 481.01 0.16%
Цена на нефть Urals, \$/брл	59.79	1.08%		S&P 500	1 436.11 0.11%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

В рамках успокоения инвесторов и роста спроса на рисковые активы американский долг продолжил снижаться, что привело к возвращению спреда на нормальный уровень – 101 б.п. На этой неделе выйдут данные по ВВП за 4 квартал, заказам на товары длительного пользования и ряд инфляционных показателей.

Внутренний долг РФ:

Основной объем выплат пройдет сегодня (НДПИ), а крупные размещения текущей недели намечены на четверг-пятницу.

Новости и ключевые события:

Российские:

НОМОС-БАНК привлек синдицированный кредит на \$185 млн

S&P оставил рейтинги TNK-BP Ltd. неизменными (BB+/Стабильный/В) после объявления о планах компании участвовать в аукционе по продаже 9,44% акций Роснефти в ходе банкротства ЮКОСа

ЗАО "Гражданские самолеты "Сухого" начнет 29 марта размещение облигаций объемом 5 млрд руб

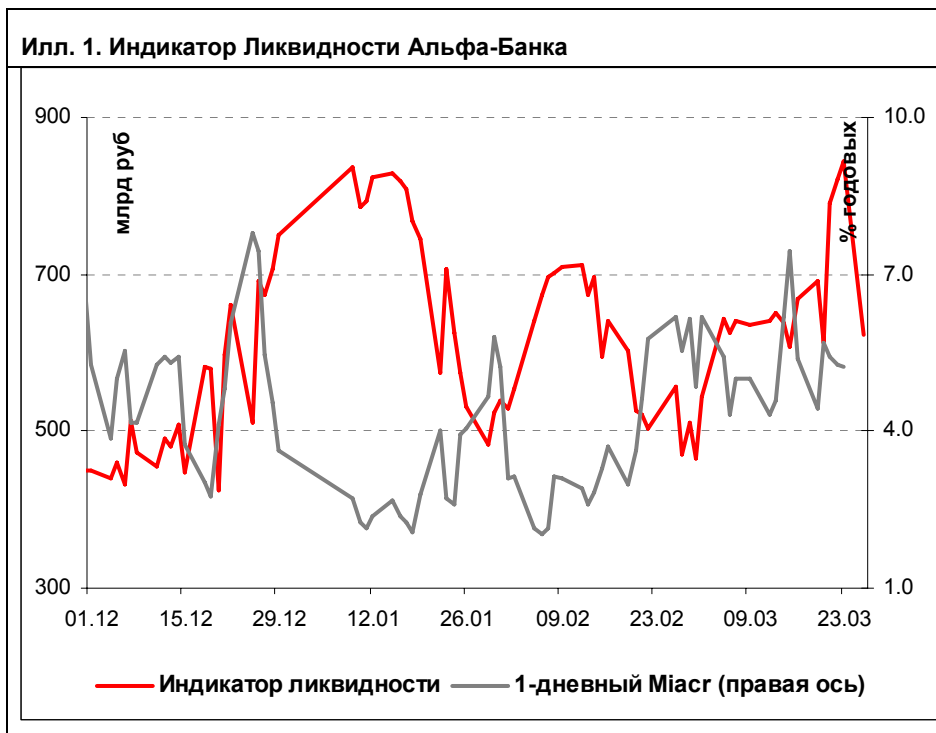
Разгуляй полностью разместил облигации 3-го выпуска объемом 3 млрд руб по доходности 11,29% годовых к 2-летней оферте

Жилсоципотека-Финанс начнет 19 апреля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

НОМОС-БАНК привлек синдицированный кредит на \$185 млн

Организаторами сделки выступили Raiffeisen Zentralbank Österreich AG (Австрия), ЗАО "Райффайзенбанк Австрия" (дочка Raiffeisen Zentralbank Österreich), Standard Bank Plc (Великобритания) и Société Générale (Франция). Всего в сделке принимают участие 35 банков-кредиторов. Сделка запускается двумя траншами одновременно: первый – \$91,75 млн, второй – \$93,25 млн сроком на 1 и 1,5 года соответственно. Ставка по годовому кредиту составит LIBOR+0,9% годовых; по 1,5-летнему кредиту – LIBOR+1,1% годовых. Оба транша предполагают возможность пролонгации на аналогичный срок. Средства предоставляются без обеспечения. Привлеченные средства будут направлены на финансирование 13 предприятий золотодобывающей отрасли из числа клиентов банка.

