

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.80	-1.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.5288 0.18%
Доходность 30-летних КО США, %	4.91	-1.50		Валютный курс, \$/евро	1.2920 -0.10%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.38	0.63%		PTC	1 905.44 0.47%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.99	0.42%		DJIA	12 661.74 0.07%
Цена на нефть Urals, \$/брл	53.59	-2.15%		S&P 500	1 446.99 -0.10%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

На этой неделе важной макростатистики США не ожидается, однако давление на американский долговой рынок могут оказать аукционы по размещению 10- и 30-летних КО США.

#### Внутренний долг РФ:

Несмотря на действие позитивных факторов, рынок остается низколиквидным. Сделки сосредоточены лишь в 1-м эшелоне и отдельных секторах (облигации энергетических и телекоммуникационных компаний). Поэтому текущий рост выглядит неустойчивым, и падение котировок может возобновиться при ухудшении внешней конъюнктуры.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Fitch пересмотрел рейтинги ряда российских эмитентов

Минфин проведет 7 февраля аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ-ПД 25061 на 12 млрд руб

Норникель планирует до конца недели завершить синдикацию 5-летнего кредита на \$300 млн

Газпромбанк разместил рублевые еврооблигации на 10 млрд руб со ставкой купона 7,25% годовых

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## **Основные новости**

### **Fitch пересмотрел рейтинги ряда российских эмитентов**

В частности, агентство повысило рейтинг дефолта эмитента и основной необеспеченный **рейтинг ММК** на одну ступень – до BB, прогноз стабильный.

Долгосрочный **рейтинг Республики Татарстан** в иностранной и национальной валюте также был повышен на одну ступень – до BB+, прогноз стабильный.

Кроме того, агентство повысило рейтинг дефолта эмитента банка **АК БАРС** до BB-. Рейтинг поддержки банка был повышен до 3, национальный долгосрочный рейтинг – до A+.

### **Минфин проведет 7 февраля аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ-ПД 25061 на 12 млрд руб**

Дата погашения ОФЗ 25061 – 5 мая 2010 г. Купон выплачивается ежеквартально из расчета 5,80% годовых.

Помимо аукциона, заявленного на 7 февраля, в текущем году состоится еще 4 аукциона по размещению этого выпуска. Суммарный объем эмиссии к концу года будет доведен до 41 млрд руб.

*В настоящее время, благодаря улучшившейся конъюнктуры внутреннего долгового рынка, спрос инвесторов переместился в длинные инструменты. Поэтому интерес к 3-летним бумагам будет относительно невысоким. Доходность сопоставимых по сроку облигаций Минфина на вторичном рынке составляет 6,08-6,12% годовых. При размещении облигаций нового займа премия Минфина будет незначительной. Маловероятно, что доходность ОФЗ 25061 выйдет за границы диапазона 6,10-6,15% годовых. В то же время, данный выпуск может быть интересен участникам как инструмент для операций РЕПО с Банком России, поскольку его доходность находится на уровне не ниже ставок ЦБ по 1-дневному РЕПО.*

### **Норникель планирует до конца недели завершить синдикацию 5-летнего кредита на \$300 млн**

Организаторами кредита выступят банки Societe Generale CIB, Barclays и ING. Кредит разделен на два транша – три и два года. Соответственно ставка кредита на первые 3 года составит LIBOR+42,5 б.п., на последующие 2 года – LIBOR+50 б.п.

### **Газпромбанк разместил рублевые еврооблигации на 10 млрд руб со ставкой купона 7,25% годовых**

Ведущими организаторами выпуска выступили банки ABN AMRO и Barclays Capital. Срок обращения бумаг – 3 года плюс 1 день. Бумаги размещались по правилу Reg S. Спрос при размещении превысил объем выпуска в 1,5 раза. Заявки на участие в размещении выпуска еврооблигаций Банка подал 51 инвестор.

