

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.84	2.90		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.4882 -0.23%
Доходность 30-летних КО США, %	4.93	2.60		Валютный курс, \$/евро	1.2913 -0.54%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	56.46	-1.31%		PTC	1 894.25 2.79%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	58.52	0.19%		DJIA	12 673.68 0.41%
Цена на нефть Urals, \$/брл	52.48	-1.22%		S&P 500	1 445.94 0.54%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Ключевыми цифрами, которые смогут оказать поддержку КО США станут данные по рынку труда, которые будут опубликованы сегодня. В соответствии с предварительными данными, опубликованными агентством ADP двумя днями ранее, цифры обещают продемонстрировать улучшение ситуации на рынке труда.

#### Внутренний долг РФ:

Сегодня состоится первое в этом году размещение. Инвесторам будет предложен 2-ой выпуск облигаций Ленэнерго на 3 млрд руб. Учитывая отсутствие других эмитентов, а также потенциальную привлекательность энергетического сектора, облигации вызовут высокий спрос у инвесторов.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Золотовалютные резервы РФ за период с 19 по 26 января возросли на \$1,1 млрд до \$303,8 млрд – ЦБР

Объем Стабилизационного фонда РФ на 1 февраля 2007 г составил 2,65 трлн руб - Минфин

S&P повысило прогнозы рейтингов ряда телекоммуникационных компаний

Международный промышленный банк разместил 3-летние еврооблигации объемом \$150 млн под доходность 9,50% годовых

Газпромбанк размещает 3-летние рублевые еврооблигации под доходность 7,25-7,50% годовых

Ханты-Мансийский банк привлек годовой синдицированный кредит на \$60 млн под LIBOR+0,9% годовых

Финансбанк начнет 7 февраля размещение облигаций объемом 3,5 млрд руб

X5 Retail Group приняло решение о размещении 3-х выпусков облигаций общим объемом 25 млрд руб

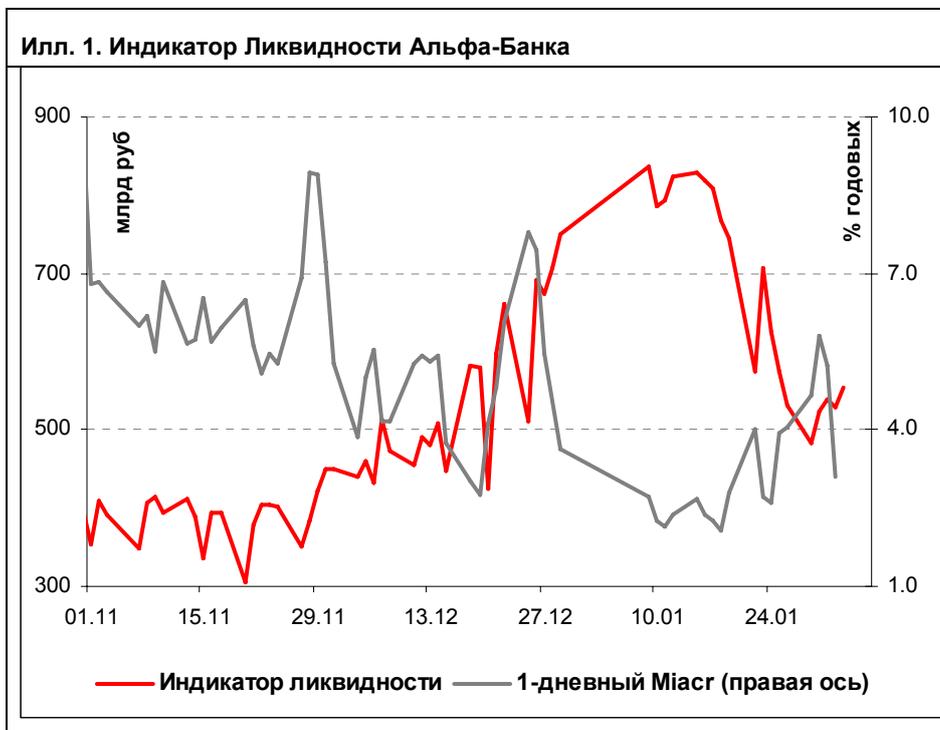
ММБ планирует в 2007 г разместить три выпуска 5-летних облигаций общим объемом 20 млрд руб

Москва провела обмен облигаций, погашаемых в 2007-2008 гг, на сумму 5,514 млрд руб на облигации с погашением в 2009–2015 гг на сумму 5,508 млрд руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****S&P повысило прогнозы рейтингов ряда телекоммуникационных компаний**

В частности, прогнозы по рейтингам АФК Системы, МТС и МГТС были повышены до позитивного уровня. Долгосрочные рейтинги этих компаний находятся на уровне ВВ-. Кроме того, агентство присвоило компании КОМСТАР-Объединенные ТелеСистемы долгосрочный кредитный рейтинг также на уровне ВВ- с позитивным прогнозом.

