

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.69	-4.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.2358	0.02%
Доходность 30-летних КО США, %	4.79	-4.60		Валютный курс, \$/евро	1.3155	0.15%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.21	-0.40%		PTC	1 897.07	0.11%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	60.13	-0.32%		DJIA	12 767.57	0.02%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.74	3.28%		S&P 500	1 455.54	-0.09%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Сегодня активность будет низкой, поскольку рынки в США закрыты на празднование Дня президента. На этой неделе инвесторы ожидают данных по инфляции, чья значимость возросла после выступления Бернанке с полугодовым докладом по экономике.

Внутренний долг РФ:

Внутренний рынок продолжает получать поддержку от позитивной динамики внешнего рынка и нефтяных котировок. Однако рост ставок на денежном рынке вкупе с большим объемом первичных размещений будут препятствовать ценовому росту.

Новости и ключевые события:

Международные:

Индекс цен производителей в США в январе снизился на 0,6% к декабрю 2006 г

Российские:

Темп роста промышленного производства в РФ в январе 2007 г достиг 8,4% год-к-году по сравнению с 4,4% в январе 2006 г – Росстат

Минфин проведет 21 февраля аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ-АД 46021 на 15 млрд руб

Альфа-Банк разместил субординированные еврооблигации на \$300 млн под доходность 8,635% годовых

Русфинансбанк разместил 4-ый выпуск облигаций на 4 млрд руб под 7,89% годовых к погашению

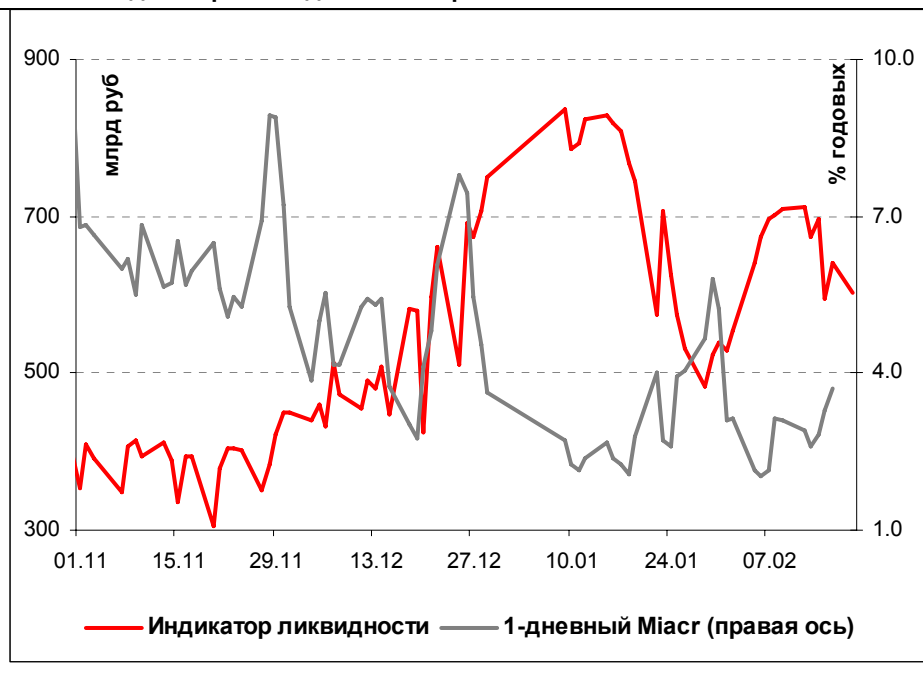
Россельхозбанк начнет 22 февраля размещение 3-го выпуска облигаций объемом 10 млрд руб

Якутскэнерго начнет 15 марта размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,2 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Темп роста промышленного производства в РФ в январе 2007 г достиг 8,4% год-к-году по сравнению с 4,4% в январе 2006 г – Росстат

Объем добычи полезных ископаемых за январь 2007 г увеличился на 4,2%; объем производства в обрабатывающих отраслях промышленности возрос на 17,3%. Объем производства и распределения электроэнергии, газа и воды сократился на 10,5%.

