

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.69	-1.20		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.2131 -0.09%
Доходность 30-летних КО США, %	4.79	-1.20		Валютный курс, \$/евро	1.3186 0.24%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.07	0.62%		PTC	1 904.84 0.41%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.81	0.45%		DJIA	12 767.57 0.02%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.17	-1.04%		S&P 500	1 455.54 -0.09%

Комментарии и прогнозы
Внешний долг РФ

Внешнедолговые рынки ждут данных по инфляции США. Если показатель окажется выше ожиданий, это может спровоцировать массовые продажи обусловленные крайне низкими уровнями доходностей американского долга.

Внутренний долг РФ:

Инвесторы более пристальное внимание обратили на денежный рынок. Признаки возможного дефицита ликвидности вынуждают участников рынка проявить осторожность, отказавшись от дальнейшего наращивания позиций.

Сегодня внимание игроков будет сосредоточено на первичном рынке, где объем размещений составит 7,5 млрд руб. Интерес вызовут банковские облигации.

Новости и ключевые события:
Российские:

Транснефть планирует разместить 7-летние еврооблигации под доходность 60 б.п. к среднерыночным свопам

Fitch присвоило МХК ЕвроХим рейтинг дефолта эмитента ВВ-, прогноз стабильный

Среднегодовой курс доллара к рублю в 2007 г прогнозируется в размере 26,2 руб/\$ против 27,2 руб/\$ в 2006 г – МЭРТ

Газпромбанк планирует в 2007 г разместить облигации на 10 млрд руб и занять на международных рынках до \$3 млрд

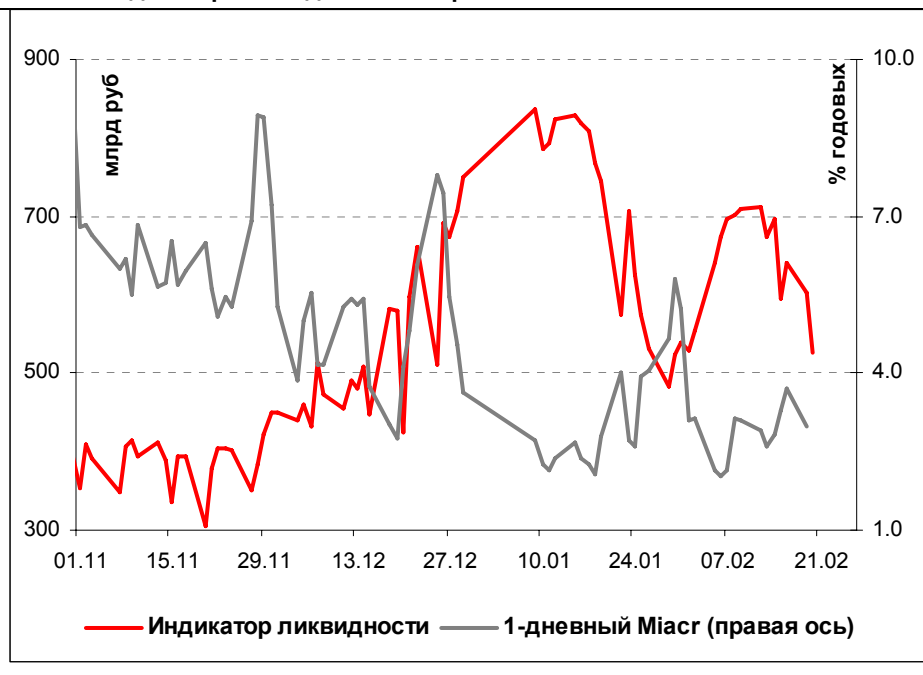
Миракс Групп проведет обмен кредитных нот на сумму \$100 млн с погашением в феврале 2008 г

МДМ-банк принял решение о размещении 4-5-го выпусков облигаций на общую сумму 8 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Среднегодовой курс доллара к рублю в 2007 г прогнозируется в размере 26,2 руб/\$ против 27,2 руб/\$ в 2006 г – МЭРТ

На конец 2007 г курс доллара оценивается в 26,10 руб/\$. Прогноз сделан исходя из оценок среднегодового курса евро в текущем году на уровне \$1,32/евро против \$1,26/евро в 2006 г.