*Облигации были размещены по нижней границе прогнозного диапазона (7,25-7,50% годовых). Установленный уровень доходности не предполагает премии к рублевым облигациям Газпромбанка,*

*обращающимся на вторичном рынке. В настоящее время доходность 4-летнего выпуска находится на уровне 7,44% годовых.*

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ООО "Макромир-Финанс" приняло решение о размещении 5-летних облигаций на 1 млрд руб
- ООО "ДОМО-финанс" установило по облигациям ставку 3-4-го купонов в размере 12,50% годовых
- ФБ ММВБ прекращает с 7 февраля торги облигациями КБ "Русский международный банк" в связи с реорганизацией банка путем преобразования в ЗАО

---

**Внешний долг РФ**

Вчера рынок российских еврооблигаций продолжал отыгрывать потерянные уровни вслед за рынком КО США. Данные, выходявшие в конце прошлой недели и начале этой, оказались ниже прогнозов аналитиков, что помогло рынку еврооблигаций немного восстановиться после масштабных продаж в январе. Также, укреплению КО способствовал комментарий ФРС США, в котором снизилась важность инфляционного давления на экономику для денежно-кредитной политики ФРС.

Россия -30 постепенно возвращается на потерянные уровни и по результатам дня закрылась на 112,04% от номинала, спред Россия-30 к КО США в течение дня колебался на уровне 101-103 б.п. На этой неделе важной макростатистики США не ожидается, однако давление на американский долговой рынок могут казаться аукционы по размещению 10- и 30-летних КО США.

---

**Рынок рублевых облигаций**

Вчера на внутреннем рынке сохранялся позитивный настрой благодаря поддержке внешних и внутренних факторов. Однако ценовой рост замедлился, а активность была на традиционно низком для понедельника уровне. В настоящее время настрой инвесторов поддерживают (1) крепость внешнедолгового рынка, (2) наблюдающийся рост нефтяных котировок, (3) снижение стоимости краткосрочных рублевых средств, а также (4) возросшие ожидания укрепления рубля к корзине валют со стороны ЦБ в ближайшее время.

В то же время, инвесторы с осторожностью принимают решения относительно инвестиций в бумаги с повышенным риском. В результате рынок остается узким, среди облигаций 3-го эшелона сделки несут индикативный характер, а в результате широких спредов изменение котировок может достигать 5%.

**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
АИЖК-5	2 200	15.10.12	4.33	--	--	7.35%	15.04.07	99.45	0.05	--	7.69	41.27
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.78	--	--	7.68%	15.04.07	100.45	0.32	--	7.82	56.25
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	2.34	7.99%	13.03.07	101.13	-0.02	7.72	--	46.52
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.40	7.50%	05.04.07	99.88	0.14	7.69	--	37.12
СибТел-6	2 000	16.09.10	--	18.09.08	1.51	7.85%	22.03.07	100.45	-0.15	7.68	--	30.14
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	--	02.10.07	0.62	14.10%	03.04.07	99.35	-0.27	15.66	--	40.39
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.65	10.90%	09.04.07	102.02	-0.06	7.88	--	65.01
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.13	--	--	13.80%	18.02.07	114.23	0.08	--	7.68	33.75
Черкизово	2 000	31.05.11	--	02.06.09	2.12	8.85%	05.06.07	99.20	0.03	9.44	--	28.17
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	--	25.01.08	0.95	10.50%	27.07.07	100.12	-0.06	10.63	--	38.05