**Международный промышленный банк разместил 3-летние еврооблигации объемом \$150 млн под доходность 9,50% годовых**

Ставка купона по бумагам с погашением в феврале 2010 г установлена в размере 9,50% годовых, облигации размещались по номиналу. Установленная доходность соответствует верхней границе прогнозного диапазона, который составлял 9,25-9,50% годовых. Организаторы выпуска: Credit Suisse и Standard Bank.

**Газпромбанк размещает 3-летние рублевые еврооблигации под доходность 7,25-7,50% годовых**

Лид-менеджерами выпуска являются ABN Amro и Barclays Capital.

Предлагаемая доходность предполагает незначительную премию к внутреннему рынку рублевых облигаций. В настоящее время облигации Газпромбанка на срок 4 года дают доходность 7,46% годовых.

**Финансбанк начнет 7 февраля размещение облигаций объемом 3,5 млрд руб**

Ранее Финансбанк перенес размещение с 21 июня 2006 г на неопределенный срок. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатором займа выступает Дойче Банк.

**X5 Retail Group приняло решение о размещении 3-х выпусков облигаций общим объемом 25 млрд руб**

Срок обращения каждого выпуска составит 7 лет. Первый займ, объемом 9 млрд руб, планируется разместить в марте 2007 г, а два других транша по 8 млрд руб каждый - в течение года.

Средства, привлеченные от 1-го выпуска, полностью пойдут на рефинансирование существующего долга, в частности, на погашение синдицированного кредита объемом \$800 млн, который был получен в 2006 г. Часть средств двух последующих траншей также пойдут на рефинансирование долга, а часть - на развитие торговых сетей.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- Управляющая компания СПК приняла решение о размещении 3-летних облигаций на 1 млрд руб
- Банк НФК утвердил решение о выпуске облигаций серии 02 на 1 млрд руб
- ФБ ММВБ начала 1 февраля торги облигациями Интегра-2, МНПЗ-2, Востокцемент, ЗК Настюша, ДКС ФЖС РБ
- Инком-Лада установила по 2-му выпуску облигаций ставку 5-8-го купонов в размере 12% годовых (+25 б.п.)
- Северсталь-авто выкупило по оферте облигации на 761,8 млн руб при объеме выпуска 1,5 млрд руб
- ОАО Эфирное выкупило по оферте облигации 2-го выпуска на 60,2 млн руб при объеме эмиссии 1,5 млрд руб
- ТД Спартак- Казань выкупил по оферте облигации на 25 млн руб при объеме эмиссии 500 млн руб

---

**Внешний долг РФ**

Насыщенный макроэкономический календарь во второй половине недели после заседания ФРС стал причиной высокой волатильности на рынке КО США. Опубликованная в четверг статистика свидетельствует о замедлении инфляции: базовый индекс-дефлятор ВВП оказался чуть ниже ожидаемого значения, остальные цифры оказались вровень с ожидаемыми.

Вчера российские еврооблигации отыгрывали хорошие новости, поступавшие в течение предыдущего дня, Россия – 30 в течение дня «пробила» уровень в 112% от номинала, но к концу дня снизилась до 111,88% от номинала, в течение вчерашнего дня спред Россия-30 к КО США сужался до 100-101 б.п.

Ключевыми цифрами, которые смогут оказать поддержку КО США станут данные по рынку труда, которые будут опубликованы сегодня. В соответствии с предварительными данными, опубликованными агентством ADP двумя днями ранее, цифры обещают продемонстрировать улучшение ситуации на рынке труда.

## Рынок рублевых облигаций

Рублевый долговой рынок остается неактивным. На вчерашних торгах продолжились осторожные покупки длинных выпусков 1-го эшелона. В секторе ОФЗ спрос концентрировался в самом дальнем выпуске – ОФЗ 46020, который прибавил в течение дня 0,25%. В то же время в более рискованных секторах активность торгов минимальна.

