

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.81	2.60		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.3414 -0.02%
Доходность 30-летних КО США, %	4.89	2.70		Валютный курс, \$/евро	1.2962 -0.02%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	55.24	0.27%		PTC	1 838.62 -2.51%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	58.51	0.34%		DJIA	12 552.55 -0.23%
Цена на нефть Urals, \$/брл	52.44	-4.48%		S&P 500	1 433.37 -0.33%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Сегодня будут публиковаться данные по торговому балансу США, однако маловероятно, что в преддверии выступления Бернанке эти цифры окажут заметное влияние на рынок.

#### Внутренний долг РФ:

Внешние факторы изменились – вместо поддержки рублевой рынок начал испытывать давление со стороны суверенного долга и динамики нефти. Сохранится ли в этих условиях спрос?

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Локо-Банк размещает 3-летние еврооблигации под доходность 9,75-10,0% годовых

Москоммерцбанк начнет 20 февраля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Русь-Банк начнет 20 февраля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

ГАЗПРОМ начнет 21 февраля размещение 9-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

ТД Копейка начнет 21 февраля размещение 3-го выпуска облигаций объемом 4 млрд руб

ТГК-6 Инвест начнет 27 февраля размещение облигаций объемом 2 млрд руб

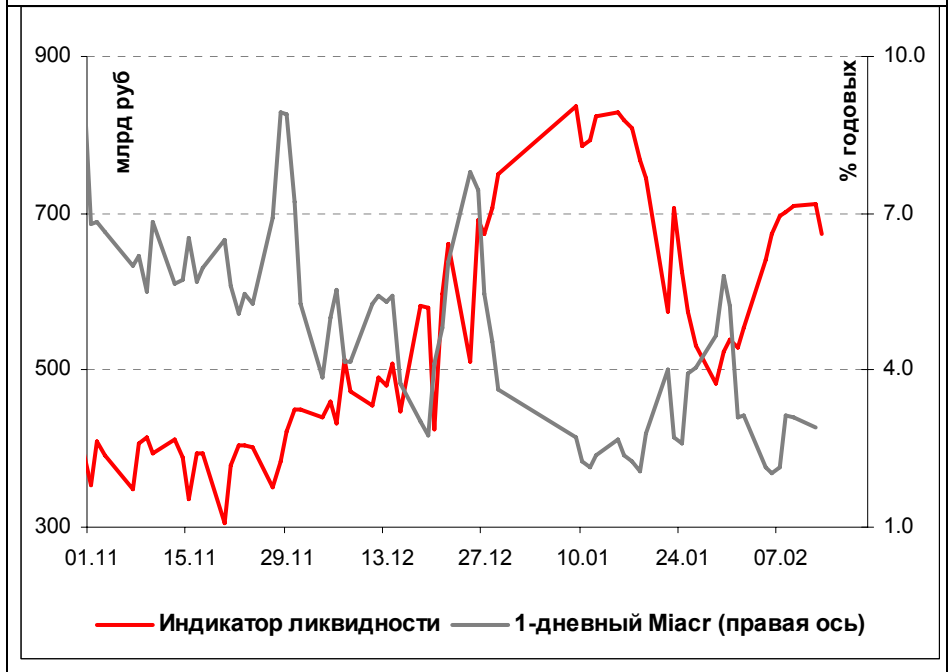
ОАО "Лебедянский" планирует 6 марта начать размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Уралэлектромедь планирует в начале марта разместить облигации на 3 млрд руб со ставкой купона 8,25-8,75% годовых

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ****Локо-Банк размещает 3-летние еврооблигации под доходность 9,75-10,0% годовых**

Эмитентом облигаций выступает Locko Finance Plc. Бумаги размещаются по правилу Reg S. Лид-менеджером выступает UBS.

**Москоммерцбанк начнет 20 февраля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: ВТБ, Dresdner Bank, ИК Ист Кэпитал. Ранее ВТБ, являющийся одним из организаторов выпуска, оценивал справедливую доходность облигаций в диапазоне 9,5-9,75% годовых.

