

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.54	0.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.0476 -0.32%
Доходность 30-летних КО США, %	4.69	-0.20		Валютный курс, \$/евро	1.3306 -0.04%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	60.63	0.81%		PTC	1 821.34 0.67%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	61.96	0.41%		DJIA	12 110.41 -0.41%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.90	-0.61%		S&P 500	1 386.95 -0.38%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

На этой неделе внешнедолговые рынки ожидают заседания ФРС по вопросу ключевой процентной ставки. Также, на фоне последних событий, особую важность приобретают цифры по рынку жилья. До выхода данных рынок будет торговаться в боковом тренде.

Внутренний долг РФ:

Несмотря на некоторое снижение ставок overnight в конце прошлой недели, мы ожидаем усиления дефицита рублевой ликвидности в связи с налоговыми платежами. Вторичный рынок останется неликвидным, внимание инвесторов будет отвлечено на аукционы.

Новости и ключевые события:

Международные:

Потребительские цены в странах еврозоны в феврале 2007 г увеличились на 0,3% и год-к-году составили 1,8%

Российские:

Промышленное производство в России в январе-феврале 2007 г возросло на 8,6% год-к-году по сравнению с 2,7% год назад – Росстат

Техносила планирует в первом полугодии 2007 г выпустить кредитные ноты на сумму не менее \$100 млн

Минфин зарегистрировал Условия эмиссии облигаций Ярославской области 2007 г и города Томска

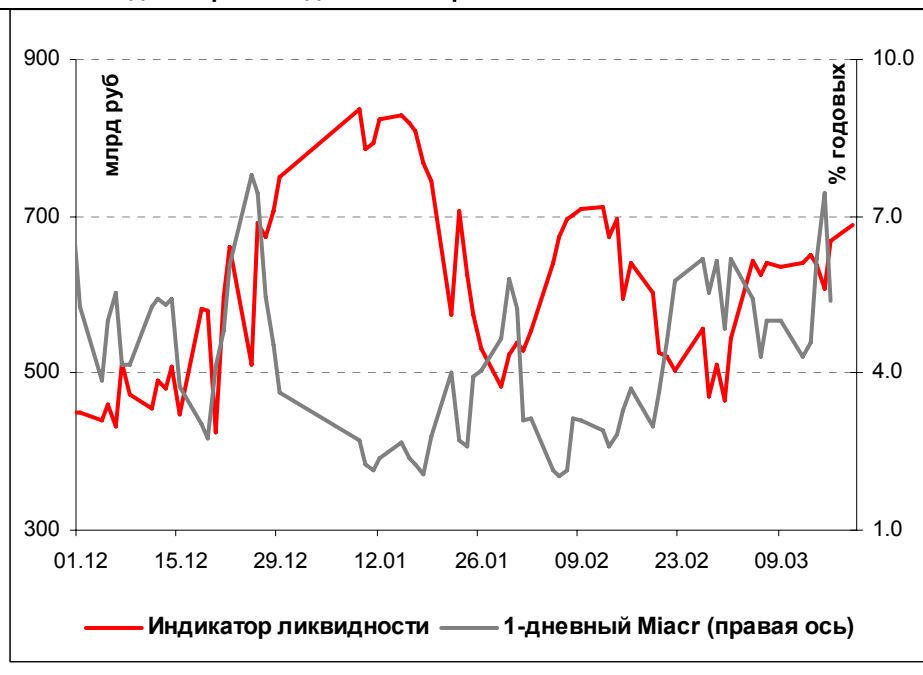
КОКС начнет 22 марта размещение 2-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

ООО "Разгуляй – Финанс" начнет 23 марта размещение 3-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Промышленное производство в России в январе-феврале 2007 г возросло на 8,6% год-к-году по сравнению с 2,7% год назад – Росстат

Объем добычи полезных ископаемых за январь-февраль 2007 г увеличился на 4,3%; объем производства в обрабатывающих отраслях промышленности - на 15,7%. Объем производства и распределения электроэнергии, газа и воды сократился на 6,6%.

КОКС начнет 22 марта размещение 2-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения облигаций – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: ВТБ и Райффайзенбанк Австрия.