Причиной негативной динамики сектора производства и распределения электроэнергии, газа и воды явилась аномально теплая погода в январе. В результате максимальное снижение продемонстрировал сектор производства теплотехники (-17,2%). Объем производства электроэнергии сократился за январь 2007 г на 4,1%.

В то же время, промышленное производство в целом показало значительные темпы роста за счет обрабатывающей промышленности, в частности – за счет металлургического сектора (трубной отрасли и производства черных металлов), а также за счет строительного сегмента.

Минфин проведет 21 февраля аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ-АД 46021 на 15 млрд руб

Дата погашения выпуска ОФЗ-АД 46021 – 8 августа 2018 г. Купонная ставка составляет: по 1-му купону – 8% годовых, по 2-5 купонам - 7,5%, по 6-9 купонам – 7%, по 10-13 купонам – 6%, по 14-17 купонам - 5,50%, по 18-23 купонам – 5% годовых. Погашение номинальной стоимости осуществляется частями по 50% от номинала – 9 августа 2017 г и 8 августа 2018 г.

Альфа-Банк разместил субординированные еврооблигации на \$300 млн под доходность 8,635% годовых

Субординированные облигации имеют срок обращения 10 лет с возможностью выкупа через 5 лет в случае изменения законодательства. Dresdner Kleinwort и JP Morgan являются лид-менеджерами нового выпуска.

Размещение прошло по номиналу, ставка купона установлена в размере 8,635% годовых, что составляет 355 б.п. к 5-летним среднерыночным свопам. Таким образом, размещение прошло по нижней границе предполагаемого диапазона.

Русфинансбанк разместил 4-ый выпуск облигаций на 4 млрд руб под 7,89% годовых к погашению

В ходе конкурса было подано 47 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне 7,40 – 8,00% годовых. Общий объем спроса на конкурсе составил 6,3 млрд руб. Ставка купона на срок до погашения была установлена в размере 7,74% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: ИК Тройка-Диалог.

Россельхозбанк начнет 22 февраля размещение 3-го выпуска облигаций объемом 10 млрд руб

Срок обращения выпуска – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты устанавливается на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа: ВТБ, ориентирует инвесторов на доходность при размещении в размере 7,6% годовых к оферте.

Якутскэнерго начнет 15 марта размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,2 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с амортизацией долга в размере 10% через 3 и 4 года с даты начала размещения. Купон выплачивается раз в полгода. По облигациям предусмотрена 2-летняя оферта. Ставка купона на срок до оферты устанавливается на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Транскредитбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Совет директоров Связь-Банка утвердил решение о выпуске облигаций на 2 млрд руб
- ООО "Держава-Финанс" приостановило с 16 февраля размещение облигаций для внесения изменения в эмиссионные документы

Внешний долг РФ

Опубликованные в пятницу данные по индексу промышленного производства оказали поддержку рынку, продемонстрировав снижение цен к декабрю 2006 г на 0,6% (показатель год-к-году также оказался отрицательным, составив -0,2%). Цифры, вышедшие накануне и подкрепленные пятничными PPI показывают, что экономика начинает демонстрировать признаки замедления, что оказало позитивное воздействие на настроения инвесторов.

Доходности американского долга снизились на рекордный с декабря прошлого года уровень – UST-10 пробили уровень 4,7% годовых и закрылись на уровне 4,69% годовых. Вслед за американскими бумагами Россия-30 пробила уровень 113% от номинала, достигнув 113,1% от номинала по итогам дня.

Сегодня российский рынок будет малоактивным в связи с отсутствием торгов в секторе американского долга – рынки США закрыты на празднование Дня Президента. На этой неделе выйдут данные по индексу потребительских цен – к ним после выступления Бернанке с полугодовым докладом по экономике будет приковано основное внимание участников рынка. Также, в среду будет публиковаться протокол последнего заседания ФРС.

Рынок рублевых облигаций

В секторе рублевого долга в пятницу сохранялся спрос на длинные инструменты 1-го эшелона, а также ликвидные банковские облигации, бумаги телекоммуникационного сектора. Однако наличие покупателей практически не отразилось на котировках – изменения цен за день по большинству выпусков не превышали 0,1%. Заметный рост продемонстрировали облигации УРСА-Банка после завершения размещения рублевых еврооблигаций эмитента на 5 млрд руб.

