

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.52	-1.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.2432 0.11%
Доходность 30-летних КО США, %	4.65	-0.80		Валютный курс, \$/евро	1.3128 0.16%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	60.58	0.05%		PTC	1 763.66 1.49%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.93	0.18%		DJIA	12 207.59 1.30%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.46	1.63%		S&P 500	1 395.41 1.55%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Сегодня внимание участников рынка будет обращено прежде всего на Бежевую Книгу и данные по безработице, публикуемым независимым агентством ADP.

Внутренний долг РФ:

Сегодня рынок будет малоактивным в преддверии праздничного дня, коррекция цен вверх продолжится. На фоне улучшения ликвидности спрос вернется вл линные выпуски 1-го эшелона.

Новости и ключевые события:

Российские:

Инфляция в России в феврале составила 1,1%, за 2 месяца 2007 г – 2,8% – Росстат

S&P повысил долгосрочный рейтинг Московской областной инвестиционной трастовой компании (МОИТК) на одну ступень – до уровня В, прогноз позитивный

Россельхозбанк планирует на этой неделе разместить выпуск 3-летних еврооблигаций на сумму 200 млн швейцарских франков

Уралэлектромедь полностью разместила облигации на 3 млрд руб под доходность к 3-летней оферте 8,42% годовых

Банк Ренессанс Капитал полностью разместил облигации на 2 млрд руб под 10,72% годовых к 1,5-летней оферте

ОАО "Лебедянский" полностью разместило 2-й выпуск облигаций на 1,5 млрд руб со ставкой 1-го купона 6,86% годовых

МИАН-Девелопмент полностью разместило облигации на 2 млрд руб под доходность к 1,5-летней оферте 12,75% годовых

Рыбинский кабельный завод полностью разместил облигации на 1 млрд руб под доходность к годовой оферте 11,19% годовых

СЗЛК-Финанс полностью разместило 2-ой выпуск облигаций на 1 млрд руб под 11,83% годовых к 1,5-летней оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

Инфляция в России в феврале составила 1,1%, за 2 месяца 2007 г – 2,8% – Росстат

Тарифы на платные услуги населению в феврале повысились на 2,6% (+7.4% за два месяца). Цены на продовольственные товары возросли на 0,8% (+1,8%), на непродовольственные товары – на 0,3% (+0,7%). В 2006 г размер инфляции по итогам двух месяцев составил 4,1%.

Основной ценовой рост в феврале пришелся, как обычно, на платные услуги населению. Максимальный рост цен продемонстрировали за месяц тарифы на услуги связи (+10,3%), что связано с изменением методологии расчетов тарифов на услуги фиксированной телефонной связи.

Рост тарифов является традиционным фактором для начала года. В то же время, цены на продукты питания продемонстрировали качественное замедление, увеличившись в текущем году лишь на 1,8% по сравнению с 5% в январе-феврале 2006 г.

Столь значительное замедление инфляции в начале года – наиболее проблемной точке – стимулирует ожидания более низкой инфляции в текущем году по сравнению с уровнем, заложенным в бюджет. Однако на наш взгляд еще рано говорить о пересмотре прогноза. Никаких кардинальных изменений в структуре роста потребительских цен не наблюдается. Мы оцениваем годовую инфляцию на уровне 8% годовых.

Россельхозбанк планирует на этой неделе разместить выпуск 3-летних еврооблигаций на сумму 200 млн швейцарских франков

Выпуск планируется разместить под доходность 100 б.п. к среднерыночным свопам. Эмитентом бумаг выступит RSHB Capital S.A. Лид-менеджеры еврооблигаций: Dresdner Bank и UBS.

Уралэлектромедь полностью разместила облигации на 3 млрд руб под доходность к 3-летней оферте 8,42% годовых

Спрос на облигации в ходе аукциона превысил 4,1 млрд руб, была подана 61 заявка. Ставка купона на срок до оферты была установлена по итогам конкурса в размере 8,25% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Газпромбанк.

Банк Ренессанс Капитал полностью разместил облигации на 2 млрд руб под 10,72% годовых к 1,5-летней оферте

Ставка купона на срок до оферты была установлена по итогам конкурса в размере 10,45% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: ИБГ Ренессанс Капитал.