ЗАО "Гражданские самолеты "Сухого" начнет 29 марта размещение облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения облигаций - 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

Организатор выпуска, ИК Тройка Диалог, прогнозирует доходность при размещении на уровне 7,9-8,2% годовых.

Разгуляй полностью разместил облигации 3-го выпуска объемом 3 млрд руб по доходности 11,29% годовых к 2-летней оферте

В ходе аукциона было подано 108 заявок инвесторов. Совокупный объем спроса составил более 3,6 млрд руб со ставкой первого купона в диапазоне от 7,77% до 11,25% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 10,99% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Газпромбанк.

Жилсоципотека-Финанс начнет 19 апреля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска – полгода с полугодовой ставкой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

Организатор займа, Транскредитбанк, прогнозирует ставку 1-го купона при размещении в диапазоне 11,0-11,5% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала 2 выпуска облигаций с ОГК-6 на общую сумму 8,2 млрд руб

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций «Топпром-Инвест» объемом 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций Микояновского мясокомбината объемом 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций "О'КЕЙ-Финанс" объемом 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ЗАО "Русское море" объемом 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций ТД Копейка-3 и СУ-155-3
- ГТ-ТЭЦ Энерго приняло решение о размещении 5-го выпуска 3-летних облигаций объемом 2 млрд руб
- ФГУП ПО Уральский оптико-механический завод имени Э.С. Яламова планирует выпустить облигации объемом 1 млрд руб
- Компания Сувар- Казань установила ставку 3-4-го купонов по облигациям в размере 12,50% годовых (-50 б.п.)
- Банк Русский Стандарт выкупил по оферте облигации 5-го выпуска на сумму 2,24 млрд руб по номиналу (при объеме эмиссии 5 млрд руб)

Внешний долг РФ

Пятница на долговом рынке США выдалась достаточно спокойной. Отчасти этому поспособствовал выход данных по продажам жилых домов в феврале, которые были выше прогнозного уровня и составили \$6,69 млн. против запланированных \$6,3 млн. В результате настрой инвесторов продолжил улучшаться, что способствовало дальнейшему росту «аппетита к риску». На этом фоне наблюдался рост фондовых индексов и большинства развивающихся долговых рынков, тогда как американский долг продолжил корректироваться в сторону понижения. По итогам дня доходности 10-летних КО США достигли 4,61% и 4,8% годовых для 30-летних бумаг. Российские еврооблигации снова последовали за американскими бумагами, однако было зафиксировано лишь незначительное снижение цены – до 113,7% от номинала для России-30, что способствовало дальнейшему сужению спреда до 101 б.п.

На этой неделе мы ожидаем выход некоторых важных статистических данных - данные по ВВП за 4 квартал прошлого года, заказам на товары длительного пользования и ряд инфляционных показателей.

Рынок рублевых облигаций

После нескольких дней ценового роста на рынке рублевого долга в пятницу происходила техническая коррекция цен вниз на фоне низкой активности. Особых причин для восстановления негативного тренда нет, но инвесторы опасаются ухудшения рублевой ликвидности в первой половине недели на фоне налоговых платежей. Основной объем выплат пройдет сегодня (НДПИ), а крупные размещения текущей недели намечены на четверг-пятницу.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация	Дата погаш-я	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
М-Видео	2 000	18.11.09	--	21.11.07	0.64	10.00%	23.05.07	100.15	0.05	9.96	--	50.08
ОМК	3 000	12.06.08	1.16	--	--	9.20%	07.06.07	101.66	-0.33	--	7.88	31.00
СИБУР	1 500	01.11.12	--	05.11.09	2.36	7.70%	10.05.07	100.35	0.15	7.69	--	53.18
Сувар	500	31.03.09	--	01.04.08	0.94	13.00%	03.04.07	100.00	0.06	12.90	--	43.01
СудострБ	1 500	02.07.09	--	05.07.07	0.28	10.50%	05.07.07	100.41	0.04	9.11	--	53.10
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	--	11.09.08	1.41	8.42%	13.09.07	99.17	-0.64	9.24	--	45.62
УБРИР-2	1 000	02.07.09	--	05.07.07	0.28	11.00%	05.04.07	100.10	-0.10	11.05	--	33.22
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	18.09.08	1.41	9.45%	21.06.07	99.96	-0.14	9.82	--	60.97
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.52	10.90%	09.04.07	101.85	-0.05	7.51	--	33.44
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	--	10.11.07	0.61	10.00%	11.05.07	100.30	0.09	9.69	--	30.11

