

Динамика Россия-30

Наши ожидания:

НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **Инфляция в РФ в марте составила 0,6%, в 1-м квартале 2007 г – 3,4% – Росстат**

✓ **Денежный и валютный рынки**

Данные по безработице США оказались в разрез с ожиданиями, вернув рубль к 25,98 руб/\$. Инвесторы ждут заседания ЕЦБ, надеясь на сигнал от Трише на тему возможного повышения ставок в мае.

Денежный рынок – рекордные уровни ликвидности, но средства уходят на депозиты в преддверии аукционов по ЮКОСу, IPO ВТБ.

✓ **Рынок рублевых облигаций**

Внутренний рынок: спрос превышает предложение как на первичке, так и на вторичке. Размещения РМК и Магnezита ожидаются по доходности ниже рынка.

Однако факторы поддержки постепенно ослабевают – рубль уже не так крепнет как раньше, да и нефть остановилась. Лишь фактор низких ставок на этой неделе еще будет играть на стороне покупателей.

✓ **Рынок еврооблигаций**

Во вторник ожидаем реакции российского долга на пятничные данные по безработице, считая наблюдавшееся сужение спреда техническим. Общая направленность рынков на рост доходностей, однако ценовой уровень 113% от номинала для России-30 на этой неделе останется непройденным.

К концу недели – начало публикации инфляционных данных США, которые по-прежнему в центре внимания ФРС.



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Макроэкономические новости	3
Денежный и валютный рынки	4
Рынок рублевых облигаций	6
Рынок еврооблигаций	8
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	9



Макроэкономические новости

Инфляция в РФ в марте составила 0,6%, в 1-м квартале 2007 г – 3,4% – Росстат

Цены на продовольственные товары в марте возросли на 0,8%, тарифы на платные услуги населению – на 0,6%. Цены на непродовольственные товары увеличились на 0,4%.

За 1-й квартал 2007 г в целом тарифы на платные услуги населению повысились на 8%, цены на продовольственные товары – на 2,6%, цены на непродовольственные товары – на 1,1%. В I квартале 2006 г инфляция составила 5%.

Среди основных групп продовольственных товаров в марте 2007 г более всего подорожала плодоовощная продукция - на 3,2%. Среди платных услуг населению в целом за март 2007 г значительнее всего выросли тарифы на медицинские и бытовые услуги – на 1,6%. Тарифы на ЖКХ за месяц выросли на 0,2%.

Показатели инфляции в I квартале выглядят достаточно оптимистично. Достигнутый показатель является самым низким за последние годы. Уровень в 3,4% за первые три месяца года, отличающиеся традиционным всплеском цен, позволяют ожидать выполнение годового показателя.

Однако тревожащим фактором является наращивание рублевой эмиссии со стороны ЦБ, наблюдавшееся в марте. Прирост золотовалютных резервов за месяц достиг \$25 млрд. Данный фактор может оказать негативное влияние на уровень инфляции, вылившись в ускорение темпов роста потребительских цен с лагом около 3 месяцев (во втором полугодии).



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

Практически в течение всей недели курс рубля к доллару оставался стабильным, зафиксировавшись ниже 26 руб/\$. Активные продажи долларов Банку России сошли на нет в связи с избытком рублевой ликвидности.

Рубль обновил 7,5-летний максимум на ожиданиях слабой безработицы в США...

Лишь в пятницу курс рубля обновил 7,5-летний максимум, достигнув 25,93 руб/\$, следуя за динамикой международного рынка Forex. Падение доллара в пятницу было обусловлено ожиданием слабых данных по рынку труда после вышедшего в среду предварительного показателя от агентства ADP.

Инвесторы не угадали: цифры оказались гораздо лучше

Однако опубликованные данные оказались существенно лучше всех прогнозов аналитиков, развернув тренд на валютном рынке. Благоприятные данные по рынку труда снизили ожидания понижения ставки ФРС. Российский рубль смог отреагировать на эту динамику лишь в понедельник, вернувшись к отметке 25,98 руб/\$.

Ждем заседания ЕЦБ в четверг, прогноз: ставка без изменений

Активность торгов в первой половине недели останется слабой. В понедельник чать рынков закрыта в связи с Пасхальными праздниками. В целом инвесторы будут ожидать заседания ЕЦБ в ближайший четверг. Хотя повышения ставки, способного поддержать курс евро, не ожидается, участники валютного рынка будут оценивать выступление главы ЕЦБ Ж-К Трише с точки зрения вероятности такого решения на майском заседании.

Ликвидность – на исторических максимумах, но средства перетекают на депозиты

Уровень рублевой ликвидности остается максимально высоким (по совокупности остатков и средств на депозитах). Тем не менее, продолжается перекачка средств на депозиты, возросшие по сравнению с последним днем марта на 430 млрд руб при одновременном снижении остатков на корсчетах на 275 млрд руб. Таким образом, часть рублевых ресурсов постепенно выводится из оборота денежного рынка, что, скорее всего, вызвано мобилизацией ресурсов для участия в различных аукционах и IPO (Юкоса, ВТБ и др.) Тем не менее, до начала периода налоговых платежей роста ставок не ожидается.