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. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-07	26.06.07	0.39	06.26.07	10.00%	101.7	-0.02%	5.44%	9.83%	52	2.5	0.38	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.54	03.31.07	8.25%	104.1	0.01%	5.53%	7.92%	61	0.5	2.70	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.56	07.24.07	11.00%	142.9	-0.03%	5.82%	7.70%	101	1.9	7.34	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.62	06.24.07	12.75%	179.9	0.16%	6.04%	7.09%	124	0.0	10.31	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.33	03.31.07	5.00%	112.0	0.18%	5.83%	4.46%	103	-4.5	12.79	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.76	05.14.07	3.00%	97.8	-0.04%	5.89%	3.07%		0.0	0.74	661	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.77	05.14.07	3.00%	96.7	-0.01%	7.51%	3.10%	259	4.0	1.16	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.97	05.14.07	3.00%	90.4	0.13%	5.58%	3.32%	77	-1.6	3.76	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	4.14	10.12.07	6.45%	107.2	0.06%	4.70%	6.02%	--	--	3.95	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.78	10.20.07	5.06%	99.0	0.08%	5.19%	5.11%	--	--	7.40	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		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.97	04.07.07	8.75%	99.9	0.01%	8.77%	8.75%	385	1.2	323	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Альфа-08	02.07.08	1.35	07.02.07	7.75%	101.0	0.01%	6.99%	7.67%	207	0.2	146	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.41	04.10.07	7.88%	100.9	0.00%	7.49%	7.80%	264	1.0	195	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.31	06.09.07	8.63%	101.0	0.03%	8.31%	8.54%	351	0.9	278	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.38	03.28.07	8.00%	104.8	0.08%	6.02%	7.64%	117	-5.0	48	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.35	05.26.07	7.38%	104.2	0.07%	6.12%	7.08%	132	-2.0	59	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.09	05.13.07	7.34%	104.5	0.05%	6.45%	7.02%	165	-0.5	62	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.34	05.25.07	7.50%	103.2	0.03%	6.52%	7.26%	172	-0.9	99	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
ВТБ-07	30.07.07	0.48	04.30.07	8.26%	101.3	-0.00%	5.50%	8.15%	58	-2.4	6	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.61	03.21.07	6.12%	100.2	-0.00%	5.75%	6.10%	83	0.9	31	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
ВТБ-08	11.12.08	1.75	06.11.07	6.88%	101.9	-0.01%	5.76%	6.75%	84	-0.2	23	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.97	04.12.07	7.50%	106.4	0.08%	5.91%	7.05%	111	-1.4	38	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.82	08.04.07	6.32%	102.3	0.08%	5.45%	6.17%	60	-3.1	-8	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.35	02.15.07	4.25%	97.9	0.09%	4.54%	4.34%	-27	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.60	06.30.07	6.25%	100.8	0.07%	6.19%	6.20%	128	0.4	15	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.63	04.30.07	7.25%	102.2	0.03%	5.86%	7.09%	94	0.5	33	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.