Газпромбанк планирует в 2007 г разместить облигации на 10 млрд руб и занять на международных рынках до \$3 млрд

Программа заимствований Газпромбанка на 2007 г предусматривает выпуск еврооблигаций, привлечение синдицированных кредитов, а также размещение рублевых облигаций. Объем привлечения с международных рынков в размере \$3 млрд включает уже выпущенные банком рублевые еврооблигации (на 10 млрд руб). Также банк продолжит проводить сделки по секьюритизации кредитов – как ипотечных, так и других.

Миракс Групп проведет обмен кредитных нот на сумму \$100 млн с погашением в феврале 2008 г

В рамках обмена инвесторам будет предложен новый выпуск CLN с погашением в марте 2011 г в рамках программы по выпуску кредитных нот на общую сумму 4 млрд евро. Держатели нот Миракс Групп с погашением в феврале 2008 г могут обменять их полностью или частично, на новый выпуск кредитных нот.

Помимо предложения новых нот в рамках обмена Миракс Групп планирует предложить некоторым покупателям новые CLN в форме частного размещения. Привлеченные от частного размещения средства будут направлены компанией на финансирование строительных проектов. Предполагаемая общая сумма выпуска новых нот, предложенного "Миракс Групп", в рамках обмена и частного размещения может составить до \$180 млн. МДМ-банк является организатором нового выпуска CLN компании.

МДМ-банк принял решение о размещении 4-5-го выпусков облигаций на общую сумму 8 млрд руб

Параметры выпусков идентичны. Срок обращения облигаций составляет 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпусков на ФБ ММВБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЮГК - ТГК-8 приняла решение о размещении облигаций на 3,5 млрд руб
- Челябинэнерго утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций на 600 млн руб
- АвтоВАЗ выкупил по оферте 98,7% 2-го выпуска облигаций общим объемом 3 млрд руб

- Инком-Лада выкупила по оферте 2-ой выпуск облигаций на 100,9 млн руб при объеме выпуска 1,4 млрд руб
- ФБ ММВБ начинает с 20 февраля торги облигациями ООО "Газэкс-Финанс"
- ММБ выкупил по оферте 2-ой выпуск облигаций на 300 млн руб при объеме эмиссии 3 млрд руб

Внешний долг РФ

В понедельник на рынках в США был выходной, поэтому инвестиционная активность была низкой. Опубликованные на прошлой неделе данные показали, что экономика США демонстрирует признаки замедления, что повышает вероятность снижения ставки ФРС в этом году.

В том случае, если индекс потребительских цен за январь, который будет публиковаться на этой неделе в среду, продемонстрирует умеренную инфляцию, это окажет поддержку рынку и поможет закрепиться доходностям американского долга на текущих уровнях. В то же время, если показатель окажется выше ожиданий на рынках могут начаться массовые продажи, вызванные крайне низкими доходностями, находящимися на 55 б.п. ниже ставки ФРС.

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевого долга вчера продемонстрировал незначительную коррекцию цен вниз. В отсутствие торгов во внешнедолговом секторе, поддержка рынка ослабла, тогда как некоторый рост ставок и возможный дефицит ликвидности накануне масштабных размещений привели к сокращению позиций. Однако активность торгов была невысокой. Данная тенденция сохранится в течение всей недели, поскольку основное внимание инвесторов будет отвлечено на первичный рынок. Сегодня состоится размещение 4 выпусков суммарным объемом 7,5 млрд руб. Наиболее интересными для инвесторов будут облигации банковского сектора.

