

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.60	-1.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.0770 0.25%
Доходность 30-летних КО США, %	4.80	-0.20		Валютный курс, \$/евро	1.3333 -0.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	64.70	0.00%		PTC	1 924.79 0.54%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	65.50	-0.18%		DJIA	12 469.07 -0.10%
Цена на нефть Urals, \$/брл	61.39	2.68%		S&P 500	1 437.50 0.10%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Мы ожидаем продолжения плавного роста доходности КО США. Особое внимание участников рынка будет приковано к инфляционным показателям на этой неделе, первые из которых выходят уже сегодня.

Внутренний долг РФ:

Настрой инвесторов внутреннего рынка продолжил улучшаться на фоне снижения ставок денежного рынка, сокращения спредов на внешнем рынке, укрепления рубля и роста нефтяных котировок. Сегодня рост котировок длинных бумаг интенсифицируется в результате роста спроса.

Новости и ключевые события:

Международные:

Банк Каспийский привлек синдицированный кредит на \$200 млн

Российские:

Альфа-Банк завершил ценообразование 2 траншей структурированных 5-летних еврооблигаций на 145 млн евро и \$200 млн

Газпромбанк разместил 3-летние еврооблигации на сумму \$700 млн

Пробизнесбанк разместил 1,5-летние кредитные ноты на \$200 млн со ставкой купона 8,75% годовых

S&P повысило долгосрочный рейтинг Новосибирска на одну ступень – до В+, прогноз позитивный

S&P присвоило Липецккомбанку рейтинги В/С/ ruBBB+, прогноз стабильный

Магнит перенес размещение облигаций 2-го выпуска объемом 5 млрд руб с 28 на 30 марта

Тюменьэнерго начнет 5 апреля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2,7 млрд руб

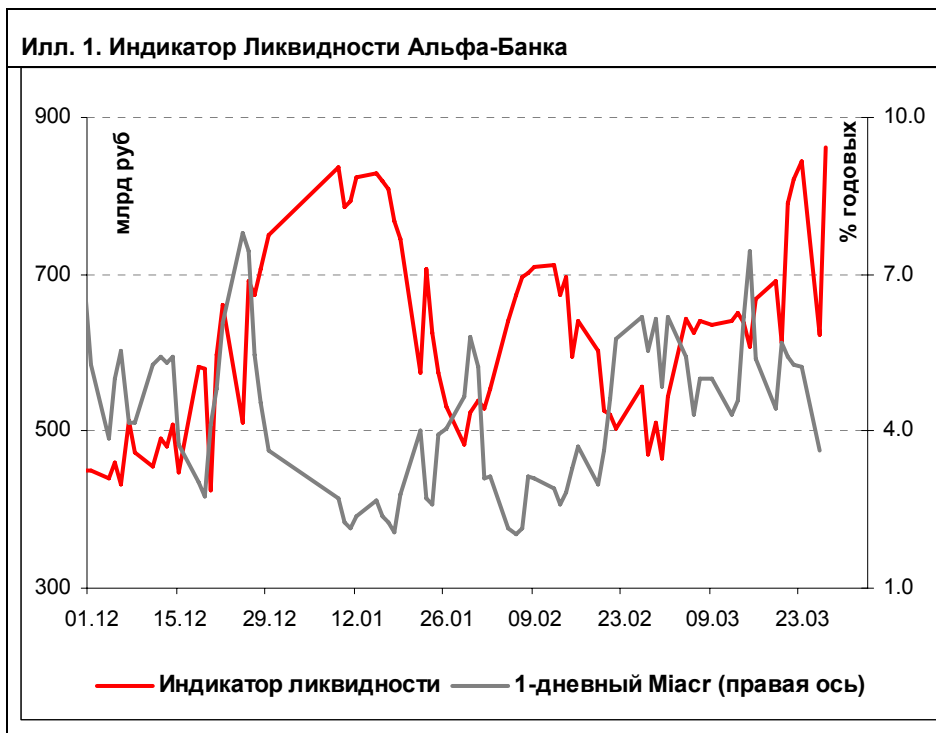
X5 Retail Group отложила размещение 1-го транша рублевых облигаций из-за волатильности рынка – сообщение эмитента

Газпромбанк разместил еврооблигации на сумму \$700 млн.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Банк Каспийский (Казахстан) привлек синдицированный кредит на \$200 млн

Синдицированный кредит привлечен двумя траншами сроком на 370 дней и 2 года с возможностью дальнейшей пролонгации. Условия займа составляют LIBOR+0,90% годовых по первому траншу и LIBOR+1,20% годовых по 2-летнему траншу. Ведущими организаторами займа выступили UniCredit Group, ING Bank N.V. и Standard Bank Plc.