Газпромбанк-11	15.06.11	3.75	06.15.07	7.97%	105.7	0.03%	6.45%	7.54%	165	2.6	92	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A	N.A.	
Газпромбанк-15	23.09.15	6.58	03.23.07	6.50%	99.6	0.01%	6.56%	6.53%	177	1.5	73	1 000	USD	BB+	/	A3	/	#N/A	N Δ	
Зенит-09	07.10.09	2.37	04.07.07	8.75%	99.9	0.01%	8.77%	8.76%	391	0.6	323	200	USD	#N/A	/	B1	/		B	
Импэксбанк-07	29.06.07	0.40	06.29.07	9.00%	101.1	-0.00%	5.98%	8.90%	106	1.1	54	100	USD	NR	/	A2	/		BBB-	
МБРР-08	03.03.08	1.01	03.03.07	8.63%	101.1	0.01%	7.54%	8.53%	262	0.6	200	150	USD	#N/A	/	B1	/		B	
МБРР-09	29.06.09	2.20	06.29.07	8.80%	102.0	-0.00%	7.85%	8.62%	293	-1.8	231	100	USD	#N/A	/	B1	/		B	
МБРР-16*	10.03.16	6.20	03.10.07	8.88%	99.8	-0.00%	8.91%	8.90%	412	1.5	308	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A	N.A.	
МДМ-07	07.12.07	0.82	06.07.07	7.50%	100.5	-0.00%	6.87%	7.46%	195	0.8	143	250	USD	BB-	/	Ba2	/		BB-	
МДМ-11*	21.07.11	3.73	07.21.07	9.75%	104.6	0.02%	8.49%	9.32%	369	1.0	296	200	USD	B	/	Ba3	/		B+	
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.65	04.05.07	7.16%	100.9	-0.00%	5.71%	7.09%	79	0.6	26	200	USD	#N/A	/	Baa2	/		BBB	
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.91	07.07.07	5.07%	100.6	0.00%	4.34%	5.03%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/		BBB	
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.37	06.30.07	4.38%	97.9	0.01%	5.92%	4.47%	100	-0.3	39	150	USD	#N/A	/	Baa2	/		BBB	
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.47	04.06.07	6.16%	100.2	-0.00%	6.10%	6.15%	125	0.8	56	500	USD	#N/A	/	Baa2	/		BBB	
НИКМ-07	19.03.07	0.12	03.19.07	9.00%	100.4	-0.01%	5.41%	8.96%	49	4.1	-3	150	USD	R+	/	Ra3	/		R+	
НОМОС-09	12.05.09	2.08	05.12.07	8.25%	100.5	-0.01%	7.99%	8.21%	307	1.2	245	150	USD	#N/A	/	Ba3	/		B+	
НОМОС-16	20.10.16	3.76	04.20.07	9.75%	101.3	-0.02%	9.40%	9.63%	460	2.2	387	125	USD	#N/A	/	B1	/		B+	
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.01	02.09.07	9.00%	100.0	-0.01%	8.29%	9.00%	337	46.7	285	64	USD	#N/A	/	Ba3	/	#N/A	N.A.	
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.96	03.27.07	8.00%	99.9	-0.03%	8.03%	8.01%	311	2.6	249	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	N.A.	
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.13	04.04.07	8.75%	101.9	-0.02%	8.12%	8.58%	327	2.0	259	200	USD	B+	/	Ba3	/		B+	
Промстройбанк-08	29.07.08	1.43	07.29.07	6.88%	101.3	0.00%	5.97%	6.79%	105	3.2	44	300	USD	#N/A	/	A2	/		BBB	
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.26	03.29.07	6.20%	100.4	-0.00%	6.07%	6.17%	127	-0.5	54	400	USD	#N/A	/	A3	/		BBB	
РБР-08	11.08.08	1.42	02.11.07	6.50%	100.9	0.01%	5.89%	6.44%	97	0.4	36	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A	N.A.	
РенКап-08	31.10.08	1.62	04.30.07	8.00%	99.2	0.00%	8.50%	8.07%	358	1.0	297	13	USD	B+/*+	/	#N/A	N.A.	/	BB-	
Росбанк-07	09.07.07	0.43	07.09.07	7.63%	100.6	-0.01%	6.21%	7.58%	129	4.1	77	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+		
Росбанк-09	24.09.09	2.34	03.24.07	9.75%	104.2	0.00%	7.96%	9.36%	310	-1.6	242	218	USD	#N/A	/	Ba3	/		BB-	
РСХБ-10	29.11.10	3.39	05.29.07	6.88%	102.8	-0.03%	6.04%	6.69%	124	4.7	51	350	USD	#N/A	/	A3	/		BBB+	
РСХБ-13	16.05.13	5.12	05.16.07	7.18%	104.8	0.04%	6.23%	6.84%	144	3.5	40	700	USD	#N/A	/	A3	/		BBB+	
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.19	04.14.07	8.75%	100.3	-0.00%	6.73%	8.72%	181	-12.0	129	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.	
