

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.69	-0.40		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7446 0.20%
Доходность 30-летних КО США, %	4.88	0.00		Валютный курс, \$/евро	1.3652 0.37%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	67.96	0.95%		PTC	1 915.27 -2.30%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	69.48	1.40%		DJIA	13 120.94 0.12%
Цена на нефть Urals, \$/брл	64.32	2.03%		S&P 500	1 494.07 -0.01%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Россия-30 на фоне ситуации в Турции и разнонаправленности экономических показателей в США немного снизилась в цене. Ввиду наступающих майских праздников внешнедолговой российский рынок в начале следующей недели будет малоактивен.

#### Внутренний долг РФ:

Сегодня активность торгов будет незначительна, поскольку международные рынки закрыты. Часть сделок будет носить технический характер, направленный на формирование цен перед закрытием балансов в конце месяца.

### Новости и ключевые события:

#### Международные:

Банк Японии сохранил ключевую процентную ставку на уровне 0,5% годовых

#### Российские:

**S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг ЛУКОЙЛа на одну ступень – до BBB–, прогноз – "стабильный"**

S&P поместило рейтинги Вимм-Билль-Данна в список на повышение в связи с улучшением производственных показателей

S&P повысил прогноз рейтингов ММК до Позитивного уровня вслед за изменением рейтинга от Moody's

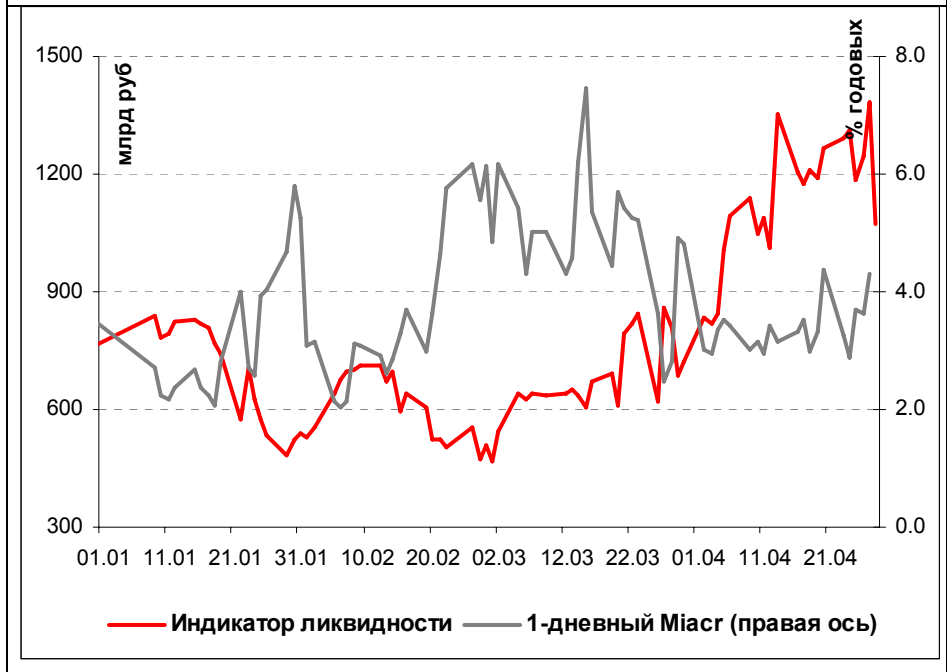
Банк "Финансы и Кредит" намерен выпустить в 2007 году еврооблигации на сумму до \$280 млн

ОАО "Распадская" планирует привлечь 5-летний синдицированный кредит на \$150 млн

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

## Основные новости

### **S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг ЛУКОЙЛа на одну ступень – до ВВВ–, прогноз – "стабильный"**

Это произошло вслед за опубликованием компанией результатов за 2006 г, финансовой политики и стратегического плана.

*Повышение рейтинга на одну ступень переводит его в разряд инвестиционных. Аналогичным рейтингом обладает, например, Норильский Никель. В то же время, рейтинг компании от агентства Moody's находится еще на одну ступень выше – на уровне Ваа2.*

*Данное решение агентства очень своевременно ввиду проведения Лукойлом road-шоу по размещению еврооблигаций (планируется закрыть книгу заявок в ближайшее время).*

### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- АГроСоюз установил по облигациям ставку 5-12-го купонов в размере 13,28% годовых
- ЭйрЮнион установил ставку 7-8-го купонов в размере 13,50% годовых, 9-10-го купонов – в размере 12,5% годовых, 11-16-го – 11% годовых

---

## Внешний долг РФ

Вчера выходили важные цифры по американской экономике, которые предопределили волатильность долгового рынка. Однако по итогам дня сильных изменений не наблюдалось ввиду противоречивого влияния показателей.

С одной стороны, наблюдалось заметное снижение ВВП за 1 квартал – с 2,5% в прошлом периоде до 1,3%. Данный показатель оказался также существенно хуже прогнозов, предполагавших, что снижение экономического роста будет на столь выраженном и показатель ВВП составит 1,8%. Кроме того, индекс стоимости рабочей силы также показал падение значения с 0,9% до 0,8%.

В противоположность этому, личное потребление оказалось заметно лучше прогнозов, составив 3,8% (по сравнению с ожиданиями на уровне 3,5%).. Другим важным показателем стал рост индекса цен ВВП до 4% против 1,7% в прошлом периоде.

Ввиду разнонаправленного влияния вышедших данных на долговой рынок, доходность КО США по итогам дня снизилась незначительно – до 4,69% годовых для 10-летнего выпуска.

