

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.81	0.20		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.3759 0.13%
Доходность 30-летних КО США, %	4.90	0.90		Валютный курс, \$/евро	1.3028 -0.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	56.62	-0.40%		PTC	1 866.98 1.54%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	60.15	-0.48%		DJIA	12 654.85 0.82%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.18	3.32%		S&P 500	1 444.26 0.76%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Участники внешнедолгового рынка ждут достаточно жесткого выступления Бернанке. Ожидания относительно неизменной ставки ФРС могут возрасти, если Бернанке в своем выступлении сделает акценты на важности экономического роста и замедления инфляции.

#### Внутренний долг РФ:

Новые выпуски пользуются спросом. ФСК-5 компенсировала спред к кривой доходности в 1-ый день вторичных торгов. Ждем сегодня выхода Лукойла.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

УРСА банк размещает 3-летние рублевые еврооблигации под доходность 9,25% годовых

Каскад Нижне-Черекских ГЭС разместил 6-летние кредитные ноты объемом \$60 млн

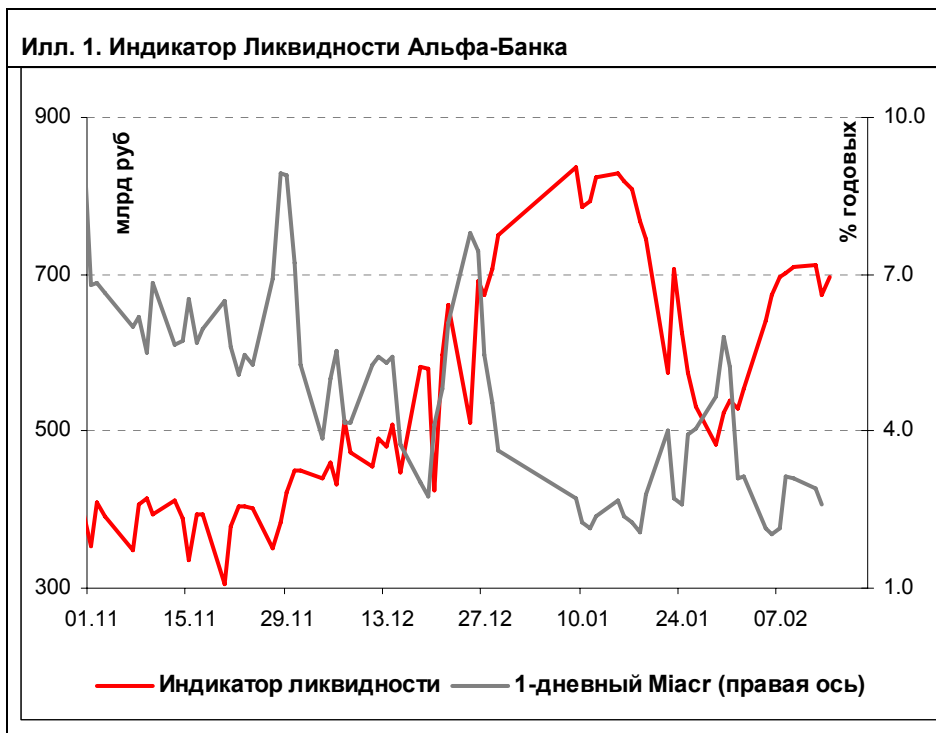
КБ Ренессанс Капитал планирует в конце февраля разместить облигации на 2 млрд руб под доходность 10,50-11,0% годовых

Россельхозбанк планирует в конце февраля разместить 3-й выпуск облигаций объемом 10 млрд руб под доходность 7,60% годовых к оферте

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ****Каскад Нижне-Черекских ГЭС разместил 6-летние кредитные ноты объемом \$60 млн**

Ставка полугодового купона установлена в размере 10,50% годовых. Ноты размещались по номиналу. Объем поданных заявок более чем в 4 раза превысил объем выпуска и составил \$250 млн. Выпуск оформлен в форме субординированных нот участия в кредите (LPN). Организатором выпуска LPN выступил Инвестиционный банк "КИТ Финанс". Платежным и расчетным агентом является Deutsche Bank.