ООО "Разгуляй – Финанс" начнет 23 марта размещение 3-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО "Протон-Финанс" утвердило решение о выпуске 5-летних облигаций на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Ленэнерго-2, ТГК-6-Инвест, Митлэнд Фуд Групп
- ФСФР зарегистрировала три выпуска облигаций ООО "Икс 5 Финанс" на общую сумму 25 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ТД «Полесье» на 500 млн руб

Внешний долг РФ

Ситуация на долговом рынке США в пятницу по своей волатильности напоминала четверг. Вышедшие статистические данные были достаточно позитивными для экономики. Индекс потребительских цен оказался чуть выше прогнозного уровня (0,4% против 0,3% месяц-к-месяцу), при этом ядро индекса выросло как и ожидалось на 0,2%. В то же время, рост промышленного производства в феврале превзошел все даже самые оптимистические ожидания – 1% вместо прогнозируемых 0,3%. Использование производственных мощностей составило 82% (аналитики предполагали 81,3%), а индекс доверия, рассчитываемый Мичиганским университетом, – 88,8 пунктов (планировалось 89 пунктов). Таким образом, все показатели продемонстрировали положительную динамику в экономике США, однако на этом фоне фондовые индексы отметились падением.

Долговой рынок отреагировал на выход данных падением котировок. Максимальное значение доходности 10-летних бумаг составило 4,57% годовых, а 30-летних – 4,72% годовых. Однако вследствие дальнейшего закрытия коротких позиций доходности базовых активов вернулись к предыдущим уровням закрытия. Россия-30 остается практически без изменений, спред к КО США сохранился на уровне 111 б.п.

На этой неделе ожидается заседание ФРС США по поводу ключевой ставки, а также выход ряда данных по рынку недвижимости (НАНВ индекс, статистика по закладке и продаже жилых домов). Скорее всего, в первой половине недели продолжится боковой тренд, сопровождающийся внутрисуточной волатильностью.

Рынок рублевых облигаций

Рублевый долговой рынок остается под воздействием негативных факторов. Уровень рублевой ликвидности по-прежнему низок, хотя в пятницу ближе к закрытию рынка ставки overnight несколько снизились. Однако, учитывая завтрашние налоговые платежи, мы ожидаем сохранения проблем с привлечением краткосрочных рублевых ресурсов. Также внешнедолговые рынки остаются в состоянии неопределенности.

В то же время, в пятницу наблюдался рост сделок в секторе длинных высоколиквидных активов. «Голубые фишки» корпоративного рынка, так же как и длинные ОФЗ несколько выросли в цене (в пределах 0,05%).

Предстоящая неделя будет проблематичной с точки зрения усиления дефицита ликвидности, на фоне которого дополнительное давление на рынок будут оказывать предстоящие размещения (предполагается размещение 5 займов на общую сумму 14,5 млрд руб). Учитывая, что инвесторам будут предложены, преимущественно, выпуски 2-го эшелона, интерес инвесторов будет значительным, что приведет к снижению активности вторичного рынка.

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	4.03	--	--	7.10%	14.06.07	99.74	-0.03	--	7.29	74.81
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	5.33	--	--	7.40%	14.06.07	100.37	0.06	--	7.46	34.76
Автомир	1 000	01.09.09	--	04.09.07	0.47	11.66%	04.09.07	100.04	0.04	11.89	--	36.52
АИЖК-9	5 000	15.02.17	5.83	--	--	7.49%	15.05.07	100.00	0.05	--	7.70	40.00
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	2.07	03.07.08	1.23	9.89%	03.07.07	100.99	0.07	10.40	9.61	42.82
ВикторияФ	1 500	29.01.09	1.73	--	--	10.40%	02.08.07	99.90	-0.02	--	10.72	49.95
Росбанк	3 000	15.02.09	1.81	--	--	7.89%	16.08.07	100.59	0.17	--	7.59	78.40
РТК Лиз-5	2 025	12.08.10	--	16.08.07	0.42	8.80%	16.08.07	100.50	0.19	7.68	--	90.45
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	--	14.05.08	1.09	10.00%	16.05.07	100.25	0.07	9.98	--	50.13
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.15	--	--	13.80%	20.08.07	114.05	0.04	--	7.52	66.69

