

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.70	-3.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.2314 -0.28%
Доходность 30-летних КО США, %	4.80	-3.30		Валютный курс, \$/евро	1.3135 -0.02%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	55.93	0.67%		PTC	1 894.92 0.26%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.04	-0.12%		DJIA	12 765.01 0.18%
Цена на нефть Urals, \$/брл	53.00	0.15%		S&P 500	1 456.81 0.10%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

На внешних рынках продолжилось ралли, поддержанное цифрами, продемонстрировавшими спад промпроизводства США в январе. Сегодня выйдут данные по индексу цен в промышленности, однако до публикации инфляции на следующей неделе инвесторы воздержатся от принятия решений. Рынок будет малоактивен накануне выходного дня в понедельник.

#### Внутренний долг РФ:

Внутренний рынок демонстрирует позитивную динамику вслед за внешним долгом и в результате укрепления рубля. Однако в ближайшие дни корпоративный сегмент окажется под давлением высоких ставок денежного рынка и большого объема размещений.

### Новости и ключевые события:

#### Международные:

Промышленное производство в США в январе -0,5%, ожидалось +0,4%

#### Российские:

Золотовалютные резервы РФ за период со 2 по 9 февраля возросли на \$4,9 млрд до \$309,5 млрд – ЦБР

УРСА банк разместил 3-летние рублевые еврооблигации на 5 млрд руб под доходность 9,125% годовых

Трансмашхолдинг полностью разместил 2-ой выпуск облигаций на 4 млрд руб под 8,79% годовых к 2-летней оферте

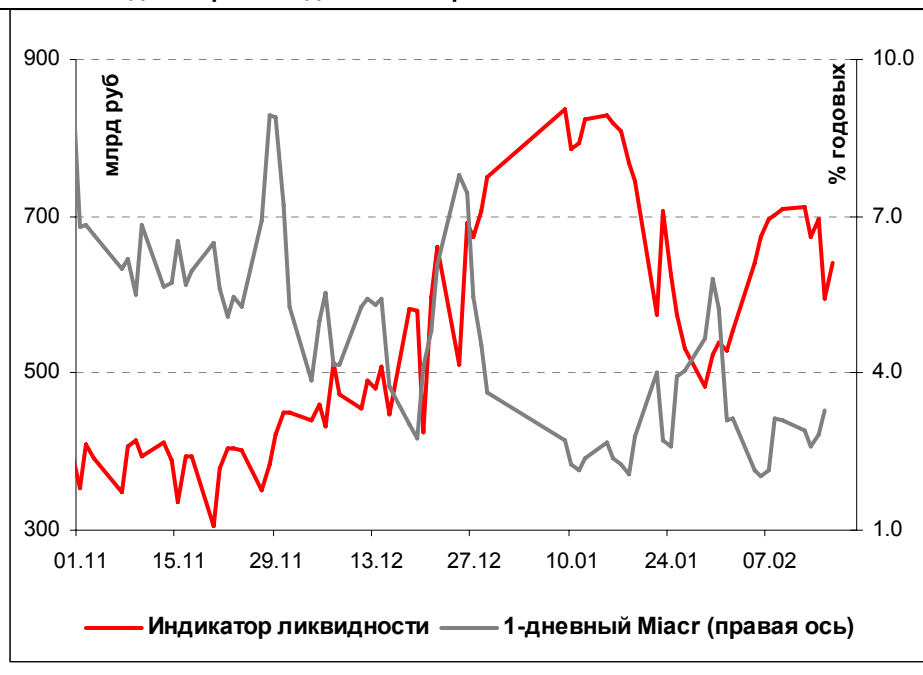
Компания Усть-Луга полностью разместила облигации на 600 млн руб под 10,27% годовых к погашению

МПО Красный Богатырь полностью разместило на внебиржевом рынке дебютный выпуск облигаций на сумму 2 млрд руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## **Основные новости**

### **УРСА банк разместил 3-летние рублевые еврооблигации на 5 млрд руб под доходность 9,125% годовых**

Ранее УРСА банк планировал разместить рублевые евробонды объемом 3-5 млрд руб под доходность 9,125-9,25% годовых. Бумаги размещались по номиналу, ставка купона составила 9,125% годовых. Дата погашения бумаг – февраль 2010 г. Облигации прошли листинг на Ирландской фондовой бирже.Citigroup и Standard Bank являются лид-менеджерами выпуска.