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 офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток, СУ-155: 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				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							S&P/Moodys/Fitch				
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.25	06.26.07	10.00%	101.1	-0.02%	5.48%	9.89%	88	-9.8	0.24	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.41	03.31.07	8.25%	104.2	-0.03%	5.21%	7.91%	62	-1.1	2.57	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.45	07.24.07	11.00%	144.7	-0.09%	5.61%	7.60%	101	-1.1	7.24	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.55	06.24.07	12.75%	182.2	-0.08%	5.91%	7.00%	130	-1.3	10.24	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.25	03.31.07	5.00%	113.7	-0.02%	5.62%	4.40%	101	-1.6	12.80	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.63	05.14.07	3.00%	98.3	0.04%	5.73%	3.05%		0.0	0.61	661	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.64	05.14.07	3.00%	97.2	0.02%	7.65%	3.09%	305	1.6	1.02	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.83	05.14.07	3.00%	90.9	0.06%	5.51%	3.30%	101	-2.8	3.63	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.00	10.12.07	6.45%	106.8	0.03%	4.74%	6.04%	--	--	3.82	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.65	10.20.07	5.06%	99.2	0.03%	5.17%	5.10%	--	--	7.27	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	1.83	04.07.07	8.75%	100.0	-0.07%	8.76%	8.75%	416	2.5	354	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Альфа-08	02.07.08	1.21	07.02.07	7.75%	100.8	-0.02%	7.09%	7.69%	249	-0.3	187	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.27	04.10.07	7.88%	101.0	0.06%	7.41%	7.79%	282	-4.6	220	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.17	06.09.07	8.63%	100.6	0.42%	8.44%	8.58%	392	-15.2	322	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	4.07	08.22.07	8.64%	99.7	0.21%	8.70%	8.66%	420	-7.5	349	300	USD	B+	/	(P)Baa3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.24	03.28.07	8.00%	105.1	0.10%	5.80%	7.61%	120	-6.6	59	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.22	05.26.07	7.38%	104.8	0.50%	5.88%	7.03%	138	-17.7	67	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.95	05.13.07	7.34%	104.7	0.27%	6.40%	7.01%	190	-7.7	78	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.20	05.25.07	7.50%	103.5	0.34%	6.42%	7.25%	191	-12.6	120	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.57	08.16.07	9.38%	99.9	0.01%	9.39%	9.38%	488	-2.3	418	125	USD	B-	/	B1	/	#N/A N.A.
ВТБ-07	30.07.07	0.34	04.30.07	8.26%	100.9	-0.04%	5.54%	8.18%	94	4.1	7	300	USD	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.48	06.21.07	6.10%	100.2	0.00%	5.64%	6.09%	105	-3.4	17	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.61	06.11.07	6.88%	102.0	0.04%	5.61%	6.74%	101	-4.9	39	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.84	04.12.07	7.50%	107.2	0.16%	5.69%	7.00%	119	-6.1	48	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.69	08.04.07	6.32%	102.9	0.11%	5.17%	6.13%	65	-6.4	-5	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.54	02.15.08	4.25%	98.2	0.08%	4.50%	4.33%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.65	06.30.07	6.25%	103.5	0.13%	5.99%	6.04%	119	-3.2	8	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.49	04.30.07	7.25%	102.3	0.02%	5.69%	7.08%	110	-3.8	48	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.61	06.15.07	7.97%	106.4	-0.01%	6.21%	7.49%	171	-1.8	100	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.66	09.23.07	6.50%	100.3	0.02%	6.45%	6.48%	189	-2.8	83	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.23	04.07.07	8.75%	99.9	-0.04%	8.79%	8.76%	419	0.3	357	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.26	06.29.07	9.00%	100.8	-0.01%	5.63%	8.93%	104	-6.9	16	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.92	09.03.07	8.63%	101.0	0.18%	7.46%	8.54%	286	-22.4	225	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.06	06.29.07	8.80%	102.3	0.53%	7.67%	8.60%	307	-28.1	246	