Альфа-Банк завершил ценообразование 2 траншей структурированных 5-летних еврооблигаций на 145 млн евро и \$200 млн

Ставка купона по траншу "А" на сумму 145 млн евро составила 3M Euribor+190 б.п., по траншу "В" на сумму \$200 млн – 3M Libor+200 б.п., что соответствует ожидаемому уровню доходности. Цена размещения установлена на уровне номинала. Лид-менеджеры выпуска: Dresdner Kleinwort и Merrill Lynch International. Это третья эмиссия в рамках программы секьюритизации диверсифицированных платежных прав Альфа-Банка.

Газпромбанк разместил 3-летние еврооблигации на сумму \$700 млн

Ставка купона составляет 3M LIBOR + 90 б.п. Ведущими организаторами выпуска выступают банки Dresdner Kleinwort и UBS Investment Bank. Средства, вырученные от реализации еврооблигаций, будут направлены банком на увеличение кредитного портфеля.

Пробизнесбанк разместил 1,5-летние кредитные ноты на \$200 млн со ставкой купона 8,75% годовых

Размещение прошло по цене 99,656% от номинала. Таким образом доходность выпуска составила 9% годовых. BCP Securities является лид-менеджером выпуска.

S&P повысило долгосрочный рейтинг Новосибирска на одну ступень – до В+, прогноз позитивный

Одновременно повышен рейтинг по российской национальной шкале до ruA+ с ruA. Рейтинги повышены в связи с ростом доходов, улучшением финансовых показателей, сокращением долга и улучшением его структуры.

Тюменьэнерго начнет 5 апреля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2,7 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 установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: КБ Агропромкредит, со-организатор: Дойче Банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Ипотечный банк ДельтаКредит принял решение о размещении 2-го выпуска 3-летних облигаций объемом 2 млрд руб
- ЛСР-Инвест приняло решение о размещении 2-го выпуска 4-летних облигаций объемом 3 млрд руб
- Курганмашзавод планирует разместить дебютный выпуск 3-летних облигаций на 2 млрд руб.
- ФБ ММВБ включает облигации АИЖК серий А5, А7 и А8 в котировальный список "А" второго уровня
- Лаверна установила по облигациям ставку 3-5-го купонов в размере 11% годовых (-25 б.п.)

Внешний долг РФ

Вчера долговой рынок США вновь продемонстрировал высокую внутридневную волатильность на фоне вышедших данных о продаже новых жилых домов. Показатель оказался намного ниже прогнозного значения и даже уровня прошлого периода – 848 тыс. против ожидавшихся 985 тыс. и 937 тыс. в январе. Долговые рынки отреагировали снижением доходности (до 4,56% и 4,76% годовых для 10-летних и 30-летних бумаг соответственно). Однако реакция рынков была краткосрочной и ближе к закрытию ставки по КО США практически вернулись к уровню закрытия пятницы.

Российские еврооблигации повторяли движение КО США, что позволило сохранить спред суверенного долга к американской кривой доходности без изменений (на уровне 101 б.п. для Россия-30).

Мы ожидаем продолжения плавного роста доходности КО США. Особое внимание участников рынка будет приковано к инфляционным показателям на этой неделе, первые из которых выходят уже сегодня.

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевого долга в понедельник стабилизировался на фоне невысоких оборотов. Участники рынка ждут развития событий на денежном рынке и предстоящих во второй половине недели размещений. Ближе к закрытию рынка наблюдался рост активности, сосредоточенный в длинных высоколиквидных выпусках.