Внешние факторы пока остаются благоприятными для внутреннего рынка. Однако большой объем запланированных на эту неделю размещений вкупе с возможным ростом ставок денежного рынка могут перевесить влияние позитивных факторов и препятствовать дальнейшему росту рынка.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до 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-4	6 000	05.12.13	5.41	--	--	7.40%	14.06.07	100.74	-0.13	--	7.39	72.86
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.28	--	--	7.35%	16.05.07	101.66	0.03	--	6.95	47.90
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.54	--	--	7.20%	05.06.07	100.46	0.04	--	7.13	55.25
АИЖК-5	2 200	15.10.12	4.31	--	--	7.35%	15.04.07	99.97	0.02	--	7.56	59.47
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	--	19.03.09	1.92	8.30%	30.03.07	100.05	0.02	8.53	--	50.03
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	2.32	22.04.08	1.11	10.75%	24.04.07	100.80	0.07	10.24	10.66	93.75
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	3.27	--	--	9.30%	19.06.07	103.26	0.06	--	8.45	58.95
РусФинансБ-1	1 500	02.12.08	1.69	--	--	7.65%	05.06.07	101.15	0.40	--	7.07	101.15
Санвэй	1 000	03.12.08	--	06.06.07	0.30	11.66%	06.06.07	100.60	0.05	9.71	--	62.39
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	--	10.11.07	0.71	10.00%	11.05.07	100.09	0.04	10.07	--	53.49

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. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	лет	ближайшего купона	купона	закрытия		к оферте/ погашению	доходность	дюрациям					С&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.35	06.26.07	10.00%	101.6	-0.01%	5.39%	9.85%	57	-7.3	0.34	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.51	03.31.07	8.25%	104.2	0.03%	5.43%	7.92%	60	-3.8	2.67	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.54	07.24.07	11.00%	144.5	0.04%	5.66%	7.61%	97	0.1	7.34	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.62	06.24.07	12.75%	181.3	0.15%	5.96%	7.03%	127	-0.7	10.31	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.34	03.31.07	5.00%	113.1	0.11%	5.68%	4.42%	99	-0.1	12.86	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.73	05.14.07	3.00%	98.1	0.04%	5.71%	3.06%		0.0	0.71	661	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.74	05.14.07	3.00%	96.8	0.00%	7.52%	3.10%	269	5.2	1.12	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.93	05.14.07	3.00%	90.7	0.10%	5.53%	3.31%	84	-0.9	3.73	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.10	10.12.07	6.45%	107.0	0.05%	4.72%	6.03%	--	--	3.92	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.75	10.20.07	5.06%	99.1	0.11%	5.18%	5.11%	--	--	7.36	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. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	лет	ближайшего купона	купона	закрытия		к оферте/ погашению	доходность	дюрациям					С&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.93	04.07.07	8.75%	100.5	-0.01%	8.50%	8.71%	367	-2.6	307	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Альфа-08	02.07.08	1.31	07.02.07	7.75%	101.0	0.01%	7.00%	7.68%	217	-1.1	157	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.37	04.10.07	7.88%	100.8	-0.08%	7.51%	7.81%	279	3.2	208	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.28	06.09.07	8.63%	101.0	-0.03%	8.29%	8.54%	361	-0.1	286	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.34	03.28.07	8.00%	104.9	0.02%	5.94%	7.63%	112	-14.4	51	250	USD	#N/A	/	A3	/	RRR
Банк Москвы-10	26.11.10	3.32	05.26.07	7.38%	104.4	0.01%	6.06%	7.07%	138	-2.5	63	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.05	05.13.07	7.34%	104.8	0.25%	6.39%	7.00%	171	-5.7	71	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.30	05.25.07	7.50%	103.2	0.01%	6.53%	7.27%	185	-0.2	110	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.03	05.18.07	9.50%	99.3	0.00%	9.85%	9.57%	502	-1.6	442	200	USD	B-	/	#N/A	/	N.A.
ВТБ-07	30.07.07	0.44	04.30.07	8.26%	101.2	-0.00%	5.56%	8.16%	73	-0.7	17	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.58	03.21.07	6.12%	100.2	0.00%	5.76%	6.10%	94	4.6	37	1 000	USD	RRR+	/	A2	/	#N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.71	06.11.07	6.88%	101.9	0.05%	5.76%	6.75%	94	0.8	34	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.94	04.12.07	7.50%	106.6	0.18%	5.86%	7.04%	117	-3.8	43	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.78	08.04.07	6.32%	102.6	-0.03%	5.35%	6.16%	63	-3.7	-8	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.63	02.15.08	4.25%	97.8	-0.05%	4.56%	4.35%	-13	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.64	06.30.07	6.25%	101.9	0.17%	6.11%	6.14%	132	-1.8	15	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.60	04.30.07	7.25%	102.2	-0.00%	5.87%	7.10%	105	-5.5	44	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.71	06.15.07	7.97%	105.9	-0.02%	6.39%	7.53%	170	-1.8	96	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.55	03.23.07	6.50%	99.9	0.03%	6.51%	6.51%	182	-2.0	84	1 000	USD	RR+	/	A3	/	#N/A