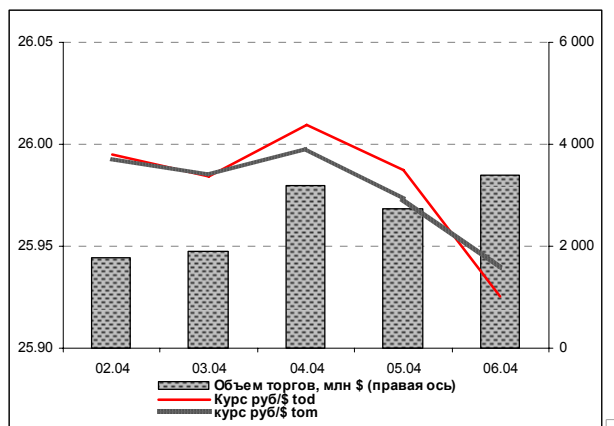
Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

Дата		Событие	Объем, млн руб
09.04.07	↑	Выплата купона по облигациям СевКабель-1 по ставке 12.50% годовых	15
	↑	Выплата купона по облигациям ЮТК-3 по ставке 10.90% годовых	191
10.04.07	↓	Размещение облигаций РМК по номиналу	3 000
	↑	Выплата купона по облигациям Газпром-5 по ставке 7.58% годовых	189
	↑	Выплата купона по облигациям ТуранАлем-1 по ставке 7.75% годовых	116
	↑	Выплата купона по облигациям РТК-Лизинг-4 по ставке 8.80% годовых и амортизация 15% от номинала	392
11.04.07	↑	Выплата купона по облигациям Томской Области-2 по ставке 10% годовых	30
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Казань-2	1 025
	↑	Выплата купона по облигациям Волгабурмаш по ставке 11% годовых	33
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Мегафон-2	1 569
12.04.07	↓	Размещение 2-го выпуска облигаций Магнезит по номиналу	2 500
	↓	Размещение облигаций Екатеринбургской электросетевой компании по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям ФСК-4 по ставке 7.30% годовых	218
	↑	Выплата купона по облигациям Лаверна по ставке 11.25% годовых	56
	↑	Выплата купона по облигациям Дикая Орхидея по ставке 11.30% годовых	28
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Дикая Орхидея по номиналу	1 000

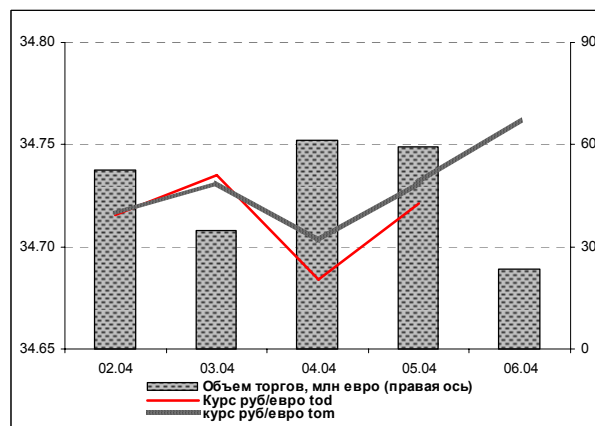
Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



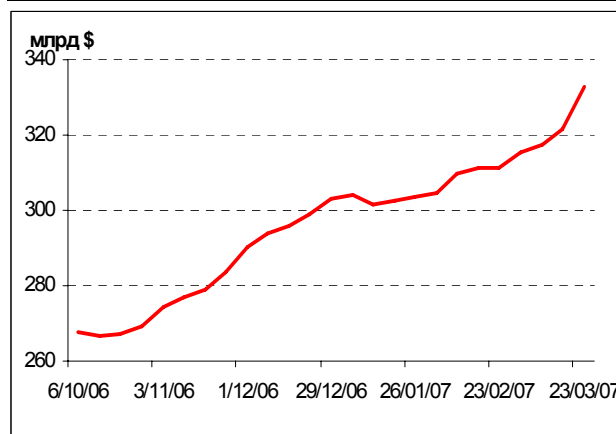
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ



Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

Очередь на покупку – бумаг не хватает

Начало апреля на внутреннем долговом рынке характеризовалось резким всплеском спроса на фоне улучшившихся ожиданий инвесторов относительно среднесрочной конъюнктуры рынка. Все внешние факторы сошлись воедино, толкая цены рублевых облигаций вверх:

- рубль обновил 7,5-летний максимум, закрепившись ниже 26 руб/\$;
- нефтяные котировки в результате 2-недельного роста приблизились к отметке 70 \$/баррель;
- показатели рублевой ликвидности находятся на пике. Правда значительная часть средств предназначена для участия во всевозможных аукционах и IPO. Тем не менее ставки overnight находятся ниже 3% годовых;
- внешнедолговой сегмент наконец продемонстрировал сужение спредов к КО США до их нормального уровня – около 100 б.п. для России-30. Наблюдавшаяся в течение марта турбулентность долговых рынков постепенно ушла.

Включение в список «А» - залог успеха

Внутренние факторы также способствовали ценовому росту. Так, участники рынка заинтересовались облигациями, включаемыми в более высокие котировальные списки ММВБ (что расширяет круг возможных инвесторов). На этом фоне значительный ценовой рост при высоких объемах торгов продемонстрировали облигации Дальсвязи и Мечел-2 (+0,9%), ОМЗ-5 (+0,7%), банка Союз (+0,5%) и ХКФ-Банка-4 и др. На фоне повышения корпоративного рейтинга сразу на 2 ступени агентством Moody's 0,5%-ный ценовой рост был зафиксирован по 4-му выпуску ЮТК (3-ий выпуск эмитента заблокирован до 9 апреля на выплату купона).

В центре внимания – «бенчмарки» в своих секторах

Помимо указанных выпусков спрос участников рынка был сосредоточен в облигациях со сроком обращения свыше 3 лет. В данную группу попадают, преимущественно, «голубые фишки», а также качественные выпуски 2-го эшелона ритейлового, энергетического секторов, металлургия и отдельные бумаги машиностроения, являющиеся бенчмарками в своих секторах.