ОАО "Лебедянский" полностью разместило 2-й выпуск облигаций на 1,5 млрд руб со ставкой 1-го купона 6,86% годовых

Объем спроса на аукционе превысил предложение в 2,6 раза и составил 3,8 млрд руб. Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода, привязанного к ставке Mosprime на 3 мес.

По итогам конкурса премия к ставке была зафиксирована в размере 143 б.п. Учитывая, что ставка MosPrime на 3 месяца по состоянию на 5 марта составляла 5,43% годовых, ставка 1-го купона составила 6,86% годовых. Организатором выпуска является Райффайзенбанк.

МИАН-Девелопмент полностью разместило облигации на 2 млрд руб под доходность к 1,5-летней оферте 12,75% годовых

Ставка купона на срок до оферты была установлена по итогам конкурса в размере 12,37% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Росбанк.

Рыбинский кабельный завод полностью разместил облигации на 1 млрд руб под доходность к годовой оферте 11,19% годовых

В ходе размещения было подано 35 заявок инвесторов с диапазоном ставок от 9,50% до 11,75% годовых на общую сумму 1,4 млрд. руб. Ставка купона на срок до оферты была установлена по результатам конкурса в размере 10,75% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ММБ.

СЗЛК-Финанс полностью разместило 2-ой выпуск облигаций на 1 млрд руб под 11,83% годовых к 1,5-летней оферте

Ставка купона на срок до оферты была установлена по итогам конкурса в размере 11,50% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Связь-банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Атомстройэкспорт планирует выпустить 4-летние облигации объемом 1,5 млрд руб
- ФБ ММВБ начинает с 7 марта торги облигациями АИЖК-9, Бородино-Финанс, КБ Губернский и РИГрупп
- КБК Черемушки выкупил по оферте 14,6% облигаций общим объемом 700 млн руб
- ООО "Инком-Лада" выкупила облигации на сумму 96,8 млн руб

Внешний долг РФ

Во вторник азиатские и европейские фондовые рынки подкорректировались вверх, что в большей степени было связано с техническими факторами (инвесторы вернулись к покупкам подешевевших за последнюю неделю акций). Как следствие, на американском долговом рынке наблюдалась обратная коррекция. За вчерашний день доходности КО еще немного подросли – до 4,52% годовых по 10-летнему выпуску. Котировки российских суверенных бумаг тоже немного снизились и Россия-30 закрылась на уровне 113,28% от номинала, спред Россия-30 к КО США оставался практически неизменным в течение всего дня и составил 114 б.п.

Рынок американского долга никак не отреагировал на опубликованную вчера статистику: объем заказов в промышленности снизился на 5,6% в январе по сравнению с предыдущим месяцем, продажи домов также замедлились. Основным сюрпризом стала публикация стоимости рабочей силы в 4 квартале, которая составила 6,6% (против ожидавшихся 3,2%), что свидетельствует об ускорении инфляции. Сегодня внимание участников рынка будет обращено прежде всего на Бежевую Книгу и данные по безработице, публикуемым независимым агентством ADP.

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевого долга стабилизировался на фоне снижения ставок межбанковского рынка, которые вызывали серьезные опасения инвесторов в последние дни. По отдельным высоколиквидным выпускам наблюдалась коррекция цен вверх в пределах 0,15%. Сделки были сосредоточены в облигациях энергетических компаний. Кроме того, по-прежнему активный спрос отмечается на 1-ый выпуск Газпромбанка.

Размещения прошли по предполагаемому сценарию. Если на облигации 2-го эшелона была отмечена значительная переподписка, а конечный уровень ставки сложился по минимально заявленной границе, то выпуски более низкого качества размещались по верхней границе, предоставляя инвесторам премию.