Мы ожидаем усиления позитивного настроения сегодня с открытия рынка и роста котировок по итогам дня на 0,1-0,3%. Интерес инвесторов при участии в новых займах будет сосредоточен в облигациях 2-го эшелона (Магнит, КБ Сухого). Прогнозируемая доходность по облигациям МОИТК (8,9-9,0% годовых) выглядит ниже текущих рыночных уровней.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-8	5 000	27.10.11	3.90	--	--	7.00%	03.05.07	100.13	0.04	--	7.09	52.63
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.17	--	--	7.35%	16.05.07	101.48	0.06	--	7.00	51.75
НК Альянс	3 000	14.09.11	--	16.09.09	2.28	8.92%	19.09.07	100.72	-0.04	8.78	--	54.04
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	--	25.12.07	0.72	11.00%	26.06.07	100.43	0.02	10.61	--	44.50
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	16.11.07	0.62	8.45%	16.05.07	100.11	-0.02	8.41	--	70.64
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	1.14	--	--	13.35%	19.06.07	100.30	-0.31	--	13.46	50.15
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	0.97	--	--	8.90%	22.09.07	100.35	0.30	--	8.71	53.80
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	20.11.07	0.64	10.00%	22.05.07	100.94	0.07	8.77	--	53.58
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	0.94	--	--	9.65%	13.09.07	101.66	-0.11	--	7.98	111.83
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	1.80	14.03.08	0.93	9.95%	12.06.07	99.99	0.09	10.34	10.33	59.99