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.63	03.28.07	7.80%	100.4	0.00%	7.11%	7.77%	219	-1.1	167	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.	
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.01	02.08.07	6.72%	100.0	0.00%	6.54%	6.72%	162	1.1	110	200	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.	
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.15	04.21.07	8.13%	100.8	0.07%	7.44%	8.06%	252	-5.4	190	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.	
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.42	09.16.07	6.83%	100.8	0.04%	6.45%	6.77%	160	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.	
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.19	04.07.07	7.50%	97.8	0.14%	8.20%	7.67%	340	-4.6	267	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.	
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.57	05.05.07	8.63%	100.3	0.00%	8.53%	8.60%	373	-0.3	300	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.	
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.69	06.16.07	8.88%	99.5	0.04%	9.07%	8.92%	422	-1.6	354	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A	N.A.	
Сбербанк-11	14.11.11	4.17	05.14.07	5.93%	100.1	0.05%	5.91%	5.93%	111	-0.3	38	750	USD	#N/A	/	A2	/		BBB+	
Сбербанк-13	15.05.13	5.20	05.15.07	6.48%	102.5	-0.01%	6.00%	6.32%	120	0.8	17	500	USD	#N/A	/	A2	/		BBB+	
Сбербанк-15*	14.02.15	2.71	02.11.07	6.23%	101.2	0.07%	5.79%	6.16%	94	-2.9	25	100	USD	#N/A	/	A2	/		RRR	
Сибкадем-08	19.05.08	1.22	05.19.07	9.75%	102.8	0.01%	7.42%	9.49%	250	0.1	189	63	USD	#N/A	/	#N/A	N.A.	/	#N/A	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	2.06	05.12.07	9.00%	102.1	0.01%	7.94%	8.81%	302	0.2	240	351	USD	#N/A	/	B1e	/		B	
Сибкадем-11*	30.12.11	3.86	06.30.07	12.00%	110.0	0.02%	9.39%	10.91%	459	0.9	386	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A	N.A.	
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.08	11.16.07	8.30%	103.6	0.08%	7.37%	8.01%	257	-0.5	183	300	EUR	#N/A	/	B1e	/		B	
УралВТБ-07	21.09.07	0.60	03.21.07	9.00%	100.8	0.01%	7.58%	8.93%	266		214	110	USD	#N/A	/	#N/A	N Δ	/	#N/A	N Δ
Финансбанк-08	12.12.08	1.74	06.12.07	7.90%	101.6	-0.00%	6.98%	7.78%	206	0.8	145	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A	N Δ	
ХКФ-08-1	04.02.08	0.97	08.04.07	9.13%	101.1	-0.03%	7.90%	9.02%	298	6.7	237	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A	N.A.	
ХКФ-08-2	30.06.08	1.34	06.30.07	8.63%	100.8	-0.02%	8.03%	8.56%	311	3.0	250	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 к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			ближайшего купона	закр. купона				оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	суверенным еврооблигациям			S&P	Moodys	Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.22	04.25.07	9.13%	100.8	-0.01%	5.51%	9.06%	59	2.1	7	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.63	04.30.07	7.25%	102.2	0.03%	5.86%	7.09%	94	0.5	33	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.38	04.21.07	10.50%	112.3	0.01%	5.56%	9.35%	70	2.1	2	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.25	09.27.07	7.80%	110.3	0.05%	4.66%	7.07%	-14	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.22	12.09.07	4.56%	98.1	0.10%	4.94%	4.65%	15	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.69	03.01.07	9.63%	117.7	0.05%	6.09%	8.18%	129	1.4	26	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.85	07.22.07	4.51%	96.0	0.08%	5.99%	4.69%	114	-3.4	46	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.49	