Сегодня рынок будет малоактивным в преддверии праздничного дня, коррекция цен вверх продолжится. На фоне улучшения ликвидности спрос вернется в длинные выпуски 1-го эшелона.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я до 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
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.92	--	--	8.25%	26.06.07	103.05	-0.05	--	7.32	66.99
Автомир	1 000	01.09.09	--	04.09.07	0.50	11.66%	04.09.07	99.95	-0.04	12.11	--	96.48
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	--	13.03.08	0.95	10.99%	15.03.07	99.90	-0.24	11.40	--	99.90
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.45	--	--	7.10%	02.08.07	99.03	0.02	--	7.52	114.03
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.69	--	--	8.10%	04.07.07	102.71	0.04	--	7.49	78.41
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.32	7.50%	05.04.07	99.40	-0.03	7.91	--	128.73
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.36	13.11.07	0.67	10.00%	15.05.07	104.82	0.02	2.91	8.12	75.47
СахаТНГ	1 120	02.12.09	--	04.06.08	1.17	11.90%	06.06.07	101.03	-0.07	11.26	--	101.03
СибЦем	800	12.06.08	--	14.06.07	0.27	9.70%	14.06.07	99.87	0.02	10.34	--	208.87
ЮТК-4	4 500	09.12.09	1.56	--	--	10.00%	14.03.07	103.17	-0.06	--	8.48	71.97

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.30	06.26.07	10.00%	101.3	-0.03%	5.47%	9.87%	91	6.6	0.29	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.46	03.31.07	8.25%	104.2	-0.01%	5.35%	7.92%	79	0.4	2.62	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.49	07.24.07	11.00%	144.3	-0.05%	5.67%	7.62%	115	1.5	7.29	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.58	06.24.07	12.75%	181.5	-0.05%	5.95%	7.03%	143	1.2	10.27	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.30	03.31.07	5.00%	113.3	0.01%	5.66%	4.41%	114	0.7	12.82	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.68	05.14.07	3.00%	98.2	0.02%	5.68%	3.05%		0.0	0.66	661	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.69	05.14.07	3.00%	96.9	-0.02%	7.68%	3.10%	312	5.6	1.07	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.88	05.14.07	3.00%	90.7	-0.11%	5.54%	3.31%	106	3.5	3.68	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.05	10.12.07	6.45%	107.0	-0.01%	4.72%	6.03%	--	--	3.87	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.70	10.20.07	5.06%	99.1	0.15%	5.18%	5.11%	--	--	7.32	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	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
			ближайшего купона				к оферте/ погашению				суверенным еврооблигациям			S&P	Moodys	Fitch			
Банковские																			
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.88	04.07.07	8.75%	100.3	0.15%	8.59%	8.73%	403	-8.1	325	200	USD	#N/A	/	B1	/	B	
Альфа-08	02.07.08	1.26	07.02.07	7.75%	100.6	-0.12%	7.24%	7.70%	268	9.5	189	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-09	10.10.09	2.32	04.10.07	7.88%	100.3	-0.11%	7.76%	7.85%	319	5.0	241	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-15*	09.12.15	3.22	06.09.07	8.63%	99.8	-0.15%	8.68%	8.64%	419	4.8	333	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	2.29	03.28.07	8.00%	104.7	-0.02%	5.98%	7.64%	142	0.6	63	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	3.27	05.26.07	7.38%	104.1	-0.05%	6.13%	7.09%	166	1.9	78	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	5.00	05.13.07	7.34%	103.8	0.32%	6.58%	7.07%	211	-6.2	91	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.25	05.25.07	7.50%	102.9	0.07%	6.61%	7.29%	214	-1.8	126	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-	
БИН Банк-09	18.05.09	1.98	05.18.07	9.50%	99.5	0.13%	9.73%	9.55%	517	-6.4	438	200	USD	B-	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.39	04.30.07	8.26%	101.1	-0.00%	5.47%	8.17%	90	-1.4	-1	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-07-2	21.09.07	0.53	03.21.07	6.12%	100.2	0.01%	5.70%	6.11%	114	-1.5	23	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
РТБ-08	11.12.08	1.66	06.11.07	6.88%	102.0	-0.01%	5.68%	6.74%	112	0.4	34	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	3.89	04.12.07	7.50%	106.8	0.13%	5.79%	7.02%	132	-3.1	44	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	2.74	08.04.07	6.32%	102.8	0.04%	5.25%	6.14%	76	-1.5	-10	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB	
ВТБ-16	15.02.16	7.59	02.15.08	4.25%	97.9	0.03%	4.54%	4.34%	2	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+	