В процессе размещения заявки поступили от 16 инвесторов. Более половины объема было размещено среди европейских инвесторов, доля инвесторов из Азии составила 10%. ОАО "Каскад Нижне-Черекских ГЭС" в ближайшие месяцы войдет в состав ГидроОГК.

**КБ Ренессанс Капитал планирует в конце февраля разместить облигации на 2 млрд руб под доходность 10,50-11,0% годовых**

Указанный уровень доходности соответствует ставке купона на уровне 10,24-10,71% годовых.

Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: ИГ Ренессанс Капитал.

**Россельхозбанк планирует в конце февраля разместить 3-й выпуск облигаций объемом 10 млрд руб под доходность 7,60% годовых к оферте**

Срок обращения 3-го выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: ВТБ.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ФБ ММВБ начинает с 14 февраля торги облигациями Лукойл-3, -4, ОЗНА-Финанс и НБ-Ретал
- Московская областная газовая компания утвердил решение о выпуске облигаций на 2,5 млрд руб
- ЦБ зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций КБ Губернский
- Ставка 8-го купона п 1-му выпуску облигаций ЕБРР установлена в размере 5,28% годовых

## Внешний долг РФ

Опубликованные вчера цифры оказали давление на рынок КО – индекс потребительского доверия снизился за предыдущую неделю, а дефицит торгового баланса в декабре вырос больше, чем прогнозировали аналитики и составил \$61,16 млрд. Опубликованные цифры могут снизить данные по ВВП за IV квартал. По результатам вчерашнего дня КО США продолжили снижаться в цене, спред Россия-30 к 10-летним КО США немного расширился и составил 100 б.п.

Инвесторы на рынке американского долга ожидают выступления главы ФРС Бена Бернанке. Участники рынка ждут от него достаточно жестких заявлений. Ожидания относительно неизменной ставки ФРС могут возрасти, если Бернанке в своем выступлении сделает акценты на важности экономического роста и замедления инфляции. Сегодня также выйдут данные по розничным продажам.

## Рынок рублевых облигаций

На рынке гособлигаций вчера наблюдалось усиление продаж на фоне продолжающейся фиксации прибыли на внешнедолговых рынках. Снижение котировок дальних ОФЗ достигало 0,2-0,3%. Сектор корпоративного долга в меньшей степени отреагировал на негативную динамику внешнего долга. В облигациях 1-го эшелона наблюдалось лишь снижение активности.

Наибольший объем торгов вчера был сосредоточен в новых выпусках, прежде всего – в ФСК-5 и СЗТ-4. Облигации ФСК выросли в ходе торгов на 0,4%, что привело к компенсации их спреда над кривой доходности. Бумаги СЗТ показали более впечатляющее открытие, прибавив свыше 1% в цене. Сегодня на рынке начинаются вторичные торги облигациями Лукойла, что также привлечет внимание инвесторов.

**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
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.55	--	--	7.20%	05.06.07	100.43	0.43	--	7.15	88.38
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.77	--	--	7.68%	15.04.07	101.20	0.09	--	7.68	55.25
АИЖК-8	5 000	15.06.18	5.54	--	--	7.63%	15.03.07	100.86	0.05	--	7.18	42.87
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	2.32	7.99%	13.03.07	101.24	0.09	7.66	--	52.65
Миракс-2	3 000	17.09.09	2.24	--	--	10.99%	22.03.07	101.60	0.06	--	10.53	39.34
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	--	18.12.07	0.82	10.75%	19.06.07	99.90	0.20	11.13	--	105.40
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	2.26	--	--	8.50%	28.02.07	99.87	-0.03	--	8.74	151.19
ПМЗ	1 200	21.07.09	--	24.07.07	0.44	9.90%	24.04.07	100.30	0.09	9.51	--	202.25
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	--	21.03.08	1.04	9.25%	22.03.07	101.05	0.01	8.39	--	50.53
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	3.49	--	--	8.10%	14.06.07	101.07	1.07	--	7.93	201.35