07.22.07	5.63%	99.5	0.03%	5.84%	5.65%	99	-1.5	31	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.83	02.25.07	5.03%	99.7	0.07%	5.07%	5.04%	28	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.61	06.01.07	5.88%	104.7	0.19%	5.16%	5.61%	37	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.41	05.22.07	6.21%	99.1	0.06%	6.05%	6.27%	124	-1.8	22	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.78	03.22.07	5.14%	98.5	0.13%	5.32%	5.21%	52	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.26	08.01.07	7.20%	104.8	0.07%	6.05%	6.87%	125	-1.9	51	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.19	04.28.07	8.63%	126.0	0.22%	6.56%	6.84%	165	0.0	52	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.02	02.13.07	11.50%	100.2	-0.00%	2.49%	11.48%	-243	32.3	-296	400	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Газпромнефть-09	15.01.09	1.80	07.15.07	10.75%	108.9	0.05%	5.81%	9.87%	89	-1.5	27	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.72	05.06.07	11.00%	103.6	-0.01%	6.01%	10.62%	109	-0.6	57	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.91	07.18.07	6.88%	102.8	0.16%	6.15%	6.69%	135	-5.0	61	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.99	07.18.07	7.50%	105.4	0.22%	6.71%	7.11%	191	-3.4	88	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.26	08.03.07	10.88%	109.7	0.11%	6.60%	9.91%	174	-9.1	106	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.32	05.10.07	8.25%	102.2	0.13%	7.89%	8.07%	309	-2.2	206	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.86	02.24.07	8.63%	103.9	0.05%	6.58%	8.31%	166	-6.0	105	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.36	04.19.07	9.25%	108.4	0.23%	7.71%	8.53%	291	-2.2	188	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.36	03.29.07	8.50%	103.7	0.02%	6.95%	8.20%	210	-1.7	142	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.60	04.21.07	8.00%	102.2	0.13%	6.59%	7.83%	167	-8.8	106	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.41	03.31.07	7.13%	102.7	0.11%	5.99%	6.93%	114	-4.8	45	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.96	07.30.07	9.75%	103.5	0.02%	6.01%	9.42%	109	-0.2	57	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.19	04.14.07	8.38%	105.7	0.19%	6.61%	7.92%	181	-1.4	107	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.22	07.28.07	8.00%	105.4	0.15%	6.71%	7.59%	191	-6.4	117	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.14	06.16.07	10.00%	107.9	0.11%	6.34%	9.27%	142	0.2	80	217	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.65	02.11.07	8.00%	104.1	0.05%	6.47%	7.68%	162	-5.0	93	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.93	04.22.07	8.38%	107.2	0.09%	6.57%	7.81%	176	-1.1	103	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.66	05.23.07	8.25%	106.3	0.27%	7.30%	7.76%	250	-4.3	147	600	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.58	06.10.07	8.00%	104.0	0.21%	6.43%	7.69%	158	-12.8	90	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	1.15	04.20.07	8.50%	100.6	0.09%	7.99%	8.45%	307	-6.7	246	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	1.12	04.14.07	10.25%	104.5	0.04%	6.26%	9.81%	134	-4.4	72	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.45	07.28.07	8.88%	105.7	0.13%	7.19%	8.39%	239	-2.2	166	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.19	05.06.07	8.13%	102.6	0.03%	5.89%	7.92%	97	-0.8	36	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.