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-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.71	--	--	7.10%	15.06.07	100.52	-0.08	--	6.90	30.16
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.91	--	--	7.30%	12.04.07	100.55	0.02	--	7.28	31.17
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.54	--	--	7.20%	05.06.07	100.43	-0.03	--	7.14	45.20
Интегра-1	2 000	20.03.09	1.85	--	--	10.50%	23.03.07	100.50	-0.01	--	10.48	72.36
Магnezит	1 500	18.12.08	--	21.06.07	0.33	9.85%	21.06.07	100.60	0.05	8.09	--	53.32
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	2.32	22.04.08	1.10	10.75%	24.04.07	101.00	0.20	10.04	10.56	34.34
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.68	9.25%	15.06.07	90.12	-1.42	16.31	--	38.09
УрСви-4	3 000	01.11.07	0.68	--	--	9.99%	03.05.07	102.08	0.28	--	6.98	38.33
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	1.53	9.95%	18.04.07	100.70	-0.04	9.83	--	151.05
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	--	10.11.07	0.70	10.00%	11.05.07	100.13	0.04	10.00	--	50.06

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/погашению	Текущая доходность						BBB+	Baa2	BBB+		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.35	06.26.07	10.00%	101.6	-0.00%	5.37%	9.85%	54	-3.0	0.34	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.51	03.31.07	8.25%	104.2	-0.00%	5.43%	7.92%	59	-1.0	2.67	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.54	07.24.07	11.00%	144.5	-0.01%	5.66%	7.61%	97	-0.6	7.33	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.62	06.24.07	12.75%	181.3	0.01%	5.96%	7.03%	127	-0.7	10.31	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.33	03.31.07	5.00%	113.1	-0.04%	5.69%	4.42%	99	0.1	12.85	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.73	05.14.07	3.00%	96.9	0.01%	7.52%	3.10%	269	-0.5	1.12	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.93	05.14.07	3.00%	90.6	-0.03%	5.53%	3.31%	84	-0.1	3.72	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.10	10.12.07	6.45%	107.1	0.04%	4.71%	6.02%	--	--	3.91	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.74	10.20.07	5.06%	99.0	-0.06%	5.19%	5.11%	--	--	7.36	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
							оферте/погашению	Текущая доходность						BBB+	Baa1	BBB+			
Банковские																			
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.93	04.07.07	8.75%	100.5	0.05%	8.47%	8.71%	364	-3.7	305	200	USD	#N/A	/	B1	/	B	
Альфа-08	02.07.08	1.31	07.02.07	7.75%	101.0	0.01%	6.99%	7.68%	215	-1.7	156	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-09	10.10.09	2.37	04.10.07	7.88%	100.8	0.01%	7.51%	7.81%	278	-0.8	208	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-15*	09.12.15	3.27	06.09.07	8.63%	101.0	-0.03%	8.29%	8.54%	360	-0.1	287	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	2.34	03.28.07	8.00%	104.9	0.02%	5.93%	7.63%	110	-1.9	50	250	USD	#N/A	/	A3	/	RRR	
Банк Москвы-10	26.11.10	3.31	05.26.07	7.38%	104.4	0.04%	6.05%	7.06%	135	-2.4	62	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	5.05	05.13.07	7.34%	104.8	0.05%	6.38%	7.00%	170	-1.7	69	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.30	05.25.07	7.50%	103.2	0.06%	6.51%	7.27%	182	-2.8	109	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-	
БИН Банк-09	18.05.09	2.03	05.18.07	9.50%	99.3	-0.02%	9.86%	9.57%	502	0.0	443	200	USD	B-	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.44	04.30.07	8.26%	101.2	0.00%	5.54%	8.16%	71	-2.5	17	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-07-2	21.09.07	0.57	03.21.07	6.12%	100.2	-0.00%	5.76%	6.10%	93	-0.8	39	1 000	USD	RRR+	/	A2	/	#N/A	
ВТБ-08	11.12.08	1.71	06.11.07	6.88%	101.9	0.00%	5.76%	6.75%	93	-1.1	33	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	3.93	04.12.07	7.50%	106.6	0.01%	5.85%	7.04%	116	-1.1	43	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	2.78	08.04.07	6.32%	102.6	0.01%	5.35%	6.16%	62	-0.9	-8	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB	
ВТБ-16	15.02.16	7.63	02.15.08	4.25%	97.8	-0.02%	4.56%	4.35%	-14	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-35	30.06.35	13.64	06.30.07	6.25%	101.9	0.01%	6.11%	6.13%	131	-0.7	15	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
Газпромбанк-08	30.10.08	1.59	04.30.07	7.25%	102.2	-0.01%	5.88%	7.10%	104	-0.3	45	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A	
Газпромбанк-11	15.06.11	3.71	06.15.07	7.97%	106.0	0.07%	6.37%	7.52%	167	-2.8	94	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A	
Газпромбанк-15	23.09.15	6.54	03.23.07	6.50%	99.9	0.03%	6.51%	6.51%	181	-1.1	83	1 000	USD	BB+	/	A3	/	#N/A	