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. Главмосстрой-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 к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
			погашения	погашения				оферте/ погашению	Текущая доходность						
<b>Суверенные</b>															
Россия-07	26.06.07	0.37	06.26.07	10.00%	101.6	-0.02%	5.43%	9.84%	49	1.3	0.36	2 400	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-10	31.03.10	1.52	03.31.07	8.25%	104.1	-0.02%	5.51%	7.92%	58	1.1	2.68	2 152	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-18	24.07.18	7.54	07.24.07	11.00%	143.4	-0.05%	5.77%	7.67%	96	0.6	7.33	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-28	24.06.28	10.59	06.24.07	12.75%	179.6	-0.18%	6.06%	7.10%	125	1.7	10.28	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-30	31.03.30	7.32	03.31.07	5.00%	112.1	-0.16%	5.80%	4.46%	100	2.3	12.78	2 031	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
<b>Минфин</b>															
Минфин-7	14.11.07	0.74	05.14.07	3.00%	98.0	0.14%	5.69%	3.06%		0.0	0.72	661	USD	BBB+ / #N/A / BBB+	
Минфин-8	14.05.08	0.75	05.14.07	3.00%	96.7	-0.02%	7.58%	3.10%	265	4.2	1.13	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Минфин-11	14.05.11	3.95	05.14.07	3.00%	90.5	0.06%	5.57%	3.31%	75	-1.3	3.74	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
<b>Муниципальные</b>															
Москва-11	12.10.11	4.11	10.12.07	6.45%	107.0	-0.08%	4.74%	6.03%	--	--	3.93	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+	
Москва-16	20.10.16	7.76	10.20.07	5.06%	98.6	-0.17%	5.25%	5.14%	--	--	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 к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
			погашения	погашения				оферте/ погашению	Текущая доходность						
<b>Банковские</b>															
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.95	04.07.07	8.75%	100.4	-0.16%	8.55%	8.72%	361	8.3	303	200	USD	#N/A / B1 / B	
Альфа-08	02.07.08	1.33	07.02.07	7.75%	100.9	-0.11%	7.06%	7.68%	212	8.0	154	250	USD	BB / Ba2 / BB-	
Альфа-09	10.10.09	2.39	04.10.07	7.88%	100.7	-0.10%	7.56%	7.82%	272	4.1	205	400	USD	#N/A / Ba2 / BB-	
Альфа-15*	09.12.15	3.29	06.09.07	8.63%	100.9	-0.02%	8.34%	8.55%	353	0.7	283	225	USD	B+ / Ba3 / B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	2.36	03.28.07	8.00%	104.7	-0.06%	6.02%	7.64%	108	2.2	51	250	USD	#N/A / A3 / RRR	
Банк Москвы-10	26.11.10	3.33	05.26.07	7.38%	104.1	-0.11%	6.15%	7.09%	133	3.4	63	300	USD	NR / A3 / BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	5.06	05.13.07	7.34%	104.3	-0.09%	6.48%	7.03%	168	1.9	68	500	USD	#N/A / A3 / BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.32	05.25.07	7.50%	103.0	-0.07%	6.57%	7.28%	176	1.9	106	300	USD	#N/A / Baa1 / BBB-	
БИН Банк-09	18.05.09	2.04	05.18.07	9.50%	99.0	-0.03%	10.00%	9.60%	506	1.8	449	200	USD	B- / #N/A N.A. / B-	
ВТБ-07	30.07.07	0.46	04.30.07	8.26%	101.2	-0.02%	5.51%	8.16%	57	2.3	8	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	0.0	30	1 000	USD	RRR+ / A2 / #N/A N.A.	
ВТБ-08	11.12.08	1.73	06.11.07	6.88%	101.8	-0.07%	5.79%	6.75%	85	3.9	28	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	3.95	04.12.07	7.50%	106.3	-0.07%	5.93%	7.06%	112	1.7	42	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	2.80	08.04.07	6.32%	102.4	-0.03%	5.41%	6.17%	58	1.1	-10	750	USD	BBB / A2 / BBB	
ВТБ-16	15.02.16	7.33	02.15.07	4.25%	97.7	-0.06%	4.56%	4.35%	-24	--	--	500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+	
ВТБ-35	30.06.35	13.59	06.30.07	6.25%	101.0	-0.09%	6.18%	6.19%	128	0.2	12	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+	
Газпромбанк-08	30.10.08	1.61	04.30.07	7.25%	102.1	-0.04%	5.93%	7.10%	99	2.3	41	1 050	USD	BB+ / A3 / #N/A N.A.	
Газпромбанк-11	15.06.11	3.73	06.15.07	7.97%	105.8	-0.03%	6.41%	7.53%	160	0.7	90	300	USD	BB- / Baa1 / #N/A N.A.	
Газпромбанк-15	23.09.15	6.55	03.23.07	6.50%	99.5	-0.09%	6.58%	6.53%	176	1.1	78	1 000	USD	BB+ / A3 / #N/A N.A.	
Зенит-09	07.10.09	2.35	04.07.07	8.75%	100.0	-0.02%	8.75%	8.75%	381	0.8	324	200	USD	#N/A / B1 / B	
Импэксбанк-07	29.06.07	0.38	06.29.07	9.00%	101.1	-0.00%	5.91%	8.90%	98	-1.5	48	100	USD	NR / A2 / NR	