**Русь-Банк начнет 20 февраля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Атон.

**ГАЗПРОМ начнет 21 февраля размещение 9-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

**ТД Копейка начнет 21 февраля размещение 3-го выпуска облигаций объемом 4 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ФК Уралсиб.

**ТГК-6 Инвест начнет 27 февраля размещение облигаций объемом 2 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: НОМОС Банк, Райффайзенбанк.

**ОАО "Лебедянский" планирует 6 марта начать размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб**

Срок обращения облигаций составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона определяется на конкурсе как сумма двух слагаемых: ставка MosPrimeRate на срок 3 месяца на дату, предшествующую дате проведения конкурса и премия к ставке MosPrimeRate на срок 3 месяца. Ставки 2-12 купонов определяются в соответствии с эмиссионными документами. Организатор займа: Райффайзенбанк.

**Уралэлектромедь планирует в начале марта разместить облигации на 3 млрд руб со ставкой купона 8,25-8,75% годовых**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. По выпуску будет предусмотрена оферта через 2 или 3 года. Организатор выпуска: Газпромбанк.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ФБ ММВБ начинает с 13 февраля торги облигациями ФСК-5, СЗ-Телеком-4, КБ Солидарность и Сахатранснефтегаз, с 15 февраля – Вагонмаш-2
- Топ-Книга выкупила по оферте облигации 1-го выпуска на сумму 678,7 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 700 млн руб

---

**Внешний долг РФ**

Вчера рынок КО США продолжил демонстрировать снижение котировок, «отыгрывая» события предыдущей недели: кроме аукционов UST общей суммой \$35 млрд, а также заявления главы ФРБ о том, что инфляция выше 2% является неприемлемой для экономики. Также, свою роль сыграл и технический фактор – торги в Токио были закрыты из-за национального праздника. В результате доходность 10-летнего выпуска КО США к закрытию рынка преодолела уровень 4,80% годовых и достигла 4,81% годовых.

Рынок российских еврооблигаций следовал за американским, однако снижение котировок было менее выраженным, что привело к дальнейшему сужению спреда – до 97 б.п. по Россия-30.

Сегодня будут публиковаться данные по торговому балансу США, однако маловероятно, что в преддверии выступлений Бернанке эти цифры окажут заметное влияние на рынок. Кроме выступлений главы ФРС завтра будут опубликованы данные по запасам нефти в США за неделю.

## Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевого долга вчера началась консолидация котировок. Хотя внутренние факторы поддерживают спрос, влияние внешних факторов приобрело негативную окраску. Фиксация прибыли на евробондовом рынке вкупе с отрицательной динамикой нефтяных цен в последние дни способны прервать восходящий тренд, установившийся в секторе рублевого долга на предыдущей неделе.

Одновременно, давление на цены вторичного рынка могут оказать и грандиозные планы эмитентов. Наметившееся улучшение конъюнктуры способствовало активизации планов заемщиков по выходу на первичный рынок с выпусками, отложенными с прошлого года. Объем заявленных к размещению во второй половине февраля бумаг достигает 30 млрд руб.

В условиях противоречивого воздействия факторов определяющее влияние на формирование тренда на вторую половину месяца может оказать ситуация на денежном рынке. В случае роста ставок overnight в период налоговых выплат на рынке могут возобновиться продажи, что осложнит предстоящие размещения.