Факторами поддержки спроса на бенчмарки выступают улучшившаяся конъюнктура внешнедолгового рынка и ослабление дефицита ликвидности с началом нового месяца. Однако не исключено, что влияние этих факторов будет носить краткосрочный характер и не приведет к установлению устойчивого восходящего тренда в рублевых облигациях.

Сегодня состоится первое в этом году размещение. Инвесторам будет предложен 2-ой выпуск облигаций Ленэнерго на 3 млрд руб. Учитывая отсутствие других эмитентов, а также потенциальную привлекательность энергетического сектора, облигации вызовут высокий спрос у инвесторов. Премия ко вторичному рынку маловероятна.

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

Эмитент	Объем в обращениях, 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	4.04	--	--	7.00%	03.05.07	99.95	0.03	--	7.13	56.02
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.01	--	--	8.25%	26.06.07	103.65	0.24	--	7.14	34.73
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	--	13.03.08	1.04	10.99%	15.03.07	100.00	0.00	11.27	--	202.00
М-Видео	2 000	18.11.09	--	21.11.07	0.78	10.00%	23.05.07	100.00	0.00	10.21	--	100.00
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	2.36	7.54%	20.03.07	100.47	0.07	7.47	--	111.52
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	--	05.04.07	0.17	11.50%	05.04.07	100.15	0.14	10.67	--	58.19
РКС	1 500	15.04.09	--	17.10.07	0.68	9.70%	18.04.07	100.70	-0.10	8.81	--	100.70
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.72	9.25%	15.06.07	87.26	-3.06	18.30	--	56.41
УдмуртНП	1 500	01.09.08	1.47	--	--	9.50%	01.03.07	100.57	0.02	--	9.42	39.12
ЮТК-4	4 500	09.12.09	1.65	--	--	10.00%	14.03.07	103.45	0.01	--	8.30	65.86

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-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. Глазмострой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

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

	Дата	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона				к оферте/погашению	Текущая доходность										
<b>Суверенные</b>																		
Россия-07	26.06.07	0.40	06.26.07	10.00%	101.7	-0.00%	5.50%	9.83%	54	-6.6	0.39	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.55	03.31.07	8.25%	104.1	0.00%	5.55%	7.92%	59	-4.5	2.71	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.57	07.24.07	11.00%	143.0	0.31%	5.81%	7.69%	97	-6.6	7.35	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.62	06.24.07	12.75%	179.8	0.48%	6.05%	7.09%	121	-7.0	10.31	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.34	03.31.07	5.00%	111.9	0.34%	5.89%	4.47%	105	-2.2	12.75	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.78	05.14.07	3.00%	97.9	-0.03%	5.84%	3.07%		0.0	0.75	661	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.78	05.14.07	3.00%	96.7	0.03%	7.45%	3.10%	249	-6.1	1.17	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.98	05.14.07	3.00%	90.3	0.13%	5.60%	3.32%	75	-6.5	3.77	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	4.15	10.12.07	6.45%	107.0	0.00%	4.73%	6.03%	--	--	3.96	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.79	10.20.07	5.06%	98.8	0.07%	5.22%	5.12%	--	--	7.40	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона				к оферте/погашению	Текущая доходность										
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.98	04.07.07	8.75%	99.9	-0.06%	8.79%	8.76%	383	-4.1	324	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.02	02.09.07	7.75%	100.0	0.00%	7.31%	7.75%	234	-6.3	181	150	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.36	07.02.07	7.75%	101.0	0.04%	6.98%	7.67%	202	-7.2	143	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.42	04.10.07	7.88%	100.9	0.07%	7.49%	7.80%	259	-6.8	194	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.32	06.09.07	8.63%	101.1	-0.01%	8.28%	8.53%	343	-2.8	273	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.39	03.28.07	8.00%	104.6	-0.11%	6.11%	7.65%	122	-3.9	56	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.36	05.26.07	7.38%	104.0	-0.19%	6.18%	7.09%	133	-3.3	63	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.10	05.13.07	7.34%	104.3	-0.10%	6.49%	7.03%	164	-3.2	60	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.35	05.25.07	7.50%	103.1	0.02%	6.56%	7.27%	171	-3.3	101	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.08	05.18.07	9.50%	99.0	0.00%	9.99%	9.60%	503	-4.1	444	200	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.49	04.30.07	8.26%	101.3	-0.01%	5.50%	8.15%	54	-5.6	0	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.62	03.21.07	6.12%	100.2	-0.01%	5.76%	6.10%	80	-4.1	26	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.76	06.11.07	6.88%	101.9	0.03%	5.78%	6.75%	82	-4.3	23	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.98	04.12.07	7.50%	106.3	0.01%	5.94%	7.05%	109	-3.3	39	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.74	02.04.07	6.32%	102.1	-0.02%	5.55%	6.19%	66	-3.8	0	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.36	02.15.07	4.25%	97.7	-0.09%	4.57%	4.35%	-27	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.59	06.30.07	6.25%	100.6	-0.42%	6.21%	6.21%	127	-2.1	16	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.64	04.30.07	7.25%	102.3	0.01%	5.86%	7.09%	90	-4.3	31	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.76	06.15.07	7.97%	105.6	-0.19%	6.49%	7.55%	164	-3.3	94	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.59	03.23.07	6.50%	99.3	-0.13%	6.60%	6.54%	177	-1.2	71	1 000	USD	BB+	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	2.38	04.07.07	8.75%	99.9	0.06%	8.80%	8.76%	391	-6.3	325	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.41	06.29.07	9.00%	101.2	-0.03%	5.84%	8.89%	88	-6.3	34	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-