МБРР-08	03.03.08	0.99	03.03.07	8.63%	101.0	0.01%	7.66%	8.54%	272	-1.3	214	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.18	06.29.07	8.80%	101.9	0.02%	7.90%	8.64%	297	-1.2	239	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.17	03.10.07	8.88%	99.2	-0.03%	9.01%	8.95%	419	0.2	320	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.80	06.07.07	7.50%	100.5	-0.00%	6.86%	7.46%	193	0.3	143	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.00	02.15.07	6.80%	100.0	0.00%	5.71%	6.80%	77	-76.5	28	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.70	07.21.07	9.75%	104.5	-0.02%	8.52%	9.33%	371	0.5	301	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.63	04.05.07	7.16%	100.9	-0.00%	5.76%	7.10%	82	-0.5	32	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.88	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.34%	5.03%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.35	06.30.07	4.38%	97.9	-0.02%	5.94%	4.47%	101	1.7	43	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.45	04.06.07	6.16%	100.2	-0.00%	6.10%	6.15%	126	0.0	58	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКоп-07	19.03.07	0.10	03.19.07	9.00%	100.2	-0.00%	6.21%	8.98%	127	-3.4	78	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-09	12.05.09	2.05	05.12.07	8.25%	100.5	-0.03%	7.99%	8.21%	305	1.6	247	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.74	04.20.07	9.75%	101.2	-0.10%	9.41%	9.63%	459	2.7	389	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.93	03.27.07	8.00%	99.9	0.02%	8.02%	8.00%	309	-1.2	251	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.10	04.04.07	8.75%	101.7	-0.06%	8.18%	8.60%	334	1.8	267	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.41	07.29.07	6.88%	101.1	-0.13%	6.06%	6.80%	112	9.0	54	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.23	03.29.07	6.20%	100.3	-0.10%	6.11%	6.18%	129	3.1	59	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.45	08.11.07	6.50%	100.9	0.02%	5.88%	6.44%	94	-1.6	36	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.60	04.30.07	8.00%	99.2	-0.01%	8.48%	8.06%	355	0.4	297	13	USD	B+ / *+	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.40	07.09.07	7.63%	100.6	-0.02%	6.16%	7.58%	122	3.2	73	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ / *+
Росбанк-09	24.09.09	2.31	03.24.07	9.75%	104.1	-0.10%	8.01%	9.37%	307	4.2	249	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.36	05.29.07	6.88%	102.8	-0.07%	6.03%	6.69%	122	2.1	51	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.10	05.16.07	7.18%	104.8	-0.07%	6.23%	6.85%	143	1.4	43	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.17	04.14.07	8.75%	100.3	0.01%	6.49%	8.72%	156	-9.7	106	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.60	03.28.07	7.80%	100.4	-0.01%	7.11%	7.77%	218	0.8	168	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.13	04.21.07	8.13%	100.8	-0.01%	7.43%	8.06%	249	0.4	191	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.40	09.16.07	6.83%	100.5	-0.08%	6.57%	6.79%	174	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.17	04.07.07	7.50%	97.4	-0.24%	8.33%	7.70%	350	7.6	282	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.55	05.05.07	8.63%	99.9	-0.06%	8.66%	8.64%	385	1.6	315	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.67	06.16.07	8.88%	99.1	-0.09%	9.21%	8.95%	437	3.4	369	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.15	05.14.07	5.93%	100.1	-0.04%	5.90%	5.92%	110	0.9	39	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.18	05.15.07	6.48%	102.5	-0.08%	5.99%	6.32%	119	1.5	19	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.78	08.11.07	6.23%	101.1	-0.04%	5.83%	6.16%	99	1.5	32	500	USD	#N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.20	05.19.07	9.75%	102.7	-0.03%	7.43%	9.49%	249	2.2	191	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	2.04	05.12.07	9.00%	102.0	-0.05%	8.02%	8.83%	308	2.5	250	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.84	06.30.07	12.00%	110.3	-0.00%	9.31%	10.88%	450	0.0	380	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.06	11.16.07	8.30%	103.4	-0.06%	7.41%	8.03%	261	1.6	190	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.58	03.21.07	9.00%	100.8	#VALUE!	7.67%	8.93%	273	--	--	110	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.72	06.12.07	7.90%	102.0	0.00%	6.72%	7.75%	179	-0.3	121	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.95	08.04.07	9.13%	100.8	-0.02%	8.19%	9.05%	326	1.9	268	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.32	06.30.07	8.63%	100.5	-0.00%	8.23%	8.58%	329	0.0	272	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			ближайшего купона	купона				оферте/погашению	Текущая доходность						BBB	A3	BBB	
