

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.74	-6.60		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.3060 -0.27%
Доходность 30-летних КО США, %	4.84	-5.90		Валютный курс, \$/евро	1.3137 0.07%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	55.65	0.16%		PTC	1 889.96 1.23%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.00	0.00%		DJIA	12 741.86 0.69%
Цена на нефть Urals, \$/брл	52.92	-2.33%		S&P 500	1 455.30 0.76%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Сегодня будет публиковаться индекс импортных и экспортных цен и индекс промпроизводства, на которые инвесторы обратят пристальное внимание после вчерашнего выступления Бернанке. Глава ФРС продолжит выступление в Сенате.

Внутренний долг РФ:

Внутренний рынок обещает сегодня вернуться к восходящему тренду при поддержке внешнего долга и позитивной динамики фондовых индексов вкуче с обесценением доллара. Спрос будет направлен на длинные выпуски надежных эмитентов.

Размещения пройдут со значительной переподпиской, что приведет к снижению стоимости заимствования для эмитентов.

Новости и ключевые события:

Российские:

Дальсвязь получило налоговые претензии за 2003-2005 гг на сумму 909,04 млн руб

Виктория-Финанс начнет 20 февраля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

СУ-155 Капитал начнет 21 февраля размещение 3-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

АИЖК планирует в 2007 г секьюритизировать ипотечные кредиты на сумму 18,5 млрд руб и выпустить облигации еще на 16 млрд руб

Оргрэсбанк выкупил по оферте дебютный выпуск облигаций и рассчитывает продать его на вторичном рынке после повышения рейтингов банка

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Виктория-Финанс начнет 20 февраля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ставки последующих купонов определяются в соответствии с эмиссионными документами. Организатор займа: ИК Тройка-Диалог.

СУ-155 Капитал начнет 21 февраля размещение 3-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой 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. Организатор выпуска: Банк Москвы и банк Зенит.

Оргрэсбанк выкупил по оферте дебютный выпуск облигаций и рассчитывает продать его на вторичном рынке после повышения рейтингов банка

Банк установил ставку последующих купонов по своим облигациям "ниже рынка" - в размере 6% годовых, после чего выпуск был полностью выкуплен по оферте. В настоящее время подписаны документы о вхождении Nordea AB в капитал Оргрэсбанка. Предполагается, что сделка будет закрыта в I квартале 2007 г, после чего ожидается пересмотр рейтингов Оргрэсбанка в сторону повышения.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ с 15 февраля начинает торги облигациями Нэфис Косметикс-2, Вагонмаш-2, ЮТэйр-3, Концерн КАРО
- КБ МИА выкупил по оферте облигации 2-го выпуска на сумму 42,75 млн руб по номиналу
- Совет директоров ООО "Финансовая компания НЧ" принял решение о размещении облигаций объемом 1 млрд руб
- ЗАО "Кондитер-Курск" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 750 млн руб

Внешний долг РФ

Вчера внимание участников рынка было приковано к выступлению главы ФРС в Конгрессе. До выступления инвесторы воздерживались от покупок и фиксировали прибыль. Комментарий Бернанке оказался несколько противоречивым. Вначале глава ФРС прокомментировал умеренный рост американской экономики, заявив, что ожидает, что фундаментальные показатели будут достаточно крепкими в ближайшие два года. Затем он отметил, что базовая инфляция остается основным риском для экономики. Выразив уверенность в том, что сохранение базовой ставки на текущем уровне заложило основу для устойчивого роста, он подчеркнул, что ФРС готова принять все меры для борьбы с инфляцией.

Достаточно позитивный тон заявления способствовал ралли на американском рынке, российский рынок отреагировал с небольшим запозданием, в результате во второй половине дня спред Россия-30 к 10-летним КО США расширился до 105-107 б.п. По результатам дня Россия-30 выросла до 112.59% от номинала, доходность 10-летних КО США составила 4,74% годовых.

Сегодня будет публиковаться индекс импортных и экспортных цен и индекс промпроизводства, на которые инвесторы обратят пристальное внимание после вчерашнего выступления Бернанке. Глава ФРС продолжит выступление в Сенате.

Рынок рублевых облигаций

Рынок госдолга вчера практически не претерпел изменений, тогда как в секторе корпоративных облигаций по большинству выпусков наблюдались продажи, затронувшие, преимущественно, бумаги телекоммуникационного сектора, а также длинные выпуски 2-го эшелона.