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.25	06.26.07	10.00%	101.1	-0.01%	5.48%	9.89%	90	2.3	0.24	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.41	03.31.07	8.25%	104.3	0.01%	5.20%	7.91%	62	0.7	2.57	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.44	07.24.07	11.00%	144.7	0.00%	5.61%	7.60%	101	-0.1	7.24	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.54	06.24.07	12.75%	182.2	0.00%	5.91%	7.00%	130	-0.1	10.24	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.25	03.31.07	5.00%	113.7	0.03%	5.61%	4.40%	101	-0.4	12.81	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.62	05.14.07	3.00%	98.3	-0.03%	5.79%	3.05%		0.0	0.61	661	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.64	05.14.07	3.00%	97.1	-0.02%	7.69%	3.09%	311	6.4	1.02	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.83	05.14.07	3.00%	90.9	-0.02%	5.52%	3.30%	102	1.4	3.63	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.99	10.12.07	6.45%	106.7	-0.11%	4.76%	6.04%	--	--	3.81	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.64	10.20.07	5.06%	99.1	-0.11%	5.18%	5.11%	--	--	7.26	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.83	04.07.07	8.75%	99.9	-0.05%	8.79%	8.76%	420	4.5	358	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Альфа-08	02.07.08	1.21	07.02.07	7.75%	100.8	0.01%	7.08%	7.69%	250	1.1	188	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.27	04.10.07	7.88%	101.1	0.03%	7.40%	7.79%	282	0.3	220	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.17	06.09.07	8.63%	100.6	-0.01%	8.44%	8.58%	393	1.5	324	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	4.07	08.22.07	8.64%	99.8	0.07%	8.69%	8.65%	419	-1.3	348	300	USD	B+	/	(P)Baa3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.24	03.28.07	8.00%	105.1	0.01%	5.79%	7.61%	121	1.1	59	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.21	05.26.07	7.38%	104.8	-0.03%	5.89%	7.04%	140	1.6	69	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.95	05.13.07	7.34%	104.7	-0.01%	6.40%	7.01%	190	0.5	79	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.20	05.25.07	7.50%	103.5	0.01%	6.41%	7.25%	192	0.5	121	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.57	08.16.07	9.38%	99.9	-0.05%	9.42%	9.39%	491	3.3	421	125	USD	B-	/	B1	/	#N/A N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.92	05.18.07	9.50%	99.8	0.00%	9.59%	9.52%	501	0.0	439	200	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B-
РТБ-07	30.07.07	0.34	04.30.07	8.76%	101.0	0.04%	5.39%	8.18%	81	-13.7	-9	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.48	06.21.07	6.10%	100.2	0.05%	5.53%	6.09%	95	-10.1	4	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.61	06.11.07	6.88%	102.0	0.02%	5.59%	6.74%	101	0.2	39	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.83	04.12.07	7.50%	107.1	-0.02%	5.69%	7.00%	120	1.2	49	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	2.68	08.04.07	6.32%	102.9	-0.02%	5.17%	6.14%	67	2.0	-3	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.53	02.15.08	4.25%	98.1	-0.12%	4.52%	4.33%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.65	06.30.07	6.25%	103.6	0.05%	5.99%	6.03%	118	-0.7	8	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.49	04.30.07	7.25%	102.3	0.01%	5.69%	7.08%	111	1.1	48	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.61	06.15.07	7.97%	106.4	0.00%	6.21%	7.49%	171	0.7	100	300	USD	RR+	/	Raa1	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.65	09.23.07	6.50%	100.2	-0.09%	6.47%	6.49%	191	2.0	85	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.23	04.07.07	8.75%	99.9	0.03%	8.77%	8.75%	419	0.2	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%	105	1.0	14	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.91	09.03.07	8.63%	101.0	-0.06%	7.52%	8.54%	294	7.9	232	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.06	06.29.07	8.80%	102.3	0.04%	7.65%	8.60%	307	-0.4	245	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.33	09.10.07	8.88%	99.6	0.00%	8.94%	8.91%	438	0.5	333	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.68	06.07.07	7.50%	100.3	0.08%	6.97%	7.47%	238	-9.8	148	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.56	07.25.07	7.77%	99.7	-0.03%	7.88%	7.79%	338	2.3	268	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.58	07.21.07	9.75%	104.2	0.02%	8.55%	9.35%	406	0.2	335	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.51	04.05.07	7.16%	100.7	-0.03%	5.76%	7.11%	118	7.2	28	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-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 Narodny-08-2	30.06.08	1.23	06.30.07	4.38%	98.3	-0.06%	5.83%	4.45%	125	6.8	62	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.33	04.06.07	6.16%	100.2	-0.04%	6.09%	6.15%	158	2.9	88	500	USD	#N/A	/	Raa2	/	RRR
НОМОС-09	12.05.09	1.93	05.12.07	8.25%	100.3	-0.03%	8.11%	8.23%	353	3.5	291	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.57	08.02.07	8.19%	99.9	0.05%	8.21%	8.19%	371	-0.7	301	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.62	04.20.07	9.75%	101.0	-0.10%	9.48%	9.66%	498	3.7	427	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.89	09.27.07	8.00%	99.8	0.03%	8.08%	8.01%	350	-0.1	288	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.43	06.17.07	8.75%	100.5	-0.04%	8.53%	8.71%	403	2.8	333	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.98	04.04.07	8.75%	100.2	-0.03%	8.69%	8.74%	419	2.3	349	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.72	04.20.07	8.75%	100.0	0.07%	8.76%	8.75%	427	-1.0	356	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.29	07.29.07	6.88%	101.3	-0.01%	5.87%	6.79%	129	2.1	66	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.12	03.29.07	6.20%	100.6	-0.06%	6.02%	6.17%	152	3.0	82	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.33	08.11.07	6.50%	100.7	-0.03%	5.97%	6.46%	139	4.0	76	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.48	04.30.07	8.00%	99.2	-0.02%	8.53%	8.06%	395	2.8	333	13	USD	BB-	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.28	07.09.07	7.63%	100.3	-0.01%	6.36%	7.60%	178	4.4	88	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*
Росбанк-09	24.09.09	2.25	06.24.07	9.75%	103.6	-0.00%	8.14%	9.41%	356	1.6	293	201	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.25	05.29.07	6.88%	103.4	-0.00%	5.83%	6.65%	133	0.7	62	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.98	05.16.07	7.18%	105.7	0.01%	6.04%	6.79%	155	0.1	43	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.05	04.14.07	8.75%	100.1	0.00%	5.96%	8.74%	138	-12.1	48	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.48	03.28.07	7.80%	100.3	0.05%	7.21%	7.78%	263	-8.3	172	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.01	04.21.07	8.13%	100.3	0.03%	7.80%	8.10%	322	-1.4	260	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.28	09.16.07	6.83%	100.0	0.02%	6.81%	6.83%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.04	04.07.07	7.50%	95.9	-0.06%	8.87%	7.82%	437	3.2	367	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.42	05.05.07	8.63%	98.8	-0.10%	8.97%	8.73%	448	3.7	377	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.55	06.16.07	8.88%	97.7	-0.07%	9.79%	9.08%	529	4.2	459	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.75	06.01.07	9.75%	99.6	-0.11%	9.86%	9.79%	536	3.8	465	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.04	05.14.07	5.93%	101.5	-0.06%	5.55%	5.84%	106	2.4	35	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.07	05.15.07	6.48%	104.1	-0.04%	5.68%	6.22%	118	1.1	6	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.66	08.11.07	6.23%	101.8	0.01%	5.55%	6.12%	104	0.9	35	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.08	05.19.07	9.75%	102.3	-0.04%	7.57%	9.53%	299	4.8	237	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.92	05.12.07	9.00%	101.8	0.07%	8.05%	8.84%	347	-2.2	285	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.71	06.30.07	12.00%	109.1	-0.03%	9.57%	11.00%	508	1.5	437	130	USD	#N/A	/	B2	/	

#N/A N.A.

Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.93	11.16.07	8.30%	102.0	0.23%	7.74%	8.13%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B		
Славинвестбанк	21.12.09	2.41	06.21.07	9.88%	101.8	-0.00%	9.11%	9.70%	461	1.1	391	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+		
УралВТБ	21.09.07	0.48	09.21.07	9.00%	100.5	-0.00%	7.82%	8.95%	324	1.6	234	110	USD	#N/A	/	#N/A	N.A.	/	#N/A	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.60	06.12.07	7.90%	101.5	-0.09%	6.96%	7.79%	238	7.4	175	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A	N.A.	
ХКФ-08-1	04.02.08	0.83	08.04.07	9.13%	100.1	0.02%	8.93%	9.11%	435	-1.2	373	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A	N.A.	
ХКФ-08-2	30.06.08	1.20	06.30.07	8.63%	99.8	0.05%	8.80%	8.64%	422	-2.3	360	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A	N.A.	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дата Дюрация, ближайшего купона лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/ погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	еврооблигациям							
Нефтегазовые																			
Газпром-07	25.04.07	0.08	04.25.07	9.13%	100.3	-0.00%	4.72%	9.10%	14	-7.8	-76	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-08	30.10.08	1.49	04.30.07	7.25%	102.3	0.01%	5.69%	7.08%	111	1.1	48	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.24	04.21.07	10.50%	112.3	-0.02%	5.32%	9.35%	74	2.1	12	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-10	27.09.10	3.11	09.27.07	7.80%	110.1	-0.07%	4.59%	7.08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-12	09.12.12	5.08	12.09.07	4.56%	98.1	-0.11%	4.94%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-13-1	01.03.13	4.75	09.01.07	9.63%	118.7	-0.06%	5.84%	8.11%	135	1.5	23	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-13-2	22.07.13	2.72	07.22.07	4.51%	97.2	-0.03%	5.56%	4.63%	106	2.3	36	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.36	07.22.07	5.63%	100.1	-0.07%	5.57%	5.62%	106	4.1	36	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-	
Газпром-14	25.02.14	5.98	02.25.08	5.03%	99.3	-0.13%	5.16%	5.07%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-15-1	01.06.15	6.46	06.01.07	5.88%	104.2	-0.15%	5.23%	5.64%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-16	22.11.16	7.28	05.22.07	6.21%	100.2	-0.30%	5.88%	6.20%	128	2.3	27	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-17	22.03.17	8.03	03.22.08	5.14%	98.2	-0.20%	5.37%	5.23%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-17-2	02.11.17	8.16	11.02.07	5.44%	100.2	-0.23%	5.41%	5.43%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	#N/A	/	BBB-	
Газпром-20	01.02.20	4.14	08.01.07	7.20%	105.3	-0.09%	5.88%	6.84%	139	2.7	68	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB	
Газпром-22	07.03.22	9.79	09.07.07	6.51%	102.0	-0.14%	6.30%	6.38%	169	1.5	39	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-34	28.04.34	12.21	04.28.07	8.63%	129.0	0.02%	6.36%	6.68%	156	-0.5	45	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпромнефть-09	15.01.09	1.66	07.15.07	10.75%	108.7	0.00%	5.59%	9.89%	101	1.0	39	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.58	05.06.07	11.00%	103.0	-0.05%	5.84%	10.68%	126	7.5	36	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.76	07.18.07	6.88%	103.0	0.03%	6.06%	6.67%	156	-0.1	85	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.36	09.20.07	6.13%	99.7	0.04%	6.20%	6.14%	170	-0.6	59	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.85	07.18.07	7.50%	106.0	0.17%	6.62%	7.08%	207	-2.0	101	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.44	09.20.07	6.63%	99.7	0.09%	6.67%	6.64%	206	-1.3	105	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
Транснефть-14	05.03.14	5.81	09.05.07	5.67%	99.6	-0.08%	5.75%	5.70%	119	1.9	13	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	N.A.
Металлургические																			
Евраз-09	03.08.09	2.12	08.03.07	10.88%	109.5	-0.06%	6.45%	9.93%	187	4.2	124	300	USD	BB-	/	B1	/	BB	
Евраз-15	10.11.15	6.19	05.10.07	8.25%	103.0	-0.03%	7.76%	8.01%	321	1.0	215	750	USD	BB-	/	B2	/	BB	
Северсталь-09	24.02.09	1.79	08.24.07	8.63%	104.0	-0.01%	6.34%	8.29%	176	2.0	114	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.23	04.19.07	9.25%	108.8	-0.02%	7.61%	8.50%	311	0.8	200	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-	
ТМК-09	29.09.09	2.22	03.29.07	8.50%	103.6	0.01%	6.91%	8.21%	233	1.1	171	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.46	04.21.07	8.00%	102.5	-0.02%	6.30%	7.81%	172	2.7	109	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB	
Норникель-09	30.09.09	2.27	03.31.07	7.13%	103.2	0.01%	5.72%	6.90%	114	1.2	52	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	