Зенит-09	07.10.09	2.34	04.07.07	8.75%	100.0	-0.09%	8.74%	8.75%	391	3.8	331	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.36	06.29.07	9.00%	101.1	0.04%	5.75%	8.90%	93	-16.4	36	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.98	03.03.07	8.63%	101.0	0.00%	7.59%	8.54%	276	-4.6	216	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.16	06.29.07	8.80%	102.0	-0.03%	7.86%	8.63%	304	-2.4	243	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.16	03.10.07	8.88%	99.5	-0.02%	8.96%	8.92%	427	-1.2	328	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МЛМ-07	07.12.07	0.78	06.07.07	7.50%	100.5	-0.02%	6.85%	7.46%	203	2.6	146	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.69	07.21.07	9.75%	104.8	0.06%	8.43%	9.31%	375	-1.3	300	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.61	04.05.07	7.16%	100.9	-0.02%	5.76%	7.10%	93	1.5	37	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.87	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	1.33	06.30.07	4.38%	98.0	0.02%	5.90%	4.46%	108	0.8	48	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.43	04.06.07	6.16%	100.1	-0.02%	6.11%	6.15%	139	0.8	68	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.08	03.19.07	9.00%	100.2	0.00%	6.48%	8.98%	165	15.9	108	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-09	12.05.09	2.04	05.12.07	8.25%	100.7	0.06%	7.90%	8.19%	307	-6.6	247	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.72	04.20.07	9.75%	101.4	-0.05%	9.35%	9.61%	467	-2.0	393	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.92	03.27.07	8.00%	100.0	-0.08%	7.99%	8.00%	316	3.9	256	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.09	04.04.07	8.75%	101.9	-0.04%	8.13%	8.59%	341	-0.9	270	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.40	07.29.07	6.88%	101.2	0.01%	5.99%	6.79%	116	-2.2	56	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.22	03.29.07	6.20%	100.4	-0.05%	6.06%	6.17%	138	-1.5	63	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.43	08.11.07	6.50%	100.8	-0.08%	5.91%	6.45%	108	4.0	48	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.58	04.30.07	8.00%	99.3	0.03%	8.44%	8.06%	361	-1.8	301	13	USD	B+ /*+	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.39	07.09.07	7.63%	100.5	-0.05%	6.19%	7.59%	136	8.2	79	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.30	03.24.07	9.75%	104.1	0.06%	7.97%	9.36%	314	-1.8	254	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.35	05.29.07	6.88%	103.0	0.03%	5.97%	6.67%	128	-2.6	54	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.08	05.16.07	7.18%	105.1	-0.03%	6.18%	6.83%	150	-1.5	50	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.15	04.14.07	8.75%	100.2	-0.00%	6.89%	8.73%	206	-6.0	149	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.59	03.28.07	7.80%	100.4	-0.00%	7.10%	7.77%	227	-2.8	170	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.11	04.21.07	8.13%	100.8	0.02%	7.37%	8.06%	254	-10.9	194	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.39	09.16.07	6.83%	100.5	-0.05%	6.59%	6.79%	187	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.15	04.07.07	7.50%	97.1	-0.22%	8.45%	7.73%	373	7.3	302	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.53	05.05.07	8.63%	99.9	-0.07%	8.66%	8.64%	398	3.5	323	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.66	06.16.07	8.88%	99.2	-0.09%	9.20%	8.95%	449	1.6	378	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.14	05.14.07	5.93%	100.5	0.10%	5.80%	5.90%	113	-4.4	37	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.17	05.15.07	6.48%	103.1	0.15%	5.87%	6.28%	120	-5.4	19	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.76	08.11.07	6.23%	101.3	-0.01%	5.74%	6.15%	102	-4.3	31	1000	USD	#N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.18	05.19.07	9.75%	102.8	-0.01%	7.35%	9.49%	252	-2.5	192	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	2.03	05.12.07	9.00%	102.0	-0.04%	8.00%	8.82%	317	-1.2	257	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.82	06.30.07	12.00%	110.1	-0.10%	9.35%	10.90%	467	4.8	392	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.05	11.16.07	8.30%	103.3	-0.05%	7.43%	8.03%	276	-0.4	200	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.57	03.21.07	9.00%	100.9	0.00%	7.47%	8.92%	264	--	207	110	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.70	06.12.07	7.90%	102.1	0.11%	6.62%	7.73%	179	-9.9	119	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.94	08.04.07	9.13%	100.8	-0.06%	8.28%	9.06%	346	8.5	285	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.30	06.30.07	8.63%	100.5	-0.00%	8.22%	8.58%	339	-1.0	279	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