ВТБ-35	30.06.35	13.59	06.30.07	6.25%	101.9	0.20%	6.10%	6.13%	145	-0.6	15	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.55	04.30.07	7.25%	102.2	0.05%	5.80%	7.09%	124	-3.5	45	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.66	06.15.07	7.97%	106.1	-0.09%	6.32%	7.51%	184	2.7	97	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.49	03.23.07	6.50%	99.7	-0.46%	6.55%	6.52%	205	8.5	89	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.29	04.07.07	8.75%	99.9	0.06%	8.80%	8.76%	423	-2.8	345	200	USD	#N/A	/	R1	/	R
Импэксбанк-07	29.06.07	0.31	06.29.07	9.00%	100.9	-0.00%	6.08%	8.92%	152	-2.5	61	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.97	09.03.07	8.63%	100.9	0.23%	7.62%	8.54%	306	-25.3	227	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.11	06.29.07	8.80%	101.4	-0.05%	8.09%	8.68%	353	2.5	275	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МДМ-07	07.12.07	0.73	06.07.07	7.50%	100.3	-0.03%	7.08%	7.48%	252	3.6	161	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.64	07.21.07	9.75%	103.7	-0.00%	8.70%	9.40%	423	0.4	336	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.56	04.05.07	7.16%	100.8	0.02%	5.78%	7.10%	122	-3.8	31	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.82	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.30%	5.03%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.28	06.30.07	4.38%	98.2	0.02%	5.83%	4.46%	127	-1.3	48	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.38	04.06.07	6.16%	100.1	0.02%	6.11%	6.15%	162	-0.8	76	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.03	03.19.07	9.00%	100.1	-0.00%	5.90%	8.99%	134	-8.5	43	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	1.99	05.12.07	8.25%	99.9	-0.59%	8.32%	8.26%	375	30.2	297	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.67	04.20.07	9.75%	100.3	-0.37%	9.66%	9.77%	519	10.6	432	125	USD	#N/A	/	R1	/	R+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.87	03.27.07	8.00%	99.5	0.08%	8.28%	8.04%	372	-4.0	293	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.04	04.04.07	8.75%	100.4	-0.35%	8.60%	8.71%	411	11.6	325	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.35	07.29.07	6.88%	101.1	0.05%	6.01%	6.80%	145	-4.0	66	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.17	03.29.07	6.20%	100.3	0.12%	6.09%	6.18%	160	-3.6	74	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.38	08.11.07	6.50%	100.8	0.12%	5.93%	6.45%	137	-9.1	58	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.53	04.30.07	8.00%	99.2	0.02%	8.49%	8.06%	393	-0.9	314	13	USD	B+/*+	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.34	07.09.07	7.63%	100.4	-0.00%	6.36%	7.59%	179	-0.1	88	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.25	03.24.07	9.75%	103.8	0.03%	8.10%	9.40%	354	-1.4	276	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.30	05.29.07	6.88%	103.0	0.19%	5.96%	6.67%	149	-5.5	61	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.03	05.16.07	7.18%	104.8	0.15%	6.22%	6.84%	175	-2.6	56	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.10	04.14.07	8.75%	100.2	-0.01%	6.56%	8.73%	200	4.3	109	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.54	03.28.07	7.80%	100.3	-0.00%	7.17%	7.77%	261	0.6	170	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.06	04.21.07	8.13%	100.3	-0.09%	7.83%	8.10%	327	8.8	249	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.34	09.16.07	6.83%	99.9	0.22%	6.84%	6.83%	227	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.10	04.07.07	7.50%	95.8	-0.46%	8.90%	7.83%	440	15.1	355	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.48	05.05.07	8.63%	98.6	-0.22%	9.03%	8.75%	456	7.0	368	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.60	06.16.07	8.88%	97.6	-0.19%	9.84%	9.09%	534	7.7	449	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.09	05.14.07	5.93%	100.9	0.03%	5.71%	5.88%	124	-0.4	36	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.12	05.15.07	6.48%	103.5	0.09%	5.80%	6.26%	134	-1.5	14	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.71	08.11.07	6.23%	101.5	0.03%	5.66%	6.14%	117	-1.1	31	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.13	05.19.07	9.75%	102.4	-0.03%	7.57%	9.52%	301	2.5	222	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.98	05.12.07	9.00%	101.4	-0.16%	8.28%	8.88%	372	8.4	293	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.77	06.30.07	12.00%	109.3	0.45%	9.53%	10.98%	506	-11.8	418	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.99	11.16.07	8.30%	101.7	-0.40%	7.83%	8.16%	336	11.0	249	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
УльянРТБ-07	21.09.07	0.52	03.21.07	9.00%	100.7	0.12%	7.67%	8.04%	311	--	--	110	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.65	06.12.07	7.90%	101.7	-0.03%	6.82%	7.76%	226	1.8	147	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.89	08.04.07	9.13%	100.2	-0.10%	8.82%	9.10%	426	11.6	347	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.25	06.30.07	8.63%	99.7	0.00%	8.89%	8.65%	433	-0.3	354	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