Телекоммуникационные

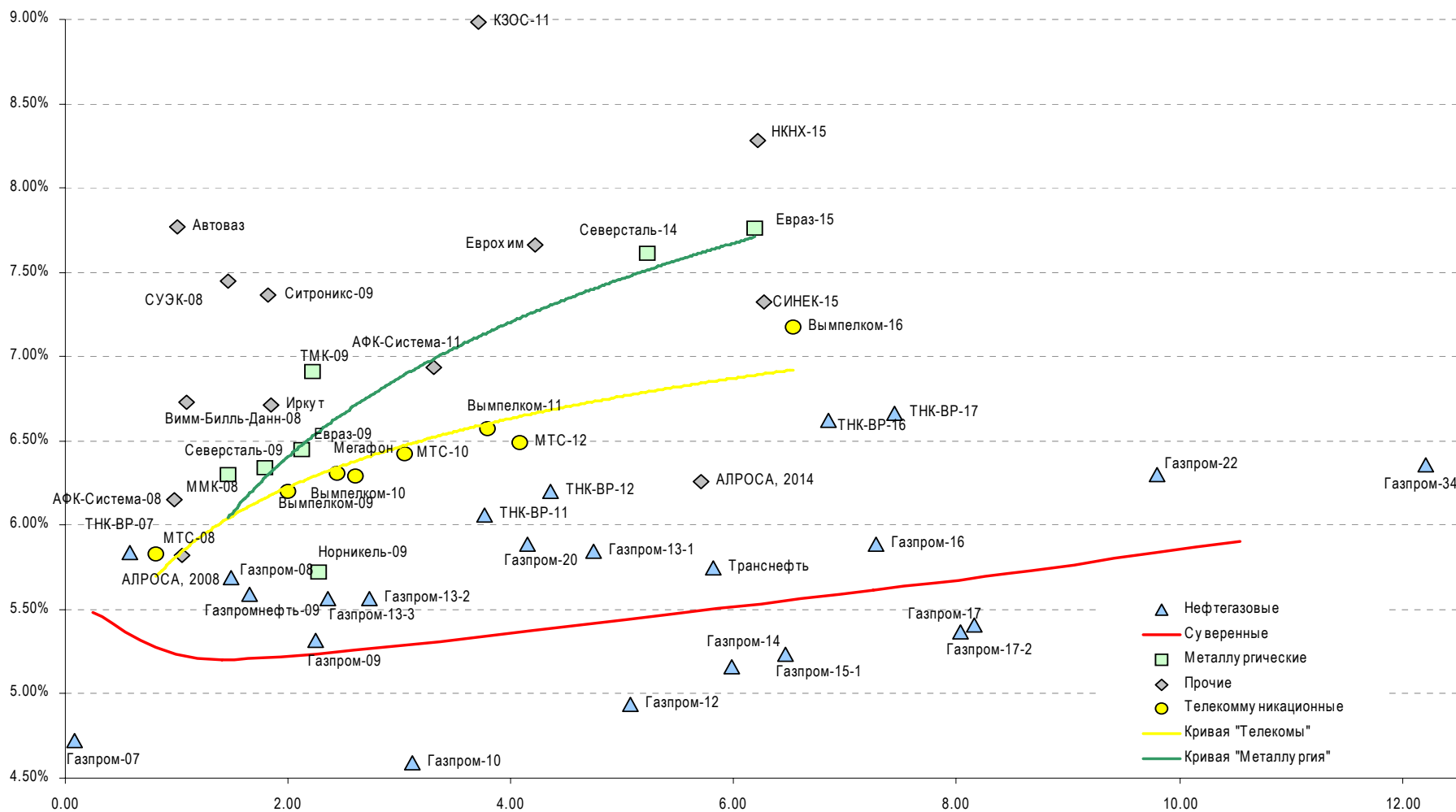
МТС-08	30.01.08	0.82	07.30.07	9.75%	103.2	-0.03%	5.83%	9.45%	125	4.2	35	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.05	04.14.07	8.38%	106.1	-0.04%	6.42%	7.89%	192	2.3	122	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.08	07.28.07	8.00%	106.2	-0.10%	6.49%	7.54%	199	2.8	129	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.00	06.16.07	10.00%	107.7	-0.01%	6.20%	9.28%	162	1.6	100	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.61	08.11.07	8.00%	104.4	-0.01%	6.30%	7.66%	179	1.5	109	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.79	04.22.07	8.38%	107.0	-0.04%	6.57%	7.83%	208	1.8	136	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.53	05.23.07	8.25%	107.1	-0.04%	7.17%	7.70%	262	1.1	156	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.44	06.10.07	8.00%	104.1	-0.05%	6.31%	7.68%	181	3.0	111	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+