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.33	09.10.07	8.88%	99.6	0.30%	8.94%	8.91%	438	-7.3	332	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.68	06.07.07	7.50%	100.3	-0.04%	7.08%	7.48%	248	4.0	160	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.56	07.25.07	7.77%	99.7	0.15%	7.87%	7.79%	335	-7.8	266	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.59	07.21.07	9.75%	104.2	-0.09%	8.56%	9.36%	406	0.6	334	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.51	04.05.07	7.16%	100.7	-0.00%	5.71%	7.11%	111	-3.7	23	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.77	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	1.23	06.30.07	4.38%	98.3	0.04%	5.78%	4.45%	118	-4.5	56	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.33	04.06.07	6.16%	100.2	-0.00%	6.07%	6.15%	155	-1.7	86	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.94	05.12.07	8.25%	100.3	0.38%	8.09%	8.23%	349	-21.3	288	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.57	08.02.07	8.19%	99.9	0.16%	8.23%	8.20%	371	-8.0	302	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.62	04.20.07	9.75%	101.1	0.19%	9.45%	9.65%	495	-6.9	424	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.82	03.27.07	8.00%	99.8	-0.04%	8.10%	8.01%	350	0.6	289	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.43	06.17.07	8.75%	100.5	0.16%	8.52%	8.70%	400	-8.5	331	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.98	04.04.07	8.75%	100.2	0.17%	8.68%	8.73%	416	-7.2	347	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.72	04.20.07	8.75%	99.9	-0.04%	8.78%	8.76%	428	-0.7	357	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.29	07.29.07	6.88%	101.3	0.02%	5.86%	6.79%	127	-3.5	65	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.12	03.29.07	6.20%	100.6	0.12%	6.00%	6.16%	149	-5.5	79	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.33	08.11.07	6.50%	100.7	0.04%	5.94%	6.45%	135	-4.9	73	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.48	04.30.07	8.00%	99.2	0.03%	8.52%	8.06%	392	-3.1	330	13	USD	BB-	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.29	07.09.07	7.63%	100.3	0.01%	6.33%	7.60%	174	-7.9	86	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.25	06.24.07	9.75%	103.6	-0.07%	8.14%	9.41%	354	0.9	293	201	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.25	05.29.07	6.88%	103.4	0.19%	5.83%	6.65%	133	-7.9	61	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.99	05.16.07	7.18%	105.7	0.16%	6.05%	6.79%	155	-5.5	43	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.05	04.14.07	8.75%	100.1	0.12%	6.10%	8.74%	150	-234.5	62	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.49	03.28.07	7.80%	100.2	0.02%	7.31%	7.78%	271	-5.9	183	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.01	04.21.07	8.13%	100.3	0.04%	7.83%	8.10%	323	-6.3	262	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.28	09.16.07	6.83%	100.0	0.03%	6.82%	6.83%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.05	04.07.07	7.50%	96.0	0.36%	8.85%	7.82%	434	-13.1	364	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.43	05.05.07	8.63%	98.9	0.30%	8.94%	8.72%	444	-10.3	373	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.55	06.16.07	8.88%	97.8	0.34%	9.76%	9.07%	525	-15.2	455	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.75	06.01.07	9.75%	99.7	0.09%	9.83%	9.78%	533	-4.1	461	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.04	05.14.07	5.93%	101.6	0.21%	5.53%	5.84%	103	-7.3	32	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.07	05.15.07	6.48%	104.1	0.21%	5.67%	6.22%	117	-6.3	5	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.66	08.11.07	6.23%	101.8	0.15%	5.55%	6.12%	104	-7.8	34	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	1.08	05.19.07	9.75%	102.4	0.13%	7.54%	9.52%	295	-14.9	233	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.92	05.12.07	9.00%	101.7	0.02%	8.09%	8.85%	349	-3.0	288	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.72	06.30.07	12.00%	109.1	0.01%	9.57%	11.00%	507	-2.4	435	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.

Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.94	11.16.07	8.30%	101.8	0.04%	7.80%	8.15%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B	
Славинвестбанк	21.12.09	2.41	06.21.07	9.88%	101.8	0.08%	9.11%	9.70%	460	-5.1	390	100	USD	B-	/	B1	/	B- / *+	
УралВТБ-07	21.09.07	0.49	09.21.07	9.00%	100.5	-0.09%	7.82%	8.95%	323	#N/A	235	110	USD	#N/A	/	#N/A	N.A.	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.60	06.12.07	7.90%	101.6	0.03%	6.90%	7.78%	230	-4.0	169	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.	
ХКФ-08-1	04.02.08	0.83	08.04.07	9.13%	100.1	0.07%	8.96%	9.11%	437	-10.4	375	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.	
ХКФ-08-2	30.06.08	1.20	06.30.07	8.63%	99.7	-0.02%	8.84%	8.65%	424	0.1	363	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

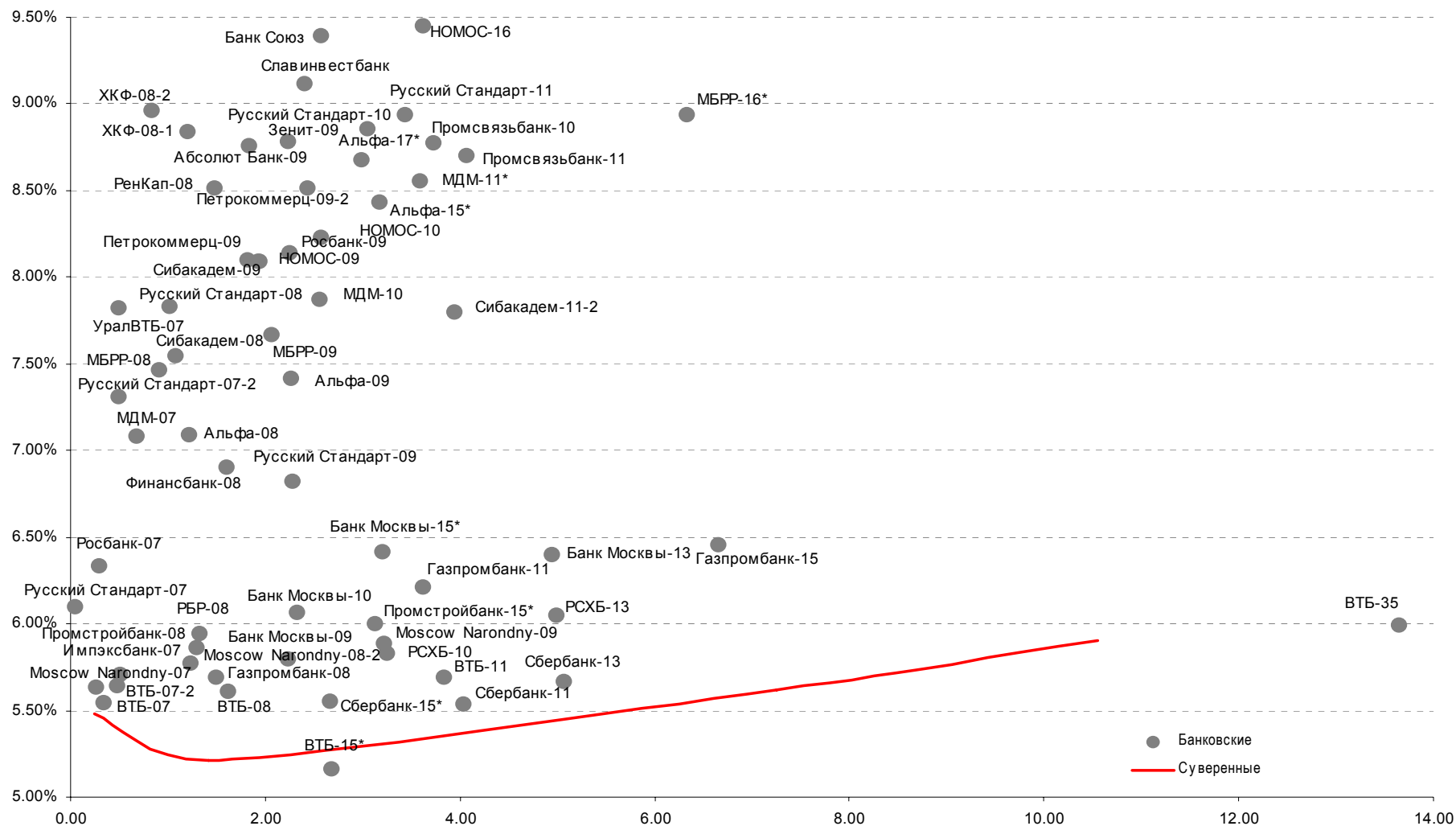
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата		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	0.08	04.25.07	9.13%	100.3	-0.00%	4.82%	9.09%	22	-37.2	-66	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.49	04.30.07	7.25%	102.3	0.02%	5.69%	7.08%	110	-3.8	48	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.24	04.21.07	10.50%	112.3	0.08%	5.32%	9.35%	72	-6.8	10	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.11	09.27.07	7.80%	110.2	0.02%	4.57%	7.08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.08	12.09.07	4.56%	98.2	0.08%	4.92%	4.64%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.75	09.01.07	9.63%	118.8	0.13%	5.83%	8.10%	133	-5.3	21	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.73	07.22.07	4.51%	97.2	0.03%	5.55%	4.63%	103	-2.5	34	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.36	07.22.07	5.63%	100.2	0.10%	5.54%	5.62%	102	-6.4	32	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.98	02.25.08	5.03%	99.4	0.01%	5.13%	5.06%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.47	06.01.07	5.88%	104.3	-0.03%	5.21%	5.63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.29	05.22.07	6.21%	100.5	-0.08%	5.86%	6.18%	126	-3.2	24	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	8.04	03.22.08	5.14%	98.4	0.12%	5.34%	