### **Трансмашхолдинг полностью разместил 2-ой выпуск облигаций на 4 млрд руб под 8,79% годовых к 2-летней оферте**

В ходе аукциона было подано 112 заявок инвесторов общим объемом 7,85 млрд руб. Объем размещения на аукционе составил 3,69 млрд руб. Остаток выпуска был размещен на допсессии.

Ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 8,60% годовых. Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы займа: Альфа-Банк, ВТБ, Транскредитбанк.

### **Компания Усть-Луга полностью разместила облигации на 600 млн руб под 10,27% годовых к погашению**

Совокупный спрос на облигации превысил 780 млн руб. Диапазон ставок купона в заявках составил 8,95 – 10% годовых. В ходе аукциона была подана 31 заявка. По итогам конкурса ставка купона на весь срок обращения была установлена в размере 9,90% годовых. Срок обращения выпуска составляет 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода.

Организаторы займа: ИБ КИТ Финанс, БК Регион и ТрансКредитБанк. В состав со-организаторов вошли НОМОС-Банк, Абсолют Банк, Еврофинанс Моснарбанк, Банк Российский Кредит, Связь-Банк и Ханты-Мансийский банк.

### **МПО Красный Богатырь полностью разместило на внебиржевом рынке дебютный выпуск облигаций на 2 млрд руб**

В процессе размещения бумаг ООО "Управляющая Компания Росбанка" приобрело облигации выпуска на сумму 150 млн руб. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка 1-2-го купона установлена в размере 11,0% годовых. Росбанк является организатором выпуска.

## **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ООО "Топпром-Инвест" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций на 500 млн руб
- Белгородская торговая сеть Провиант планирует разместить дебютный выпуск 3-летних облигаций на 1 млрд руб

- Банк России зарегистрировал 2-й выпуск облигаций Юниаструмбанка объемом 1,5 млрд руб
- Совет директоров ОГК-6 принял решение о размещении облигаций серии 01 объемом 5 млрд руб и серии 02 объемом 3,2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "ОСМО Капитал" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Рост-Лайн" на 1 млрд руб

---

## **Внешний долг РФ**

На внешнедолговом рынке продолжился ценовой рост в результате закрытия коротких позиций после выступления главы ФРС Бена Бернанке с полугодовым докладом по экономике. Дополнительную поддержку рынку оказали опубликованные данные по темпам роста промпроизводства в январе. Показатель продемонстрировал снижение промышленного производства на 0,5% к декабрю прошлого года, что еще больше ослабило опасения инвесторов относительно возможного повышения ставки ФРС в текущем году.

Вчера также состоялось выступление главы ФРС в Палате Представителей, на которой Бернанке повторил произнесенную днем ранее речь перед Конгрессом, но, в ходе ответов на вопросы, усилил важность контроля за инфляцией в условиях укрепления экономики.

В течение дня спред Россия-30 к КО США вновь расширялся до 105 б.п., поскольку российские бумаги не успевали реагировать на рост американского долга (10-летний выпуск КО США в середине дня снижался по доходности до 4,68% годовых). Однако к закрытию спред сузился до 99 б.п., Россия -30 закрылась на уровне 112,992%. Сегодня, накануне публикации цифр по индексу потребительских цен, скорее всего, участники рынка предпочтут воздержаться от активных действий, тем более, что в понедельник американские рынки закрыты в связи с празднованием Дня президента.

## Рынок рублевых облигаций

Как и ожидалось, рынок рублевого долга вчера демонстрировал позитивную динамику, поддерживаемый ралли во внешнедолговом сегменте и укреплением рубля к доллару вслед за динамикой евро. В то же время, спрос в корпоративном секторе был ограничен начавшимся ростом ставок денежного рынка в связи с началом периода налоговых платежей, а также большим объемом новых выпусков, предлагаемых на первичном рынке.