В то же время, среди выпусков, начавших вторичное обращение на этой неделе наблюдалась иная картина. Продолжился ценовой рост по облигациям СЗТ-4, также на 0,6% вырос в цене при открытии 4-ый выпуск Лукойла. Тем не менее, данный выпуск по-прежнему находится выше кривой доходности 1-го эшелона (как минимум на 30 б.п.), что позволяет ожидать дальнейшего опережающего роста в этой бумаге. Также противоположную рынку динамику вчера демонстрировали оба выпуска Интегры, которые возобновили ценовой рост на фоне значительных оборотов.

Сегодня на рынке ожидается восстановление восходящего ценового тренда под влиянием внешних факторов. Совокупность значительного роста внешнедолгового и фондового рынков вместе с обесценением доллара против евро в сочетаниями с относительно низкой стоимостью коротких рублевых средств вернет на рублевый долговой рынок спрос. Интерес, как и прежде, будет сосредоточен в длинных высоколиквидных инструментах. Запланированные на сегодня размещения пройдут с значительной переподпиской, что позволит заемщикам снизить стоимость привлечения.

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
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	4.12	--	--	7.10%	14.06.07	99.98	-0.02	--	7.23	56.99
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	5.41	--	--	7.40%	14.06.07	100.61	0.61	--	7.41	93.06
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	--	13.03.08	1.00	10.99%	15.03.07	100.30	0.07	10.95	--	100.30
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.75	--	--	8.10%	04.07.07	103.03	-0.02	--	7.41	79.19
ДИКСИ	3 000	17.03.11	3.34	--	--	9.25%	22.03.07	93.71	-0.31	--	11.52	195.68
Интегра-1	2 000	20.03.09	1.86	--	--	10.50%	23.03.07	100.70	0.09	--	10.37	65.96
Интегра-2	3 000	29.11.11	--	01.12.09	2.44	10.70%	05.06.07	100.80	0.73	10.62	--	302.40
СибТел-6	2 000	16.09.10	--	18.09.08	1.48	7.85%	22.03.07	100.15	-0.25	7.89	--	80.12
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	1.55	9.95%	18.04.07	100.80	-0.02	9.76	--	155.23
Черкизово	2 000	31.05.11	--	02.06.09	2.10	8.85%	05.06.07	99.55	0.01	9.27	--	115.62

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 к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.36	06.26.07	10.00%	101.6	-0.03%	5.48%	9.84%	60	10.8	0.35	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.52	03.31.07	8.25%	104.2	0.03%	5.49%	7.92%	61	3.1	2.68	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.55	07.24.07	11.00%	144.0	0.40%	5.71%	7.64%	97	0.9	7.34	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.61	06.24.07	12.75%	180.5	0.50%	6.01%	7.07%	127	1.6	10.30	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.33	03.31.07	5.00%	112.6	0.44%	5.74%	4.44%	100	0.2	12.83	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.74	05.14.07	3.00%	98.0	-0.03%	5.73%	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	0.04%	7.54%	3.10%	266	1.2	1.13	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.94	05.14.07	3.00%	90.4	-0.07%	5.59%	3.32%	85	9.1	3.74	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.11	10.12.07	6.45%	107.0	-0.08%	4.74%	6.03%	--	--	3.92	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.75	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 оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.94	04.07.07	8.75%	100.4	-0.16%	8.55%	8.72%	367	5.9	306	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Альфа-08	02.07.08	1.33	07.02.07	7.75%	101.0	0.07%	7.01%	7.68%	213	0.6	152	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.38	04.10.07	7.88%	100.9	0.14%	7.50%	7.81%	273	0.3	201	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.29	06.09.07	8.63%	100.8	-0.06%	8.36%	8.55%	362	9.1	288	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.35	03.28.07	8.00%	104.7	-0.06%	6.02%	7.64%	114	5.7	53	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%	140	7.0	66	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%	175	7.1	74	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%	183	7.0	109	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%	512	6.0	452	200	USD	B-	/	#N/A	/	N.A.
ВТБ-07	30.07.07	0.45	04.30.07	8.26%	101.2	-0.02%	5.49%	8.16%	62	4.2	1	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%	86	5.9	25	1 000	USD	RRR+	/	A2	/	#N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.73	06.11.07	6.88%	101.8	-0.07%	5.79%	6.75%	91	5.7	30	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%	119	7.0	45	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.79	08.04.07	6.32%	102.4	-0.03%	5.41%	6.17%	64	6.2	-7	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.65	02.15.08	4.25%	97.7	-0.06%	4.56%	4.35%	-18	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.59	06.30.07	6.25%	101.0	-0.09%	6.18%	6.10%	133	5.5	17	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%	105	5.7	44	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.72	06.15.07	7.97%	105.8	-0.03%	6.41%	7.53%	167	7.0	92	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.55	03.23.07	6.50%	99.5	0.00%	6.58%	6.53%	183	6.8	84	1 000	USD	RR+	/	A3	/	#N/A