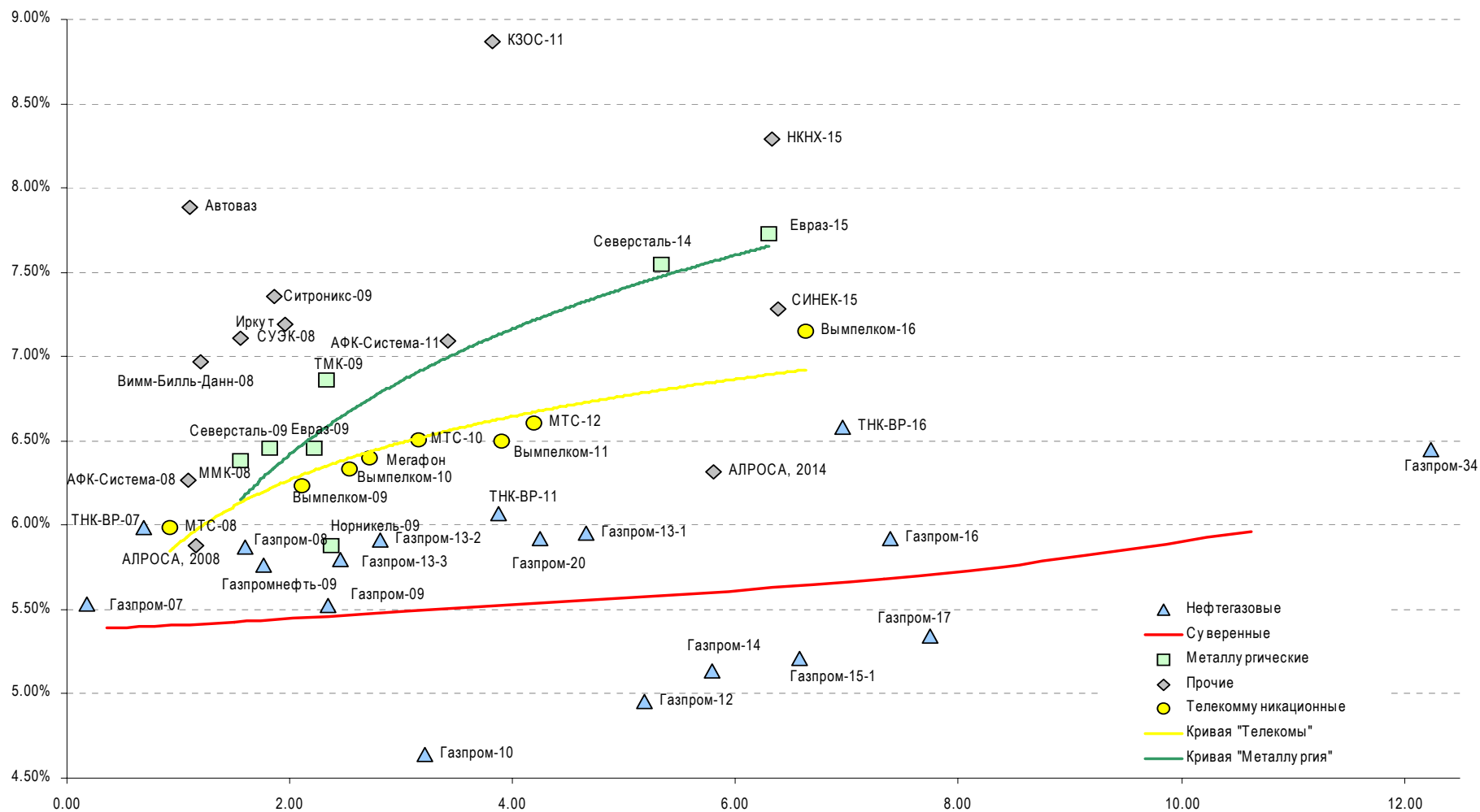
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
			ближайшего купона	закр. купона				оферте/погашению	Текущая доходность			еврооблигациям	суверенным			С&P	Moodys	Fitch
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.18	04.25.07	9.13%	100.6	-0.02%	5.53%	9.07%	70	-4.9	13	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.60	04.30.07	7.25%	102.2	-0.00%	5.87%	7.10%	105	-5.5	44	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.35	04.21.07	10.50%	112.2	-0.02%	5.52%	9.36%	80	0.5	9	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.22	09.27.07	7.80%	110.2	-0.07%	4.64%	7.08%	-8	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.18	12.09.07	4.56%	98.0	-0.03%	4.95%	4.65%	28	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.66	03.01.07	9.63%	118.4	0.19%	5.95%	8.13%	128	-3.4	27	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.81	07.22.07	4.51%	96.2	0.06%	5.91%	4.68%	119	-0.5	48	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.45	07.22.07	5.63%	99.6	-0.00%	5.80%	5.65%	108	-2.9	37	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.79	02.25.07	5.03%	99.4	-0.13%	5.13%	5.06%	44	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.57	06.01.07	5.88%	104.4	-0.06%	5.21%	5.63%	51	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.38	05.22.07	6.21%	100.0	0.07%	5.92%	6.21%	123	-1.7	24	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.74	03.22.07	5.14%	98.4	-0.03%	5.34%	5.22%	65	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.24	08.01.07	7.20%	105.2	-0.05%	5.92%	6.84%	125	-2.3	49	1 195	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.24	04.28.07	8.63%	127.7	0.02%	6.45%	6.75%	166	-3.7	49	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.76	07.15.07	10.75%	108.9	0.03%	5.77%	9.87%	94	-3.0	34	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.69	05.06.07	11.00%	103.4	-0.08%	5.98%	10.63%	116	0.6	59	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.87	07.18.07	6.88%	103.1	0.01%	6.07%	6.67%	139	-1.4	64	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.96	07.18.07	7.50%	106.4	0.15%	6.58%	7.05%	189	-4.4	90	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.22	