МБРР-08	03.03.08	1.03	03.03.07	8.63%	101.1	0.04%	7.51%	8.53%	254	-4.3	196	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.21	06.29.07	8.80%	102.0	-0.00%	7.87%	8.63%	291	-4.2	232	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.21	03.10.07	8.88%	99.7	0.08%	8.91%	8.90%	408	-3.1	302	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.83	06.07.07	7.50%	100.5	0.02%	6.87%	7.46%	190	-7.1	136	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.04	02.15.07	6.80%	100.0	0.00%	6.46%	6.80%	150	-5.1	96	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.74	07.21.07	9.75%	104.5	0.18%	8.52%	9.33%	367	-8.3	297	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.66	04.05.07	7.16%	100.9	-0.00%	5.72%	7.09%	76	-4.7	22	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.92	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.35%	5.03%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.38	06.30.07	4.38%	97.9	0.02%	5.94%	4.47%	97	-3.8	38	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.48	04.06.07	6.16%	100.1	-0.00%	6.10%	6.15%	121	-3.7	55	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойп-07	19.03.07	0.13	03.19.07	9.00%	100.4	-0.02%	5.52%	8.96%	56	-10.8	2	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-09	12.05.09	2.09	05.12.07	8.25%	100.5	0.01%	7.98%	8.21%	302	-4.9	243	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.77	04.20.07	9.75%	101.2	0.07%	9.42%	9.64%	457	-5.1	387	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.02	02.09.07	9.00%	100.0	-0.00%	7.38%	9.00%	242	-5.0	188	64	USD	#N/A	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.97	03.27.07	8.00%	99.9	0.07%	8.02%	8.00%	306	-7.5	247	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.14	04.04.07	8.75%	101.9	0.04%	8.13%	8.58%	328	0.6	258	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.44	07.29.07	6.88%	101.3	0.04%	5.97%	6.79%	101	-4.3	42	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.27	03.29.07	6.20%	100.2	0.03%	6.12%	6.18%	127	-3.2	57	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.43	02.11.07	6.50%	100.8	-0.04%	5.93%	6.45%	97	-4.2	38	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.63	04.30.07	8.00%	99.2	0.01%	8.51%	8.07%	355	-4.7	296	13	USD	B+/*+	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.44	07.09.07	7.63%	100.6	-0.01%	6.20%	7.58%	124	-5.1	70	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.35	03.24.07	9.75%	104.2	-0.00%	7.99%	9.36%	310	-3.9	244	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.40	05.29.07	6.88%	102.8	0.05%	6.03%	6.69%	118	-3.3	48	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.13	05.16.07	7.18%	104.8	-0.13%	6.23%	6.84%	139	-3.2	34	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.20	04.14.07	8.75%	100.3	-0.01%	6.90%	8.72%	194	-6.5	140	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.64	03.28.07	7.80%	100.4	0.01%	7.14%	7.77%	218	-4.3	164	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.16	04.21.07	8.13%	100.7	0.03%	7.50%	8.07%	254	-4.2	195	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.44	09.16.07	6.83%	100.6	0.00%	6.53%	6.78%	164	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.20	04.07.07	7.50%	97.4	-0.01%	8.32%	7.70%	347	-3.1	277	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.58	05.05.07	8.63%	100.1	0.05%	8.58%	8.61%	373	-3.2	303	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.59	06.16.07	8.88%	99.3	0.02%	9.15%	8.94%	425	-3.7	359	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.18	05.14.07	5.93%	99.9	-0.04%	5.95%	5.94%	111	-3.2	40	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.21	05.15.07	6.48%	102.4	0.03%	6.02%	6.33%	119	-3.1	13	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.73	02.11.07	6.23%	101.0	0.04%	5.88%	6.17%	96	-3.7	31	1000	USD	#N/A	/	A2	/	RRR
Сивакадем-08	19.05.08	1.23	05.19.07	9.75%	102.8	0.00%	7.44%	9.49%	248	-4.6	189	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	2.07	05.12.07	9.00%	102.2	-0.01%	7.93%	8.81%	297	-3.7	238	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.87	06.30.07	12.00%	109.9	-0.03%	9.43%	10.92%	458	-2.5	388	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	4.09	11.16.07	8.30%	103.6	-0.03%	7.37%	8.01%	253	-2.4	182	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
Финансбанк-08	12.12.08	1.75	06.12.07	7.90%	101.5	-0.00%	7.02%	7.78%	205	-4.2	147	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.94	02.04.07	9.13%	101.2	-0.00%	7.85%	9.02%	289	-4.4	235	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.35	06.30.07	8.63%	100.8	-0.01%	8.02%	8.56%	305	-4.2	247	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