Зенит-09	07.10.09	2.35	04.07.07	8.75%	100.0	0.07%	8.72%	8.75%	384	3.0	323	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.37	06.29.07	9.00%	101.1	-0.00%	5.89%	8.90%	101	3.6	41	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%	278	5.7	217	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.17	06.29.07	8.80%	101.9	0.02%	7.90%	8.64%	302	5.8	242	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%	426	6.8	326	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МЛМ-07	07.12.07	0.79	06.07.07	7.50%	100.5	0.01%	6.85%	7.46%	197	4.4	137	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.70	07.21.07	9.75%	104.6	0.15%	8.48%	9.32%	373	2.7	299	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.63	04.05.07	7.16%	100.9	-0.00%	5.75%	7.10%	87	5.3	27	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.88	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.33%	5.03%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.34	06.30.07	4.38%	97.9	-0.02%	5.95%	4.47%	107	6.2	46	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.44	04.06.07	6.16%	100.2	-0.00%	6.10%	6.15%	132	6.3	61	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойп-07	19.03.07	0.09	03.19.07	9.00%	100.2	-0.00%	6.13%	8.98%	125	-1.5	65	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-09	12.05.09	2.05	05.12.07	8.25%	100.5	-0.04%	8.01%	8.21%	313	7.9	252	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.73	04.20.07	9.75%	101.2	-0.08%	9.43%	9.64%	469	9.4	394	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.93	03.27.07	8.00%	100.0	0.09%	7.98%	8.00%	310	1.4	249	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%	341	6.3	269	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%	118	5.7	57	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%	136	7.1	62	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.44	08.11.07	6.50%	100.9	0.02%	5.87%	6.44%	100	5.8	39	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.60	04.30.07	8.00%	99.2	-0.02%	8.50%	8.06%	362	7.3	301	13	USD	B+ /*+	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.40	07.09.07	7.63%	100.6	-0.02%	6.15%	7.58%	127	4.8	67	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%	313	5.7	252	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%	129	7.0	54	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.09	05.16.07	7.18%	104.8	-0.07%	6.23%	6.85%	150	7.1	49	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.16	04.14.07	8.75%	100.3	0.01%	6.46%	8.72%	158	2.4	98	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%	223	5.6	163	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%	255	5.8	194	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%	180	--	--	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%	356	6.4	285	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%	392	7.1	317	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%	443	6.3	372	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%	117	7.1	42	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.17	05.15.07	6.48%	102.5	-0.08%	5.99%	6.32%	126	7.1	25	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.77	08.11.07	6.23%	101.1	-0.04%	5.83%	6.16%	105	6.3	34	1000	USD	#N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.19	05.19.07	9.75%	102.7	-0.03%	7.42%	9.49%	254	5.4	193	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	2.04	05.12.07	9.00%	101.9	-0.03%	8.03%	8.83%	315	7.1	254	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.84	06.30.07	12.00%	110.2	-0.11%	9.34%	10.89%	460	9.9	385	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.06	11.16.07	8.30%	103.3	-0.10%	7.44%	8.04%	271	9.7	195	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.58	03.21.07	9.00%	100.8	#VALUE!	7.66%	8.93%	279	--	219	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%	184	5.7	124	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%	331	5.6	270	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.31	06.30.07	8.63%	100.5	-0.00%	8.23%	8.58%	335	5.8	274	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