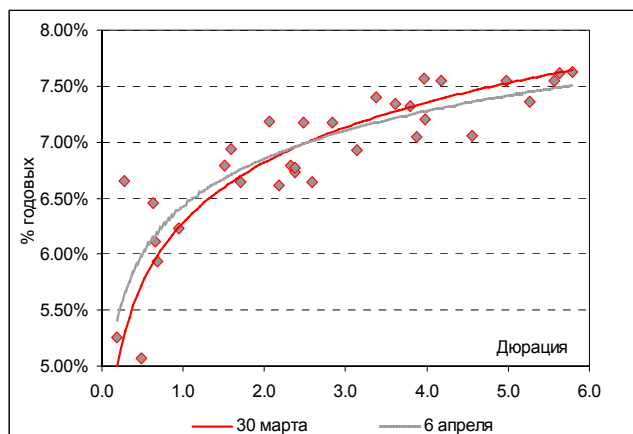
Ленэнерго-2 – лучший дебютант вторички

Лучшим дебютом текущей недели стал выход на вторичные торги 2-го выпуска облигаций Ленэнерго. За первые 4 дня торгов лишь в фондовой секции ММВБ объем сделок превысил 200 млн руб, а рост цены составил порядка 1,5% к цене размещения.

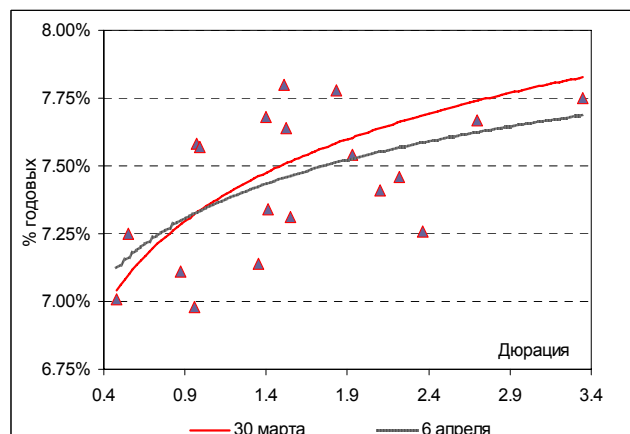
Тюменьэнерго – взрыв первичного рынка

В целом спрос на облигации энергетических компаний продолжает расти. В условиях отсутствия достаточного разнообразия размещений поразительные результаты были отмечены на аукционе облигаций Тюменьэнерго (5 апреля на 2,7 млрд руб). Спрос превысил объем эмиссии в 2,8 раза, в результате чего доходность оказалась минимум на 50 б.п. ниже прогнозного диапазона, составив 7,85% годовых.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 9 – 13 апреля

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
РМК-Финанс	10.04.07	3 000	06.04.10	100	полгода	На конкурсе	нет	Альфа-Банк
Магnezит-2	12.04.07	2 500	28.03.11	100	полгода	1-4-ый – на конкурсе	Через 2 года по номиналу	Росбанк
Екатеринбургская ЭСК	12.04.07	1 000	05.04.12	100	полгода	1-6-ой – на конкурсе	Через 3 года по номиналу	Агропромкредит

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

Факторы внешней поддержки на текущей неделе будут ослабевать. Нефтяные котировки, демонстрировавшие рост в течение предыдущих 2 недель, могут начать снижение. Рубль также стабилизируется на текущих уровнях, дальнейшее его укрепление под вопросом с учетом ослабевающих ожиданий скорого понижения ставки ФРС.

Тем не менее, важнейшим фактором поддержки рублевого долгового рынка пока остается ситуация на денежном рынке, где, как минимум до начала налоговых выплат, ухудшения ситуации не ожидается. Ставки останутся ниже 5% годовых, начавшееся IPO ВТБ пока не приведет к блокировке значительной части свободных средств, поскольку закрытие сделки ожидается лишь в середине мая.

Таким образом, инвесторы внутреннего рынка сохранят позитивный настрой, отдавая предпочтение длинным выпускам с крупными объемами, обеспечивающими достаточный уровень ликвидности на вторичном рынке. Дефицит предложения новых выпусков будет способствовать тому, что основной спрос останется на вторичном рынке. При этом, запланированные на текущую неделю размещения – всего на 6,5 млрд руб – пройдут со значительной переподпиской. Не исключено, что итоговая доходность по результатам размещения не только не будет учитывать премию ко вторичному рынку, но и окажется ниже ставок сопоставимых бумаг.



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Рынок США был стабилен до четверга, ISM вызывает беспокойство

Долговой рынок США большую часть прошлой недели был практически без движения в преддверии Пасхальных праздников, оставаясь на уровне конца прошлой недели. Выходившие статистические данные практически не влияли на рынок. Стоит особо отметить снижение индекса ISM как в промышленности, так и в сфере услуг – их значения приближаются к пограничному значению в 50 пунктов, падение ниже которого означает зарождающийся кризис в экономике.

Неожиданно сильные цифры по безработице вызвали обвал долгового рынка США

Лишь в пятницу после выхода данных по рынку труда доходности обновили 2-месячный максимум, закрывшись на уровне 4,75% годовых и 4,92% годовых для 10-летнего и 30-летнего выпусков соответственно. Данное движение было обусловлено неожиданно хорошими цифрами по рынку труда. Публиковавшийся в среду предварительный индекс агентства ADP, позволяющий, как правило, определить направленность основного показателя, оказался достаточно слабым. Как следствие, снижение безработицы на фоне ожидавшегося аналитиками роста показателя, оказалось критичным для долгового рынка США.

Российский рынок: техническое сужение спреда до 92 б.п. – для оценки реакции ждем вторника

Российские еврооблигации всю неделю двигались вслед за КО США в одном направлении, хотя изменения были менее значительными. Как следствие, цена Россия-30 оставалась чуть ниже уровня 113,5% от номинала. Спред колебался вокруг значения 100 б.п. В пятницу резкое падение цены носило технический характер, поскольку рынки в Лондоне как в пятницу так и в понедельник закрыты на Пасхальные праздники, тогда как американские биржи продолжали работать. В результате активность была минимальной, не отражая реального положения. Для оценки более адекватной реакции необходимо дождаться вторника.