Вчера состоялись размещения 3 выпусков облигаций на сумму 6,6 млрд руб, а на следующей неделе суммарный объем аукционов только в корпоративном сегменте (без ОФЗ) составит 21,5 млрд руб. Кроме того, во вторник пройдут выплаты НДС, что приведет к дальнейшему осложнению ситуации на рынке МБК.

Тем не менее, конъюнктура рынка пока остается позитивной и сегодня мы ожидаем продолжения ценового роста в длинных высоколиквидных активах.

**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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.72	--	--	8.22%	15.08.07	104.10	0.09	--	6.80	65.50
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.55	--	--	7.20%	05.06.07	100.42	-0.03	--	7.15	71.30
АбсолютБ-2	1 000	30.06.08	--	02.07.07	0.37	9.70%	02.04.07	100.40	0.18	8.87	--	200.80
НК Альянс	3 000	14.09.11	--	16.09.09	2.29	8.92%	21.03.07	100.33	0.03	8.96	--	60.46
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	--	13.03.08	1.00	10.99%	15.03.07	100.25	-0.05	11.01	--	200.50
КБ Кедр	450	05.10.07	0.61	--	--	11.50%	06.04.07	100.00	0.00	--	11.99	50.00
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	12.07.07	0.38	9.75%	05.07.07	100.18	0.22	9.42	--	76.70
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	3.49	--	--	8.10%	14.06.07	101.48	0.15	--	7.81	59.47
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.86	--	--	10.05%	24.04.07	101.34	0.89	--	9.12	84.46
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	--	13.07.07	0.41	10.50%	13.07.07	100.60	0.00	9.12	--	72.93

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	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Изм, %	Доходность	Текущая	Спред по	Изм.	М.	Объем	Валюта	Рейтинги				
	погашения	лет	ближайшего														купона	купона
<b>Суверенные</b>																		
Россия-07	26.06.07	0.36	06.26.07	10.00%	101.6	-0.01%	5.47%	9.84%	64	4.2	0.35	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.52	03.31.07	8.25%	104.2	0.02%	5.47%	7.92%	64	3.0	2.68	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.55	07.24.07	11.00%	144.4	0.31%	5.67%	7.62%	97	0.1	7.34	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.62	06.24.07	12.75%	181.0	0.33%	5.98%	7.04%	128	1.2	10.31	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.34	03.31.07	5.00%	113.0	0.35%	5.69%	4.43%	99	-0.6	12.86	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.74	05.14.07	3.00%	98.0	0.01%	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	0.06%	7.47%	3.10%	264	-1.5	1.13	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.94	05.14.07	3.00%	90.6	0.16%	5.55%	3.31%	85	0.8	3.73	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	4.11	10.12.07	6.45%	106.8	-0.10%	4.77%	6.04%	--	--	3.92	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.75	10.20.07	5.06%	98.7	0.13%	5.23%	5.13%	--	--	7.37	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Изм, %	Доходность	Текущая	Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги				
	погашения	лет	ближайшего														купона	купона
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.94	04.07.07	8.75%	100.4	0.05%	8.52%	8.71%	370	2.7	306	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Альфа-08	02.07.08	1.32	07.02.07	7.75%	101.0	-0.00%	7.00%	7.68%	218	5.0	154	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.38	04.10.07	7.88%	100.9	0.05%	7.48%	7.80%	276	3.4	201	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.28	06.09.07	8.63%	101.0	0.17%	8.31%	8.54%	361	-0.6	284	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.35	03.28.07	8.00%	104.8	0.08%	5.98%	7.63%	126	12.3	52	250	USD	#N/A	/	A3	/	RRR
Банк Москвы-10	26.11.10	3.33	05.26.07	7.38%	104.2	0.15%	6.10%	7.08%	140	0.0	63	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.06	05.13.07	7.34%	104.5	0.15%	6.45%	7.02%	177	1.8	76	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.31	05.25.07	7.50%	103.1	0.11%	6.54%	7.27%	185	1.5	108	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.04	05.18.07	9.50%	99.2	0.27%	9.87%	9.57%	504	-8.5	440	200	USD	B-	/	#N/A	/	N.A.
ВТБ-07	30.07.07	0.45	04.30.07	8.26%	101.2	-0.04%	5.56%	8.16%	74	12.2	9	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.59	03.21.07	6.12%	100.2	0.01%	5.72%	6.10%	89	3.4	25	1 000	USD	RRR+	/	A2	/	#N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.72	06.11.07	6.88%	101.9	0.06%	5.75%	6.75%	93	1.6	29	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.94	04.12.07	7.50%	106.4	0.13%	5.90%	7.05%	121	1.4	43	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.79	08.04.07	6.32%	102.5	0.05%	5.39%	6.16%	67	3.6	-7	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.64	02.15.08	4.25%	97.8	0.04%	4.56%	4.35%	-14	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.62	06.30.07	6.25%	101.4	0.46%	6.14%	6.16%	134	0.6	16	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.60	04.30.07	7.25%	102.1	-0.00%	5.92%	7.10%	110	5.0	46	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.72	06.15.07	7.97%	105.8	-0.00%	6.41%	7.53%	172	4.8	94	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.55	03.23.07	6.50%	99.7	0.25%	6.54%	6.52%	184	0.7	85	1 000	USD	RR+	/	A3	/	#N/A