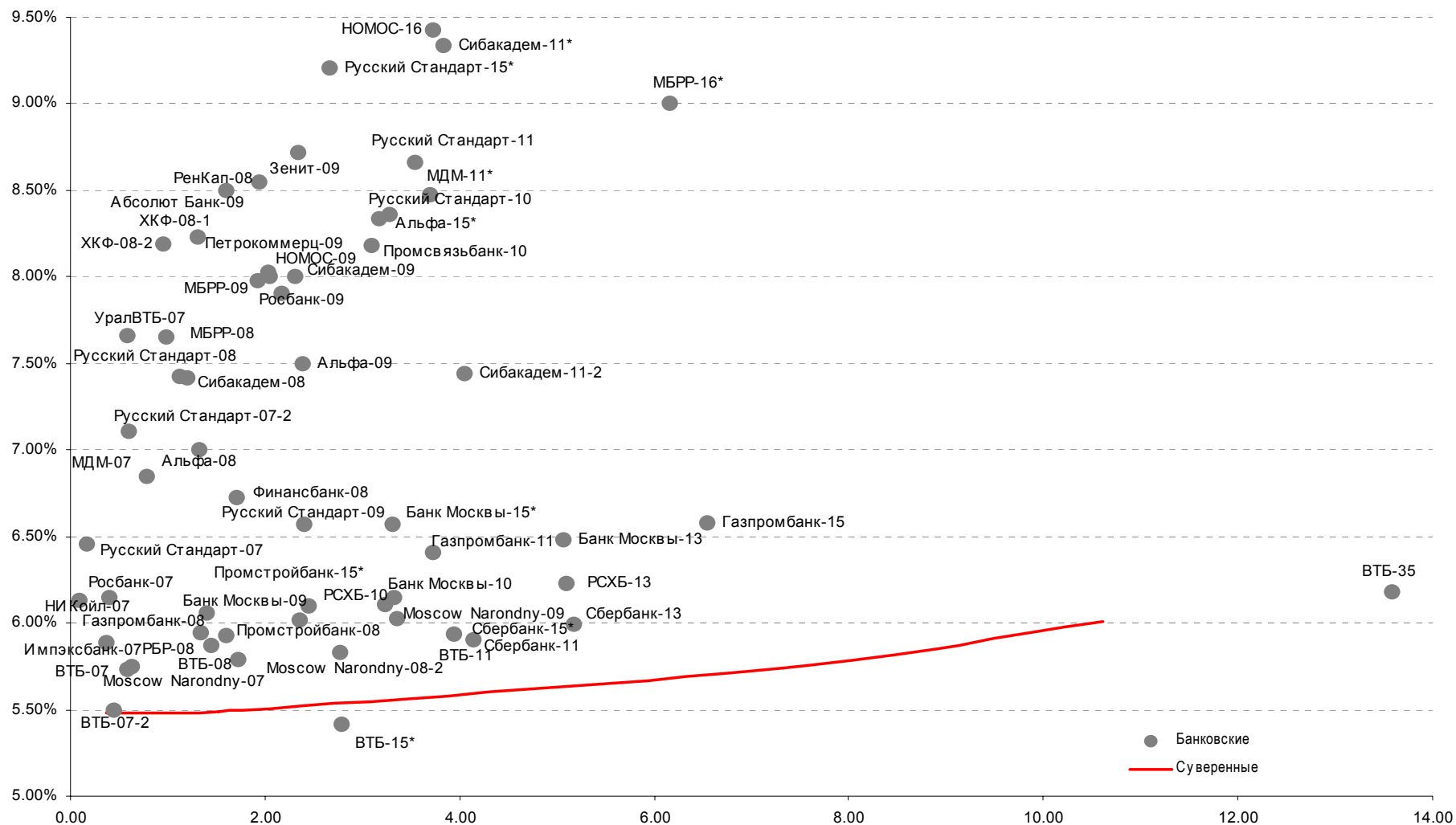
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спрета	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
			ближайшего купона	закр. купона				оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	еврооблигациям					
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.19	04.25.07	9.13%	100.7	-0.03%	5.45%	9.06%	58	1.0	-2	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%	105	5.7	44	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%	5.56%	9.36%	79	5.9	8	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%	-11	--	--	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%	26	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.67	03.01.07	9.63%	118.0	-0.07%	6.03%	8.16%	130	7.0	29	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.82	07.22.07	4.51%	96.0	-0.01%	6.02%	4.69%	124	6.4	53	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.46	07.22.07	5.63%	99.4	-0.07%	5.89%	5.66%	111	6.3	40	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%	41	--	--	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%	47	--	--	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%	127	6.3	27	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.74	03.22.07	5.14%	97.9	-0.06%	5.40%	5.24%	66	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.24	08.01.07	7.20%	104.9	-0.09%	6.01%	6.87%	128	7.0	52	1 195	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.17	04.28.07	8.63%	126.1	-0.24%	6.55%	6.84%	171	5.5	54	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.78	07.15.07	10.75%	108.8	-0.08%	5.84%	9.88%	96	5.2	35	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%	5.94%	10.63%	106	4.1	46	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%	141	7.1	66	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.96	07.18.07	7.50%	105.7	0.01%	6.67%	7.09%	192	6.8	93	