5.22%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.17	11.02.07	5.44%	100.5	0.09%	5.38%	5.41%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	#N/A	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.15	08.01.07	7.20%	105.4	0.04%	5.86%	6.83%	136	-3.3	65	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.80	09.07.07	6.51%	102.2	0.14%	6.28%	6.37%	168	-3.5	38	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.21	04.28.07	8.63%	129.0	-0.13%	6.36%	6.68%	157	-1.3	46	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.66	07.15.07	10.75%	108.7	0.04%	5.60%	9.89%	100	-6.5	38	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.59	05.06.07	11.00%	103.1	0.03%	5.78%	10.67%	118	-12.5	30	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.77	07.18.07	6.88%	103.0	0.06%	6.07%	6.67%	157	-3.3	85	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.36	09.20.07	6.13%	99.6	0.05%	6.21%	6.15%	171	-3.2	59	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.85	07.18.07	7.50%	105.8	0.17%	6.65%	7.09%	209	-5.0	103	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.45	09.20.07	6.63%	99.6	0.08%	6.68%	6.65%	207	-3.1	107	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть	05.03.14	5.81	09.05.07	5.67%	99.6	0.15%	5.73%	5.69%	117	-2.5	12	1 300	USD	BBB+	/	(P)A2	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.12	08.03.07	10.88%	109.6	0.11%	6.42%	9.93%	182	-8.3	121	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.19	05.10.07	8.25%	103.0	0.30%	7.76%	8.01%	320	-7.4	214	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.79	08.24.07	8.63%	104.0	0.09%	6.34%	8.29%	174	-7.8	113	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.23	04.19.07	9.25%	108.8	0.29%	7.61%	8.50%	310	-7.8	199	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.23	03.29.07	8.50%	103.6	0.06%	6.92%	8.21%	232	-5.0	171	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.46	04.21.07	8.00%	102.5	0.12%	6.29%	7.80%	169	-11.0	108	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.27	03.31.07	7.13%	103.2	0.22%	5.73%	6.90%	113	-11.8	51	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Телекоммуникационные