Зенит-09	07.10.09	2.33	04.07.07	8.75%	100.0	0.01%	8.73%	8.75%	390	-1.3	330	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.36	06.29.07	9.00%	101.1	-0.04%	5.85%	8.90%	102	9.3	48	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.98	03.03.07	8.63%	101.0	0.01%	7.57%	8.54%	274	-2.4	215	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.16	06.29.07	8.80%	102.0	0.01%	7.86%	8.63%	302	-1.5	243	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.16	03.10.07	8.88%	99.5	-0.00%	8.96%	8.92%	426	-0.6	328	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МЛМ-07	07.12.07	0.78	06.07.07	7.50%	100.5	-0.00%	6.85%	7.46%	202	-0.8	148	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.69	07.21.07	9.75%	104.8	-0.00%	8.43%	9.31%	374	-0.9	300	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.61	04.05.07	7.16%	100.9	-0.00%	5.76%	7.10%	92	-1.3	38	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	-0.03%	5.93%	4.46%	110	1.8	50	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.43	04.06.07	6.16%	100.1	-0.00%	6.11%	6.15%	138	-0.5	68	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойп-07	19.03.07	0.08	03.19.07	9.00%	100.2	0.00%	6.40%	8.98%	156	-8.5	103	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	-3.9	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%	466	0.4	393	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.92	03.27.07	8.00%	100.0	0.00%	7.98%	8.00%	315	-1.0	256	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.09	04.04.07	8.75%	101.9	-0.03%	8.14%	8.59%	341	0.3	271	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.39	07.29.07	6.88%	101.2	-0.05%	6.02%	6.80%	119	2.8	59	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.22	03.29.07	6.20%	100.5	0.01%	6.06%	6.17%	136	-1.3	63	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.43	08.11.07	6.50%	100.8	0.00%	5.90%	6.45%	107	-1.1	48	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.58	04.30.07	8.00%	99.3	0.01%	8.44%	8.06%	360	-1.1	301	13	USD	B+ /*	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.39	07.09.07	7.63%	100.5	-0.00%	6.18%	7.59%	135	-1.6	81	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*
Росбанк-09	24.09.09	2.30	03.24.07	9.75%	104.1	0.00%	7.97%	9.36%	313	-1.0	254	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.35	05.29.07	6.88%	103.0	0.01%	5.96%	6.67%	127	-1.4	54	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.08	05.16.07	7.18%	105.1	0.02%	6.18%	6.83%	149	-1.1	49	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.15	04.14.07	8.75%	100.3	0.01%	6.79%	8.73%	195	-11.0	141	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%	226	-1.2	172	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%	7.35%	8.06%	252	-2.6	192	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%	6.57%	6.79%	184	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.15	04.07.07	7.50%	97.1	0.05%	8.44%	7.72%	371	-1.9	301	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.53	05.05.07	8.63%	99.9	0.01%	8.66%	8.64%	396	-1.2	323	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.65	06.16.07	8.88%	99.2	0.07%	9.18%	8.94%	445	-3.3	375	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.13	05.14.07	5.93%	100.5	0.01%	5.80%	5.90%	112	-1.0	37	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.16	05.15.07	6.48%	103.2	0.03%	5.87%	6.28%	118	-1.2	18	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.76	08.11.07	6.23%	101.4	0.03%	5.72%	6.15%	100	-1.9	30	1000	USD	#N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.18	05.19.07	9.75%	102.8	-0.00%	7.35%	9.49%	251	-1.0	192	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	2.02	05.12.07	9.00%	102.0	-0.04%	7.99%	8.82%	316	1.3	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%	466	1.8	392	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.04	11.16.07	8.30%	103.3	-0.05%	7.43%	8.03%	275	0.5	200	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
Финансбанк-08	12.12.08	1.70	06.12.07	7.90%	102.2	0.01%	6.61%	7.73%	178	-1.5	118	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.93	08.04.07	9.13%	100.8	0.00%	8.28%	9.06%	344	-1.1	285	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.30	06.30.07	8.63%	100.5	-0.02%	8.23%	8.58%	340	0.7	280	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