08.03.07	10.88%	109.9	0.02%	6.46%	9.90%	163	-5.0	103	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.29	05.10.07	8.25%	103.3	0.00%	7.73%	7.99%	303	-5.6	205	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.82	02.24.07	8.63%	104.0	0.08%	6.46%	8.29%	163	-7.7	103	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.33	04.19.07	9.25%	109.3	0.04%	7.55%	8.47%	286	-6.3	187	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.33	03.29.07	8.50%	103.8	0.01%	6.86%	8.19%	203	-5.7	143	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.56	04.21.07	8.00%	102.5	0.04%	6.38%	7.80%	156	-4.4	95	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.37	03.31.07	7.13%	103.0	0.00%	5.88%	6.92%	116	-2.7	45	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.92	07.30.07	9.75%	103.4	-0.02%	5.99%	9.43%	116	-2.1	59	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.15	04.14.07	8.38%	106.0	0.01%	6.51%	7.90%	179	-6.2	108	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.18	07.28.07	8.00%	105.8	0.03%	6.61%	7.56%	193	-5.7	118	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.11	06.16.07	10.00%	108.0	0.07%	6.24%	9.26%	141	-4.0	81	217	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.71	08.11.07	8.00%	104.3	-0.01%	6.40%	7.67%	168	-1.4	97	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.90	04.22.07	8.38%	107.5	-0.05%	6.50%	7.79%	181	-0.7	107	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.64	05.23.07	8.25%	107.3	0.07%	7.15%	7.69%	246	-6.4	147	600	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.54	06.10.07	8.00%	104.2	0.06%	6.34%	7.68%	162	-5.3	91	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.11	04.20.07	8.50%	100.7	-0.06%	7.88%	8.44%	305	5.4	245	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	1.08	04.14.07	10.25%	104.3	0.04%	6.27%	9.82%	144	-2.8	84	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.41	07.28.07	8.88%	106.0	0.01%	7.09%	8.37%	241	-0.3	166	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.16	05.06.07	8.13%	102.6	0.02%	5.88%	7.92%	106	-4.5	45	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.81	05.17.07	8.88%	115.5	0.29%	6.32%	7.69%	162	-7.7	64	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.

