

Наши ожидания:✓ **Денежный и валютный рынки**

Участники валютного рынка не исключают, что в течение месяца ЦБ может предпринять очередное укрепление рубля к корзине валют.

✓ **Рынок рублевых облигаций**

Умеренный оптимизм инвесторов поддерживается лишь ситуацией на внешнедолговом и нефтяном рынках. Размещений по-прежнему мало, хотя участники рынка демонстрируют интерес к новым бумагам.

Под вопросом остается уровень банковской ликвидности и стоимости коротких денег.

✓ **Рынок еврооблигаций**

Российские еврооблигации продолжают сужать спред к базовым активам, получая дополнительную поддержку со стороны сырьевых рынков, где наблюдается уверенный рост нефтяных котировок.



Альфа·Банк

Долговой рынок: обзор за неделю

СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	5
Рынок еврооблигаций	13
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	14



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

В первой половине недели курс рубля оставался стабильным вслед за неизменностью ситуации на международном валютном рынке перед заседанием ФРС. В заявлении ФРС наличествовала фраза относительно ослабления инфляционных рисков и перспективы замедления инфляции, что привело к ослаблению доллара против мировых валют и, как следствие, вызвало укрепление рубля.

Окончание января прошло под знаком дефицита рублевой ликвидности. Ставки по 1-дневным кредитам держались выше 5% годовых, банки активно использовали операции РЕПО с Банком России, привлекая ежедневно 15-17 млрд руб. Однако с началом нового месяца стоимость коротких денег снизилась до 3-4% годовых. В последний торговый день ЦБ вышел на валютный рынок с крупной покупкой валюты, что повысит свободную ликвидность банковской системы.

Наши ожидания

На этой неделе важной макростатистики не ожидается, курс рубля будет колебаться в узком диапазоне. Участники валютного рынка не исключают, что в течение месяца ЦБ может предпринять очередное укрепление рубля к корзине валют. В этом случае волатильность валютного рынка возрастет, а рублевая ликвидность банков увеличится.

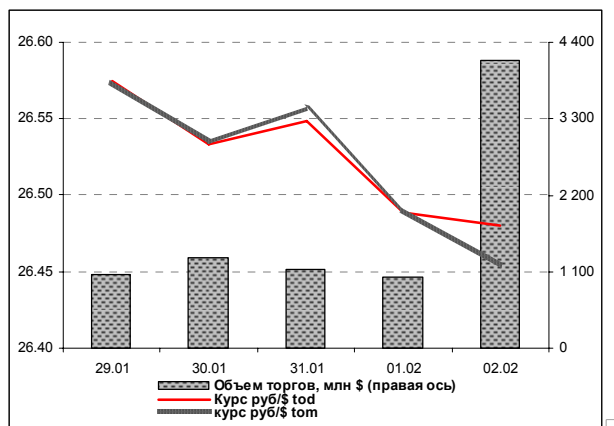
Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

Дата		Событие	Сумма, млн руб
05.02.07	↑	Выплата купона по облигациям ЯНАО по ставке 10% годовых	91
	↑	Выплата купона по облигациям Банка НФК по ставке 9.80% годовых	25
	↑	Выплата купона по облигациям ТатТелеком по ставке 11.75% годовых	17
06.02.07	↑	Выплата купона по облигациям МИА-2 по ставке 9.50% годовых	24
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций МИА-2 по номиналу	1 000
07.02.07	↓	Минфин проведет размещение нового выпуска ОФЗ	7 000
	↓	Размещение облигаций Финанс-Банка по номиналу	3 500
	↑	Минфин выплатит купон по ОФЗ 27020	439
	↑	Выплата купона по облигациям Искцемент-2 по ставке 12.50% годовых	16
	↑	Выплата купона по облигациям ТатИнк по ставке 14.30% годовых	36
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ТатИнк по номиналу	500
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций ЮТК-2	1 579
08.02.07	↑	Выплата купона по облигациям Газпром-6 по ставке 6.95% годовых	173
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Кристалл-Финанс	530
	↑	Выплата купона по облигациям Сорус-Капитал по ставке 10.20% годовых	31
	↑	Выплата купона по облигациям ТОП-Книга по ставке 11.35% годовых	40
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ТОП-Книга по номиналу	700
	↑	Выплата купона по облигациям Трансаэро-Финансы по ставке 11.65% годовых	145
09.02.07	↓	Размещение 9-го выпуска АИЖК по номиналу	5 000
	↑	Выплата купона по облигациям Оргрэсбанк по ставке 10% годовых	25
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Оргрэсбанк по номиналу	500

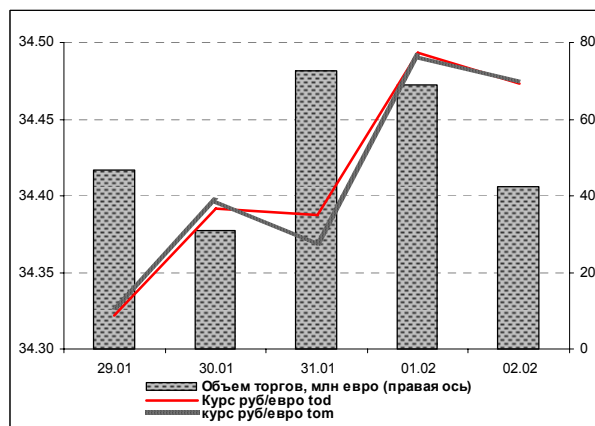
Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



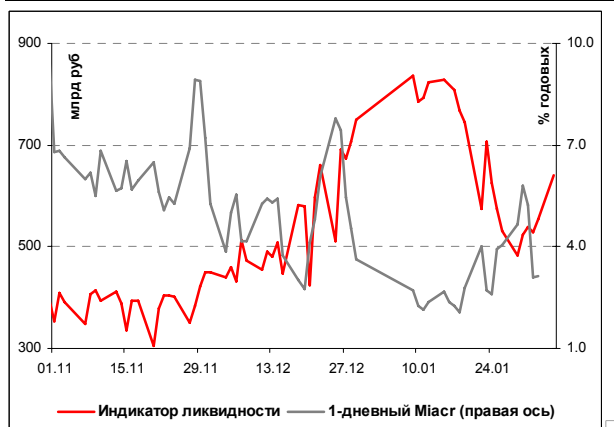
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ



Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

**В конце января –
продажи усилились...**

Последние дни января характеризовались активизацией продаж на рынке рублевого долга на фоне ужесточения дефицита ликвидности (несмотря на окончание периода налоговых выплат). Настрой инвесторов был пессимистичным. На рынке превалировало укорачивание портфелей, что приводило к снижению котировок наиболее длинных выпусков 1-го эшелона и ОФЗ. Дальние бумаги за первую половину недели потеряли порядка 0,2-0,3% в цене, тогда как короткий сектор кривой доходности остался практически без изменений.

**Русснефть –
достигала 80% от
номинала после
публикаций в СМИ**

Агрессивные продажи в первой половине недели наблюдались и в облигациях Русснефти. После выхода ряда публикаций в СМИ (в которых муссировалась тема активизации расследований относительно дочерних компаний эмитента, начатых в ноябре прошлого года) наиболее спекулятивно настроенные участники рынка заговорили о повторении «дела ЮКОСа». На этих опасениях цена облигаций опускалась до 80% от номинала.

**Неделя закрылась
85/88% от номинала...
Продавцы
закончились,
покупатели еще не
пришли**

Однако к концу недели основные продавцы в этих бумагах ушли с рынка и напряженность несколько снизилась. В пятницу облигации Русснефти торговались уже на уровне 85-88% от номинала, отыграв часть падения. Инвесторы продолжают внимательно следить за развитием ситуации вокруг компании. В случае появления позитивных новостей часть игроков активизирует покупки в надежде на возвращение котировок к уровню, близкому к номиналу.