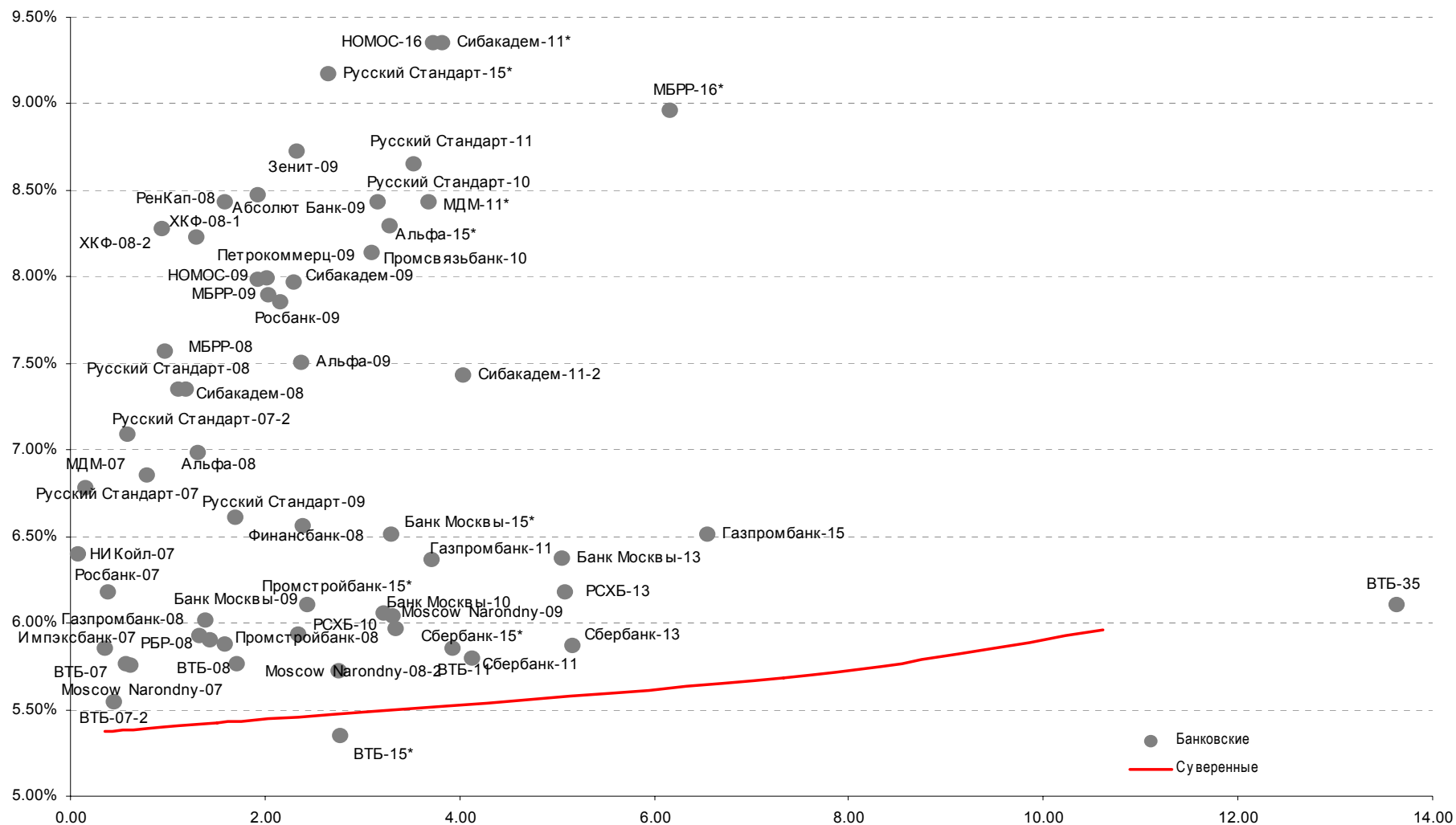
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	-0.00%	5.49%	9.07%	66	-4.2	12	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.59	04.30.07	7.25%	102.2	-0.01%	5.88%	7.10%	104	-0.3	45	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.34	04.21.07	10.50%	112.2	0.02%	5.51%	9.36%	78	-2.0	8	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.21	09.27.07	7.80%	110.2	0.01%	4.63%	7.08%	-9	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.18	12.09.07	4.56%	98.0	-0.02%	4.96%	4.65%	27	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.66	03.01.07	9.63%	118.4	-0.01%	5.94%	8.13%	126	-1.6	26	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.81	07.22.07	4.51%	96.2	0.00%	5.91%	4.68%	119	-0.5	49	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.45	07.22.07	5.63%	99.6	0.01%	5.80%	5.65%	107	-1.0	37	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.79	02.25.07	5.03%	99.4	-0.06%	5.14%	5.06%	44	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.57	06.01.07	5.88%	104.4	-0.02%	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	-0.00%	5.92%	6.21%	122	-1.1	23	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%	105.3	0.02%	5.92%	6.84%	123	-1.2	49	1 195	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.24	04.28.07	8.63%	127.7	0.04%	6.45%	6.75%	165	-1.0	48	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.76	07.15.07	10.75%	108.8	-0.04%	5.78%	9.88%	95	0.9	36	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.69	05.06.07	11.00%	103.5	0.02%	5.94%	10.63%	111	-4.9	57	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.87	07.18.07	6.88%	103.1	0.06%	6.06%	6.67%	136	-2.4	63	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.96	07.18.07	7.50%	106.4	0.03%	6.57%	7.05%	187	-1.1	89	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.22	08.03.07	10.88%	109.9	-0.00%	6.45%	9.90%	162	-1.1	103	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.29	05.10.07	8.25%	103.3	0.02%	7.72%	