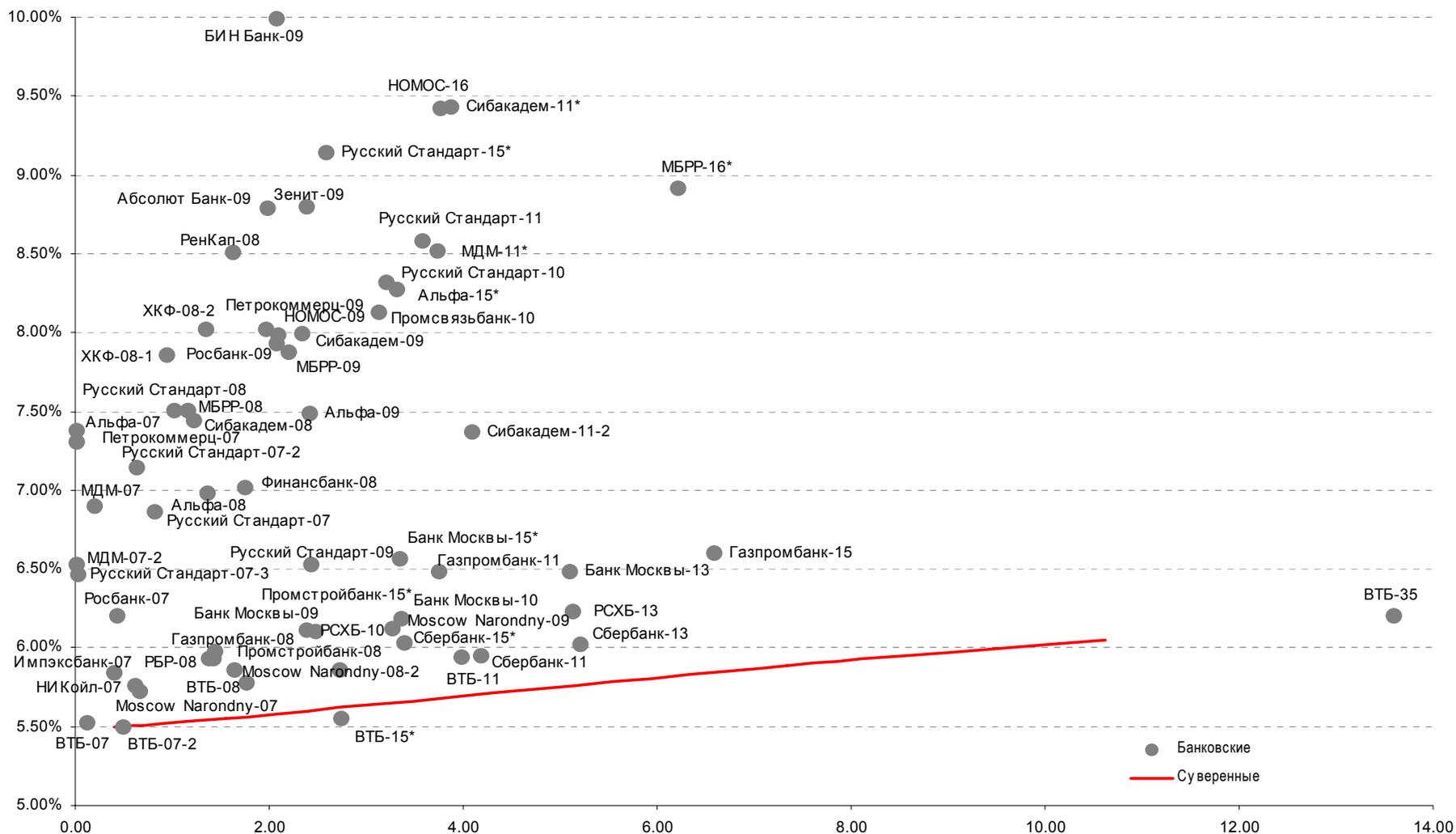
**Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			ближайшего купона	погашения				оферте/погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.23	04.25.07	9.13%	100.8	-0.02%	5.55%	9.05%	59	-8.1	5	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.64	04.30.07	7.25%	102.3	0.01%	5.86%	7.09%	90	-4.3	31	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.39	04.21.07	10.50%	112.2	-0.00%	5.60%	9.36%	71	-4.1	5	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.26	09.27.07	7.80%	110.1	0.03%	4.70%	7.08%	-15	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.23	12.09.07	4.56%	97.7	0.00%	5.01%	4.67%	17	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.70	03.01.07	9.63%	117.6	-0.02%	6.11%	8.18%	127	-3.3	22	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.86	07.22.07	4.51%	96.2	0.09%	5.90%	4.68%	101	-3.6	35	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.50	07.22.07	5.63%	99.4	0.03%	5.89%	5.66%	100	-3.7	34	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.84	02.25.07	5.03%	99.5	0.09%	5.12%	5.06%	28	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.62	06.01.07	5.88%	104.3	0.04%	5.22%	5.63%	38	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.41	05.22.07	6.21%	98.9	0.32%	6.10%	6.28%	126	-2.4	21	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.78	03.22.07	5.14%	98.1	-0.00%	5.38%	5.23%	54	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.27	08.01.07	7.20%	104.5	0.02%	6.10%	6.89%	126	-3.3	55	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.17	04.28.07	8.63%	125.3	0.18%	6.61%	6.88%	167	-2.1	56	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.03	02.13.07	11.50%	100.2	-0.04%	4.30%	11.48%	-66	-59.2	-120	400	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Газпромнефть-09	15.01.09	1.81	07.15.07	10.75%	108.9	-0.00%	5.86%	9.87%	90	-4.7	31	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.74	05.06.07	11.00%	103.6	0.02%	6.05%	10.62%	109	-5.8	55	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.91	07.18.07	6.88%	102.4	0.01%	6.24%	6.71%	139	-3.2	69	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.99	07.18.07	7.50%	104.9	0.06%	6.80%	7.15%	196	