Наши ожидания

Пока направленность американского долгового рынка остается нацеленной на рост доходностей в случае подтверждения вышедших в пятницу сильных данных. В первой половине недели не исключена некоторая коррекция цен американского долга вверх после резкого падения в пятницу. В дальнейшем внимание инвесторов будет приковано к показателям инфляции (выходящим во второй половине недели), которая остается в центре внимания ФРС.

Российский внешний долг продолжит движение за КО США – во вторник ожидаем реакции на пятничные цифры по безработице. Тем не менее, за счет менее выраженного движения суверенного долга по сравнению с КО США мы ожидаем, что уровень 113% от номинала для России-30 на этой неделе пройден не будет, а спред суверенного бенчмарка к 10-летним КО США закрепится ниже 100 б.п.

Илл. 9. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
10 апреля	Япония	Ставка Банка Японии
11 апреля	США	Исполнение Федерального бюджета
12 апреля	США	Индекс импортных цен
	ЕС	ВВП за 4 квартал 2006 года
	ЕС	Ставка ЕЦБ
13 апреля	США	Сальдо торгового баланса
	США	Индекс цен производителей в марте

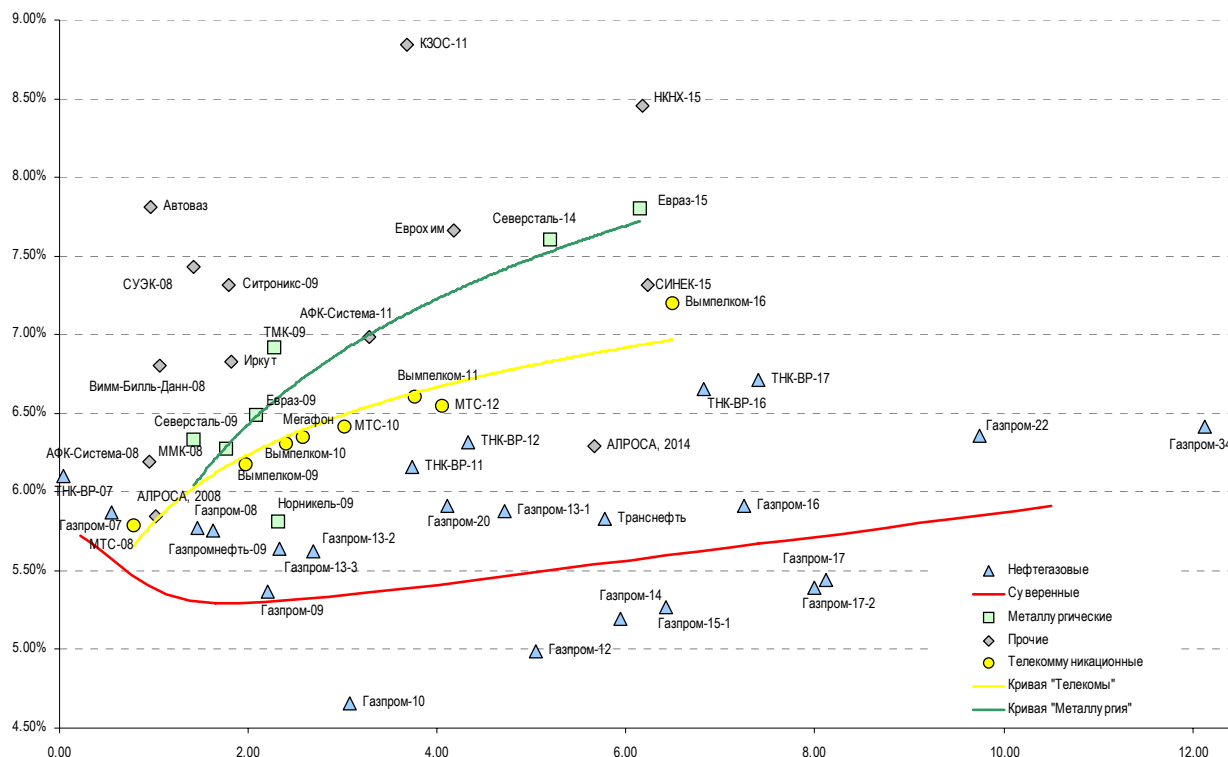
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 10. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона, го	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. % оферте/погашению	Доходность	Текущая доходность	Сред. дюрация	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валютный эквивалент	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-07	26.06.07	0.21	06.26.07	10.00%	100.9	-0.11%	5.72%	9.91%	98	-1.6	0.21	2 400	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.66	09.30.07	8.25%	104.7	-0.13%	5.29%	7.88%	55	-13.9	2.64	1 845	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.40	07.24.07	11.00%	144.1	-0.36%	5.66%	7.64%	91	-6.1	7.20	3 467	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.51	06.24.07	12.75%	182.0	0.05%	5.92%	7.01%	117	-11.2	10.20	2 500	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.39	09.30.07	7.50%	113.3	-0.25%	5.68%	6.62%	93	-7.9	12.04	2 021	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.59	05.14.07	3.00%	98.4	-0.04%	5.82%	3.05%	0	0.0	0.57	661	US\$	BBB+ / N.A. / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.60	05.14.07	3.00%	97.2	-0.07%	7.87%	3.09%	313	3.0	0.99	2 837	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.79	05.14.07	3.00%	90.5	-0.48%	5.65%	3.31%	99	2.1	3.59	1 750	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.96	10.12.07	6.45%	106.5	-0.09%	4.80%	6.05%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.61	10.20.07	5.06%	98.9	-0.13%	5.21%	5.12%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 11. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изменение дюрации	М. дюрация	Объем выпуска, млн	Валюты	Кейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.87	10.07.07	8.75%	100.2	0.30%	8.62%	8.73%	388	-32.3	332	200	USD	N.A / B+ / E
Альфа-08	02.07.08	1.18	07.02.07	7.75%	100.9	0.02%	7.00%	7.68%	226	-18.7	170	250	USD	Bf / Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	2.23	04.10.07	7.88%	100.9	-0.05%	7.47%	7.80%	274	-14.1	218	400	USD	N.A / Ba2 / BB
Альфа-15*	09.12.15	3.14	06.09.07	8.63%	100.6	0.08%	8.43%	8.57%	375	-16.6	313	225	USD	B- / Ba2 / B-