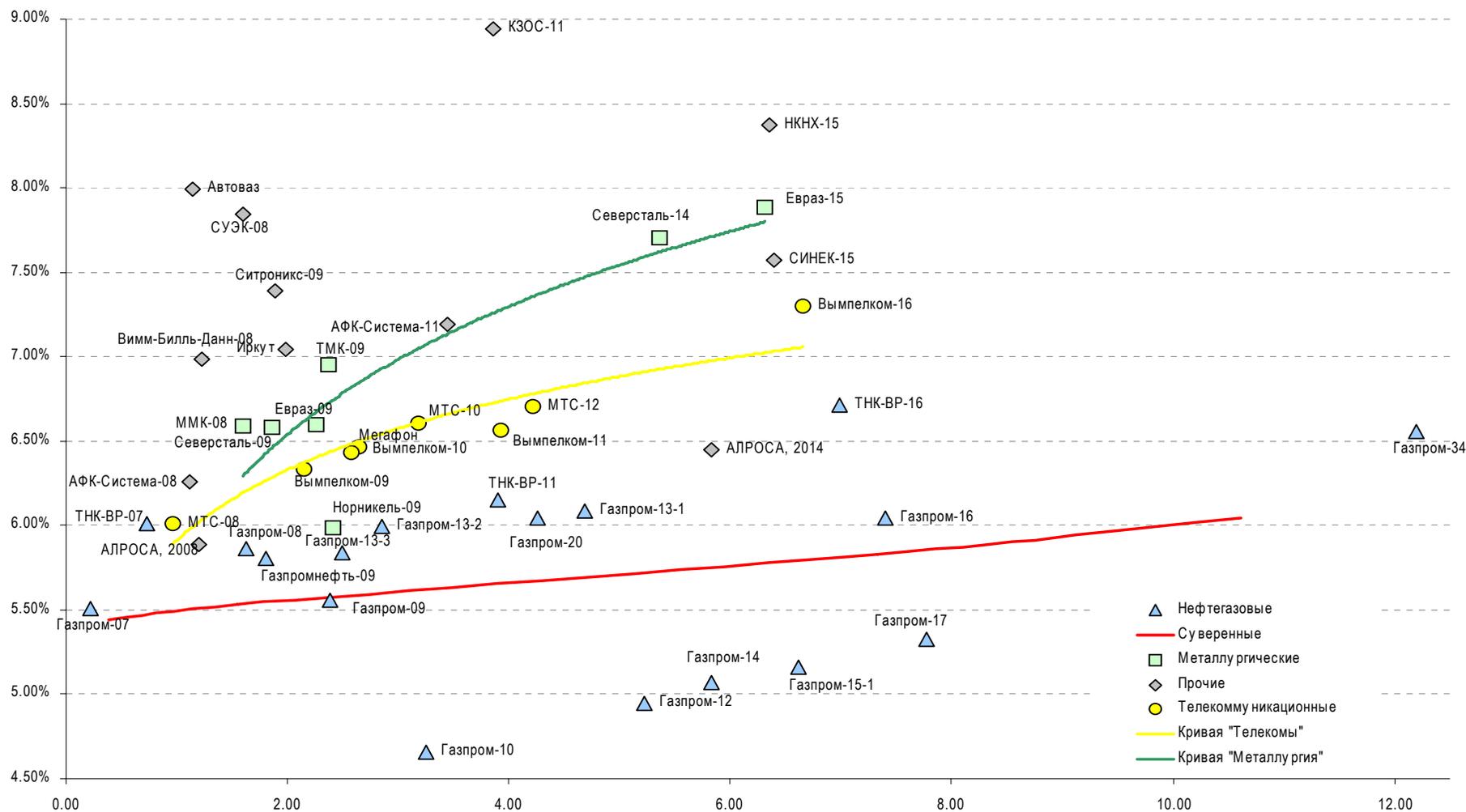
## Долговой рынок

АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.83	05.17.07	8.88%	114.6	0.07%	6.45%	7.74%	166	0.4	62	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A	N.A.
Иркут	10.04.09	1.99	04.10.07	8.25%	102.4	0.00%	7.04%	8.06%	212	0.8	151	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.85	04.30.07	9.25%	101.1	0.09%	8.94%	9.15%	414	-0.8	341	200	USD	B-	/	#N/A	/		B
НКНХ-15	22.12.15	6.36	06.22.07	8.50%	100.8	0.33%	8.37%	8.43%	358	-3.7	254	200	USD	#N/A	/	B1	/		B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.39	08.03.07	7.70%	100.8	0.51%	7.57%	7.64%	277	-1.8	174	250	USD	#N/A	/	Ba1	/		BB
Ситроникс-09	02.03.09	1.89	03.02.07	7.88%	100.9	0.02%	7.39%	7.80%	247	-3.2	186	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/		B-
СУЭК-08	24.10.08	1.60	04.24.07	8.63%	101.2	0.06%	7.84%	8.52%	292	-1.9	231	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.23	05.21.07	8.50%	101.8	-0.03%	6.99%	8.35%	207	3.9	146	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	0.36	0.34								
ОБР 04002	15.03.07	0.10	0.10								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.35	0.33	100.30	0.00%	5.2%	6.0%	351.05	6.00%	8.88	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.45	0.44				9.6%		10.00%	5.21	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.48	0.47				9.6%		10.00%	49.32	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.20	1.13	100.93	0.15%	5.6%	6.2%	145.41	6.30%	0.86	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.81	0.77	103.69	0.06%	5.6%	9.6%	264.97	10.00%	14.79	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.95	1.84				6.9%		7.00%	10.36	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.11	1.99	99.74	0.06%	6.1%	5.8%	56.26	5.80%	0.79	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.68	2.53	103.92	0.03%	6.1%	7.1%	362.69	7.40%	2.43	25.04.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.62	2.47	110.52	0.01%	6.1%	9.0%	53.05	10.00%	5.21	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.54	3.33	100.00	0.12%	6.2%	6.1%	80.54	6.10%	2.01	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.66	4.38				6.1%		6.10%	3.18	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.87	3.64	109.80	-0.07%	6.2%	8.2%	0.14	9.00%	42.66	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.94	4.65	98.03	0.10%	6.4%	6.1%	143.72	6.00%	195.29	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.51	6.11	106.20	0.09%	6.5%	8.0%	60.43	8.50%	19.10	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.24	4.93	109.21	0.27%	6.4%	8.2%	16.38	9.00%	37.48	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.38	6.96				7.2%		7.50%	16.54	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.18	11.46				6.3%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.53	8.89				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.56	8.03	111.19	0.10%	6.6%	8.1%	299.84	9.00%	13.32	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.15	12.31				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.54	11.74	102.18	0.42%	6.8%	6.8%	175.18	6.90%	32.70	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.