**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
Газпром-8	5 000	27.10.11	4.01	--	--	7.00%	03.05.07	100.05	-0.03	--	7.11	42.58
Алькор	1 500	08.12.09	--	11.12.07	0.80	10.75%	12.06.07	100.10	0.00	10.86	--	100.10
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	--	19.09.08	1.49	8.45%	23.03.07	100.15	0.14	8.51	--	50.18
КБ Кедр	450	05.10.07	0.62	--	--	11.50%	06.04.07	100.00	0.00	--	11.99	100.00
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	--	18.03.08	1.03	11.15%	20.03.07	99.92	-0.17	11.70	--	107.92
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.38	7.50%	05.04.07	99.95	0.02	7.66	--	61.02
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	--	19.06.08	1.27	11.25%	21.06.07	99.93	-0.02	11.60	--	62.36
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.70	9.25%	15.06.07	95.67	4.32	12.29	--	97.62
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	--	21.03.08	1.04	9.25%	22.03.07	101.04	0.05	8.40	--	135.11
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.63	10.90%	09.04.07	102.22	-0.04	7.47	--	56.50

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, Интегра-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. Главлосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-07	26.06.07	0.37	06.26.07	10.00%	101.6	-0.01%	5.42%	9.84%	48	-4.1	0.36	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.52	03.31.07	8.25%	104.2	-0.01%	5.50%	7.92%	57	-3.4	2.69	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.54	07.24.07	11.00%	143.5	-0.06%	5.76%	7.67%	95	-1.9	7.33	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.60	06.24.07	12.75%	179.9	-0.16%	6.04%	7.09%	123	-1.1	10.29	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.33	03.31.07	5.00%	112.3	-0.12%	5.78%	4.45%	97	-0.8	12.80	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.75	05.14.07	3.00%	97.9	-0.13%	5.86%	3.06%		0.0	0.72	661	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.75	05.14.07	3.00%	96.8	-0.03%	7.54%	3.10%	260	2.0	1.14	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.95	05.14.07	3.00%	90.5	-0.14%	5.58%	3.32%	77	1.1	3.74	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	4.12	10.12.07	6.45%	107.0	0.01%	4.73%	6.03%	--	--	3.93	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.76	10.20.07	5.06%	98.8	-0.16%	5.22%	5.13%	--	--	7.37	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.95	04.07.07	8.75%	100.5	0.43%	8.47%	8.70%	353	-25.5	296	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Альфа-08	02.07.08	1.33	07.02.07	7.75%	101.0	0.03%	6.98%	7.67%	204	-5.6	148	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.39	04.10.07	7.88%	100.8	0.01%	7.52%	7.81%	268	-3.2	202	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.29	06.09.07	8.63%	100.9	-0.00%	8.34%	8.55%	352	-2.7	283	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.36	03.28.07	8.00%	104.8	0.05%	6.00%	7.63%	106	-5.5	49	250	USD	#N/A	/	A3	/	RRR
Банк Москвы-10	26.11.10	3.33	05.26.07	7.38%	104.2	0.00%	6.11%	7.08%	130	-2.8	61	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.07	05.13.07	7.34%	104.4	-0.04%	6.46%	7.02%	166	-1.9	68	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.32	05.25.07	7.50%	103.1	-0.03%	6.56%	7.27%	174	-1.8	105	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.05	05.18.07	9.50%	99.0	-0.01%	9.98%	9.59%	505	-3.0	448	200	USD	B-	/	#N/A	/	N.A.
ВТБ-07	30.07.07	0.46	04.30.07	8.26%	101.3	-0.01%	5.49%	8.16%	55	-3.8	7	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.59	03.21.07	6.12%	100.2	-0.00%	5.73%	6.10%	80	-3.4	32	1 000	USD	RRR+	/	A2	/	#N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.73	06.11.07	6.88%	101.9	0.00%	5.75%	6.75%	81	-3.8	25	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.95	04.12.07	7.50%	106.4	-0.07%	5.92%	7.05%	110	-1.1	41	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.80	08.04.07	6.32%	102.4	-0.06%	5.40%	6.16%	57	-0.9	-10	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.33	02.15.07	4.25%	97.8	-0.04%	4.56%	4.35%	-25	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.60	06.30.07	6.25%	101.1	-0.05%	6.17%	6.18%	128	-2.3	13	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.61	04.30.07	7.25%	102.2	-0.04%	5.90%	7.10%	97	-1.1	40	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.73	06.15.07	7.97%	105.8	-0.02%	6.40%	7.53%	159	-2.3	90	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A