-2.3	91	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.16	02.03.07	10.88%	109.3	-0.07%	6.76%	9.95%	180	-4.5	121	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.32	05.10.07	8.25%	101.7	0.11%	7.97%	8.11%	314	-3.1	208	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.87	02.24.07	8.63%	103.7	0.21%	6.68%	8.32%	172	-4.3	113	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.37	04.19.07	9.25%	107.7	0.02%	7.82%	8.59%	299	-3.1	193	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.38	03.29.07	8.50%	103.5	-0.04%	7.01%	8.21%	211	-3.8	146	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.61	04.21.07	8.00%	102.0	-0.04%	6.74%	7.84%	177	-4.3	119	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.42	03.31.07	7.13%	102.4	0.06%	6.11%	6.95%	122	-3.8	56	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.97	07.30.07	9.75%	103.5	-0.01%	6.08%	9.42%	112	-5.1	58	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.20	04.14.07	8.38%	105.3	-0.09%	6.73%	7.95%	188	-3.3	118	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.23	07.28.07	8.00%	104.6	-0.08%	6.90%	7.65%	206	-3.3	135	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.16	06.16.07	10.00%	107.7	-0.12%	6.43%	9.28%	146	-4.5	87	217	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.66	02.11.07	8.00%	103.9	0.01%	6.56%	7.70%	167	-3.8	101	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.94	04.22.07	8.38%	106.9	0.08%	6.64%	7.83%	179	-3.3	109	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.66	05.23.07	8.25%	105.6	0.07%	7.41%	7.81%	257	-3.1	152	600	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.59	06.10.07	8.00%	103.6	0.05%	6.61%	7.73%	171	-3.8	106	375	USD	BB	/	B1	/	BB
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	1.16	04.20.07	8.50%	100.5	0.07%	8.07%	8.46%	311	-10.1	252	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	1.13	04.14.07	10.25%	104.4	0.01%	6.39%	9.82%	143	-4.9	84	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.46	07.28.07	8.88%	105.5	0.48%	7.27%	8.41%	242	-17.7	172	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.20	05.06.07	8.13%	102.6	-0.02%	5.94%	7.92%	98	-4.6	39	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.