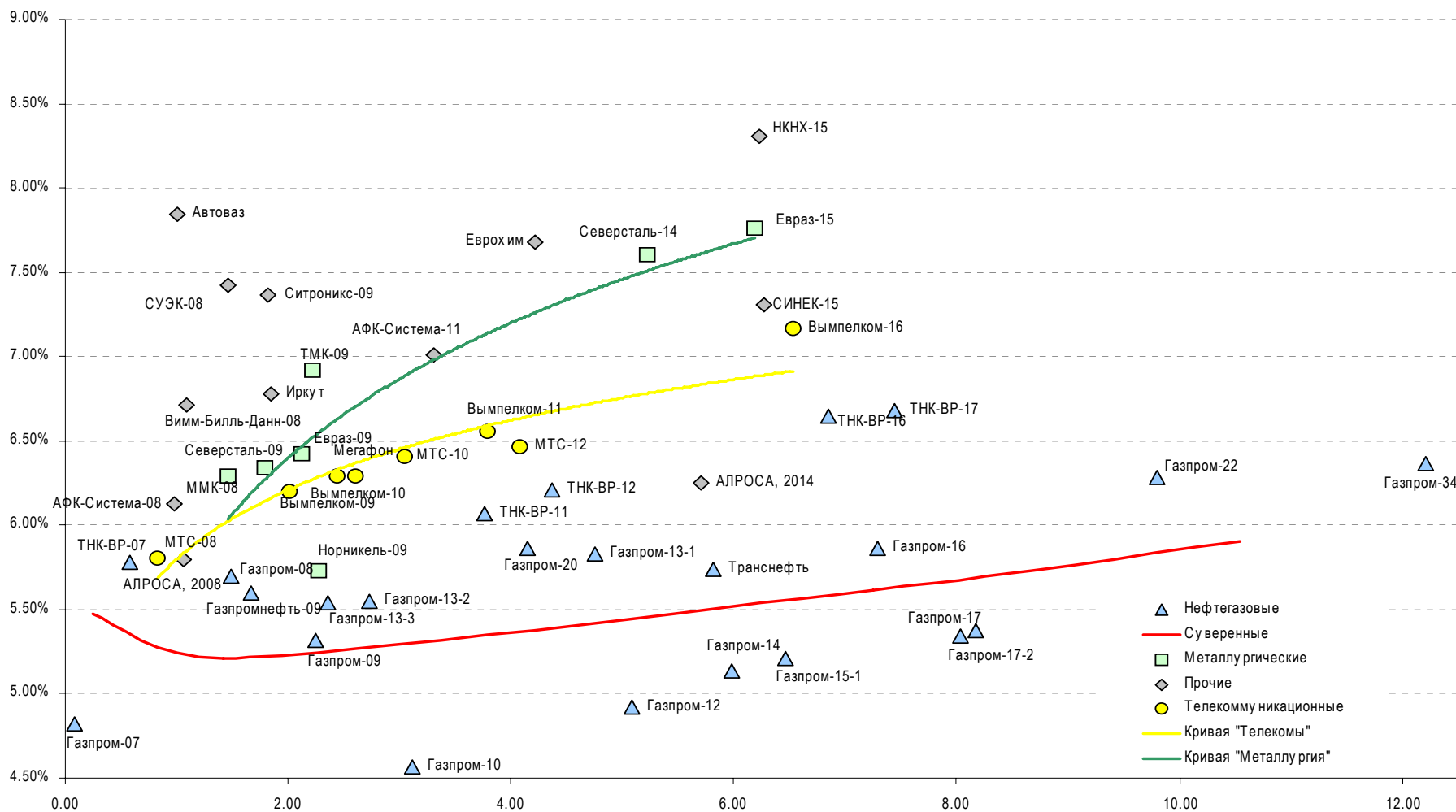
МТС-08	30.01.08	0.82	07.30.07	9.75%	103.2	0.03%	5.80%	9.45%	121	-9.0	33	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.05	04.14.07	8.38%	106.1	0.05%	6.41%	7.89%	189	-3.6	120	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.08	07.28.07	8.00%	106.3	0.24%	6.47%	7.53%	197	-8.2	125	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.01	06.16.07	10.00%	107.8	-0.02%	6.20%	9.28%	160	-1.7	99	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.61	08.11.07	8.00%	104.4	0.12%	6.29%	7.66%	177	-6.7	108	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.79	04.22.07	8.38%	107.1	0.09%	6.56%	7.82%	206	-4.3	134	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.53	05.23.07	8.25%	107.2	0.12%	7.17%	7.70%	261	-4.4	155	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.44	06.10.07	8.00%	104.2	0.06%	6.29%	7.68%	178	-4.6	108	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.01	04.20.07	8.50%	100.6	-0.07%	7.85%	8.45%	325	5.0	263	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.98	04.14.07	10.25%	104.1	0.05%	6.13%	9.84%	153	-9.9	91	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.31	07.28.07	8.88%	106.2	-0.08%	7.01%	8.36%	251	0.4	179	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.05	05.06.07	8.13%	102.5	-0.03%	5.79%	7.93%	120	-0.3	58	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.71	05.17.07	8.88%	115.7	0.02%	6.25%	7.67%	169	-2.9	64	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	21.03.12	4.22	09.21.07	7.88%	100.8	0.28%	7.68%	7.81%	318	-9.1	247	300	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.85	04.10.07	8.25%	102.8	-0.17%	6.78%	8.03%	218	6.9	157	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.71	04.30.07	9.25%	100.8	-0.16%	9.04%	9.18%	453	2.5	382	200	USD	B-	/	#N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.22	06.22.07	8.50%	101.2	-0.15%	8.30%	8.40%	374	0.0	269	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.27	08.03.07	7.70%	102.4	0.11%	7.31%	7.52%	275	-4.3	169	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.82	09.02.07	7.88%	100.9	0.16%	7.37%	7.81%	277	-11.0	215	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.46	04.24.07	8.63%	101.8	0.07%	7.42%	8.48%	282	-6.9	221	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.09	05.21.07	8.50%	101.9	0.12%	6.71%	8.34%	211	-13.5	150	150	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