Альфа-17*	22.02.17	4.03	08.22.07	8.64%	99.8	0.00%	8.69%	8.66%	404	-12.1	340	300	USD	B- / Ba3t / B-
Банк Москвы-09	28.09.09	2.29	09.28.07	8.00%	105.0	-0.11%	5.81%	7.62%	107	-12.8	51	250	USD	N.A / A+ / BBf
Банк Москвы-10	26.11.10	3.18	05.26.07	7.38%	104.5	-0.16%	5.98%	7.06%	132	-7.5	68	300	USD	NF / A+ / BBf
Банк Москвы-13	13.05.13	4.91	05.13.07	7.34%	104.2	-0.27%	6.48%	7.04%	181	-7.4	80	500	USD	N.A / A+ / BBf
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.17	05.25.07	7.50%	103.0	-0.21%	6.55%	7.28%	187	-7.7	125	300	USD	N.A / Baa+ / BBB
Банк Союз	16.02.10	2.54	08.16.07	9.38%	99.7	-0.13%	9.49%	9.40%	481	-8.8	419	125	USD	B / B+ / N.A
БИН Банк-09	18.05.09	1.89	05.18.07	9.50%	99.7	0.00%	9.63%	9.52%	489	-15.9	433	200	USD	B / N.A / B
ВТБ-07	30.07.07	0.30	04.30.07	8.26%	100.8	-0.11%	5.56%	8.19%	82	3.3	-16	300	USD	BBB- / A+ / BBB-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.45	06.21.07	6.10%	100.2	-0.08%	5.53%	6.09%	79	-13.5	-19	1 000	USD	BBB- / A+ / BBB-
ВТБ-08	11.12.08	1.58	06.11.07	6.88%	101.9	-0.14%	5.67%	7.05%	93	-8.1	38	550	USD	BBB- / A+ / BBB-
ВТБ-11	12.10.11	3.80	04.12.07	7.50%	106.8	-0.26%	5.76%	7.02%	110	-5.8	46	450	USD	BBB- / A+ / BBB-
ВТБ-15*	04.02.15	2.65	08.04.07	6.32%	102.6	-0.27%	5.27%	6.16%	59	-7.6	-3	750	USD	BBf / A+ / BBf
ВТБ-16	15.02.16	7.50	02.15.08	4.25%	98.1	0.18%	4.51%	4.33%	--	--	--	500	EUR	BBB- / A+ / BBB-
ВТБ-35	30.06.35	13.60	06.30.07	6.25%	103.4	-0.16%	6.00%	6.05%	108	-7.0	8	1 000	USD	BBB- / A+ / BBB-
Газпромбанк-08	30.10.08	1.46	04.30.07	7.25%	102.2	-0.14%	5.77%	7.10%	104	-8.0	48	1 050	USD	BBB- / A+ / N.A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.58	06.15.07	7.97%	106.8	-0.01%	6.11%	7.47%	146	-12.5	82	300	USD	BB- / Baa+ / N.A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.62	09.23.07	6.50%	99.8	-0.30%	6.53%	6.51%	182	-6.6	85	1 000	USD	BBB / A+ / N.A
Зенит-09	07.10.09	2.29	10.07.07	8.75%	99.9	0.04%	8.78%	8.76%	404	-17.4	349	200	USD	N.A / B+ / E
Импэксбанк-07	29.06.07	0.22	06.29.07	9.00%	100.7	-0.08%	5.61%	8.94%	87	-8.9	-11	100	USD	NF / A+ / NF
МБРР-08	03.03.08	0.88	09.03.07	8.63%	100.9	-0.07%	7.52%	8.55%	278	-9.8	180	150	USD	N.A / B+ / E
МБРР-09	29.06.09	2.02	06.29.07	8.80%	102.3	0.05%	7.66%	8.61%	292	-19.1	237	100	USD	N.A / B+ / E
МБРР-16*	10.03.16	6.30	09.10.07	8.88%	99.7	0.32%	8.92%	8.90%	421	-16.5	325	60	USD	N.A / B+ / N.A
МДМ-07	07.12.07	0.64	06.07.07	7.50%	100.3	-0.05%	7.01%	7.48%	227	-8.8	129	250	USD	BB / Ba2 / BB
МДМ-10	25.01.10	2.53	07.25.07	7.77%	99.6	-0.03%	7.94%	7.80%	326	-12.7	264	425	USD	BB / Ba2t / BB
МДМ-11*	21.07.11	3.55	07.21.07	9.75%	104.2	0.06%	8.55%	9.36%	389	-14.0	326	200	USD	E / Ba2 / B-
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.48	07.05.07	7.15%	100.7	-0.04%	5.77%	7.10%	103	-12.4	5	200	USD	N.A / Baa2 / BBf
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.73	07.07.07	5.07%	100.6	-0.01%	4.26%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A / N.A / BBf
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.19	06.30.07	4.38%	98.3	0.02%	5.81%	4.45%	108	-15.4	52	150	EUR	N.A / Baa2 / BBf
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.33	07.06.07	6.15%	100.1	-0.05%	6.10%	6.14%	142	-8.3	80	500	USD	N.A / Baa2 / BBf
НОМОС-09	12.05.09	1.90	05.12.07	8.25%	100.4	0.11%	8.04%	8.22%	330	-21.5	275	150	USD	N.A / Ba2 / B-