Зенит-09	07.10.09	2.34	04.07.07	8.75%	100.1	0.05%	8.70%	8.74%	387	2.7	323	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.37	06.29.07	9.00%	101.1	-0.02%	5.92%	8.90%	109	7.7	45	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.99	03.03.07	8.63%	101.0	0.02%	7.64%	8.54%	281	3.4	217	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.17	06.29.07	8.80%	101.9	0.03%	7.89%	8.63%	306	3.5	242	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.17	03.10.07	8.88%	99.3	0.16%	8.98%	8.93%	428	1.9	329	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%	6.83%	7.46%	200	3.3	136	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.70	07.21.07	9.75%	104.7	0.08%	8.45%	9.31%	376	2.4	299	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.62	04.05.07	7.16%	100.9	-0.00%	5.75%	7.10%	92	4.9	28	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.88	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.34%	5.03%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.34	06.30.07	4.38%	98.0	0.06%	5.90%	4.46%	107	0.4	43	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%	138	5.6	63	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойп-07	19.03.07	0.09	03.19.07	9.00%	100.2	-0.02%	6.32%	8.98%	149	23.5	85	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-09	12.05.09	2.05	05.12.07	8.25%	100.6	0.08%	7.96%	8.20%	314	0.9	250	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.73	04.20.07	9.75%	101.3	0.16%	9.39%	9.62%	469	0.5	392	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.93	03.27.07	8.00%	100.1	0.07%	7.94%	7.99%	312	1.6	248	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.10	04.04.07	8.75%	101.9	0.14%	8.14%	8.59%	342	1.1	267	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.40	07.29.07	6.88%	101.2	0.07%	6.01%	6.79%	118	0.2	54	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.23	03.29.07	6.20%	100.4	0.09%	6.08%	6.18%	139	2.0	61	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.44	08.11.07	6.50%	100.9	0.01%	5.87%	6.44%	104	4.2	40	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.59	04.30.07	8.00%	99.3	0.07%	8.46%	8.06%	363	1.0	299	13	USD	B+ /*+	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.40	07.09.07	7.63%	100.6	0.01%	6.10%	7.58%	128	0.9	63	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.31	03.24.07	9.75%	104.1	0.05%	7.98%	9.36%	316	2.9	252	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.36	05.29.07	6.88%	102.9	0.09%	6.00%	6.68%	131	2.0	53	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.09	05.16.07	7.18%	105.0	0.15%	6.20%	6.84%	152	1.7	51	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.16	04.14.07	8.75%	100.3	-0.09%	6.95%	8.73%	212	54.2	148	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%	7.12%	7.77%	230	6.5	165	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.12	04.21.07	8.13%	100.7	-0.06%	7.48%	8.07%	265	10.2	201	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.40	09.16.07	6.83%	100.5	-0.03%	6.59%	6.79%	187	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.16	04.07.07	7.50%	97.3	-0.13%	8.38%	7.71%	366	9.8	291	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.54	05.05.07	8.63%	99.9	0.08%	8.64%	8.63%	394	2.5	317	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.66	06.16.07	8.88%	99.2	0.04%	9.19%	8.95%	447	3.9	373	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.15	05.14.07	5.93%	100.3	0.21%	5.85%	5.91%	117	-0.4	39	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.17	05.15.07	6.48%	102.8	0.29%	5.94%	6.30%	125	-1.0	24	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.77	08.11.07	6.23%	101.2	0.14%	5.78%	6.15%	106	0.4	31	1000	USD	#N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.19	05.19.07	9.75%	102.8	0.05%	7.38%	9.49%	255	0.8	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	0.04%	8.01%	8.83%	318	2.8	254	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.83	06.30.07	12.00%	110.3	0.07%	9.32%	10.88%	462	2.8	385	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.05	11.16.07	8.30%	103.3	-0.02%	7.45%	8.04%	276	5.2	198	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.58	03.21.07	9.00%	100.9	0.10%	7.48%	8.92%	266	--	201	110	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.71	06.12.07	7.90%	102.0	-0.00%	6.72%	7.75%	189	5.1	126	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.94	08.04.07	9.13%	100.8	-0.01%	8.20%	9.05%	337	6.2	274	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.31	06.30.07	8.63%	100.5	0.01%	8.22%	8.58%	340	4.5	276	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	Изм, %	Доходность к		Спред по	Изм.	Спред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона			оферте/погашению	Текущая доходность			еврооблигациям	суверенным			выпуска, млн	С&P	Moodys	Fitch