**ФРС помогло
Ленэнерго:
размещение прошло
без премии**

Окончание недели проходило на фоне вернувшегося оптимизма, что привело к появлению спроса на длинные выпуски 1-2-го эшелонов. На этом фоне, а также благодаря отсутствию конкуренции, в пятницу весьма успешно прошло размещение 2-го выпуска облигаций Ленэнерго. Компании удалось разместить 5-летний займ без промежуточных ofert на уровне вторичного рынка, без дополнительной премии. Инвесторы предъявили на новый выпуск высокий спрос, который превысил 4,8 млрд руб (при объеме размещения 3 млрд руб). Облигации были размещены в ходе аукциона под 8,72% годовых к погашению.

**Смене тренда в
четверг-пятницу
помогли сырьевой,
денежный и
внешнедолговой
рынки**

Учитывая, значительный объем размещений энергетических компаний, запланированный на этот год, данное размещение обещает стать наиболее удачным.

Причинами смены настроения инвесторов в последние два торгвых дня стали следующие факторы:

- Результаты заседания ФРС привели к укреплению американского долгового рынка, что оказало благотворное влияние и на внутренний российский рынок;
- В течение всей недели наблюдался постепенный рост сырьевых рынков, усилившийся в четверг-пятницу;
- С началом нового месяца ставки overnight на денежном рынке снизились, однако уровень выше 3% годовых выглядит достаточно высоким;
- В пятницу перед закрытием рынка S&P повысило рейтинг ФСК, что усилило покупки облигаций этой компании.

А Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

S&P поддержало спрос на ФСК, однако потенциал роста еще есть

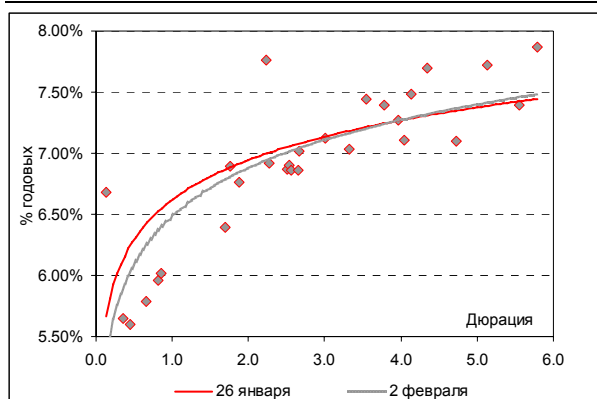
Прогноз на неделю: Оптимизм сохранится, но эмитенты не торопятся

На наш взгляд, последнее событие было недостаточно отыграно рынком. Рейтинг ФСК в настоящее время находится на уровне ВВ+, что предполагает одинаковый уровень кредитного риска с такими компаниями как Лукойл, ТНК, Роснефть, Газпромнефть и др. В то же время, доходность облигаций ФСК по-прежнему дает некоторую премию к другим выпускам 1-го эшелона. Мы считаем, что облигации ФСК имеют потенциал снижения доходности еще как минимум на 10-15 б.п.

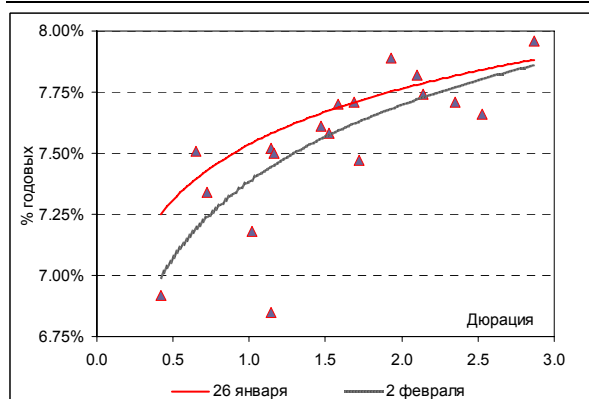
Текущая неделя начнется вполне благоприятно для рублевого долгового рынка. Ожидается дальнейшее снижение ставок денежного рынка в результате эмиссионной деятельности ЦБ на валютных торгах.

Активизируются и эмитенты. Инвесторам будут предложены новые облигации АИЖК, а также выпуски Финанс Банка и Комплекс Ойла, размещение которых первоначально планировалось провести еще в середине лета 2006 г. Не исключено, что их примеру последуют и другие компании, откладывавшие размещение в течение 2006 г (суммарный объем таких выпусков около 10 млрд руб). Однако пока активность эмитентов остается нетрадиционно низкой для начала года. Если в течение 1-2 недель вторичный рынок будет демонстрировать преобладание спроса, эмитенты начнут выходить с размещениями.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 5 – 9 февраля

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Финанс Банк	07.02.07	3 500	03.02.10	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	1,5 года по номиналу	Дойче Банк
АИЖК-9	08.02.07	5 000	15.02.07 с амортизацией ей	100	квартал	На конкурсе	Колл-опцион 15/02/15	Ренессанс Брокер, Росбанк
Комплекс-Финанс	08.02.07	1 000	04.02.10	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Росбанк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



Илл. 9. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот за неделю, млн руб
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	2.36	0.20	7.46	--	423.44
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	1.58	0.17	9.77	--	361.80
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	--	13.03.08	1.03	-0.30	11.27	--	352.00
Газпром-8	5 000	27.10.11	4.04	--	--	0.22	--	7.11	272.23
РКС	1 500	15.04.09	--	17.10.07	0.68	-0.07	8.73	--	242.77
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.96	--	--	0.22	--	7.27	226.08
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.72	-10.09	17.32	--	200.69
ДИКСИ	3 000	17.03.11	3.37	--	--	0.00	--	11.78	197.13
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.88	--	--	0.08	--	6.76	178.75
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.32	--	--	-0.01	--	7.03	170.87
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	0.60	0.10	10.02	--	168.34
Ленэнерго	800	19.04.07	0.21	--	--	0.18	--	7.67	164.46
М-Видео	2 000	18.11.09	--	21.11.07	0.78	0.00	10.21	--	159.97
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.41	0.00	7.75	--	153.47
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	15.05.07	0.28	-0.12	8.29	--	133.57
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	0.03	-0.08	8.89	--	133.31
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	--	19.03.09	1.96	-0.01	8.56	--	125.45
АИЖК-8	5 000	15.06.18	5.55	--	--	0.26	--	7.39	123.55
Талосто	1 000	06.03.09	--	10.09.07	0.57	0.00	10.22	--	112.50
ЮТК-4	4 500	09.12.09	1.65	--	--	-0.21	--	8.28	108.69
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.01	--	--	0.24	--	7.12	107.99
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.79	--	--	0.18	--	7.87	106.05
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	--	18.12.07	0.85	0.00	11.14	--	104.60
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	2.36	22.04.08	1.14	0.02	10.69	10.87	103.35
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	3.31	--	--	-0.32	--	8.55	102.19
ПМЗ	1 200	21.07.09	--	24.07.07	0.47	0.30	9.56	--	101.73
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	2.48	18.12.07	0.85	0.34	10.44	11.93	97.53
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	--	25.01.08	0.95	0.04	10.56	--	97.25
Газпром-5	5 000	09.10.07	0.66	--	--	0.03	--	5.79	95.98
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	1.14	--	--	-0.14	--	10.82	87.72
Хайленд Голд	750	02.04.08	1.09	--	--	-0.05	--	13.86	84.90
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.45	13.11.07	0.76	-0.09	3.63	8.16	84.11
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	--	15.02.08	0.97	-0.05	12.53	--	82.45
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	0.87	--	--	0.02	--	9.70	79.98
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	0.97	0.22	8.09	--	77.99
УдмуртНП	1 500	01.09.08	1.46	--	--	0.03	--	9.45	77.89
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	1.86	-0.25	9.57	--	76.77
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	22.05.07	0.29	-0.05	10.36	--	76.72
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.78	--	--	-0.04	--	7.39	75.17
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	--	05.04.07	0.17	-0.32	11.41	--	69.29
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	2.29	--	--	0.06	--	8.79	69.25
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	16.11.07	0.76	0.02	8.43	--	68.96
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	--	25.12.07	0.87	0.04	11.22	--	68.18
КОКС	3 000	16.07.09	2.25	--	--	0.20	--	8.79	67.00
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.72	--	--	0.15	--	7.10	66.46
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.66	0.08	7.82	--	65.80
Башкирэн-2	500	22.02.07	0.05	--	--	-0.03	--	5.38	63.91
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	4.16	0.28	7.55	--	63.61
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	15.06.07	0.36	-0.18	12.36	--	62.92
Евросеть-2	3 000	02.06.09	--	04.12.07	0.81	0.20	10.53	--	62.74
УрСви-4	3 000	01.11.07	0.72	--	--	0.36	--	7.34	62.33