Внешнедолговые обязательства развивающихся стран, в том числе – российские бумаги, в большей мере отреагировали на рост политической нестабильности Турции, где оппозиция выступает против выдвижения Эрдогана в кандидаты в президенты. По итогам дня российский долг снизился в цене, Россия-30 закрылась на уровне 113,45% от номинала, что привело к расширению спреда до 96 б.п.

Ввиду наступающих майских праздников внешнедолговой российский рынок в начале следующей недели будет малоактивен.

## Рынок рублевых облигаций

В секторе рублевого долга вчера продолжилась фиксация прибыли после продолжительного ценового ралли, наблюдавшегося на рынке последние две недели. Наибольшее снижение котировок на фоне крупного объема сделок демонстрируют облигации Газпром-9, снизившиеся от своего максимума на 0,4%. Также коррекция цен затронула часть выпусков энергетического сектора. В то же время, продажи не наблюдались в секторе 2-3-го эшелона.

В целом, рынок остается крепким и внешних факторов для разворота тренда пока нет. Сегодня активность торгов будет незначительна, поскольку международные рынки закрыты. Часть сделок будет носить технический характер, направленный на формирование цен перед закрытием балансов в конце месяца.

**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-4	5 000	10.02.10	2.52	--	--	8.22%	15.08.07	104.25	-0.02	--	6.63	108.27
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.43	--	--	7.23%	22.08.07	101.05	-0.10	--	7.15	99.02
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.49	--	--	7.55%	16.05.07	102.82	-0.17	--	7.05	55.01
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.87	--	--	7.30%	11.10.07	100.54	0.05	--	7.28	76.44
НК Альянс	3 000	14.09.11	--	16.09.09	2.19	8.92%	19.09.07	101.06	0.16	8.59	--	53.18
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.55	--	--	8.10%	04.07.07	103.17	-0.04	--	7.33	223.63
Интегра-2	3 000	29.11.11	--	01.12.09	2.25	10.70%	05.06.07	102.95	0.00	9.61	--	68.97
КОКС-2	5 000	15.03.12	--	18.03.10	2.60	8.70%	20.09.07	100.34	0.34	8.74	--	60.41
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.75	8.40%	20.06.07	102.92	-0.02	7.47	--	99.83
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.90	--	--	10.05%	23.10.07	103.60	0.14	--	8.11	51.80

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 ближайшего купона	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
<b>Суверенные</b>														
Россия-07	26.06.07	0.16	06.26.07	10.00%	100.6	0.00%	5.74%	9.94%	109	-5.9	0.16	2 400	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.61	09.30.07	8.25%	104.6	-0.05%	5.26%	7.88%	61	0.3	2.58	1 845	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.36	07.24.07	11.00%	144.3	-0.15%	5.63%	7.63%	94	0.3	7.15	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.46	06.24.07	12.75%	182.3	-0.16%	5.89%	6.99%	120	0.4	10.16	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.36	09.30.07	7.50%	113.5	-0.29%	5.60%	6.61%	96	5.4	12.04	2 021	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>														
Минфин-7	14.11.07	0.54	05.14.07	3.00%	98.6	-0.00%	5.72%	3.04%		0.0	0.52	661	USD	BBB+ / N.A. / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.55	05.14.07	3.00%	97.4	-0.01%	7.87%	3.08%	322	3.3	0.94	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.74	05.14.07	3.00%	91.3	0.02%	5.46%	3.29%	87	0.9	3.55	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.11	3.91	10.12.07	6.45%	106.0	-0.10%	4.91%	6.08%	--	--	3.72	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.55	10.20.07	5.06%	98.8	-0.12%	5.23%	5.13%	--	--	7.18	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 4. 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	0.13	0.13								
ОБР 04002	15.03.07	0.39	0.37	98.02	-0.05%	5.2%		5.47			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.13	0.12	100.12	-0.02%	5.1%	6.0%	0.90	6.00%	7.23	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.22	0.21				9.9%		10.00%	27.40	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.28	0.27				9.8%		10.00%	21.64	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.97	0.92	100.65	0.12%	5.8%	6.3%	6.77	6.30%	14.84	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.84	0.80	103.80	0.00%	5.6%	9.6%	0.00	10.00%	9.04	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.76	1.66				6.9%		7.00%	8.44	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.88	1.78				5.8%		5.80%	13.67	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.51	2.36	103.77	0.00%	6.0%	7.1%	3.11	7.40%	0.41	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.77	2.61	99.54	0.00%	6.1%	5.8%	62.02	5.80%	12.55	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.40	2.27	110.10	-0.05%	6.0%	9.1%	15.53	10.00%	27.40	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.37	3.17	100.20	0.05%	6.2%	6.1%	124.25	6.10%	0.33	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.50	4.23	99.86	-0.00%	6.3%	6.1%	3.84	6.10%	1.50	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.81	3.59				8.2%		9.00%	17.75	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.72	4.44	98.48	-0.21%	6.3%	6.1%	77.68	6.00%	208.60	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.43	6.04	106.31	0.01%	6.4%	8.0%	290.18	8.50%	16.77	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.65	7.18	99.92	-0.01%	6.5%	8.0%	18.15	8.00%	14.25	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.25	4.93	109.23	-0.06%	6.3%	8.2%	45.82	9.00%	12.33	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.16	6.76				7.2%		7.50%	33.18	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.05	11.37				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.23	8.63	59.15	-0.24%	7.0%	7.0%	2.96			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.52	8.00	111.30	0.01%	6.5%	8.1%	338.99	9.00%	10.85	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.91	12.08				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.77	11.96	102.64	0.02%	6.8%	6.7%	603.49	6.90%	13.61	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, 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.