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	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.27	06.26.07	10.00%	101.2	-0.01%	5.45%	9.88%	84	-11.9	0.26	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.43	03.31.07	8.25%	104.2	-0.00%	5.25%	7.91%	64	-4.9	2.59	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.46	07.24.07	11.00%	144.5	-0.06%	5.63%	7.61%	108	-0.9	7.26	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.55	06.24.07	12.75%	181.7	-0.00%	5.94%	7.02%	139	-1.6	10.25	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.27	03.31.07	5.00%	113.4	-0.09%	5.66%	4.41%	111	-0.1	12.79	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.65	05.14.07	3.00%	98.3	0.00%	5.72%	3.05%		0.0	0.63	661	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.66	05.14.07	3.00%	97.1	-0.03%	7.67%	3.09%	306	6.5	1.04	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.85	05.14.07	3.00%	90.9	0.05%	5.51%	3.30%	103	-2.6	3.65	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.02	10.12.07	6.45%	107.0	0.03%	4.70%	6.03%	--	--	3.84	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.67	10.20.07	5.06%	99.2	-0.01%	5.17%	5.10%	--	--	7.29	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				к оферте/ погашению				суверенным еврооблигациям			S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.85	04.07.07	8.75%	100.2	0.00%	8.62%	8.73%	401	-3.5	337	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Альфа-08	02.07.08	1.23	07.02.07	7.75%	100.6	-0.03%	7.21%	7.70%	260	-1.2	195	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.29	04.10.07	7.88%	100.6	-0.06%	7.59%	7.82%	298	-0.7	234	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.19	06.09.07	8.63%	100.1	-0.33%	8.60%	8.62%	408	8.3	335	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	4.09	08.22.07	8.64%	99.4	0.07%	8.78%	8.68%	430	-3.5	352	300	USD	B+	/	(P)Baa3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.26	03.28.07	8.00%	104.9	-0.03%	5.88%	7.63%	127	-2.5	62	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.23	05.26.07	7.38%	104.3	-0.05%	6.04%	7.07%	156	-0.5	79	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.96	05.13.07	7.34%	104.1	-0.12%	6.51%	7.04%	203	0.5	85	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.22	05.25.07	7.50%	103.0	-0.03%	6.56%	7.28%	208	-1.2	131	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.59	08.16.07	9.38%	99.7	0.05%	9.47%	9.40%	496	-4.3	422	125	USD	B-	/	B1	/	#N/A N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.95	05.18.07	9.50%	99.8	0.02%	9.61%	9.52%	500	-4.1	436	200	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B-
РТБ-07	30.07.07	0.36	04.30.07	8.26%	100.9	-0.00%	5.60%	8.18%	99	-8.3	15	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.49	03.21.07	6.10%	100.2	-0.00%	5.67%	6.09%	106	-3.8	22	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.63	06.11.07	6.88%	101.9	-0.04%	5.67%	6.74%	107	-1.5	42	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.86	04.12.07	7.50%	106.9	-0.06%	5.75%	7.02%	127	-0.6	50	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	2.70	08.04.07	6.32%	102.8	0.00%	5.23%	6.14%	72	-2.7	-2	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.55	02.15.08	4.25%	98.2	0.11%	4.51%	4.33%	-4	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.62	06.30.07	6.25%	102.8	0.04%	6.04%	6.08%	134	-1.2	10	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.51	04.30.07	7.25%	102.3	-0.05%	5.74%	7.09%	113	-0.6	49	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.63	06.15.07	7.97%	106.5	-0.08%	6.21%	7.49%	173	0.1	95	300	USD	RR+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.47	03.23.07	6.50%	100.1	-0.02%	6.48%	6.49%	196	-1.1	82	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.25	04.07.07	8.75%	99.9	-0.04%	8.80%	8.76%	419	-1.4	355	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.28	06.29.07	9.00%	100.9	-0.01%	5.77%	8.92%	116	-7.6	32	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.93	09.03.07	8.63%	100.7	-0.11%	7.85%	8.57%	324	7.4	259	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.08	06.29.07	8.80%	101.6	0.00%	8.02%	8.66%	341	-3.7	276	