НОМОС-10	02.02.10	2.53	08.02.07	8.19%	99.8	-0.03%	8.25%	8.20%	357	-12.6	295	200	USD	N.A / Ba2 / B-
НОМОС-16	20.10.16	3.58	04.20.07	9.75%	101.1	0.10%	9.44%	9.64%	478	-14.7	414	125	USD	N.A / B+ / B-
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.85	09.27.07	8.00%	99.9	0.02%	8.08%	8.01%	334	-16.9	279	225	USD	B- / Ba2 / N.A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.39	06.17.07	8.75%	100.9	0.28%	8.37%	8.67%	369	-26.1	307	425	USD	B- / Ba2 / N.A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.08	10.04.07	8.75%	99.9	-0.11%	8.80%	8.76%	412	-10.4	351	200	USD	B- / Ba2 / B-
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.68	04.20.07	8.75%	99.7	0.03%	8.83%	8.78%	417	-12.6	354	225	USD	B- / Ba2 / B-
Промстройбанк-08	29.07.08	1.26	07.29.07	6.88%	101.2	-0.07%	5.92%	6.80%	118	-12.0	63	300	USD	N.A / A+ / BBf
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.18	09.29.07	6.20%	100.5	-0.22%	6.05%	6.17%	139	-5.0	76	400	USD	N.A / A+ / BBf
РБР-08	11.08.08	1.29	08.11.07	6.50%	100.6	-0.08%	6.01%	6.46%	128	-10.3	72	170	USD	BBB- / Baa2 / N.A
РенКап-08	31.10.08	1.45	04.30.07	8.00%	99.2	-0.02%	8.56%	8.06%	382	-13.6	326	13	USD	BB / N.A / BB
Росбанк-07	09.07.07	0.25	07.09.07	7.63%	100.3	-0.05%	6.41%	7.60%	167	-6.2	69	150	USD	B- / Ba2 / B+/*
Росбанк-09	24.09.09	2.21	06.24.07	9.75%	104.0	-0.13%	7.95%	9.38%	321	-11.1	266	201	USD	N.A / Ba2 / BB
РСХБ-10	29.11.10	3.21	05.29.07	6.88%	103.2	-0.17%	5.90%	6.66%	124	-7.1	60	350	USD	N.A / A+ / BBB-
РСХБ-13	16.05.13	4.95	05.16.07	7.18%	105.8	0.09%	6.03%	6.78%	136	-14.8	35	700	USD	N.A / A+ / BBB-
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.47	09.28.07	7.80%	100.3	-0.00%	7.16%	7.78%	242	-18.4	144	300	USD	B- / Ba2 / N.A
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.98	04.21.07	8.13%	100.2	0.03%	7.86%	8.10%	313	-18.8	257	300	USD	B- / Ba2 / N.A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.25	09.16.07	6.83%	100.2	0.18%	6.71%	6.81%	--	--	--	400	EUR	B- / Ba2 / N.A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.13	10.07.07	7.50%	96.7	0.66%	8.62%	7.76%	395	-35.2	333	500	USD	B- / Ba2 / N.A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.39	05.05.07	8.63%	99.7	0.62%	8.71%	8.65%	405	-30.2	342	350	USD	B- / Ba2 / N.A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.51	06.16.07	8.88%	98.1	0.32%	9.66%	9.05%	499	-26.5	437	200	USD	B / Ba2 / N.A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.72	06.01.07	9.75%	100.0	0.29%	9.74%	9.75%	508	-19.7	444	200	USD	B / Ba2 / N.A
Сбербанк-11	14.11.11	4.00	05.14.07	5.93%	101.2	-0.20%	5.62%	5.86%	96	-7.1	32	750	USD	N.A / A+ / BBB-
Сбербанк-13	15.05.13	5.03	05.15.07	6.48%	103.7	-0.35%	5.76%	6.25%	109	-5.9	8	500	USD	N.A / A+ / BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	2.62	08.11.07	6.23%	101.4	-0.35%	5.69%	6.15%	102	-0.8	40	1 000	USD	N.A / A+ / BBf
Сивакадем-08	19.05.08	1.04	05.19.07	9.75%	102.2	-0.07%	7.60%	9.54%	286	-12.2	231	63	USD	N.A / N.A / N.A
Сивакадем-09	12.05.09	1.89	05.12.07	9.00%	101.8	0.06%	8.03%	8.84%	329	-19.6	273	351	USD	N.A / B1t / E
Сивакадем-11*	30.12.11	3.68	06.30.07	12.00%	109.3	0.13%	9.51%	10.98%	485	-16.3	421	130	USD	N.A / B+ / N.A
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.90	11.16.07	8.30%	102.2	0.14%	7.68%	8.12%	--	--	--	300	EUR	N.A / B1t / E