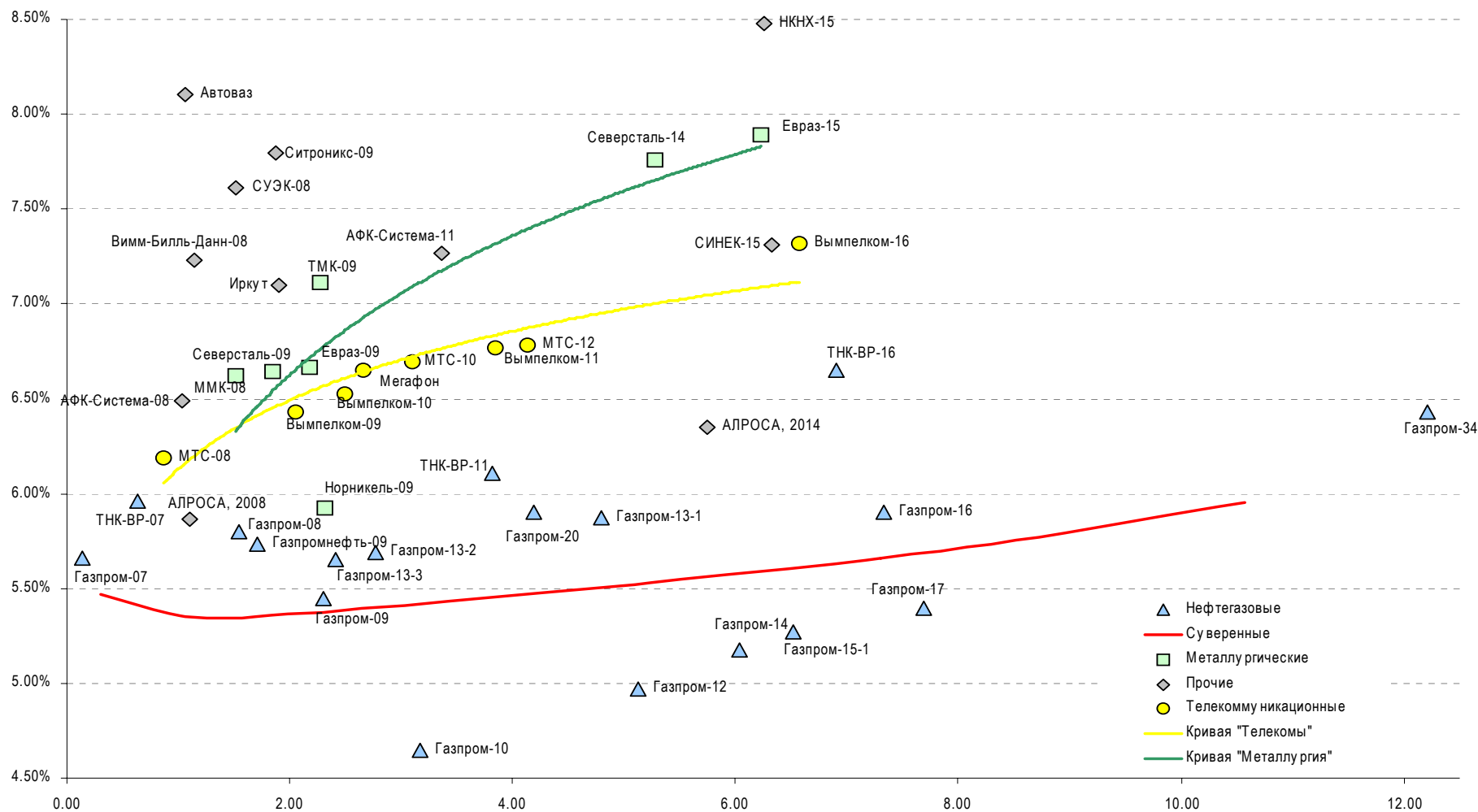
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшег о купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/погашению	Текущая доходность						AAA	BBB	BBB-		
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.13	04.25.07	9.13%	100.4	-0.01%	5.66%	9.09%	110	-0.6	19	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.55	04.30.07	7.25%	102.2	0.05%	5.80%	7.09%	124	-3.5	45	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.30	04.21.07	10.50%	112.2	0.05%	5.44%	9.36%	88	-2.8	10	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.17	09.27.07	7.80%	110.1	-0.03%	4.65%	7.09%	15	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.13	12.09.07	4.56%	98.0	0.02%	4.97%	4.65%	51	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.80	09.01.07	9.63%	118.7	0.19%	5.87%	8.11%	141	-3.9	21	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.77	07.22.07	4.51%	96.8	-0.05%	5.69%	4.65%	120	2.0	34	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.41	07.22.07	5.63%	99.9	0.10%	5.65%	5.63%	116	-4.5	31	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	6.03	02.25.08	5.03%	99.2	-0.03%	5.17%	5.07%	67	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.51	06.01.07	5.88%	103.9	-0.03%	5.27%	5.65%	77	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.33	05.22.07	6.21%	99.7	0.01%	5.91%	6.23%	139	-3.5	24	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.68	03.22.07	5.14%	98.0	0.06%	5.39%	5.24%	87	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.20	08.01.07	7.20%	105.2	0.17%	5.91%	6.84%	144	-3.9	56	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.21	04.28.07	8.63%	128.0	0.10%	6.43%	6.74%	178	0.1	48	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.71	07.15.07	10.75%	108.7	-0.00%	5.73%	9.89%	117	-0.6	39	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.64	05.06.07	11.00%	103.2	0.01%	5.96%	10.66%	140	-3.0	49	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.82	07.18.07	6.88%	102.9	0.02%	6.11%	6.68%	163	-0.2	76	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.91	07.18.07	7.50%	105.8	-0.11%	6.65%	7.09%	215	2.9	99	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.17	08.03.07	10.88%	