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.34	09.10.07	8.88%	99.1	0.00%	9.03%	8.96%	452	-1.5	337	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.70	06.07.07	7.50%	100.3	-0.04%	7.07%	7.48%	246	1.8	162	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.58	07.25.07	7.77%	99.6	0.03%	7.93%	7.80%	342	-3.5	268	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.60	07.21.07	9.75%	103.9	-0.08%	8.64%	9.38%	416	0.4	339	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.53	04.05.07	7.16%	100.8	-0.00%	5.75%	7.11%	114	-5.3	30	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.79	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.29%	5.03%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.25	06.30.07	4.38%	98.2	-0.04%	5.81%	4.45%	120	0.7	55	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.35	04.06.07	6.16%	100.2	-0.00%	6.08%	6.15%	157	-2.3	83	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	RRR
НОМОС-09	12.05.09	1.96	05.12.07	8.25%	100.3	-0.01%	8.08%	8.22%	347	-3.1	282	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.59	08.02.07	8.19%	99.5	0.05%	8.39%	8.23%	387	-4.1	313	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.64	04.20.07	9.75%	101.0	0.30%	9.47%	9.65%	499	-10.1	422	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.84	03.27.07	8.00%	99.6	-0.02%	8.24%	8.03%	363	-2.0	298	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.45	06.17.07	8.75%	100.3	-0.01%	8.62%	8.72%	411	-1.7	337	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.00	04.04.07	8.75%	100.7	-0.05%	8.52%	8.69%	400	-0.6	327	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.74	04.20.07	8.75%	99.8	-0.20%	8.79%	8.76%	431	3.7	354	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.31	07.29.07	6.88%	101.2	-0.04%	5.94%	6.79%	134	-1.2	69	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.14	03.29.07	6.20%	100.4	0.01%	6.09%	6.18%	157	-2.6	83	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.35	08.11.07	6.50%	100.7	0.01%	5.99%	6.46%	138	-4.3	73	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.50	04.30.07	8.00%	99.2	-0.06%	8.52%	8.06%	391	1.1	327	13	USD	B+/*+	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.31	07.09.07	7.63%	100.4	-0.01%	6.35%	7.60%	174	-4.7	90	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.22	03.24.07	9.75%	103.7	0.02%	8.12%	9.41%	351	-4.6	287	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.27	05.29.07	6.88%	103.1	-0.03%	5.94%	6.67%	146	-0.9	68	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.00	05.16.07	7.18%	105.3	-0.06%	6.13%	6.82%	166	-0.7	47	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.07	04.14.07	8.75%	100.2	0.07%	5.78%	8.73%	117	-117.2	33	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.51	03.28.07	7.80%	100.3	-0.01%	7.17%	7.78%	256	-2.1	171	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.03	04.21.07	8.13%	100.4	-0.08%	7.72%	8.09%	311	3.8	247	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.30	09.16.07	6.83%	100.0	-0.01%	6.82%	6.83%	221	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.07	04.07.07	7.50%	96.0	-0.08%	8.85%	7.82%	433	0.6	360	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.45	05.05.07	8.63%	98.9	0.00%	8.95%	8.72%	447	-1.7	370	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.57	06.16.07	8.88%	97.5	-0.11%	9.87%	9.10%	535	2.2	461	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.77	06.01.07	9.75%	99.6	0.04%	9.86%	9.79%	538	-2.9	461	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.06	05.14.07	5.93%	101.3	0.01%	5.61%	5.85%	113	-2.4	35	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.09	05.15.07	6.48%	103.8	-0.08%	5.74%	6.24%	126	-0.3	8	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.68	08.11.07	6.23%	101.7	0.06%	5.59%	6.13%	108	-4.8	34	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.10	05.19.07	9.75%	102.2	-0.03%	7.71%	9.54%	310	-1.6	246	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.94	05.12.07	9.00%	101.7	0.16%	8.11%	8.85%	350	-12.1	286	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.73	06.30.07	12.00%	108.8	0.09%	9.65%	11.03%	517	-4.6	440	130	USD	#N/A	/	B2	/	