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.23	08.03.07	10.88%	109.7	-0.04%	6.56%	9.91%	168	5.5	107	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.29	05.10.07	8.25%	102.4	-0.03%	7.86%	8.05%	311	6.8	212	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.83	02.24.07	8.63%	103.8	-0.04%	6.58%	8.31%	170	5.7	110	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%	293	6.8	194	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%	206	5.8	146	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.57	04.21.07	8.00%	102.4	-0.03%	6.48%	7.81%	160	5.7	100	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.38	03.31.07	7.13%	102.9	-0.01%	5.93%	6.93%	115	6.2	44	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.94	07.30.07	9.75%	103.4	-0.07%	6.03%	9.43%	115	4.8	55	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%	183	6.2	112	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.19	07.28.07	8.00%	105.3	-0.05%	6.71%	7.59%	198	7.0	123	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.12	06.16.07	10.00%	107.9	-0.01%	6.31%	9.27%	143	5.5	83	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%	170	6.2	99	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%	181	7.0	106	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%	251	6.8	152	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%	165	6.2	94	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.12	04.20.07	8.50%	100.7	-0.03%	7.83%	8.44%	296	8.7	235	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	1.09	04.14.07	10.25%	104.4	-0.01%	6.30%	9.82%	142	5.0	81	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.42	07.28.07	8.88%	105.9	0.15%	7.14%	8.38%	240	2.5	166	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%	109	5.4	48	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%	170	6.7	71	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.