Газпромбанк-15	23.09.15	6.56	03.23.07	6.50%	99.6	-0.11%	6.57%	6.53%	175	-0.3	78	1 000	USD	RR+	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.35	04.07.07	8.75%	100.0	0.09%	8.74%	8.75%	381	-7.2	324	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.38	06.29.07	9.00%	101.1	-0.01%	5.93%	8.90%	99	-4.0	51	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.99	03.03.07	8.63%	100.9	0.00%	7.67%	8.54%	273	-3.8	217	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.18	06.29.07	8.80%	101.9	-0.02%	7.92%	8.64%	298	-2.5	241	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.17	03.10.07	8.88%	99.2	-0.04%	9.00%	8.95%	419	-1.3	322	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.80	06.07.07	7.50%	100.5	0.01%	6.86%	7.46%	192	-5.4	144	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.01	02.15.07	6.80%	100.0	-0.00%	6.47%	6.80%	154	8.0	105	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.71	07.21.07	9.75%	104.5	0.03%	8.52%	9.33%	370	-3.5	301	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.63	04.05.07	7.16%	100.9	-0.03%	5.76%	7.10%	82	1.1	34	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.89	07.07.07	5.07%	100.6	0.00%	4.34%	5.03%	-	-	-	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.35	06.30.07	4.38%	98.0	-0.02%	5.93%	4.47%	99	-1.6	42	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.45	04.06.07	6.16%	100.2	-0.00%	6.10%	6.15%	126	-2.9	59	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКПИ-07	19.03.07	0.10	03.19.07	9.00%	100.3	-0.01%	6.24%	8.98%	130	-1.9	82	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-09	12.05.09	2.06	05.12.07	8.25%	100.5	-0.08%	7.97%	8.21%	303	0.5	247	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.74	04.20.07	9.75%	101.3	-0.06%	9.38%	9.62%	457	-1.1	388	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.94	03.27.07	8.00%	99.9	0.04%	8.04%	8.01%	310	-5.3	253	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.11	04.04.07	8.75%	101.8	-0.06%	8.16%	8.60%	332	-0.8	266	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.41	07.29.07	6.88%	101.2	-0.05%	5.97%	6.79%	103	-0.2	47	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.24	03.29.07	6.20%	100.4	0.00%	6.08%	6.18%	126	-2.9	57	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.45	08.11.07	6.50%	100.9	-0.01%	5.89%	6.44%	95	-3.0	39	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.60	04.30.07	8.00%	99.2	-0.04%	8.48%	8.06%	354	-1.1	298	13	USD	B+ /*+	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.41	07.09.07	7.63%	100.6	0.04%	6.12%	7.58%	119	-13.4	71	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.32	03.24.07	9.75%	104.2	0.02%	7.97%	9.36%	303	-4.4	246	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.37	05.29.07	6.88%	102.9	-0.02%	6.01%	6.68%	119	-2.2	50	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.10	05.16.07	7.18%	104.9	-0.04%	6.22%	6.84%	142	-2.1	44	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.17	04.14.07	8.75%	100.3	0.01%	6.59%	8.72%	165	-11.3	117	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.61	03.28.07	7.80%	100.4	0.00%	7.10%	7.77%	217	-3.8	169	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.13	04.21.07	8.13%	100.8	0.03%	7.42%	8.06%	249	-6.4	192	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.40	09.16.07	6.83%	100.6	0.00%	6.54%	6.78%	170	-	-	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.17	04.07.07	7.50%	97.6	0.04%	8.26%	7.68%	342	-4.1	275	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.55	05.05.07	8.63%	99.9	-0.09%	8.65%	8.63%	383	-0.2	314	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.67	06.16.07	8.88%	99.2	-0.09%	9.17%	8.94%	434	0.8	367	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.15	05.14.07	5.93%	100.1	-0.02%	5.90%	5.92%	109	-2.3	39	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.18	05.15.07	6.48%	102.6	-0.04%	5.98%	6.32%	118	-2.1	20	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.78	08.11.07	6.23%	101.1	-0.07%	5.81%	6.16%	98	-0.2	31	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	RRR
Сивакадем-08	19.05.08	1.20	05.19.07	9.75%	102.8	-0.01%	7.40%	9.49%	247	-2.9	190	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	2.04	05.12.07	9.00%	102.0	-0.05%	7.99%	8.82%	306	-0.9	249	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.84	06.30.07	12.00%	110.3	-0.05%	9.31%	10.88%	450	-1.5	381	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	4.06	11.16.07	8.30%	103.5	-0.11%	7.40%	8.02%	260	-0.1	190	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