#N/A N.A.

Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.96	11.16.07	8.30%	101.9	-0.05%	7.78%	8.15%	330	-0.6	253	300	EUR	#N/A / B1e / B
Славинвестбанк	21.12.09	2.43	06.21.07	9.88%	101.8	-0.06%	9.13%	9.71%	462	0.1	388	100	USD	B- / B1 / B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.48	03.21.07	9.00%	100.4	-0.06%	8.23%	8.97%	362		277	110	USD	#N/A / #N/A N.A. / #N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.62	06.12.07	7.90%	101.6	0.00%	6.90%	7.78%	229	-3.9	165	250	USD	#N/A / Ba1 / #N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.85	08.04.07	9.13%	100.2	0.02%	8.91%	9.11%	430	-6.3	366	150	USD	B / Ba3 / #N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.22	06.30.07	8.63%	99.7	-0.03%	8.85%	8.65%	424	-0.5	359	275	USD	B / Ba3 / #N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

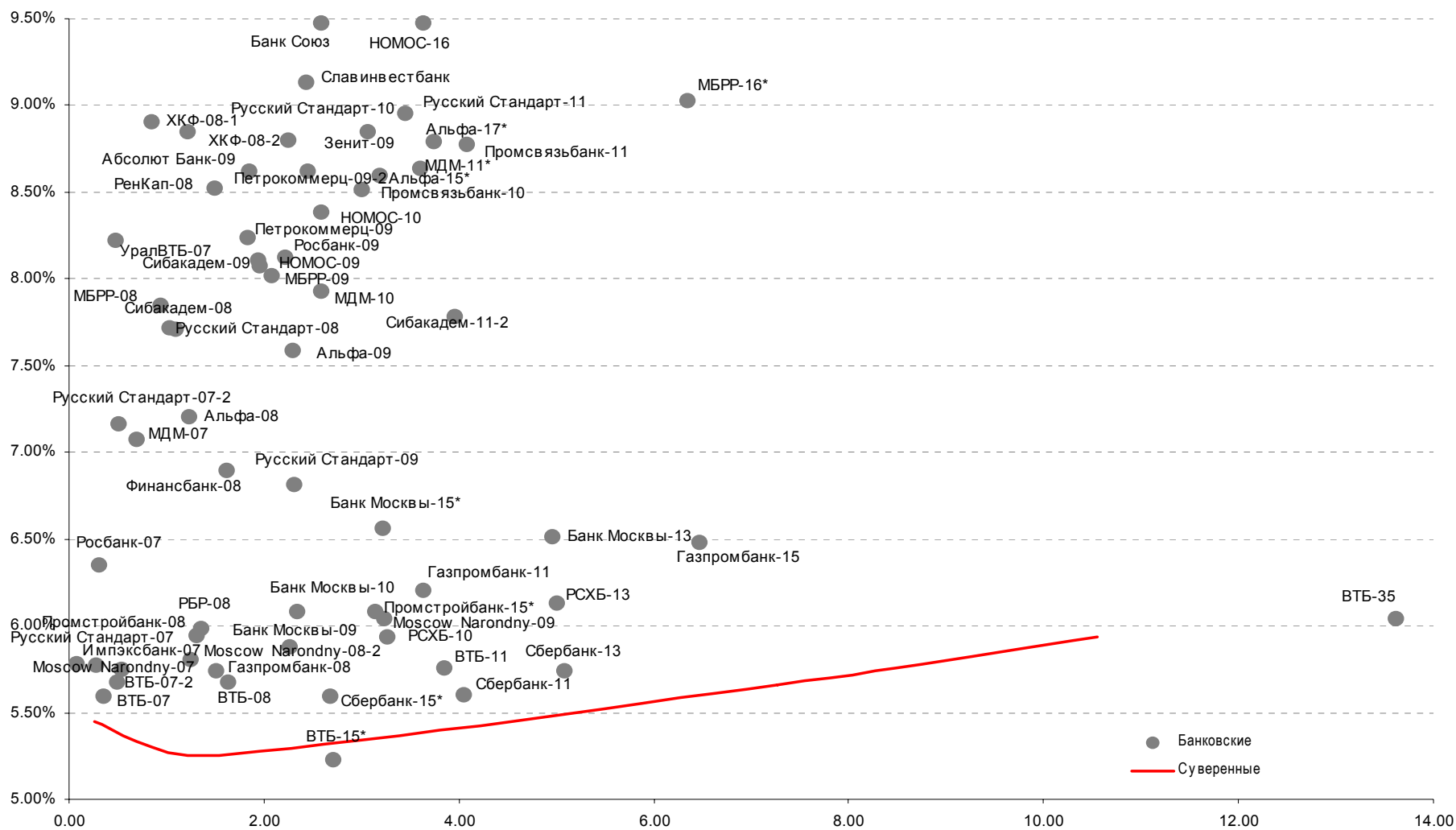
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата		Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	Дата погашения	Дюрация, лет													
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.10	04.25.07	9.13%	100.4	0.00%	5.27%	9.09%	66	-32.8	-19	500	USD	BBB / A3 / BBB-	
Газпром-08	30.10.08	1.51	04.30.07	7.25%	102.3	-0.05%	5.74%	7.09%	113	-0.6	49	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A N.A.	
Газпром-09	21.10.09	2.26	04.21.07	10.50%	112.2	-0.04%	5.39%	9.36%	78	-2.9	13	700	USD	BBB / A3 / BBB-	
Газпром-10	27.09.10	3.13	09.27.07	7.80%	110.1	0.01%	4.60%	7.08%	9	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-	
Газпром-12	09.12.12	5.10	12.09.07	4.56%	98.1	-0.06%	4.96%	4.65%	48	--	--	1 000	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-	
Газпром-13-1	01.03.13	4.77	09.01.07	9.63%	118.7	-0.11%	5.86%	8.11%	138	0.2	20	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-	
Газпром-13-2	22.07.13	2.74	07.22.07	4.51%	97.1	0.14%	5.58%	4.64%	107	-7.5	33	932	USD	#N/A / A3 / #N/A N.A.	
Газпром-13-3	22.07.13	2.38	07.22.07	5.63%	100.0	-0.05%	5.59%	5.62%	108	-0.2	34	560	USD	BBB- / A3 / BBB-	
Газпром-14	25.02.14	6.00	02.25.08	5.03%	99.4	-0.11%	5.14%	5.06%	63	--	--	780	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-	
Газпром-15-1	01.06.15	6.48	06.01.07	5.88%	104.2	-0.02%	5.23%	5.64%	72	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-	