7.99%	302	-1.0	204	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.82	02.24.07	8.63%	104.0	-0.02%	6.47%	8.29%	163	-0.1	104	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.33	04.19.07	9.25%	109.1	-0.10%	7.57%	8.48%	287	1.3	188	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.33	03.29.07	8.50%	103.9	0.05%	6.84%	8.18%	200	-3.1	141	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.56	04.21.07	8.00%	102.5	-0.00%	6.38%	7.80%	155	-0.9	96	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	-0.5	45	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.92	07.30.07	9.75%	103.4	0.01%	5.96%	9.43%	113	-3.3	59	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.15	04.14.07	8.38%	106.0	0.03%	6.50%	7.90%	177	-1.5	107	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.18	07.28.07	8.00%	105.8	0.03%	6.60%	7.56%	192	-1.5	117	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.11	06.16.07	10.00%	108.0	0.03%	6.23%	9.26%	140	-1.4	80	217	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.71	08.11.07	8.00%	104.3	0.03%	6.38%	7.67%	166	-1.8	96	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.89	04.22.07	8.38%	107.5	0.02%	6.49%	7.79%	180	-1.5	106	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.63	05.23.07	8.25%	107.5	0.15%	7.13%	7.67%	243	-2.9	144	600	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.54	06.10.07	8.00%	104.2	-0.00%	6.33%	7.68%	161	-0.6	91	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.11	04.20.07	8.50%	100.7	0.00%	7.88%	8.44%	304	-1.0	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	-0.02%	6.28%	9.82%	144	-0.1	85	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.41	07.28.07	8.88%	106.0	-0.03%	7.10%	8.37%	241	-0.2	167	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.15	05.06.07	8.13%	102.6	-0.01%	5.89%	7.92%	105	-0.3	46	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.80	05.17.07	8.88%	115.5	0.01%	6.31%	7.69%	161	-0.9	63	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.