Прочие

Автоваз	20.04.08	1.00	04.20.07	8.50%	100.7	0.07%	7.77%	8.44%	319	-5.9	257	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	-0.03%	6.15%	9.85%	157	4.2	95	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.31	07.28.07	8.88%	106.4	0.22%	6.94%	8.34%	244	-6.2	173	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.05	05.06.07	8.13%	102.4	-0.03%	5.82%	7.93%	124	4.5	62	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.70	05.17.07	8.88%	115.7	-0.05%	6.26%	7.67%	170	1.2	65	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	21.03.12	4.22	09.21.07	7.88%	100.9	0.07%	7.67%	7.81%	317	-1.2	246	300	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.85	04.10.07	8.25%	102.9	0.12%	6.71%	8.02%	213	-5.0	151	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.71	04.30.07	9.25%	101.0	0.20%	8.98%	9.16%	449	-4.5	378	200	USD	B-	/	#N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.22	06.22.07	8.50%	101.3	0.15%	8.28%	8.39%	372	-1.9	267	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.27	08.03.07	7.70%	102.3	-0.09%	7.32%	7.53%	277	2.0	171	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.82	09.02.07	7.88%	100.9	-0.00%	7.37%	7.81%	279	1.8	216	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.46	04.24.07	8.63%	101.7	-0.04%	7.45%	8.48%	287	4.6	224	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	-0.02%	6.73%	8.34%	215	3.4	152	150	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, 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	0.22	0.21	98.96	-0.00%	4.8%		59.38			
ОБР 04002	15.03.07	0.48	0.45								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.22	0.21	100.32	0.31%	4.6%	6.0%	10.03	6.00%	1.97	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.31	0.29				9.9%		10.00%	18.63	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.37	0.35				9.8%		10.00%	12.88	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.06	1.00				6.3%		6.30%	9.32	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.93	0.88				9.6%		10.00%	2.47	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.85	1.75				6.9%		7.00%	2.30	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.97	1.86	99.80	0.01%	6.0%	5.8%	0.50	5.80%	8.58	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.55	2.40	103.75	0.04%	6.1%	7.1%	32.16	7.40%	12.37	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.86	2.69				5.8%		5.80%	7.47	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.49	2.35	110.25	0.05%	6.1%	9.1%	186.46	10.00%	18.63	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.40	3.20	100.09	0.05%	6.2%	6.1%	90.08	6.10%	10.19	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.53	4.26	99.60	0.05%	6.3%	6.1%	19.92	6.10%	11.36	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.90	3.67	109.45	0.04%	6.3%	8.2%	0.00	9.00%	9.86	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.81	4.52	98.27	0.00%	6.4%	6.1%	9.84	6.00%	203.34	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.51	6.11	106.06	0.01%	6.5%	8.0%	48.87	8.50%	9.32	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.72	7.25	99.71	0.06%	6.5%	8.0%	40.87	8.00%	7.23	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.32	5.00	109.07	0.01%	6.4%	8.3%	13.09	9.00%	4.44	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.24	6.83				7.2%		7.50%	26.61	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	8.60	8.07	111.15	0.10%	6.6%	8.1%	61.29	9.00%	2.96	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.01	12.17				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.84	12.02	102.44	0.16%	6.8%	6.7%	353.40	6.90%	7.56	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.