Газпром-16	22.11.16	7.30	05.22.07	6.21%	100.5	0.06%	5.88%	6.18%	133	-0.3	22	1 350	USD	BBB / (P)A3 / BBB-	
Газпром-17	22.03.17	7.65	03.22.07	5.14%	98.2	-0.01%	5.38%	5.23%	83	--	--	500	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-	
Газпром-17-2	02.11.17	8.18	11.02.07	5.44%	100.2	0.03%	5.41%	5.43%	86	--	--	500	EUR	BBB / #N/A / BBB-	
Газпром-20	01.02.20	4.17	08.01.07	7.20%	105.3	-0.06%	5.88%	6.84%	140	-0.6	62	1 192	USD	BBB+ / #N/A / BBB	
Газпром-22	07.03.22	4.17	09.07.07	6.51%	102.0	-0.07%	5.88%	6.38%	140	-0.6	62	1 300	USD	BBB / (P)A3 / BBB-	
Газпром-34	28.04.34	12.22	04.28.07	8.63%	128.9	0.07%	6.37%	6.69%	167	-1.5	44	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-	
Газпромнефть-09	15.01.09	1.68	07.15.07	10.75%	108.7	-0.03%	5.65%	9.89%	104	-3.4	40	500	USD	BB+ / Ba2 / #N/A N.A.	
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.61	05.06.07	11.00%	103.1	-0.03%	5.93%	10.67%	132	-4.1	48	700	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.79	07.18.07	6.88%	102.8	-0.09%	6.12%	6.69%	164	0.6	87	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.25	03.20.07	6.13%	99.7	0.02%	6.19%	6.14%	171	-2.3	94	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.87	07.18.07	7.50%	105.6	0.06%	6.68%	7.10%	216	-2.4	102	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.22	03.20.07	6.63%	99.3	0.28%	6.72%	6.67%	218	-5.3	107	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
Транснефть	05.03.14	5.83	09.05.07	5.67%	99.5	-0.00%	5.77%	5.70%	125	#N/A	11	1 300	USD	BBB+ / (P)A2 / #N/A N.A.	
Металлургические															
Евраз-09	03.08.09	2.14	08.03.07	10.88%	109.4	-0.08%	6.51%	9.94%	190	-1.0	126	300	USD	BB- / B1 / BB	
Евраз-15	10.11.15	6.20	05.10.07	8.25%	102.7	0.09%	7.82%	8.04%	330	-2.9	216	750	USD	BB- / B2 / BB	
Северсталь-09	24.02.09	1.81	08.24.07	8.63%	104.0	0.00%	6.41%	8.30%	180	-4.4	116	325	USD	BB- / B1 / #N/A N.A.	
Северсталь-14	19.04.14	5.24	04.19.07	9.25%	108.2	0.03%	7.73%	8.55%	325	-2.5	207	375	USD	BB- / B1 / BB-	
ТМК-09	29.09.09	2.24	03.29.07	8.50%	103.5	0.12%	6.95%	8.21%	234	-8.9	169	300	USD	B+ / B2 / #N/A N.A.	
ММК-08	21.10.08	1.48	04.21.07	8.00%	102.4	-0.01%	6.36%	7.81%	175	-3.4	111	300	USD	BB / Ba3 / BB	
Норникель-09	30.09.09	2.29	03.31.07	7.13%	103.0	-0.10%	5.85%	6.92%	124	0.7	60	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	