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.20	04.25.07	9.13%	100.7	-0.03%	5.50%	9.06%	57	10.4	7	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.61	04.30.07	7.25%	102.1	-0.04%	5.93%	7.10%	99	2.3	41	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.36	04.21.07	10.50%	112.1	-0.10%	5.57%	9.36%	73	3.8	5	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.23	09.27.07	7.80%	110.2	-0.05%	4.67%	7.08%	-17	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.19	12.09.07	4.56%	97.8	-0.13%	4.99%	4.66%	19	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.67	03.01.07	9.63%	118.0	-0.07%	6.04%	8.16%	123	1.3	23	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.82	07.22.07	4.51%	96.0	-0.01%	6.01%	4.69%	118	0.5	50	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.47	07.22.07	5.63%	99.4	-0.07%	5.89%	5.66%	105	3.0	37	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.80	02.25.07	5.03%	99.2	-0.13%	5.16%	5.07%	34	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.58	06.01.07	5.88%	104.3	-0.11%	5.22%	5.63%	40	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.39	05.22.07	6.21%	99.1	-0.09%	6.01%	6.27%	120	2.2	21	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.75	03.22.07	5.14%	97.9	-0.06%	5.40%	5.24%	60	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.25	08.01.07	7.20%	104.9	-0.09%	6.01%	6.87%	121	2.2	50	1 195	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.18	04.28.07	8.63%	126.1	-0.24%	6.55%	6.84%	166	1.5	50	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.78	07.15.07	10.75%	108.8	-0.08%	5.85%	9.88%	91	3.7	33	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.70	05.06.07	11.00%	103.5	-0.04%	5.96%	10.63%	102	4.5	53	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.88	07.18.07	6.88%	102.8	-0.05%	6.15%	6.69%	134	1.2	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%	7.09%	186	-0.4	87	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.24	08.03.07	10.88%	109.7	-0.04%	6.56%	9.91%	162	1.4	105	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.30	05.10.07	8.25%	102.4	-0.03%	7.86%	8.05%	304	0.2	205	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.83	02.24.07	8.63%	103.8	-0.04%	6.59%	8.31%	165	1.9	107	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.34	04.19.07	9.25%	108.5	-0.12%	7.68%	8.52%	286	1.9	188	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.34	03.29.07	8.50%	103.7	-0.02%	6.94%	8.20%	201	0.6	143	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.58	04.21.07	8.00%	102.4	-0.03%	6.48%	7.81%	155	1.8	97	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	0.3	42	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.94	07.30.07	9.75%	103.4	-0.07%	6.04%	9.43%	111	6.5	61	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.16	04.14.07	8.38%	105.7	-0.08%	6.60%	7.93%	177	2.3	109	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.20	07.28.07	8.00%	105.3	-0.05%	6.71%	7.59%	191	1.3	120	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.12	06.16.07	10.00%	107.9	-0.01%	6.32%	9.27%	138	0.2	80	217	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.72	08.11.07	8.00%	104.1	-0.06%	6.48%	7.69%	164	2.0	96	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.91	04.22.07	8.38%	107.3	-0.03%	6.55%	7.81%	174	0.7	104	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.64	05.23.07	8.25%	106.6	-0.01%	7.26%	7.74%	245	-0.1	146	600	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.55	06.10.07	8.00%	104.0	-0.09%	6.43%	7.69%	159	3.4	91	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	1.12	04.20.07	8.50%	100.8	0.04%	7.81%	8.44%	287	-4.1	229	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	0.2	79	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.43	07.28.07	8.88%	105.7	-0.03%	7.19%	8.40%	237	0.8	167	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	1.17	05.06.07	8.13%	102.5	-0.05%	5.97%	7.93%	103	3.4	46	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.81	05.17.07	8.88%	114.6	-0.04%	6.45%	7.75%	164	0.4	65	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Иркут	10.04.09	1.97	04.10.07	8.25%	102.1	-0.00%	7.17%	8.08%	224	-0.1	166	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.