МОЭСК	6 000	06.09.11	3.82	--	--	0.01	--	8.00	60.62
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	22.03.07	0.13	-0.29	9.76	--	58.84
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	--	14.05.08	1.21	0.02	10.09	--	58.42
ДымКолбасы	800	30.10.09	--	02.05.08	1.17	0.15	10.89	--	57.62
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.76	--	--	0.06	--	6.89	56.52
СибТел-7	2 000	20.05.09	2.10	--	--	0.10	--	7.82	56.05
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	--	01.04.08	1.09	0.08	10.51	--	54.81
Карусель	3 000	12.09.13	--	18.09.08	1.49	0.24	9.84	--	54.31
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	26.07.07	0.48	-0.07	9.21	--	54.29
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	1.33	--	--	0.02	--	8.60	52.87
РЖД-4	10 000	14.06.07	0.36	--	--	-0.03	--	5.65	48.38
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	19.02.08	0.99	0.15	7.58	--	46.65
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.65	--	--	-0.03	--	6.86	45.96
ЛСР-Инвест	2 000	08.12.09	--	03.06.08	1.26	0.15	10.83	--	45.08
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.54	--	--	0.06	--	7.44	44.22
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	--	11.09.08	1.49	0.01	8.66	--	44.05
СудострБ	1 500	02.07.09	--	05.07.07	0.42	0.07	10.08	--	43.95
Миракс-1	1 000	19.08.08	1.39	--	--	0.32	--	10.20	43.32
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	--	25.11.09	2.41	0.05	12.64	--	42.01
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	19.07.07	0.46	-0.10	9.27	--	41.50
АптекиЗби6	3 000	30.06.09	2.19	03.07.08	1.34	0.10	10.45	9.68	39.94
АИЖК-5	2 200	15.10.12	4.34	--	--	0.14	--	7.70	39.76
АК Самара	350	08.03.07	0.09	--	--	0.38	--	8.66	38.82
ЦУН-2	1 500	20.01.10	--	28.07.08	1.39	0.99	10.72	--	37.98
МНПЗ-1	800	16.12.08	--	19.06.07	0.38	-0.22	11.95	--	37.35
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	16.08.07	0.51	-0.08	10.92	--	35.95
ЦУН-1	1 000	22.04.10	--	24.04.08	1.10	0.23	11.12	--	35.62
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.87	0.25	7.96	--	35.00
МАКСИ Груп	3 000	12.03.09	--	17.09.07	0.58	-0.43	16.52	--	33.51
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.10	--	--	-0.10	--	7.74	33.45
Техносила	2 000	26.05.11	--	29.05.08	1.25	0.40	10.92	--	33.39
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	12.07.07	0.42	0.18	10.00	--	32.08
СиббакадемБ-3	3 000	04.06.09	2.12	--	--	0.14	--	9.49	31.58
УРСИ-06	2 000	17.11.11	--	24.11.08	1.69	0.09	7.71	--	31.33
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.14	--	--	0.11	--	7.74	31.22
Копейка	1 200	17.06.08	1.29	--	--	0.14	--	9.31	31.05
Орхидея	1 000	09.04.09	--	12.04.07	0.19	-0.06	10.06	--	30.24
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	--	08.09.08	1.47	0.42	7.61	--	30.18
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	24.03.07	0.14	-0.08	9.67	--	30.02
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	1.72	26.12.07	0.84	-0.24	7.37	8.84	29.97
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	0.14	--	--	0.05	--	6.52	29.20
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	--	16.09.07	0.59	-0.03	12.76	--	29.09
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	26.07.07	0.48	0.17	7.73	--	28.28
МОИТК	3 000	26.09.09	1.31	--	--	0.10	--	9.27	28.01
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	20.11.07	0.76	0.17	10.23	--	27.44
ВТБ-6	15 000	06.07.16	--	20.07.07	0.45	0.07	5.60	--	27.32
ГидроМаш	1 000	24.11.09	--	27.05.08	1.25	0.25	9.91	--	27.04
МОИА-2	3 000	07.09.11	3.24	19.12.07	0.81	-0.01	8.17	8.13	27.00
Аркада-2	700	20.02.09	--	22.08.07	0.52	-0.02	14.46	--	26.52
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	25.05.07	0.31	0.20	11.24	--	26.23
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	1.04	--	--	-0.63	--	8.09	25.84
СибТел-5	3 000	25.04.08	1.16	--	--	-0.01	--	7.50	25.46
Пятерочка	1 500	12.05.10	2.78	--	--	-0.46	--	8.54	24.52
ГПБ-Ипотека	2 888	29.12.36	2.59	--	--	0.20	--	7.29	24.46
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	--	24.08.07	0.53	-0.11	11.38	--	24.35
МОИА-1	1 350	21.12.10	2.81	--	--	0.11	--	8.40	23.89



НК Альянс	3 000	14.09.11	--	16.09.09	2.32	0.03	8.97	--	23.36
ИТЕРА	2 000	07.12.07	0.82	--	--	0.00	--	8.65	23.02
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.98	-0.01	8.17	--	22.11
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	22.11.07	0.78	0.06	9.97	--	21.51
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	1.58	--	--	0.30	--	7.70	21.10
ЛУКойл	6 000	17.11.09	2.54	20.11.07	0.78	0.20	5.82	6.90	21.10
Группа JFC	2 000	20.10.11	--	23.10.08	1.60	0.00	9.45	--	21.02
ЕПК	1 000	02.10.08	--	04.10.07	0.65	-0.02	10.89	--	20.73
ЦНТ-3	700	01.04.09	1.96	--	--	0.75	--	9.56	20.22
РусФинансБ-1	1 500	02.12.08	1.73	--	--	0.77	--	7.31	20.15
МоскоммерцБ	1 000	10.12.08	--	05.12.07	0.82	0.15	9.13	--	20.05
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.53	--	--	-0.17	--	7.66	19.85
Сувар	500	31.03.09	--	03.04.07	0.16	-0.02	11.95	--	19.27
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	--	10.11.07	0.75	-0.06	10.35	--	19.27
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	2.35	0.17	7.71	--	18.79
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	3.40	--	--	-0.16	--	8.91	18.73
ИнкомЛАДА	490	22.11.07	0.76	--	--	-0.09	--	12.60	18.31
СибакадемБ-5	3 000	18.10.11	3.88	--	--	-0.15	--	9.47	17.62
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	1.31	0.09	7.96	--	17.47
ОМК	3 000	12.06.08	1.29	--	--	0.34	--	7.79	17.43
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	--	15.11.07	0.76	0.09	12.39	--	17.35
ИК Рубин	1 200	13.10.09	--	16.10.07	0.67	-0.17	12.53	--	17.02
КБ Кедр	450	05.10.07	0.65	--	--	0.01	--	11.97	16.37
АиФ	1 500	17.06.09	--	19.12.07	0.85	-0.05	12.17	--	16.20
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	--	15.05.07	0.27	0.10	16.10	--	16.19
ИжАвто	1 200	14.03.07	0.11	--	--	-0.04	--	10.56	16.06
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	0.85	-0.21	8.05	--	15.97
АКБ Союз	1 000	24.04.08	1.17	--	--	0.20	--	8.00	15.97
МосОблГаз	700	21.12.08	1.37	--	--	0.10	--	8.48	15.89
НутрИнвест	1 200	09.06.09	--	12.06.07	0.35	-0.08	10.81	--	15.80
Яковлевский	1 000	31.10.08	--	26.10.07	0.70	0.19	12.31	--	15.78
Очаково	1 500	19.09.08	1.11	--	--	-0.06	--	9.83	15.73
Белон-1	1 500	03.06.09	2.13	--	--	-0.01	--	9.25	15.70
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	--	20.07.07	0.45	0.00	13.01	--	15.17
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	26.06.07	0.39	-0.15	7.73	--	15.10
СибЦем	800	12.06.08	--	14.06.07	0.36	0.12	10.02	--	14.98
ВолжАбр3	300	15.03.07	0.11	--	--	0.00	--	8.20	14.62
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	--	21.06.07	0.38	0.17	11.49	--	14.47
Миракс-2	3 000	17.09.09	2.26	--	--	-0.14	--	10.69	13.97
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	--	23.10.07	0.69	-0.07	12.69	--	13.92
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.46	--	--	-0.02	--	7.56	13.72
МК Евросервис	1 500	18.12.07	0.83	--	--	0.09	0.00	15.14	13.34
Метрострой	1 500	23.09.11	--	28.03.08	1.09	0.25	8.39	--	13.33
МартаФ-2	1 000	06.12.09	--	07.06.07	0.34	-0.51	16.94	--	13.11
УрСви-5	2 000	17.04.08	1.14	--	--	-0.07	--	7.52	13.02
Энергомаш	700	22.11.11	--	27.05.08	1.24	-0.11	11.86	--	12.90
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	--	09.08.07	0.49	-0.05	11.76	--	12.59
Автоприбор	500	29.04.09	--	31.10.07	0.71	0.00	14.30	--	12.56
Моторостроитель	800	19.03.09	--	20.09.07	0.60	-0.36	12.23	--	12.47
МИА-3	1 500	23.02.12	--	30.08.07	0.56	0.08	8.36	--	12.09
Инпром-3	1 300	18.05.11	--	23.05.07	0.30	0.03	8.35	--	11.99
Магнит-Ф	2 000	19.11.08	1.67	--	--	0.06	--	8.18	11.72
Интегра-1	2 000	20.03.09	1.89	--	--	0.30	--	10.87	11.67
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	22.03.07	0.13	-0.06	7.73	--	11.60
ЖилсоцФ	600	22.10.09	--	25.10.07	0.70	-0.17	12.03	--	11.41
Медведь-Ф	750	01.09.10	--	05.09.07	0.57	-0.31	13.41	--	11.36