Телекоммуникационные

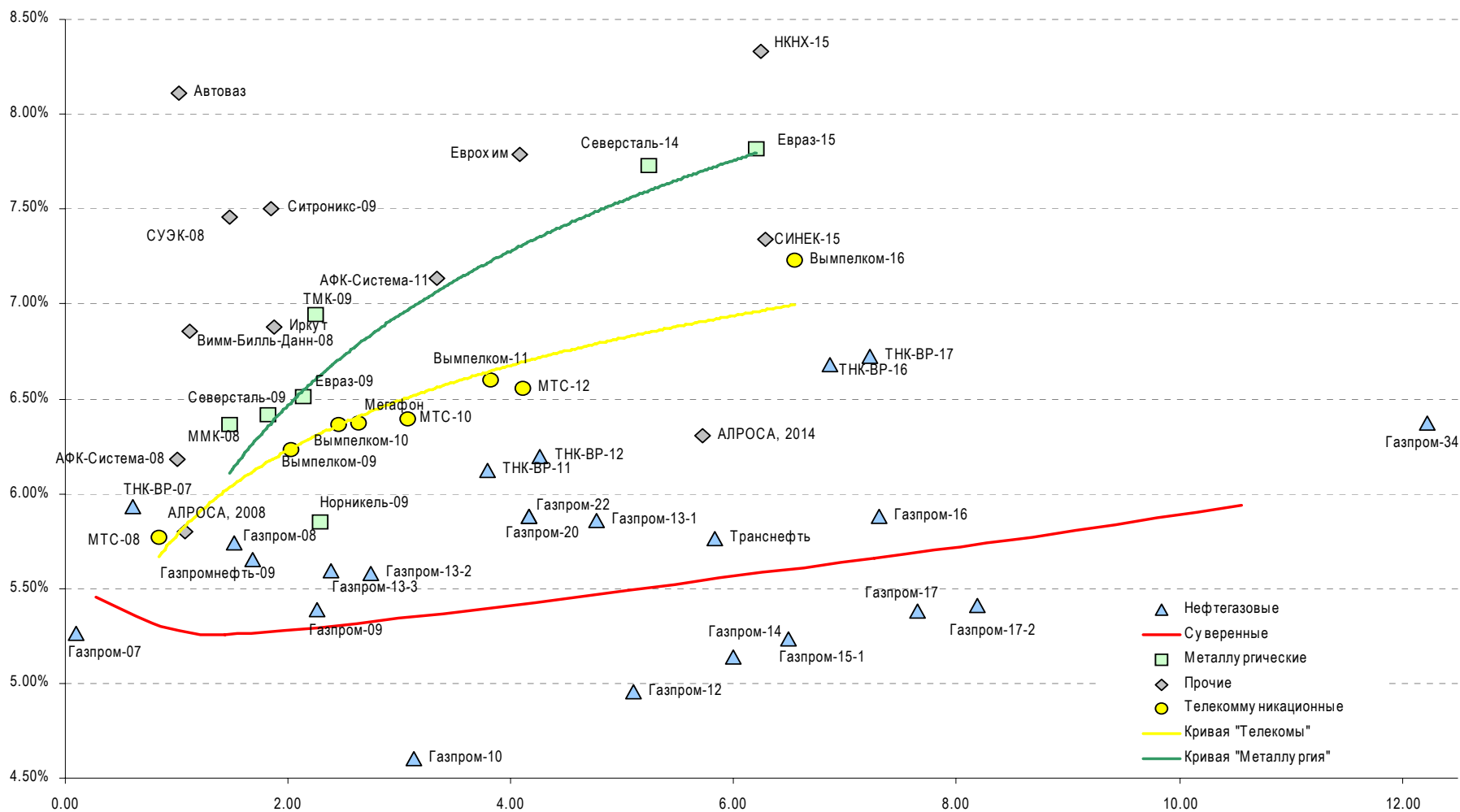
МТС-08	30.01.08	0.84	07.30.07	9.75%	103.3	0.00%	5.77%	9.44%	116	-7.3	32	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.07	04.14.07	8.38%	106.2	0.01%	6.39%	7.88%	188	-3.0	114	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.10	07.28.07	8.00%	105.9	0.01%	6.55%	7.55%	207	-2.4	130	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.03	06.16.07	10.00%	107.8	-0.13%	6.23%	9.28%	162	1.9	98	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.63	08.11.07	8.00%	104.2	0.01%	6.37%	7.68%	186	-3.3	112	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.81	04.22.07	8.38%	106.9	-0.22%	6.60%	7.83%	212	3.8	134	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.54	05.23.07	8.25%	106.8	0.03%	7.23%	7.73%	271	-2.0	157	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.46	06.10.07	8.00%	104.0	0.02%	6.36%	7.69%	185	-3.5	111	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.03	04.20.07	8.50%	100.4	-0.10%	8.11%	8.47%	350	6.2	286	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	1.00	04.14.07	10.25%	104.1	-0.03%	6.18%	9.84%	157	-3.5	93	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.33	07.28.07	8.88%	105.8	-0.04%	7.13%	8.39%	265	-0.9	188	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.07	05.06.07	8.13%	102.5	0.03%	5.80%	7.93%	119	-7.8	55	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.72	05.17.07	8.88%	115.4	0.03%	6.31%	7.69%	179	-2.1	65	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	21.03.12	4.08	03.21.07	7.88%	100.4	0.12%	7.79%	7.85%	331	-4.7	253	300	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.87	04.10.07	8.25%	102.6	-0.12%	6.88%	8.04%	227	2.6	162	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.73	04.30.07	9.25%	100.7	-0.08%	9.07%	9.19%	459	0.4	382	200	USD	B-	/	#N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.24	06.22.07	8.50%	101.0	0.18%	8.33%	8.41%	381	-4.4	267	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.29	08.03.07	7.70%	102.2	0.01%	7.34%	7.53%	282	-1.6	168	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.84	09.02.07	7.88%	100.7	-0.03%	7.50%	7.82%	289	-1.9	225	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.48	04.24.07	8.63%	101.7	-0.03%	7.46%	8.48%	285	-1.6	221	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.11	05.21.07	8.50%	101.8	0.03%	6.85%	8.35%	225	-7.4	160	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	0.25	0.24								