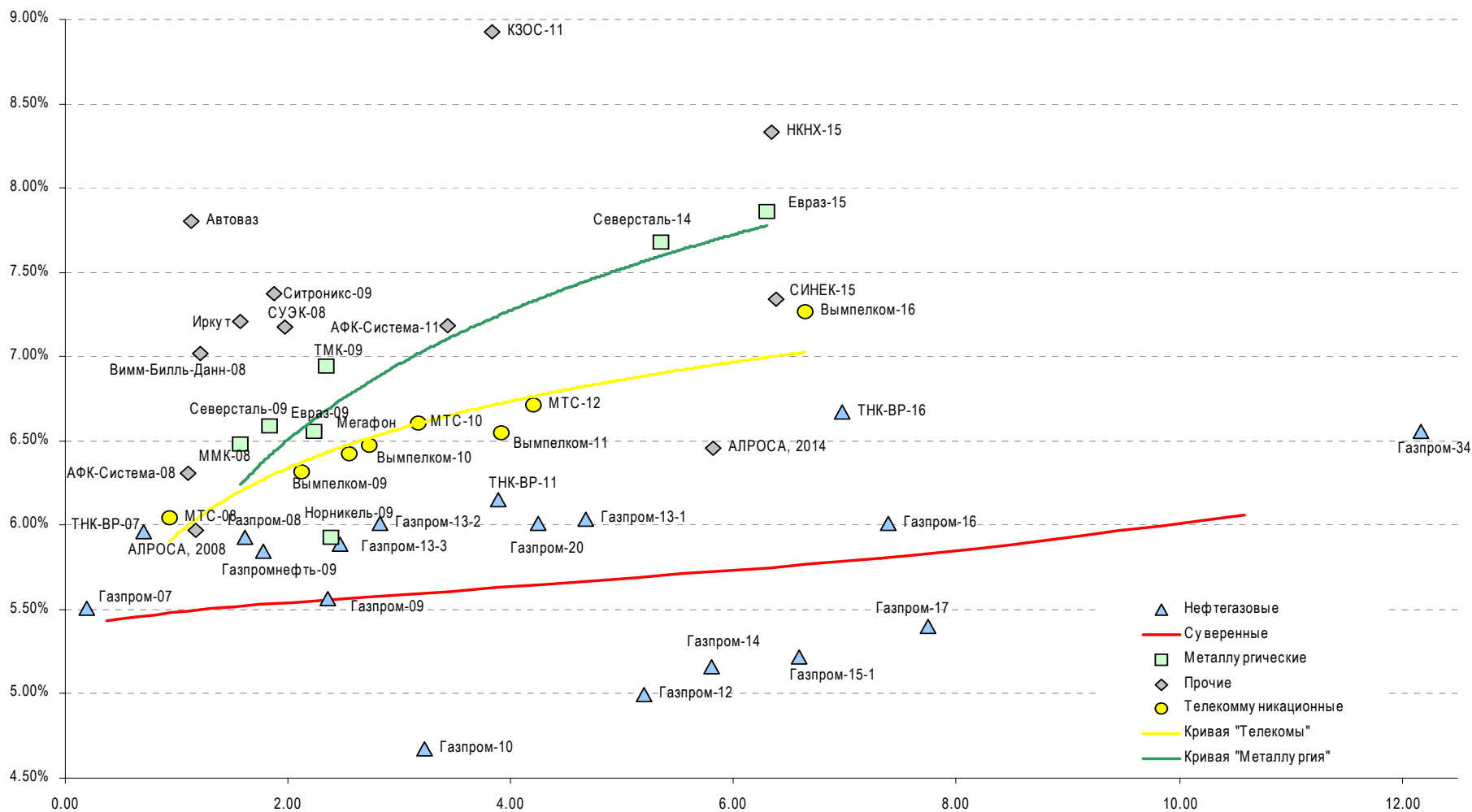
**Долговой рынок**

КЗОС-11	30.10.11	3.83	04.30.07	9.25%	101.2	-0.07%	8.92%	9.14%	411	1.9	341	200	USD	B-	/	#N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.34	06.22.07	8.50%	101.0	-0.00%	8.33%	8.41%	351	-0.2	252	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.39	08.03.07	7.70%	102.2	-0.02%	7.34%	7.53%	252	0.1	154	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.87	03.02.07	7.88%	100.9	-0.01%	7.38%	7.80%	244	0.4	186	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.58	04.24.07	8.63%	102.2	0.11%	7.21%	8.44%	227	-7.4	169	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.21	05.21.07	8.50%	101.8	0.01%	7.02%	8.35%	208	-1.2	150	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	0.33	0.32	98.48	0.21%	4.7%		25.00			
ОБР 04002	15.03.07	0.08	0.08								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.33	0.31	100.21	-0.08%	5.5%	6.0%	34.07	6.00%	10.19	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.42	0.40	101.85	-0.07%	5.6%	9.8%	76.39	10.00%	7.40	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.48	0.45				9.8%		10.00%	1.64	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.17	1.11	100.91	-0.03%	5.6%	6.2%	96.09	6.30%	2.24	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.79	0.75	103.47	-0.03%	5.7%	9.7%	55.88	10.00%	16.99	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.93	1.82				6.9%		7.00%	11.89	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.08	1.97	99.75	-0.09%	6.1%	5.8%	7.08	5.80%	2.07	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.66	2.51	103.74	-0.20%	6.1%	7.1%	3.25	7.40%	4.05	25.04.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.60	2.45				9.1%		10.00%	7.40	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.52	3.31				6.1%		6.10%	3.34	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.64	4.36	99.40	0.14%	6.4%	6.1%	32.90	6.10%	4.51	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.85	3.62	109.64	-0.16%	6.3%	8.2%	7.51	9.00%	44.63	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.92	4.62	97.95	-0.00%	6.4%	6.1%	29.09	6.00%	196.60	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.49	6.09	105.87	-0.15%	6.6%	8.0%	2.46	8.50%	20.96	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.22	4.90	109.05	-0.16%	6.4%	8.3%	1.80	9.00%	39.45	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.36	6.94				7.2%		7.50%	18.18	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.17	11.45				6.3%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.52	8.89				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.53	8.00	110.86	-0.29%	6.6%	8.1%	38.28	9.00%	15.29	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.13	12.29				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.52	11.72	102.19	-0.18%	6.8%	6.8%	113.77	6.90%	34.22	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.