109.2	-0.03%	6.66%	9.96%	210	1.2	132	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.23	05.10.07	8.25%	102.2	0.51%	7.89%	8.07%	339	-7.0	223	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.85	08.24.07	8.63%	103.6	0.03%	6.64%	8.33%	208	-1.7	129	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.27	04.19.07	9.25%	108.0	0.10%	7.76%	8.56%	330	-1.5	210	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.28	03.29.07	8.50%	103.2	0.03%	7.11%	8.24%	255	-1.3	176	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.51	04.21.07	8.00%	102.1	-0.03%	6.62%	7.84%	206	2.0	127	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.32	03.31.07	7.13%	102.8	0.11%	5.92%	6.93%	136	-4.7	57	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.87	07.30.07	9.75%	103.1	0.07%	6.19%	9.46%	163	-9.3	72	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.10	04.14.07	8.38%	105.3	0.01%	6.69%	7.95%	220	-0.3	135	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.13	07.28.07	8.00%	105.0	0.17%	6.78%	7.62%	232	-3.9	143	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.06	06.16.07	10.00%	107.4	0.06%	6.43%	9.31%	187	-3.2	108	217	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.66	08.11.07	8.00%	103.5	-0.17%	6.65%	7.73%	216	6.6	130	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.84	04.22.07	8.38%	106.3	-0.00%	6.77%	7.88%	230	0.4	142	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.57	05.23.07	8.25%	106.1	0.17%	7.32%	7.77%	282	-1.3	166	600	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.49	06.10.07	8.00%	103.6	0.25%	6.53%	7.72%	203	-10.3	118	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.06	04.20.07	8.50%	100.4	-0.10%	8.10%	8.47%	354	9.8	275	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	1.03	04.14.07	10.25%	103.9	-0.02%	6.49%	9.86%	193	0.7	114	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.36	07.28.07	8.88%	105.4	0.06%	7.26%	8.42%	279	-1.5	192	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	1.11	05.06.07	8.13%	102.5	0.17%	5.87%	7.93%	131	-15.9	52	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.75	05.17.07	8.88%	115.2	0.11%	6.35%	7.71%	185	-0.7	69	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.