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.19	04.25.07	9.13%	100.6	-0.03%	5.57%	9.07%	75	17.1	10	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.60	04.30.07	7.25%	102.1	-0.00%	5.92%	7.10%	110	5.0	46	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.36	04.21.07	10.50%	112.2	0.08%	5.52%	9.36%	80	1.6	6	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.22	09.27.07	7.80%	110.2	0.02%	4.66%	7.08%	-3	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.19	12.09.07	4.56%	97.9	0.06%	4.98%	4.66%	30	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.67	03.01.07	9.63%	118.2	0.17%	6.00%	8.15%	131	0.9	30	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.82	07.22.07	4.51%	96.2	0.25%	5.92%	4.68%	120	-3.7	46	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.46	07.22.07	5.63%	99.5	0.13%	5.83%	5.65%	111	0.1	36	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.80	02.25.07	5.03%	99.4	0.13%	5.14%	5.06%	43	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.58	06.01.07	5.88%	104.4	0.08%	5.21%	5.63%	50	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.39	05.22.07	6.21%	99.7	0.66%	5.95%	6.23%	125	-1.4	26	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.74	03.22.07	5.14%	98.2	0.23%	5.37%	5.23%	67	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.24	08.01.07	7.20%	105.1	0.23%	5.95%	6.85%	127	-1.1	49	1 195	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.22	04.28.07	8.63%	127.0	0.70%	6.50%	6.79%	170	-1.8	52	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.77	07.15.07	10.75%	108.8	0.06%	5.80%	9.88%	97	1.1	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%	5.97%	10.63%	115	8.4	50	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.88	07.18.07	6.88%	103.0	0.21%	6.09%	6.68%	140	-0.8	63	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.97	07.18.07	7.50%	106.0	0.27%	6.63%	7.08%	193	0.5	94	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.23	08.03.07	10.88%	109.8	0.10%	6.51%	9.90%	168	0.1	104	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.30	05.10.07	8.25%	102.8	0.39%	7.80%	8.02%	309	-1.7	210	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.83	02.24.07	8.63%	103.9	0.07%	6.54%	8.30%	171	1.0	108	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.34	04.19.07	9.25%	108.8	0.30%	7.62%	8.50%	292	-1.1	193	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.34	03.29.07	8.50%	103.7	0.06%	6.92%	8.20%	209	2.6	145	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.57	04.21.07	8.00%	102.4	0.07%	6.43%	7.81%	160	0.1	97	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.38	03.31.07	7.13%	102.9	0.05%	5.91%	6.92%	119	3.4	44	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.93	07.30.07	9.75%	103.4	0.01%	6.01%	9.43%	118	2.7	54	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.16	04.14.07	8.38%	105.8	0.11%	6.57%	7.92%	185	2.0	110	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.19	07.28.07	8.00%	105.5	0.14%	6.68%	7.58%	199	1.2	121	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.12	06.16.07	10.00%	107.9	0.06%	6.28%	9.26%	145	2.0	81	217	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.72	08.11.07	8.00%	104.2	0.16%	6.41%	7.67%	169	-0.7	95	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.90	04.22.07	8.38%	107.4	0.12%	6.52%	7.80%	182	1.5	105	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.64	05.23.07	8.25%	106.8	0.27%	7.22%	7.72%	252	0.4	153	600	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.55	06.10.07	8.00%	104.1	0.10%	6.38%	7.69%	167	1.5	92	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	1.12	04.20.07	8.50%	100.7	0.00%	7.83%	8.44%	300	4.8	236	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	1.09	04.14.07	10.25%	104.3	-0.01%	6.30%	9.82%	147	5.4	84	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.42	07.28.07	8.88%	106.0	0.14%	7.10%	8.37%	241	0.6	163	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.17	05.06.07	8.13%	102.5	0.04%	5.93%	7.92%	110	1.0	46	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.81	05.17.07	8.88%	114.9	0.26%	6.41%	7.73%	170	0.0	71	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.