## Долговой рынок

АПРОСА, 2014	17.11.14	5.84	05.17.07	8.88%	114.2	0.00%	6.52%	7.77%	168	-3.2	63	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A	N.A.
Иркут	10.04.09	2.00	04.10.07	8.25%	102.4	0.26%	7.05%	8.06%	208	-17.2	149	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.86	04.30.07	9.25%	101.1	0.14%	8.96%	9.15%	411	-6.8	341	200	USD	B-	/	#N/A	/		B
НКНХ-15	22.12.15	6.36	06.22.07	8.50%	100.3	-0.07%	8.45%	8.47%	361	-2.0	256	200	USD	#N/A	/	B1	/		B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.16	02.03.07	7.70%	100.3	0.20%	7.65%	7.68%	282	-3.1	176	250	USD	#N/A	/	Ba1	/		BB
Ситроникс-09	02.03.09	1.90	03.02.07	7.88%	100.8	-0.08%	7.47%	7.82%	251	-4.1	192	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/		B-
СУЭК-08	24.10.08	1.61	04.24.07	8.63%	101.0	0.00%	7.98%	8.54%	302	-4.2	243	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.24	05.21.07	8.50%	101.9	0.01%	6.95%	8.34%	199	-4.4	140	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. 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	0.37	0.35	98.20	-0.02%	5.0%		53.08			
ОБР 04002	15.03.07	0.12	0.11	99.40	0.03%	5.4%		1.59			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.36	0.34	100.27	-0.07%	5.3%	6.0%	45.12	6.00%	8.22	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.46	0.45				9.6%		10.00%	4.11	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.49	0.48				9.6%		10.00%	48.22	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.21	1.14	100.64	-0.01%	5.9%	6.3%	73.22	6.30%	0.17	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.82	0.77	102.77	-0.75%	6.8%	9.7%	0.00	10.00%	13.70	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.96	1.85				6.9%		7.00%	9.59	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.12	2.00	99.70	0.10%	6.1%	5.8%	10.07	5.80%	0.16	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.70	2.54	103.64	-0.10%	6.2%	7.1%	6.22	7.40%	1.62	25.04.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.63	2.48	110.50	0.11%	6.1%	9.0%	30.94	10.00%	4.11	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.55	3.34	99.80	-0.03%	6.3%	6.1%	1.50	6.10%	1.34	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.67	4.39				6.1%		6.10%	2.51	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.88	3.66				8.2%		9.00%	41.67	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.95	4.65	97.85	0.08%	6.5%	6.1%	2.94	6.00%	194.63	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.52	6.12	106.00	0.14%	6.5%	8.0%	47.48	8.50%	18.16	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.24	4.92				8.3%		9.00%	36.49	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.39	6.97				7.2%		7.50%	15.72	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.19	11.46				6.3%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.51	8.88				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.56	8.03	110.88	0.25%	6.6%	8.1%	145.13	9.00%	12.33	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.16	12.32				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.53	11.72	101.89	0.21%	6.9%	6.8%	219.78	6.90%	31.95	14.02.07

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 Еврооблигации</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

**© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены.**

*Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.*

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.