ЛСР	700	20.03.08	--	22.03.07	0.13	0.10	-18.65	--	11.24
ИскЦемент-2	500	05.11.08	--	07.11.07	0.72	-0.13	12.15	--	11.19
СИБУР	1 500	01.11.12	--	05.11.09	2.50	-0.02	7.90	--	11.16
АкиБанк	600	23.04.09	--	26.04.07	0.23	-0.01	10.42	--	11.06
АгрикаПП	1 000	29.09.09	--	04.04.08	1.08	0.20	12.11	--	11.01
ЛОКОбанк-2	500	22.04.08	1.15	20.04.07	--	-0.12	--	11.15	10.70
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	--	13.07.07	0.44	0.05	9.38	--	10.65
БананаМама	1 000	23.10.09	--	26.10.07	0.70	-0.07	11.57	--	10.51
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	--	08.11.07	0.73	-0.09	11.04	--	10.47
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	1.94	0.12	7.97	--	10.42
КМБ-Банк-2	3 400	30.11.11	--	08.12.08	1.73	0.21	7.52	--	10.06
УралХим	500	21.01.11	--	25.01.08	0.94	0.00	10.27	--	10.06
МГТС-5	1 500	25.05.10	--	30.05.07	0.32	-0.03	6.74	--	10.05
АгрГруппа	400	20.05.09	--	21.11.07	0.76	0.48	11.28	--	10.05
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	--	25.03.08	1.08	0.46	8.66	--	10.05
Сан Интербрю-2	4 000	13.08.09	2.26	--	--	0.24	--	8.00	10.04
СлавИнвБанк2	900	27.10.08	--	30.04.07	0.24	-0.04	9.67	--	10.02
ММБ-2	3 000	11.02.09	--	13.02.08	0.98	-0.06	6.37	--	10.02
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	1.53	--	--	0.08	--	7.26	10.01
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	--	18.03.08	1.06	0.01	11.50	--	10.01
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	--	21.03.08	1.07	-0.13	9.37	--	10.01
СибТел-2	2 000	05.07.07	0.42	--	--	0.00	--	6.92	10.00
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	1.85	--	--	0.10	--	8.68	9.98
ОХЗ-Инвест	900	18.11.09	--	21.05.08	1.19	0.25	13.32	--	9.98
АгроКом	1 500	21.06.11	--	26.06.07	0.39	0.65	13.81	--	9.90
ОГО-1	770	22.04.07	0.22	--	--	0.00	--	13.21	9.64
Миннеско	500	10.12.09	2.41	--	--	-0.25	--	14.32	9.54
МКБ-2	1 000	04.06.09	--	07.06.07	0.34	-0.10	10.42	--	9.33
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	0.73	--	--	0.04	--	8.08	9.19
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	1.33	--	--	0.81	--	10.54	9.17
Юнимилк	2 000	06.09.11	--	08.09.09	2.27	-0.01	9.88	--	9.17
МегаФон-2	1 500	11.04.07	0.19	--	--	0.80	--	4.36	9.08
БПрФ	500	12.02.09	--	16.08.07	0.51	-0.05	12.06	--	9.06
СибкадемБ-2	1 500	12.12.08	--	15.06.07	0.36	-0.05	8.85	--	9.00
Балтика	1 000	20.11.07	0.78	--	--	0.30	--	7.55	8.59
ОГО-2	1 200	25.02.09	1.60	31.08.07	0.53	-0.10	14.58	13.77	8.49
М-Индустрия	1 000	16.08.11	3.39	--	--	0.37	--	12.92	8.34
ОСТ-2	1 000	08.05.08	--	10.05.07	0.27	-0.12	20.55	--	8.32
ТКБ-1	800	01.06.09	--	27.05.07	0.31	0.04	9.87	--	8.00
ТрансФин-М	2 820	25.09.09	1.63	--	--	-1.10	--	8.82	8.00
Фазтон-Аэро	1 000	30.07.09	--	31.01.08	0.97	-0.07	10.78	--	7.99
НКНХ-03	1 000	01.09.07	0.32	--	--	-0.03	--	9.88	7.90
УралВаг3	2 000	30.09.08	1.53	--	--	0.13	--	9.22	7.66
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	0.65	-0.04	8.96	--	7.39
Аркада-1	600	28.06.08	--	29.06.07	0.40	-0.29	14.49	--	7.19
Белый Фрегат	1 000	17.02.09	--	13.12.07	0.81	0.10	15.15	--	7.17
РусТекстиль-2	700	05.03.09	1.17	--	--	-0.01	--	13.88	7.14
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	--	15.02.07	0.04	0.06	9.57	--	7.11
СобинБанк	1 048	13.05.09	--	14.11.07	0.75	0.05	12.37	--	7.10
Черкизово	2 000	31.05.11	--	02.06.09	2.13	-0.04	9.46	--	7.04
ТД Спартак	500	23.01.08	0.94	--	--	0.06	--	13.34	7.01
ТОАП-Финансы	2 000	10.12.09	--	16.06.08	1.28	-0.10	12.42	--	7.00
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	1.02	--	--	0.13	--	8.55	6.89
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	--	13.03.07	0.11	-0.22	10.73	--	6.88
Протек	5 000	02.11.11	--	04.11.09	2.45	-0.10	9.53	--	6.65
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	--	05.12.07	0.81	0.06	11.97	--	6.61