Долговой рынок

Иркут	10.04.09	1.95	04.10.07	8.25%	102.1	-0.08%	7.19%	8.08%	237	3.6	176	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.82	04.30.07	9.25%	101.4	0.01%	8.87%	9.12%	418	0.3	344	200	USD	B-	/	#N/A	/	#N/A	B
НКНХ-15	22.12.15	6.33	06.22.07	8.50%	101.3	0.02%	8.29%	8.39%	360	-1.3	261	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+	
СИНЕК-15	03.08.15	6.38	08.03.07	7.70%	102.6	0.16%	7.28%	7.50%	259	-3.2	160	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+	
Ситроникс-09	02.03.09	1.85	03.02.07	7.88%	101.0	-0.06%	7.35%	7.80%	253	1.7	193	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-	
СУЭК-08	24.10.08	1.56	04.24.07	8.63%	102.3	-0.07%	7.11%	8.43%	228	-3.0	168	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	-0.00%	6.97%	8.35%	215	-2.4	154	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	98.53	0.07%	4.6%		48.77			
ОБР 04002	15.03.07	0.07	0.07								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.42	0.40	101.97	0.15%	5.2%	9.8%	10.20	10.00%	8.22	18.07.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.47	0.45	102.11	-0.01%	5.5%	9.8%	39.72	10.00%	2.47	08.08.07
ОФЗ 27020	08.08.07	1.17	1.10	101.00	0.13%	5.5%	6.2%	129.70	6.30%	2.76	02.05.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.78	0.74	103.61	0.03%	5.5%	9.7%	139.61	10.00%	17.81	14.03.07
ОФЗ 46001	10.09.08	1.92	1.81				6.9%		7.00%	12.47	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	2.08	1.96	99.85	-0.00%	6.0%	5.8%	39.82	5.80%	2.54	02.05.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.65	2.50	104.00	0.09%	6.0%	7.1%	0.99	7.40%	4.66	25.04.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.96	2.79	99.45	0.01%	6.1%	5.8%	29.83	5.80%	1.43	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.59	2.45	110.60	0.05%	6.1%	9.0%	5.99	10.00%	8.22	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.51	3.30	100.07	-0.04%	6.2%	6.1%	25.02	6.10%	3.84	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.63	4.35	99.46	0.01%	6.4%	6.1%	48.74	6.10%	5.01	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.00	3.77	109.83	-0.03%	6.2%	8.2%	14.11	9.00%	0.49	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.91	4.62				6.1%		6.00%	197.10	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.61	6.21	106.02	-0.04%	6.5%	8.0%	26.25	8.50%	0.47	16.05.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.21	4.90	109.12	0.04%	6.4%	8.2%	18.73	9.00%	40.19	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.35	6.94				7.2%		7.50%	18.80	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	8.01	111.15	-0.04%	6.6%	8.1%	293.43	9.00%	16.03	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	-0.00%	6.8%	6.7%	163.72	6.90%	0.38	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.