Долговой рынок

Иркут	10.04.09	1.90	04.10.07	8.25%	102.2	0.19%	7.10%	8.07%	254	-10.1	175	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.76	04.30.07	9.25%	100.7	0.11%	9.07%	9.19%	459	-2.5	372	200	USD	B-	/	#N/A	/	B	
НКНХ-15	22.12.15	6.26	06.22.07	8.50%	100.1	-0.24%	8.48%	8.49%	398	5.2	281	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+	
СИНЕК-15	03.08.15	6.33	08.03.07	7.70%	102.4	0.08%	7.31%	7.52%	281	-0.1	165	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+	
Ситроникс-09	02.03.09	1.88	09.02.07	7.88%	100.1	-0.03%	7.80%	7.86%	324	1.6	245	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-	
СУЭК-08	24.10.08	1.51	04.24.07	8.63%	101.5	0.02%	7.61%	8.50%	305	-1.5	227	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.15	05.21.07	8.50%	101.4	0.01%	7.23%	8.38%	267	-1.1	188	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	0.28	0.26	98.74	0.13%	4.7%		200.02			
ОБР 04002	15.03.07	0.02	0.02	99.88	0.02%	5.6%		19.98			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.27	0.25	100.14	-0.02%	5.6%	6.0%	9.01	6.00%	13.64	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.37	0.35				9.8%		10.00%	13.15	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.42	0.40				9.8%		10.00%	7.40	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.12	1.06	100.76	-0.04%	5.7%	6.3%	13.10	6.30%	5.87	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.73	0.69	103.15	-0.11%	5.9%	9.7%	0.77	10.00%	22.74	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.87	1.77	101.13	-0.14%	6.1%	6.9%	3.03	7.00%	15.92	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.03	1.91	99.63	0.04%	6.1%	5.8%	72.98	5.80%	5.40	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.60	2.45				7.2%		7.40%	8.31	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.91	2.74	99.35	-0.10%	6.2%	5.8%	4.85	5.80%	4.29	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.54	2.39	110.00	-0.15%	6.2%	9.1%	0.00	10.00%	13.15	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.46	3.25	99.90	0.02%	6.3%	6.1%	9.99	6.10%	6.85	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.58	4.30	99.28	0.08%	6.4%	6.1%	29.79	6.10%	8.02	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.95	3.71	109.26	-0.10%	6.3%	8.2%	288.99	9.00%	4.93	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.86	4.57	97.85	0.04%	6.5%	6.1%	10.02	6.00%	200.05	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.56	6.15	105.64	0.02%	6.6%	8.0%	23.38	8.50%	4.66	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.77	7.29				8.0%		8.00%	2.85	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.15	4.84				8.3%		9.00%	44.63	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.32	6.91				7.1%		7.50%	22.50	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.15	11.43	46.45	-0.21%	6.3%	6.3%	13.46			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.41	8.78				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.47	7.94	110.50	0.09%	6.6%	8.1%	13.37	9.00%	20.47	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.06	12.23				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.84	12.01	101.59	0.13%	6.9%	6.8%	517.95	6.90%	3.78	15.08.07

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости Еврооблигации	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

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

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

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