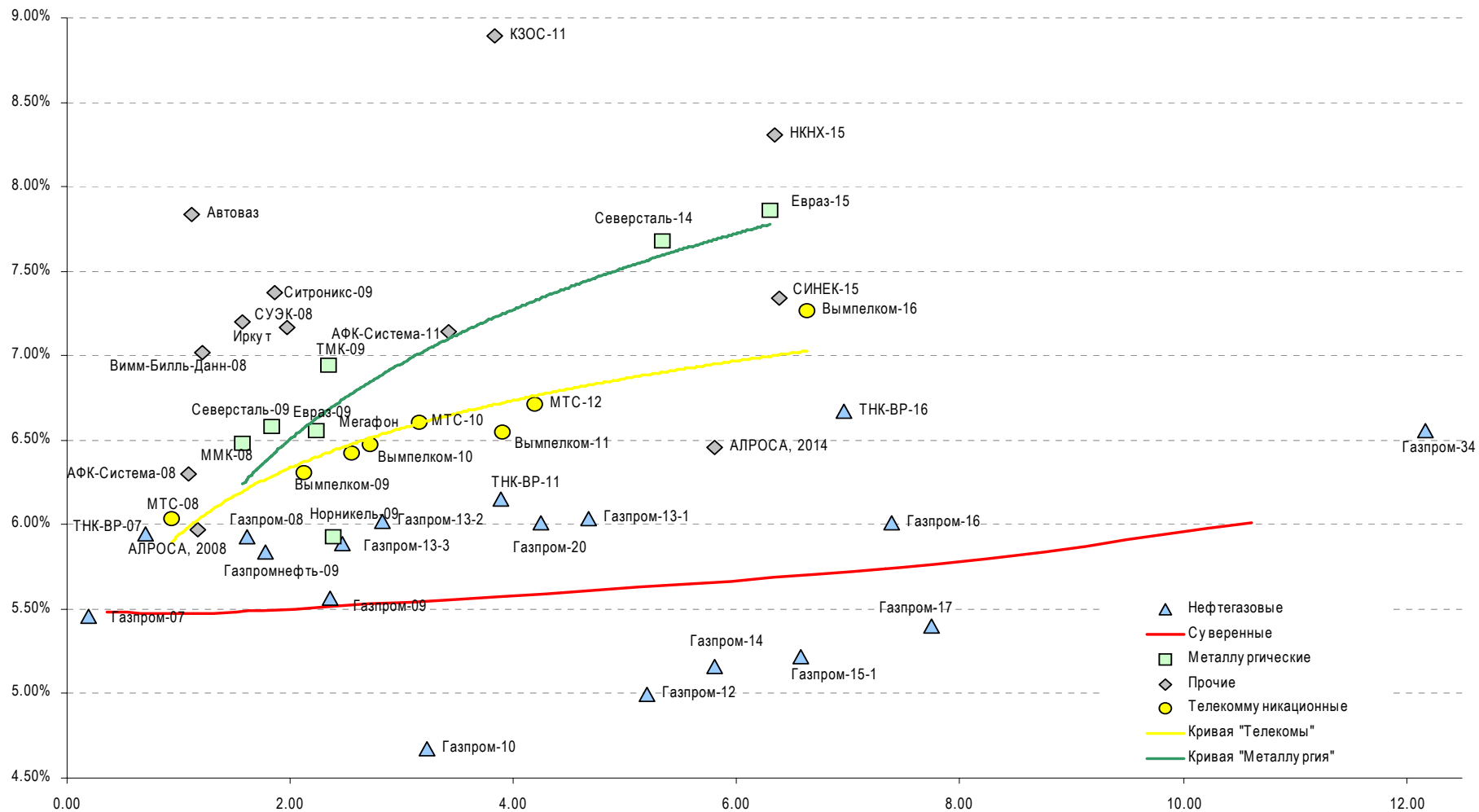
Долговой рынок

Иркут	10.04.09	1.97	04.10.07	8.25%	102.1	0.02%	7.16%	8.08%	229	4.9	168	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.83	04.30.07	9.25%	101.3	0.14%	8.89%	9.13%	415	3.5	340	200	USD	B-	/	#N/A	/	B	
НКНХ-15	22.12.15	6.34	06.22.07	8.50%	101.2	0.12%	8.31%	8.40%	356	4.9	257	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+	
СИНЕК-15	03.08.15	6.38	08.03.07	7.70%	102.2	-0.02%	7.34%	7.53%	259	6.8	160	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%	250	5.9	189	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-	
СУЭК-08	24.10.08	1.57	04.24.07	8.63%	102.2	0.11%	7.20%	8.44%	233	5.7	172	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%	7.01%	8.35%	214	5.6	153	150	USD	B+	/	B2	/	#N/A	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, 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								
ОБР 04002	15.03.07	0.08	0.08								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.32	0.31	100.27	0.06%	5.3%	6.0%	42.20	6.00%	10.36	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.42	0.40	101.85	-0.01%	5.6%	9.8%	234.25	10.00%	7.67	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.48	0.45	102.13	0.34%	5.5%	9.8%	10.21	10.00%	1.92	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.17	1.11	100.90	-0.01%	5.6%	6.2%	204.59	6.30%	2.42	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.79	0.75	103.57	0.10%	5.6%	9.7%	16.65	10.00%	17.26	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.93	1.82				6.9%		7.00%	12.08	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.08	1.96	99.75	-0.00%	6.1%	5.8%	19.17	5.80%	2.22	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.66	2.51				7.1%		7.40%	4.26	25.04.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.60	2.45				9.1%		10.00%	7.67	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.51	3.31	99.97	-0.07%	6.3%	6.1%	29.67	6.10%	3.51	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.63	4.36	99.43	0.03%	6.4%	6.1%	54.68	6.10%	4.68	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.00	3.77				8.2%		9.00%		15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.92	4.62	97.99	0.04%	6.4%	6.1%	35.28	6.00%	196.77	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.61	6.21	105.93	0.05%	6.5%	8.0%	74.34	8.50%		16.05.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.21	4.90				8.3%		9.00%	39.70	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.35	6.94				7.2%		7.50%	18.39	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.17	11.45				6.3%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.52	8.88				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.53	8.01	111.04	0.17%	6.6%	8.1%	40.97	9.00%	15.53	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.12	12.29				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.94	12.11	102.19	-0.00%	6.8%	6.8%	103.71	6.90%		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.