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	0.23	0.22								
ОБР 04002	15.03.07	0.49	0.46								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.22	0.21				6.0%		6.00%	1.48	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.32	0.30				9.9%		10.00%	17.81	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.38	0.36				9.8%		10.00%	12.05	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.07	1.01	100.68	-0.07%	5.8%	6.3%	0.06	6.30%	8.80	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.94	0.89				9.6%		10.00%	1.85	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.86	1.76				6.9%		7.00%	1.73	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.98	1.87	99.79	0.01%	6.0%	5.8%	59.63	5.80%	8.10	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.56	2.41	103.70	0.07%	6.1%	7.1%	5.19	7.40%	11.76	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.87	2.70	99.34	-0.02%	6.2%	5.8%	64.57	5.80%	6.99	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.50	2.35	110.20	-0.05%	6.1%	9.1%	41.99	10.00%	17.81	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.41	3.21				6.1%		6.10%	9.69	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.54	4.26				6.1%		6.10%	10.86	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.90	3.67				8.2%		9.00%	9.12	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.82	4.53	98.27	0.07%	6.4%	6.1%	17.20	6.00%	202.85	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.52	6.12	106.05	-0.01%	6.5%	8.0%	47.71	8.50%	8.62	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.73	7.25	99.65	-0.05%	6.6%	8.0%	25.34	8.00%	6.58	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.33	5.01	109.05	0.02%	6.4%	8.3%	6.79	9.00%	3.70	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.25	6.84				7.2%		7.50%	25.99	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.12	11.41	46.85	0.11%	6.2%	6.2%	11.71			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.40	8.78				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.61	8.08	111.04	-0.01%	6.6%	8.1%	213.75	9.00%	2.22	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.01	12.18				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.84	12.02	102.28	-0.06%	6.8%	6.7%	71.12	6.90%	6.99	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.