Финансбанк-08	12.12.08	1.72	06.12.07	7.90%	102.0	0.05%	6.73%	7.75%	179	-6.7	122	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.95	08.04.07	9.13%	100.9	-0.03%	8.17%	9.05%	324	-0.6	267	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.32	06.30.07	8.63%	100.5	-0.03%	8.23%	8.58%	329	-0.9	273	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		Дата		Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спрета	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона			оферте/погашению	Текущая доходность			еврооблигациям	суверенным			С&P	Moodys	Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.20	04.25.07	9.13%	100.7	0.00%	5.40%	9.06%	46	-8.9	-2	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.61	04.30.07	7.25%	102.2	-0.04%	5.90%	7.10%	97	-1.1	40	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.36	04.21.07	10.50%	112.2	-0.05%	5.53%	9.35%	69	-1.2	3	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.23	09.27.07	7.80%	110.2	0.02%	4.66%	7.08%	-18	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.20	12.09.07	4.56%	98.0	0.01%	4.97%	4.65%	17	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.67	03.01.07	9.63%	118.0	-0.07%	6.02%	8.15%	122	-1.4	24	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.83	07.22.07	4.51%	96.0	-0.05%	6.01%	4.69%	117	-1.0	51	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.47	07.22.07	5.63%	99.5	-0.04%	5.85%	5.66%	102	-1.3	35	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.81	02.25.07	5.03%	99.4	-0.08%	5.14%	5.06%	32	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.59	06.01.07	5.88%	104.4	-0.06%	5.20%	5.63%	39	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.39	05.22.07	6.21%	99.2	-0.46%	5.99%	6.26%	118	-1.6	21	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.75	03.22.07	5.14%	98.0	-0.12%	5.40%	5.24%	59	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.25	08.01.07	7.20%	105.0	-0.04%	5.99%	6.86%	119	-1.8	49	1 195	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.19	04.28.07	8.63%	126.4	-0.26%	6.53%	6.82%	164	-0.5	49	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.78	07.15.07	10.75%	108.9	-0.05%	5.81%	9.88%	87	-1.3	31	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.71	05.06.07	11.00%	103.6	0.02%	5.91%	10.62%	98	-7.8	50	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.89	07.18.07	6.88%	102.8	0.02%	6.14%	6.69%	132	-3.3	63	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.97	07.18.07	7.50%	105.7	0.01%	6.67%	7.10%	186	-2.1	89	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.24	08.03.07	10.88%	109.7	-0.02%	6.55%	9.91%	161	-2.9	104	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.30	05.10.07	8.25%	102.5	-0.03%	7.85%	8.05%	304	-1.4	207	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.84	02.24.07	8.63%	103.9	-0.03%	6.57%	8.31%	163	-2.1	106	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.34	04.19.07	9.25%	108.7	-0.06%	7.66%	8.51%	284	-0.7	188	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.34	03.29.07	8.50%	103.7	0.01%	6.94%	8.20%	200	-4.0	144	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.58	04.21.07	8.00%	102.4	0.01%	6.47%	7.81%	153	-4.3	96	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.39	03.31.07	7.13%	102.9	-0.01%	5.93%	6.93%	109	-2.8	42	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.94	07.30.07	9.75%	103.5	0.00%	5.98%	9.42%	104	-5.0	56	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.17	04.14.07	8.38%	105.7	-0.04%	6.58%	7.92%	174	-1.8	108	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.20	07.28.07	8.00%	105.4	-0.11%	6.70%	7.59%	190	-0.2	120	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.12	06.16.07	10.00%	107.9	-0.04%	6.31%	9.27%	138	-1.9	81	217	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.73	08.11.07	8.00%	104.1	-0.01%	6.46%	7.68%	162	-2.6	95	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.91	04.22.07	8.38%	107.3	-0.05%	6.54%	7.81%	173	-1.4	104	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.64	05.23.07	8.25%	106.6	-0.03%	7.26%	7.74%	245	-1.5	148	600	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.56	06.10.07	8.00%	104.1	-0.00%	6.39%	7.69%	156	-2.9	89	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	1.13	04.20.07	8.50%	100.7	0.17%	7.85%	8.44%	291	-18.4	234	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	1.10	04.14.07	10.25%	104.4	0.01%	6.31%	9.82%	137	-4.9	80	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.43	07.28.07	8.88%	105.7	-0.09%	7.18%	8.39%	237	-0.2	168	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.17	05.06.07	8.13%	102.5	-0.06%	5.94%	7.92%	100	1.5	43	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.81	05.17.07	8.88%	114.6	-0.10%	6.45%	7.74%	163	-0.2	67	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.