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Славинвестбанк	21.12.09	2.37 06.21.07	9.88%	101.8 0.09%	9.11%	9.70%	444	-18.4	382	100	USD	B /	B' /	B- /*
УралВТБ-07	21.09.07	0.45 09.21.07	9.00%	100.5 0.04%	7.81%	8.96%	308	-29.8	209	110	USD	N.A /	N.A /	N.A
Финансбанк-08	12.12.08	1.56 06.12.07	7.90%	101.4-0.13%	7.01%	7.79%	227	-8.2	172	250	USD	N.A /	Ba' /	N.A
ХКФ-08-1	04.02.08	0.80 08.04.07	9.13%	100.2-0.05%	8.88%	9.11%	414	-9.9	316	150	USD	€ /	Ba' /	N.A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.16 06.30.07	8.63%	99.7 0.02%	8.89%	8.65%	415	-17.5	359	275	USD	€ /	Ba' /	N.A
Нефтегазовые														
Газпром-07	25.04.07	0.04 04.25.07	9.13%	100.1-0.08%	6.10%	9.11%	136	21.1	38	500	USD	BB€ /	A' /	BBB
Газпром-08	30.10.08	1.46 04.30.07	7.25%	102.2-0.14%	5.77%	7.10%	104	-8.0	48	1 050	USD	BBB /	A' /	N.A
Газпром-09	21.10.09	2.21 04.21.07	10.50%	112.0-0.16%	5.37%	9.37%	63	-12.1	7	700	USD	BB€ /	A' /	BBB
Газпром-10	27.09.10	3.08 09.27.07	7.80%	109.8-0.16%	4.66%	7.10%	--	--	--	1 000	EUR	BB€ /	A' /	BBB
Газпром-12	09.12.12	5.04 12.09.07	4.56%	97.9-0.17%	4.99%	4.66%	--	--	--	1 000	EUR	BB€ /	(P)A' /	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	4.71 09.01.07	9.63%	118.4-0.07%	5.88%	8.13%	121	-12.2	20	1 750	USD	BB€ /	A' /	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.69 07.22.07	4.51%	96.9-0.28%	5.62%	4.65%	95	-11.6	33	932	USD	N.A /	A' /	N.A
Газпром-13-3	22.07.13	2.32 07.22.07	5.63%	99.9-0.05%	5.64%	5.63%	96	-12.9	34	560	USD	BBB /	A' /	BBB
Газпром-14	25.02.14	5.94 02.25.08	5.03%	99.0-0.16%	5.20%	5.08%	--	--	--	780	EUR	BB€ /	(P)A' /	BBB
Газпром-15-1	01.02.15	6.43 06.01.07	5.88%	103.9-0.21%	5.27%	5.65%	--	--	--	1 000	EUR	BB€ /	A' /	BBB
Газпром-16	22.11.16	7.25 05.22.07	6.21%	99.7-0.38%	5.91%	6.23%	116	-11.3	24	1 350	USD	BB€ /	(P)A' /	BBB
Газпром-17	22.03.17	8.00 03.22.08	5.14%	98.1-0.04%	5.39%	5.24%	--	--	--	500	EUR	BB€ /	(P)A' /	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	8.12 11.02.07	5.44%	99.9-0.10%	5.44%	5.44%	--	--	--	500	EUR	BB€ /	(P)A' /	BBB
Газпром-20	01.02.20	4.11 08.01.07	7.20%	105.1-0.02%	5.91%	6.85%	125	-13.6	62	1 192	USD	BBB- /	N.A /	BB€
Газпром-22	07.03.22	9.75 09.07.07	6.51%	101.4-0.22%	6.36%	6.42%	161	-8.2	44	1 300	USD	BB€ /	(P)A' /	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.13 04.28.07	8.63%	128.2-0.35%	6.41%	6.73%	149	-5.3	50	1 200	USD	BB€ /	A' /	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	1.63 07.15.07	10.75%	108.3-0.28%	5.75%	9.93%	101	-3.6	46	500	USD	BB- /	Ba' /	N.A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.55 05.06.07	11.00%	102.8-0.07%	5.87%	10.70%	113	-19.6	15	700	USD	BB- /	Baa' /	BBB
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.73 07.18.07	6.88%	102.6-0.18%	6.16%	6.70%	151	-7.3	87	500	USD	BB- /	Baa' /	BBB
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.33 09.20.07	6.13%	99.2-0.39%	6.32%	6.18%	166	-3.5	103	500	USD	BB- /	Baa' /	BBB
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.82 07.18.07	7.50%	105.8-0.10%	6.65%	7.09%	194	-9.8	98	1 000	USD	BB- /	Baa' /	BBB
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.41 09.20.07	6.63%	99.4-0.25%	6.71%	6.67%	196	-7.1	105	800	USD	BB- /	Baa' /	BBB
Транснефть-14	05.03.14	5.77 09.05.07	5.67%	99.1-0.32%	5.83%	5.72%	112	-5.5	15	1 300	USD	BBB- /	A' /	N.A
Металлургические														
Евраз-09	03.08.09	2.08 08.03.07	10.88%	109.3-0.12%	6.49%	9.95%	175	-13.5	119	300	USD	BB /	Ba' /	BB€
Евраз-15	10.11.15	6.15 05.10.07	8.25%	102.7-0.20%	7.80%	8.03%	309	-7.9	213	750	USD	BB /	B' /	BB€
Северсталь-09	24.02.09	1.76 08.24.07	8.63%	104.1-0.05%	6.28%	8.29%	154	-15.1	98	325	USD	BB /	B' /	N.A
Северсталь-14	19.04.14	5.19 04.19.07	9.25%	108.8 0.16%	7.60%	8.50%	294	-16.2	193	375	USD	BB /	B' /	BB
ТМК-09	29.09.09	2.28 09.29.07	8.50%	103.5 0.07%	6.92%	8.21%	218	-20.2	163	300	USD	B- /	B' /	N.A
ММК-08	21.10.08	1.42 04.21.07	8.00%	102.4-0.07%	6.33%	7.81%	159	-12.6	104	300	USD	BB€ /	Ba' /	BB€
Норникель-09	30.09.09	2.31 09.30.07	7.13%	103.0-0.19%	5.81%	6.92%	114	-6.8	52	500	USD	BBB /	Baa' /	BBB
Телекоммуникационные														
МТС-08	30.01.08	0.79 07.30.07	9.75%	103.1-0.04%	5.79%	9.46%	105	-19.5	7	400	USD	BB /	Ba' /	N.A
МТС-10	14.10.10	3.01 04.14.07	8.38%	106.1-0.13%	6.41%	7.89%	174	-10.6	112	400	USD	BB /	Ba' /	N.A
МТС-12	28.01.12	4.05 07.28.07	8.00%	105.9-0.19%	6.55%	7.55%	189	-7.6	125	400	USD	BB /	Ba' /	N.A
Вымпелком-09	16.06.09	1.97 06.16.07	10.00%	107.7-0.05%	6.18%	9.29%	144	-16.1	88	217	USD	BB- /	Ba' /	N.A
Вымпелком-10	11.02.10	2.57 08.11.07	8.00%	104.2-0.16%	6.35%	7.68%	168	-8.8	106	300	USD	BB- /	Ba' /	N.A
Вымпелком-11	22.10.11	3.76 04.22.07	8.38%	106.8-0.19%	6.61%	7.84%	195	-7.4	132	300	USD	BB- /	Ba' /	N.A
Вымпелком-16	23.05.16	6.49 05.23.07	8.25%	106.9-0.18%	7.20%	7.72%	249	-8.6	153	600	USD	BB- /	Ba' /	N.A
Мегафон	10.12.09	2.40 06.10.07	8.00%	104.1-0.12%	6.31%	7.69%	164	-10.2	102	375	USD	BB€ /	Ba' /	BB-
Прочие														
Автоваз	20.04.08	0.97 04.20.07	8.50%	100.7 0.05%	7.81%	8.44%	308	-21.9	252	250	USD	N.A /	N.A /	N.A
АФК-Система-08	14.04.08	0.94 04.14.07	10.25%	103.9-0.05%	6.19%	9.86%	145	-17.9	90	350	USD	B- /	N.A /	B-
АФК-Система-11	28.01.11	3.28 07.28.07	8.88%	106.2-0.01%	6.98%	8.36%	233	-12.5	169	350	USD	B- /	B' /	B-
АПРОСА, 2008	06.05.08	1.02 05.06.07	8.13%	102.3-0.08%	5.85%	7.94%	111	-12.0	56	500	USD	BB /	Ba' /	N.A
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.67 05.17.07	8.88%	115.4-0.15%	6.30%	7.69%	158	-9.0	62	500	USD	BB /	Ba' /	N.A
Еврохим	21.03.12	4.18 09.21.07	7.88%	100.9 0.06%	7.66%	7.81%	300	-14.4	237	300	USD	BB /	N.A /	BB
Иркут	10.04.09	1.82 04.10.07	8.25%	102.6-0.06%	6.83%	8.04%	209	-13.7	153	125	USD	N.A /	N.A /	N.A
КЗОС-11	30.10.11	3.68 04.30.07	9.25%	101.5 0.52%	8.84%	9.11%	419	-26.2	355	200	USD	B /	N.A /	€
НКНХ-15	22.12.15	6.17 06.22.07	8.50%	100.3-0.60%	8.45%	8.48%	374	-1.2	277	200	USD	N.A /	B' /	B-
СИНЕК-15	03.08.15	6.24 08.03.07	7.70%	102.3 0.18%	7.32%	7.52%	261	-14.3	164	250	USD	N.A /	Ba' /	BB-
Ситроникс-09	02.03.09	1.79 09.02.07	7.88%	101.0-0.04%	7.31%	7.80%	257	-14.1	202	200	USD	N.A /	B' /	B
СУЭК-08	24.10.08	1.42 04.24.07	8.63%	101.7-0.04%	7.43%	8.48%	269	-14.3	214	175	USD	N.A /	N.A /	N.A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.06 05.21.07	8.50%	101.8-0.01%	6.80%	8.35%	206	-17.5	151	150	USD	B- /	B' /	N.A