Ренинс-Ф	750	30.03.10	--	01.04.08	1.09	0.00	11.88	--	6.52
Инком-Финанс	1 000	28.03.09	1.24	29.03.07	0.15	0.10	12.80	13.65	6.39
СОК-Авто	1 100	24.04.08	1.14	--	--	0.09	--	12.33	6.33
СПб-Банк	1 000	22.06.09	--	17.06.07	0.36	0.20	9.93	--	6.05
Росбанк	3 000	15.02.09	1.84	14.02.07	--	-0.04	--	7.88	6.02
РТК Лиз-5	2 250	12.08.10	--	16.08.07	0.46	0.15	8.53	--	6.01
Белгранкорм	700	02.12.08	--	04.12.07	0.80	-0.18	11.25	--	6.01
СУ-155	1 500	30.03.07	0.15	--	--	-0.01	--	9.65	6.01
МКБ-1	500	25.04.07	0.22	--	--	0.00	--	9.93	5.83
ФСК-1	5 000	18.12.07	0.85	--	--	0.52	--	6.02	5.62
АмурМеталл	1 500	26.02.09	1.85	--	--	0.06	--	9.15	5.61
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	2.23	--	--	-0.09	--	11.03	5.54
Газпром-6	5 000	06.08.09	2.27	--	--	-0.12	--	6.92	5.46
ЮниаструмБанк	1 000	17.02.09	--	20.02.07	0.05	-0.08	9.33	--	5.41
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	2.22	--	--	0.00	--	8.94	5.13
РЖД-2	4 000	05.12.07	0.82	--	--	0.00	--	5.96	5.08
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	--	01.09.09	2.28	0.05	8.74	--	5.03
Санвэй	1 000	03.12.08	--	06.06.07	0.34	-0.10	10.13	--	5.02
Автомир	1 000	01.09.09	--	04.09.07	0.56	-0.09	12.24	--	5.02
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	26.04.07	0.23	0.21	5.37	--	5.01
Синергия	1 000	22.04.09	--	24.10.07	0.70	4.20	20.75	--	5.00
Атлант-М	1 000	13.11.08	1.62	--	--	-0.08	--	12.14	4.99
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.72	0.11	7.47	--	4.97
Метзавод	2 000	27.02.09	1.87	--	--	0.35	--	9.39	4.95
Балтимор-3	800	15.05.08	1.20	--	--	-0.15	--	11.49	4.68
Электроника	500	13.04.08	1.11	--	--	0.03	--	12.00	4.59
Адамант-2	2 000	20.05.10	--	24.05.07	0.30	0.03	12.11	--	4.53
АМТЕЛ1	1 200	15.11.07	0.76	--	--	-0.61	--	10.69	4.48
СвСокол-2	600	22.11.07	0.78	--	--	-0.05	--	12.11	4.41
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	27.03.07	0.15	-0.06	6.56	--	4.38
АИЖК-3	2 250	15.10.10	2.23	--	--	-0.33	--	7.36	4.20
Арнест	600	29.04.09	--	25.04.07	0.22	0.10	9.46	--	4.08
Дрогобуж	900	11.06.08	1.30	--	--	0.00	--	8.77	4.00
МартаФ-3	2 000	02.08.11	--	05.02.08	0.97	0.17	16.42	--	3.96
МартаФ-1	700	22.05.08	1.20	--	--	-0.76	--	15.05	3.81
РМБ	1 000	27.04.09	--	26.04.07	0.23	0.01	11.52	--	3.54
ММК-ТрансФ	650	10.07.08	1.36	--	--	0.45	--	12.23	3.35
Н-Ленское-2	550	18.06.09	--	21.06.07	0.38	-0.38	15.12	--	3.28
СевКабель-2	1 000	28.11.08	--	07.06.07	0.34	-0.04	11.50	--	3.23
СМАРТС-2	500	26.06.07	0.39	--	--	0.09	--	14.30	3.12
ДетМир	1 150	26.05.15	6.03	--	--	-0.51	--	8.86	3.08
РусПродукт-4	440	15.05.07	0.27	--	--	0.03	--	10.46	3.03
Вагонмаш	300	19.06.08	1.29	--	--	0.18	--	10.96	2.93
СахарнаяКо	2 000	10.11.09	--	13.05.08	1.19	0.01	13.20	--	2.71
РТК Лиз-4	1 238	08.04.08	0.74	--	--	0.40	--	8.25	2.21
ВБД-2	3 000	15.12.10	3.33	--	--	0.02	--	8.16	2.19
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	0.87	--	--	-0.01	--	10.62	2.06
Северсталь	3 000	28.06.07	0.40	--	--	-0.05	--	6.90	2.01
НМЗ	1 200	14.02.10	--	16.08.07	0.51	-0.23	11.87	--	1.99
КрВосток	1 500	25.02.07	0.06	--	--	-0.13	--	9.03	1.79
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	--	24.04.07	0.22	0.05	12.28	--	1.71
Лаверна	1 000	08.04.10	--	12.04.07	0.19	0.05	9.41	--	1.60
МАИР-2	1 000	27.11.07	0.79	--	--	-0.04	--	11.05	1.54
Криогенмаш-2	500	08.07.08	--	13.07.07	0.43	0.30	9.96	--	1.51
ПРББ-5	1 000	29.04.09	2.02	--	--	0.00	--	9.58	1.49
МАИР	500	03.04.07	0.16	--	--	-0.10	--	11.13	1.31

А Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Метар-Ф	500	10.06.10	--	12.06.08	1.27	-0.01	13.78	--	1.30
АбсолютБ-2	1 000	30.06.08	--	02.07.07	0.41	0.10	8.55	--	1.12
Терна-2	1 500	04.11.11	--	09.11.07	0.74	-0.24	13.23	--	1.08
ТВЗ-3	1 000	18.06.10	--	20.06.08	1.32	0.05	9.00	--	1.08
РЖД-3	4 000	02.12.09	2.56	--	--	-0.03	--	6.86	1.04
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	3.19	--	--	0.30	--	9.10	1.00
Бразерз и Ко	500	25.12.09	--	21.12.07	0.84	-0.05	13.15	--	1.00
Тензор	500	17.11.09	--	20.05.08	1.21	0.00	12.40	--	1.00
СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	--	02.10.07	0.64	0.00	11.44	--	1.00
МКХ-2	1 000	25.08.09	--	27.03.08	0.98	0.00	12.33	--	1.00
Волгабурмаш	600	08.10.08	--	10.10.07	0.66	-0.15	11.74	--	1.00

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

В первой половине недели внешнедолговые рынки были неактивны, ожидая итогов заседания ФРС и большой порции макростатистики США.

По итогам заседания ставка была оставлена без изменений на уровне 5,25% годовых, что и ожидалось рынком. Более приятные сюрпризы принесло заявление членов ФРС, в котором содержалась фраза относительно возможного замедления инфляции в будущем.

Результаты встречи участники внешнедолгового рынка восприняли позитивно. Уже до первого в этом году заседания ожидания понижения ставки практически сошли на нет. Инвесторы боялись намеков на ужесточение денежно-кредитной политики. Однако после заседания фьючерсы на изменение ставки показывали практически 100%-ную уверенность участников рынка, что этот показатель останется в текущем году без изменений.

В итоге в четверг наблюдался заметный ценовой рост на рынке КО США (в пределах 0,5%), что привело к снижению доходностей базовых активов на 7-9 б.п. Российские еврооблигации отреагировали на смену тренда с опозданием, что привело к расширению спреда. Однако в пятницу спред суверенного бенчмарка к 10-летним КО США сузился, хотя и оставался выше 100 б.п. (на уровне 102-103 б.п.)

Наши ожидания

Текущая неделя будет достаточно спокойной. В отсутствие значимых макростатистических показателей по американской экономике волатильность внешнедолговых рынков снизится. Российские еврооблигации продолжат сужать спред к базовым активам, получая дополнительную поддержку со стороны сырьевых рынков, где наблюдается уверенный рост нефтяных котировок.