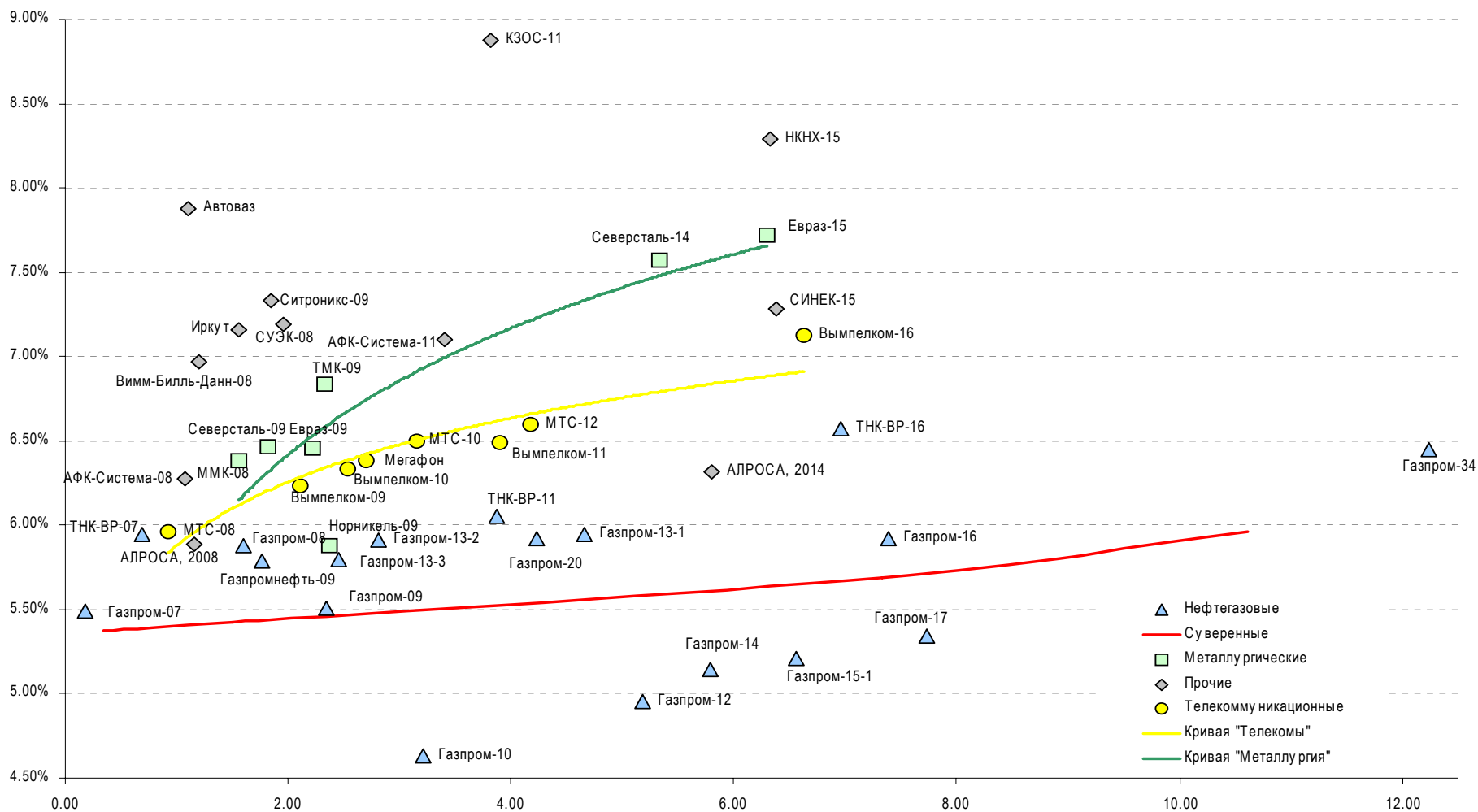
Долговой рынок

Иркут	10.04.09	1.95	04.10.07	8.25%	102.1	0.00%	7.19%	8.08%	236	-0.9	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	-0.02%	8.87%	9.12%	418	-0.3	345	200	USD	B-	/	#N/A	/	#N/A	B
НКНХ-15	22.12.15	6.32	06.22.07	8.50%	101.3	0.02%	8.29%	8.39%	359	-0.9	261	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+	
СИНЕК-15	03.08.15	6.37	08.03.07	7.70%	102.6	-0.00%	7.28%	7.50%	258	-0.6	160	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+	
Ситроникс-09	02.03.09	1.85	03.02.07	7.88%	101.0	0.04%	7.33%	7.80%	250	-2.8	191	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-	
СУЭК-08	24.10.08	1.56	04.24.07	8.63%	102.3	-0.08%	7.16%	8.43%	232	4.3	173	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
Вимм-Биль-Данн-08	21.05.08	1.19	05.21.07	8.50%	101.8	-0.00%	6.97%	8.35%	214	-0.9	154	150	USD	B+	/	B2	/	#N/A	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


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	0.32	0.30	98.57	0.04%	4.6%		3.96			
ОБР 04002	15.03.07	0.07	0.06	99.68	0.09%	5.1%		24.44			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.41	0.39				9.8%		10.00%	9.04	18.07.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.47	0.44	102.07	-0.04%	5.5%	9.8%	6.12	10.00%	3.29	08.08.07
ОФЗ 27020	08.08.07	1.16	1.10				6.2%		6.30%	3.28	02.05.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.77	0.72	102.75	-0.83%	6.6%	9.7%	20.55	10.00%	18.63	14.03.07