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 14. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	3/31/2009	1.9	99.6	-0.27%	4.74%	4.48%	4.5	
U.S. Treasury 10y	2/15/2017	8.0	99.0	-0.81%	4.75%	4.58%	4.625	
U.S. Treasury 30y	2/15/2037	15.9	97.3	-1.31%	4.92%	4.62%	4.75	
Brazil-10	4/15/2010	2.5	119.4	0.08%	5.01%	14.33%	12	BB
Brazil-30	3/6/2030	11.0	173.5	0.53%	6.19%	21.25%	12.25	BB
Brazil-40	8/17/2040	6.0	135.1	0.24%	7.98%	14.86%	11	BB
Colombia-10	7/9/2010	2.8	114.7	0.13%	5.54%	12.04%	10.5	BB+
Colombia-33	1/28/2033	11.6	145.3	-0.14%	6.65%	15.08%	10.375	BB+
Mexico-10	2/1/2010	2.5	112.4	-0.02%	5.12%	11.10%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.0	164.1	0.28%	5.90%	18.87%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.6	112.2	0.01%	5.37%	11.08%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.8	142.5	0.09%	6.56%	15.14%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	1.7	104.7	-0.08%	5.29%	7.88%	8.25%	BBB+
Russia-30	31.03.30	7.4	113.3	-0.23%	5.68%	6.62%	7.50%	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.5	122.4	0.02%	6.32%	13.46%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.4	154.3	0.29%	7.06%	18.33%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	11.9	109.4	0.48%	7.22%	8.75%	8	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	5.0	107.8	-0.74%	6.16%	8.25%	7.65	BB-
IBM Corporation	6/15/2013	5.0	111.6	0.00%	5.27%	8.37%	7.5	A+
IBM Corporation	11/1/2019	8.3	126.6	0.00%	5.43%	10.60%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/1/2008	1.4	99.5	-0.13%	7.61%	7.21%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	7/16/2031	9.8	76.2	-4.09%	9.93%	5.68%	7.45	CCC+
General Motors	7/3/2013	4.9	95.7	-0.80%	8.14%	6.94%	7.25	B-
General Motors	5/1/2028	10.1	79.0	0.05%	8.84%	5.34%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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.