Илл. 10. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
5 февраля	США	Индекс деловой активности в сфере услуг ISM Бюджетное послание президента в Конгресс
7 февраля	США	Производительность труда за 4кв06 Потребительский кредит
8 февраля	Великобритания	Решение Банка Англии по вопросу ключевой процентной ставки



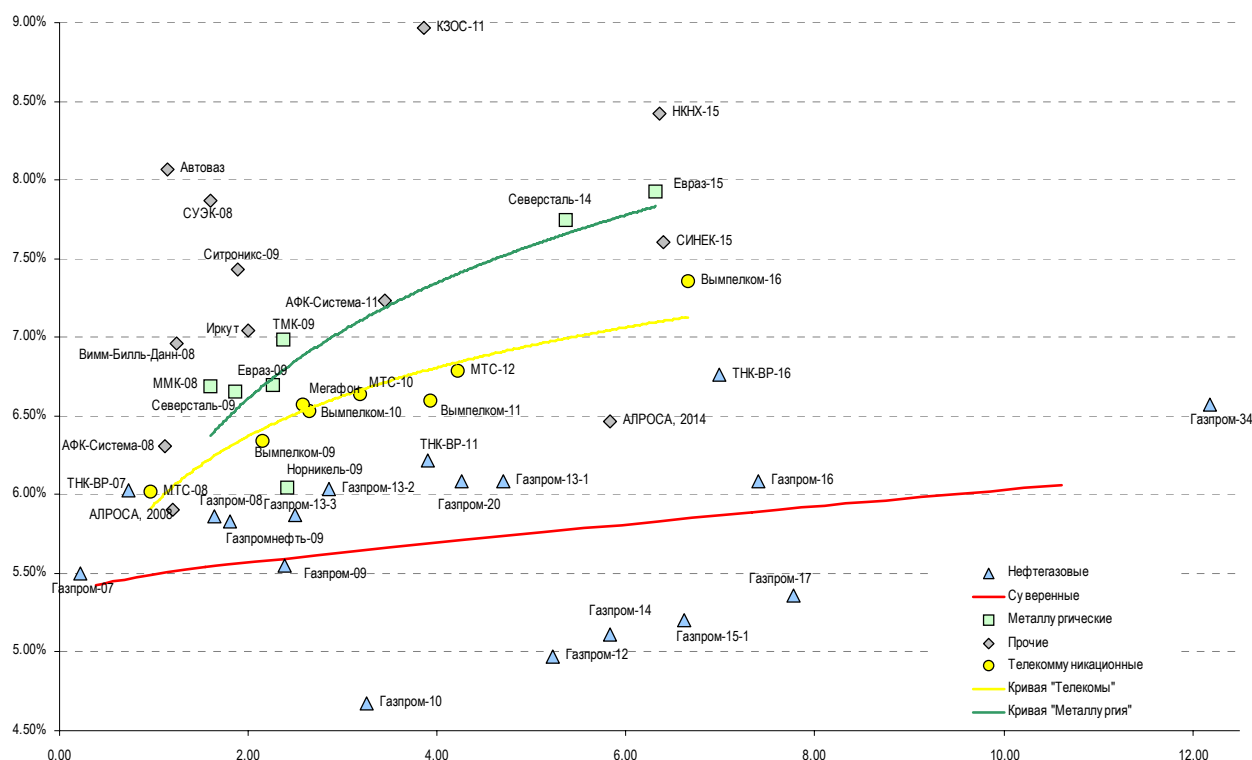
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 11. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация
Суверенные											
Россия-07	26.06.07	0.39	06.26.07	10.00%	101.7	-0.07%	5.43%	9.83%	50	2.3	0.38
Россия-10	31.03.10	1.55	03.31.07	8.25%	104.1	-0.03%	5.54%	7.92%	61	2.5	2.71
Россия-18	24.07.18	7.56	07.24.07	11.00%	143.0	0.19%	5.81%	7.69%	99	2.0	7.35
Россия-28	24.06.28	10.61	06.24.07	12.75%	179.6	0.50%	6.06%	7.10%	124	0.1	10.30
Россия-30	31.03.30	7.33	03.31.07	5.00%	111.8	0.42%	5.84%	4.47%	103	1.5	12.74
Минфин											
Минфин-7	14.11.07	0.77	05.14.07	3.00%	97.9	0.03%	5.82%	3.06%	0	0.0	0.75
Минфин-8	14.05.08	0.78	05.14.07	3.00%	96.7	0.10%	7.48%	3.10%	255	2.8	1.16
Минфин-11	14.05.11	3.97	05.14.07	3.00%	90.3	0.16%	5.61%	3.32%	79	2.0	3.76
Муниципальные											
Москва-11	12.10.11	4.14	10.12.07	6.45%	107.1	0.04%	4.73%	6.02%	--	--	3.95
Москва-16	20.10.16	7.78	10.20.07	5.06%	98.9	-0.21%	5.21%	5.12%	--	--	7.40

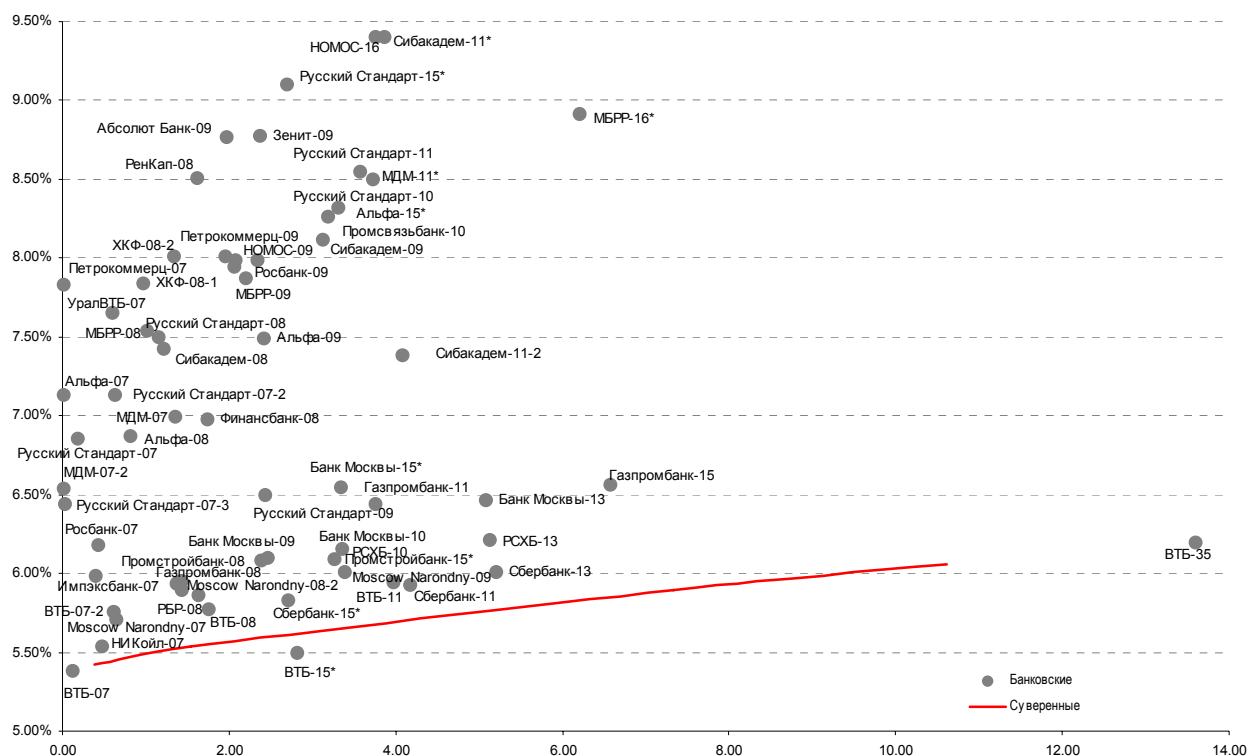
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 13. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 14. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация
Банковские											
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.97	04.07.07	8.75%	100.0	-0.09%	8.76%	8.75%	384	8.7	323
Альфа-08	02.07.08	1.35	07.02.07	7.75%	101.0	-0.03%	7.00%	7.67%	207	5.7	146
Альфа-09	10.10.09	2.41	04.10.07	7.88%	100.9	0.01%	7.49%	7.80%	263	4.9	195
Альфа-15*	09.12.15	3.31	06.09.07	8.63%	101.0	-0.19%	8.32%	8.54%	350	10.9	278
Банк Москвы-09	28.09.09	2.38	03.28.07	8.00%	104.6	-0.22%	6.08%	7.65%	122	13.4	54
Банк Москвы-10	26.11.10	3.36	05.26.07	7.38%	104.1	-0.20%	6.16%	7.09%	134	10.6	62
Банк Москвы-13	13.05.13	5.09	05.13.07	7.34%	104.4	-0.21%	6.47%	7.03%	166	9.3	57
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.34	05.25.07	7.50%	103.1	-0.18%	6.55%	7.27%	173	10.1	101
ВТБ-07	30.07.07	0.48	04.30.07	8.26%	101.3	-0.07%	5.53%	8.15%	60	9.6	11
ВТБ-07-2	21.09.07	0.62	03.21.07	6.12%	100.2	-0.01%	5.75%	6.10%	82	7.5	33
ВТБ-08	11.12.08	1.75	06.11.07	6.88%	101.9	-0.13%	5.77%	6.75%	85	10.9	24
ВТБ-11	12.10.11	3.97	04.12.07	7.50%	106.3	-0.11%	5.94%	7.06%	112	7.4	40
ВТБ-15*	04.02.15	2.82	08.04.07	6.32%	102.2	0.08%	5.50%	6.18%	64	2.3	-4
ВТБ-16	15.02.16	7.36	02.15.07	4.25%	97.8	-0.22%	4.56%	4.35%	-26	8.2	--
ВТБ-35	30.06.35	13.59	06.30.07	6.25%	100.7	-0.72%	6.20%	6.21%	128	10.4	14
Газпромбанк-08	30.10.08	1.64	04.30.07	7.25%	102.2	-0.04%	5.87%	7.09%	94	5.5	33
Газпромбанк-11	15.06.11	3.75	06.15.07	7.97%	105.7	-0.03%	6.44%	7.54%	162	5.4	90
Газпромбанк-15	23.09.15	6.58	03.23.07	6.50%	99.6	-0.05%	6.56%	6.53%	175	5.6	67
Зенит-09	07.10.09	2.37	04.07.07	8.75%	99.9	0.20%	8.77%	8.76%	391	-3.0	323
Импэксбанк-07	29.06.07	0.40	06.29.07	9.00%	101.2	-0.16%	5.98%	8.90%	105	31.8	56
МБРР-08	03.03.08	1.02	03.03.07	8.63%	101.1	-0.01%	7.54%	8.53%	261	3.6	200
МБРР-09	29.06.09	2.20	06.29.07	8.80%	102.0	0.05%	7.87%	8.63%	295	1.3	234
МБРР-16*	10.03.16	6.20	03.10.07	8.88%	99.7	0.10%	8.91%	8.90%	410	3.2	302
МДМ-07	07.12.07	0.82	06.07.07	7.50%	100.5	-0.05%	6.88%	7.46%	195	8.4	145
МДМ-11*	21.07.11	3.73	07.21.07	9.75%	104.6	0.29%	8.50%	9.32%	368	-3.5	296
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.65	04.05.07	7.16%	100.9	-0.02%	5.71%	7.09%	78	3.2	28
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.91	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.35%	5.03%	--	--	--
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.37	06.30.07	4.38%	97.9	0.01%	5.94%	4.47%	101	5.5	40
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.47	04.06.07	6.16%	100.1	-0.00%	6.10%	6.15%	124	5.3	56