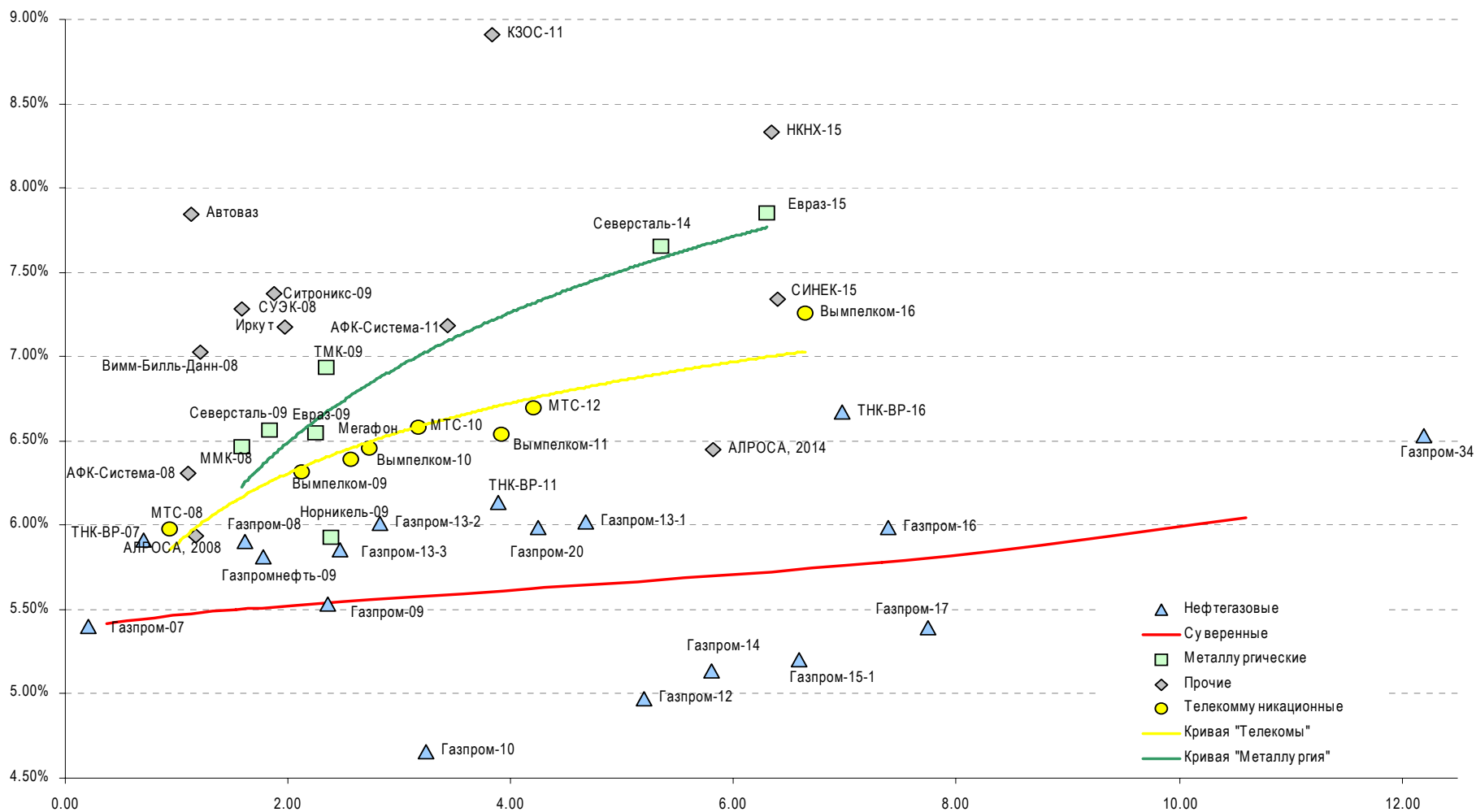
**Долговой рынок**

Иркут	10.04.09	1.97	04.10.07	8.25%	102.1	0.07%	7.17%	8.08%	224	-6.9	167	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.83	04.30.07	9.25%	101.3	-0.02%	8.91%	9.13%	409	-2.2	340	200	USD	B-	/	#N/A	/	B	
НКНХ-15	22.12.15	6.34	06.22.07	8.50%	101.0	-0.08%	8.33%	8.41%	351	-0.7	255	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+	
СИНЕК-15	03.08.15	6.39	08.03.07	7.70%	102.3	-0.15%	7.34%	7.53%	252	0.5	156	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+	
Ситроникс-09	02.03.09	1.87	03.02.07	7.88%	100.9	0.02%	7.37%	7.80%	243	-4.7	187	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-	
СУЭК-08	24.10.08	1.58	04.24.07	8.63%	102.1	0.05%	7.28%	8.45%	234	-6.6	178	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.21	05.21.07	8.50%	101.7	-0.01%	7.03%	8.35%	209	-3.0	153	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	0.34	0.32								
ОБР 04002	15.03.07	0.08	0.08								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.33	0.31				6.0%		6.00%	10.03	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.43	0.41	101.93	-0.11%	5.4%	9.8%	60.44	10.00%	7.12	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.48	0.46				9.8%		10.00%	1.37	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.18	1.11				6.2%		6.30%	2.07	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.79	0.75	103.50	0.07%	5.7%	9.7%	6.15	10.00%	16.71	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.93	1.82				6.9%		7.00%	11.70	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.09	1.97				5.8%		5.80%	1.91	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.67	2.51				7.1%		7.40%	3.85	25.04.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.60	2.45	110.28	-0.30%	6.2%	9.1%	2.70	10.00%	7.12	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.52	3.31	100.03	-0.12%	6.2%	6.1%	84.49	6.10%	3.18	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.64	4.36				6.1%		6.10%	4.35	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.85	3.63				8.2%		9.00%	44.38	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.92	4.63				6.1%		6.00%	196.44	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.49	6.09	106.03	-0.06%	6.5%	8.0%	21.31	8.50%	20.73	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.22	4.91				8.2%		9.00%	39.21	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.36	6.95				7.2%		7.50%	17.98	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.17	11.45	46.47	-1.68%	6.3%	6.3%	12.08			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.53	8.90				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.54	8.02	111.18	-0.02%	6.6%	8.1%	108.89	9.00%	15.04	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.13	12.29				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.53	11.73	102.37	-0.11%	6.8%	6.7%	75.70	6.90%	34.03	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.