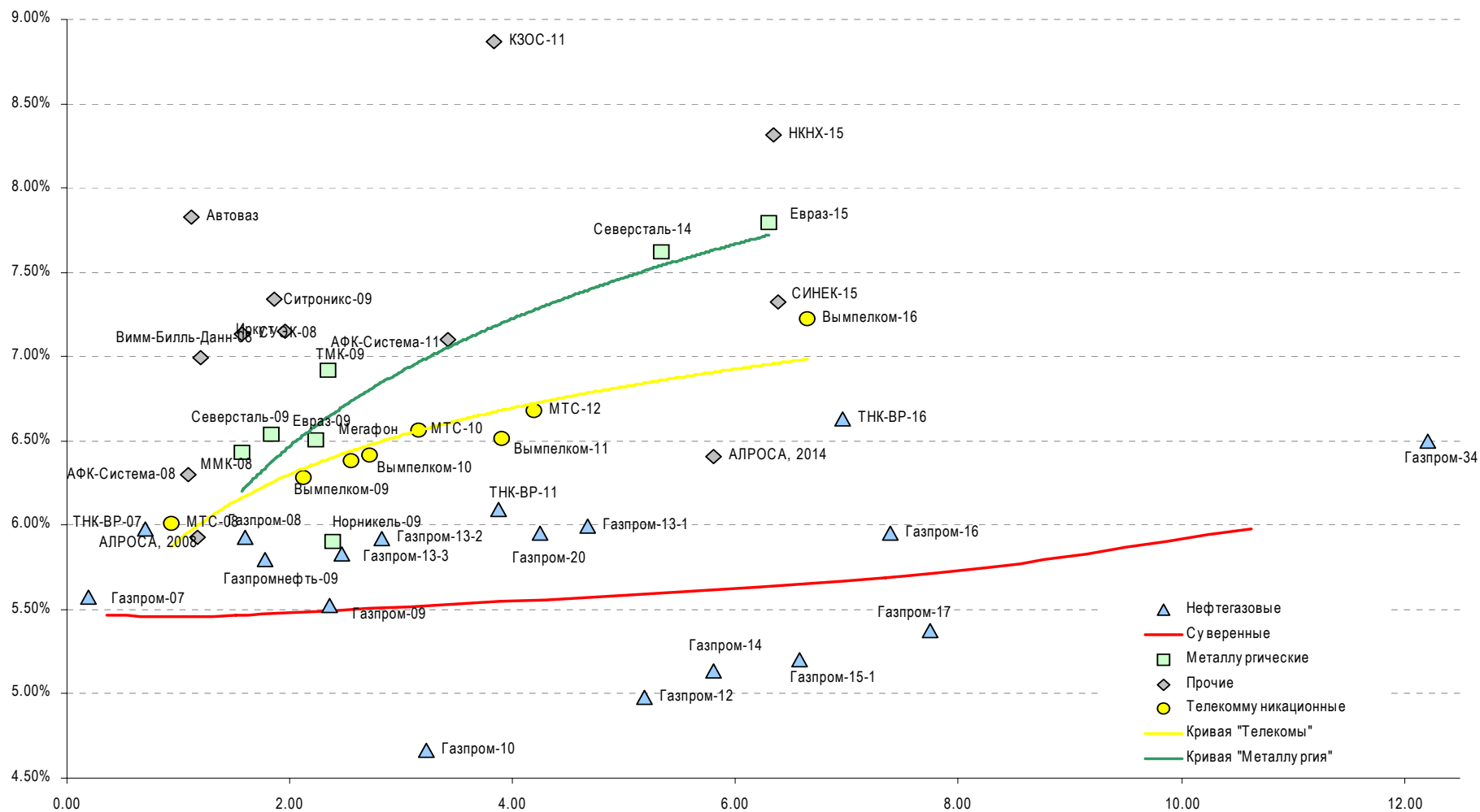
**Долговой рынок**

Иркут	10.04.09	1.96	04.10.07	8.25%	102.1	0.02%	7.15%	8.08%	233	4.1	169	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.83	04.30.07	9.25%	101.4	0.07%	8.87%	9.12%	418	3.0	341	200	USD	B-	/	#N/A	/	B	
НКНХ-15	22.12.15	6.33	06.22.07	8.50%	101.1	-0.05%	8.32%	8.41%	361	5.3	262	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+	
СИНЕК-15	03.08.15	6.38	08.03.07	7.70%	102.3	0.09%	7.33%	7.53%	262	3.1	163	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+	
Ситроникс-09	02.03.09	1.86	03.02.07	7.88%	101.0	0.07%	7.34%	7.80%	251	1.3	187	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-	
СУЭК-08	24.10.08	1.57	04.24.07	8.63%	102.3	0.11%	7.13%	8.43%	231	-2.0	167	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.20	05.21.07	8.50%	101.8	0.02%	7.00%	8.35%	217	3.2	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	0.33	0.31	98.47	-0.01%	4.8%		2322.93			
ОБР 04002	15.03.07	0.08	0.07								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.32	0.30	100.29	0.01%	5.2%	6.0%	0.04	6.00%	10.52	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.42	0.40	101.82	-0.03%	5.6%	9.8%	227.17	10.00%	7.95	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.48	0.45	102.12	-0.01%	5.5%	9.8%	1.02	10.00%	2.19	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.17	1.11	100.87	-0.03%	5.7%	6.2%	56.37	6.30%	2.59	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.79	0.74				9.7%		10.00%	17.53	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.92	1.82				6.9%		7.00%	12.27	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.08	1.96	99.85	0.10%	6.0%	5.8%	0.74	5.80%	2.38	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.66	2.51	103.90	0.15%	6.1%	7.1%	10.39	7.40%	4.46	25.04.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.60	2.45	110.55	0.24%	6.1%	9.0%	2.21	10.00%	7.95	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.51	3.31	100.11	0.14%	6.2%	6.1%	4.88	6.10%	3.68	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.63	4.35	99.45	0.02%	6.4%	6.1%	46.74	6.10%	4.85	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.00	3.77	109.86	0.20%	6.2%	8.2%	25.97	9.00%	0.25	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.92	4.62	98.01	0.03%	6.4%	6.1%	45.10	6.00%	196.93	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.61	6.21	106.06	0.12%	6.5%	8.0%	46.54	8.50%	0.23	16.05.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.21	4.90	109.07	0.02%	6.4%	8.3%	20.35	9.00%	39.95	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.35	6.94				7.2%		7.50%	18.60	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.17	11.45	46.50	0.06%	6.3%	6.3%	27.90			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.52	8.89				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.54	8.01	111.19	0.13%	6.6%	8.1%	143.43	9.00%	15.78	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.12	12.28				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.94	12.11	102.29	0.10%	6.8%	6.7%	65.68	6.90%	0.19	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

<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.