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

НИКойл-07	19.03.07	0.12	03.19.07	9.00%	100.4	-0.04%	5.38%	8.96%	45	-6.5	-5
НОМОС-09	12.05.09	2.08	05.12.07	8.25%	100.5	0.03%	7.98%	8.21%	305	2.3	245
НОМОС-16	20.10.16	3.76	04.20.07	9.75%	101.3	0.04%	9.40%	9.63%	458	3.9	386
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.96	03.27.07	8.00%	100.0	0.04%	8.01%	8.00%	308	2.0	247
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.13	04.04.07	8.75%	102.0	-0.05%	8.11%	8.58%	325	6.7	258
Промстройбанк-08	29.07.08	1.43	07.29.07	6.88%	101.3	0.05%	5.95%	6.79%	102	-0.2	41
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.26	03.29.07	6.20%	100.3	0.07%	6.09%	6.18%	127	3.0	56
РБР-08	11.08.08	1.42	02.11.07	6.50%	100.9	-0.05%	5.90%	6.44%	97	7.3	36
РенКап-08	31.10.08	1.62	04.30.07	8.00%	99.2	0.03%	8.50%	8.07%	357	3.0	297
Росбанк-07	09.07.07	0.43	07.09.07	7.63%	100.6	-0.02%	6.18%	7.58%	125	2.2	75
Росбанк-09	24.09.09	2.34	03.24.07	9.75%	104.2	-0.05%	7.98%	9.36%	312	6.7	245
РСХБ-10	29.11.10	3.39	05.29.07	6.88%	102.9	-0.05%	6.01%	6.68%	119	6.2	47
РСХБ-13	16.05.13	5.12	05.16.07	7.18%	104.9	-0.30%	6.21%	6.84%	140	11.1	32
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.19	04.14.07	8.75%	100.3	-0.01%	6.86%	8.72%	193	-6.9	143
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.63	03.28.07	7.80%	100.4	0.01%	7.13%	7.77%	220	0.6	171
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.15	04.21.07	8.13%	100.7	0.05%	7.50%	8.07%	257	-1.2	196
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.43	09.16.07	6.83%	100.7	0.07%	6.50%	6.78%	164	2.1	--
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.19	04.07.07	7.50%	97.6	0.22%	8.26%	7.68%	344	-1.5	272
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.57	05.05.07	8.63%	100.2	0.16%	8.55%	8.60%	373	0.5	301
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.70	06.16.07	8.88%	99.4	0.09%	9.10%	8.93%	424	2.1	356
Сбербанк-11	14.11.11	4.17	05.14.07	5.93%	100.0	-0.08%	5.93%	5.93%	112	7.2	39
Сбербанк-13	15.05.13	5.20	05.15.07	6.48%	102.4	0.01%	6.01%	6.33%	119	4.5	12
Сбербанк-15*	11.02.15	2.72	02.11.07	6.23%	101.1	0.04%	5.83%	6.16%	97	3.6	29
Сибкадем-08	19.05.08	1.22	05.19.07	9.75%	102.8	-0.02%	7.43%	9.49%	250	2.6	189
Сибкадем-09	12.05.09	2.07	05.12.07	9.00%	102.1	-0.09%	7.94%	8.81%	301	7.8	241
Сибкадем-11*	30.12.11	3.86	06.30.07	12.00%	110.0	0.08%	9.40%	10.91%	458	2.3	386
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.08	11.16.07	8.30%	103.5	-0.18%	7.39%	8.02%	258	9.6	185
УралВТБ-07	21.09.07	0.61	03.21.07	9.00%	100.8	-0.03%	7.66%	8.93%	273	2.3	223
Финансбанк-08	12.12.08	1.74	06.12.07	7.90%	101.6	-0.02%	6.98%	7.78%	205	4.7	144
ХКФ-08-1	04.02.08	0.98	08.04.07	9.13%	101.2	0.02%	7.84%	9.02%	291	-0.2	230
ХКФ-08-2	30.06.08	1.34	06.30.07	8.63%	100.8	-0.00%	8.01%	8.56%	308	3.6	247
Нефтегазовые											
Газпром-07	25.04.07	0.22	04.25.07	9.13%	100.8	-0.05%	5.50%	9.06%	57	0.2	7
Газпром-08	30.10.08	1.64	04.30.07	7.25%	102.2	-0.04%	5.87%	7.09%	94	5.5	33
Газпром-09	21.10.09	2.39	04.21.07	10.50%	112.3	0.06%	5.55%	9.35%	68	0.3	1
Газпром-10	27.09.10	3.25	09.27.07	7.80%	110.2	0.10%	4.67%	7.08%	-15	0.8	--
Газпром-12	09.12.12	5.22	12.09.07	4.56%	97.9	0.11%	4.97%	4.66%	16	2.7	--
Газпром-13-1	01.03.13	4.69	03.01.07	9.63%	117.7	-0.25%	6.09%	8.18%	128	9.9	20
Газпром-13-2	22.07.13	2.85	07.22.07	4.51%	95.9	-0.46%	6.04%	4.70%	118	24.1	50
Газпром-13-3	22.07.13	2.49	07.22.07	5.63%	99.4	0.01%	5.87%	5.66%	100	6.5	33
Газпром-14	25.02.14	5.83	02.25.07	5.03%	99.5	0.04%	5.11%	5.06%	30	4.2	--
Газпром-15-1	01.06.15	6.61	06.01.07	5.88%	104.4	0.01%	5.20%	5.63%	39	4.5	--
Газпром-16	22.11.16	7.41	05.22.07	6.21%	99.0	0.11%	6.08%	6.28%	126	9.6	19
Газпром-17	22.03.17	7.78	03.22.07	5.14%	98.3	-0.04%	5.36%	5.23%	54	5.7	--
Газпром-20	01.02.20	4.26	08.01.07	7.20%	104.7	0.18%	6.08%	6.88%	127	10.6	54
Газпром-34	28.04.34	12.19	04.28.07	8.63%	125.8	0.36%	6.57%	6.85%	165	1.9	51
Газпромнефть-09	15.01.09	1.80	07.15.07	10.75%	108.9	-0.09%	5.83%	9.87%	90	5.5	29
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.73	05.06.07	11.00%	103.6	-0.09%	6.02%	10.62%	109	5.7	60
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.91	07.18.07	6.88%	102.5	-0.00%	6.22%	6.71%	140	4.9	68
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.98	07.18.07	7.50%	105.1	0.14%	6.76%	7.14%	194	3.0	87
Металлургические											
Евраз-09	03.08.09	2.26	08.03.07	10.88%	109.4	-0.12%	6.70%	9.94%	184	13.7	116
Евраз-15	10.11.15	6.32	05.10.07	8.25%	102.0	-0.19%	7.93%	8.09%	311	7.8	203
Северсталь-09	24.02.09	1.86	02.24.07	8.63%	103.7	0.18%	6.65%	8.32%	172	-7.0	111
Северсталь-14	19.04.14	5.36	04.19.07	9.25%	108.2	0.14%	7.75%	8.55%	293	1.9	185
ТМК-09	29.09.09	2.37	03.29.07	8.50%	103.6	-0.12%	6.98%	8.20%	212	9.7	145
ММК-08	21.10.08	1.60	04.21.07	8.00%	102.1	-0.01%	6.69%	7.84%	176	3.3	115
Норникель-09	30.09.09	2.41	03.31.07	7.13%	102.6	0.31%	6.05%	6.94%	118	-8.0	51
Телекоммуникационные											
МТС-08	30.01.08	0.96	07.30.07	9.75%	103.5	-0.04%	6.02%	9.42%	109	1.8	59
МТС-10	14.10.10	3.19	04.14.07	8.38%	105.6	0.08%	6.64%	7.93%	182	2.0	110
МТС-12	28.01.12	4.22	07.28.07	8.00%	105.1	0.39%	6.79%	7.62%	198	-4.5	125
Вымпелком-09	16.06.09	2.15	06.16.07	10.00%	107.9	0.20%	6.34%	9.27%	141	-7.8	81
Вымпелком-10	11.02.10	2.65	02.11.07	8.00%	104.0	0.00%	6.53%	7.69%	167	4.5	99
Вымпелком-11	22.10.11	3.93	04.22.07	8.38%	107.1	0.05%	6.59%	7.82%	177	3.3	106
Вымпелком-16	23.05.16	6.65	05.23.07	8.25%	105.9	0.33%	7.36%	7.79%	254	-0.4	146
Мегафон	10.12.09	2.58	06.10.07	8.00%	103.6	0.10%	6.57%	7.72%	171	0.5	104
Прочие											
Автоваз	20.04.08	1.15	04.20.07	8.50%	100.5	0.08%	8.07%	8.46%	314	-3.1	253
АФК-Система-08	14.04.08	1.12	04.14.07	10.25%	104.4	0.01%	6.31%	9.81%	138	-1.4	77
АФК-Система-11	28.01.11	3.45	07.28.07	8.88%	105.6	0.48%	7.23%	8.41%	241	-9.9	170
АПРОСА, 2008	06.05.08	1.20	05.06.07	8.13%	102.6	-0.05%	5.91%	7.92%	98	5.3	37
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.84	05.17.07	8.88%	114.5	0.10%	6.47%	7.75%	165	2.7	57