ОБР 04002	15.03.07										
ОФЗ 27025	13.06.07	0.24	0.23	100.19	0.03%	5.3%	6.0%	42.63	6.00%	0.33	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.34	0.32				9.8%		10.00%	15.89	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.40	0.38				9.8%		10.00%	10.14	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.09	1.03	100.66	-0.05%	5.8%	6.3%	9.91	6.30%	7.59	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.96	0.90				9.6%		10.00%	0.41	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.88	1.77				6.9%		7.00%	0.38	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.00	1.88				5.8%		5.80%	6.99	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.58	2.43	103.64	0.17%	6.1%	7.1%	108.28	7.40%	10.34	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.89	2.72	99.25	-0.05%	6.2%	5.8%	34.74	5.80%	5.88	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.52	2.37	110.12	0.03%	6.1%	9.1%	111.88	10.00%	15.89	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.43	3.23	100.02	0.07%	6.2%	6.1%	44.91	6.10%	8.52	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.55	4.28	99.43	0.04%	6.4%	6.1%	64.80	6.10%	9.69	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.92	3.69	109.29	0.06%	6.3%	8.2%	37.76	9.00%	7.40	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.84	4.54	97.85	0.06%	6.5%	6.1%	30.20	6.00%	201.70	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.53	6.13	105.71	-0.01%	6.6%	8.0%	123.77	8.50%	6.99	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.74	7.26	99.38	0.04%	6.6%	8.1%	199.76	8.00%	5.04	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.34	5.01				8.3%		9.00%	1.97	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.27	6.87				7.2%		7.50%	24.55	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.14	11.42				6.3%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.37	8.75				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.61	8.08	110.54	0.10%	6.6%	8.1%	66.12	9.00%	0.49	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.04	12.20				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.81	11.99	101.60	0.08%	6.9%	6.8%	156.12	6.90%	5.67	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.