ОФЗ 46001	10.09.08	1.91	1.81				6.9%		7.00%	13.04	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	2.07	1.95	99.78	-0.07%	6.0%	5.8%	89.71	5.80%	3.02	02.05.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.65	2.50	104.00	0.00%	6.0%	7.1%	10.40	7.40%	5.27	25.04.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.95	2.78				5.8%		5.80%	1.91	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.59	2.44	110.60	0.00%	6.0%	9.0%	20.69	10.00%	9.04	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.50	3.29	100.00	-0.07%	6.2%	6.1%	5.00	6.10%	4.35	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.62	4.34				6.1%		6.10%	5.52	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.99	3.76	109.65	-0.17%	6.3%	8.2%	2.47	9.00%	1.23	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.90	4.61	98.05	0.04%	6.4%	6.1%	27.83	6.00%	197.59	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.60	6.20				8.0%		8.50%	1.16	16.05.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.20	4.89				8.2%		9.00%	40.93	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.34	6.93				7.2%		7.50%	19.42	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.16	11.44				6.3%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.52	8.89				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.52	8.00	111.14	-0.01%	6.6%	8.1%	12.61	9.00%	16.77	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.11	12.27				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.93	12.10	102.30	0.01%	6.8%	6.7%	20.68	6.90%	0.95	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.