Иркут	10.04.09	1.99	04.10.07	8.25%	102.4	0.26%	7.04%	8.06%	211	-9.6	150
КЗОС-11	30.10.11	3.86	04.30.07	9.25%	101.0	0.16%	8.97%	9.15%	415	0.7	343
НКНХ-15	22.12.15	6.35	06.22.07	8.50%	100.5	0.32%	8.42%	8.46%	361	-0.5	253
СИНЕК-15	03.08.15	6.39	08.03.07	7.70%	100.6	-0.07%	7.60%	7.65%	279	5.9	171
Ситроникс-09	02.03.09	1.89	03.02.07	7.88%	100.8	0.03%	7.43%	7.81%	250	2.0	190
СУЭК-08	24.10.08	1.60	04.24.07	8.63%	101.2	0.13%	7.87%	8.52%	294	-4.8	233
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.23	05.21.07	8.50%	101.9	-0.05%	6.96%	8.34%	203	6.2	142

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Figure 15. Илл. 16. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Дох-ть к		Ставка купона	Рейтинг по S&P
					погашению	Текущая дох-ть		
U.S. Treasury 2y	1/31/2009	1.9	99.9	0.13%	4.92%	4.87%	4.875	
U.S. Treasury 10y	11/15/2016	7.9	98.6	0.70%	4.81%	4.56%	4.625	
U.S. Treasury 30y	2/15/2036	15.7	93.5	1.15%	4.91%	4.21%	4.5	
Brazil-10	4/15/2010	2.7	119.5	0.05%	5.30%	14.34%	12	BB
Brazil-30	3/6/2030	10.6	167.2	1.47%	6.56%	20.49%	12.25	BB
Brazil-40	8/17/2040	5.9	132.2	0.84%	8.17%	14.54%	11	BB
Colombia-10	7/9/2010	3.0	114.9	0.13%	5.74%	12.06%	10.5	BB
Colombia-33	1/28/2033	11.6	142.5	1.19%	6.87%	14.78%	10.375	BB
Mexico-10	2/1/2010	2.7	112.3	-0.08%	5.41%	11.09%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.1	159.7	-0.04%	6.18%	18.36%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.7	112.1	-0.00%	5.64%	11.07%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.6	142.2	0.62%	6.61%	15.11%	10.625	BB-
Russia-10	3/31/2010	2.8	104.1	0.02%	6.79%	8.59%	8.25	BBB+
Russia-30	3/31/2030	7.2	111.8	0.40%	5.84%	5.59%	5	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.6	122.5	-0.01%	6.39%	13.47%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.6	153.5	0.80%	7.12%	18.23%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	11.6	108.7	0.76%	7.29%	8.70%	8	BB-
Ukraine-07	3/15/2007	0.1	100.7	-0.09%	3.56%	10.07%	10	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	5.1	107.7	0.20%	6.19%	8.24%	7.65	BB-
IBM Corporation	6/15/2013	5.2	108.0	0.00%	5.97%	8.10%	7.5	A+
IBM Corporation	11/1/2019	8.4	123.7	0.00%	5.73%	10.36%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/1/2008	1.5	100.2	-0.64%	7.14%	7.26%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	7/16/2031	10.3	81.3	-0.01%	9.42%	6.05%	7.45	CCC+
General Motors	7/3/2013	5.1	99.2	-0.50%	7.42%	7.20%	7.25	B-
General Motors	5/1/2028	10.5	83.5	-0.30%	8.43%	5.64%	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	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	
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.