

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.54	-1.30		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.0335	-0.03%
Доходность 30-летних КО США, %	4.72	0.80		Валютный курс, \$/евро	1.3386	0.64%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	60.21	0.20%		PTC	1 847.26	0.88%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.51	0.63%		DJIA	12 447.52	1.30%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.31	0.92%		S&P 500	1 435.04	1.71%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

ФРС неожиданно для всех изменило направленность денежно-кредитной политики, что укрепило инвесторов в ожидании понижения процентной ставки в текущем году.

Внутренний долг РФ:

Сегодня вероятен дальнейший рост спроса и укрепление котировок. Формирование позитивного настроения поддержано решением ФРС и укреплением рубля на сегодняшних торгах.

Новости и ключевые события:

Российские:

ABN AMRO разместил 3-летние еврооблигации на 2,5 млрд руб под доходность 6% годовых по цене 100,96% от номинала

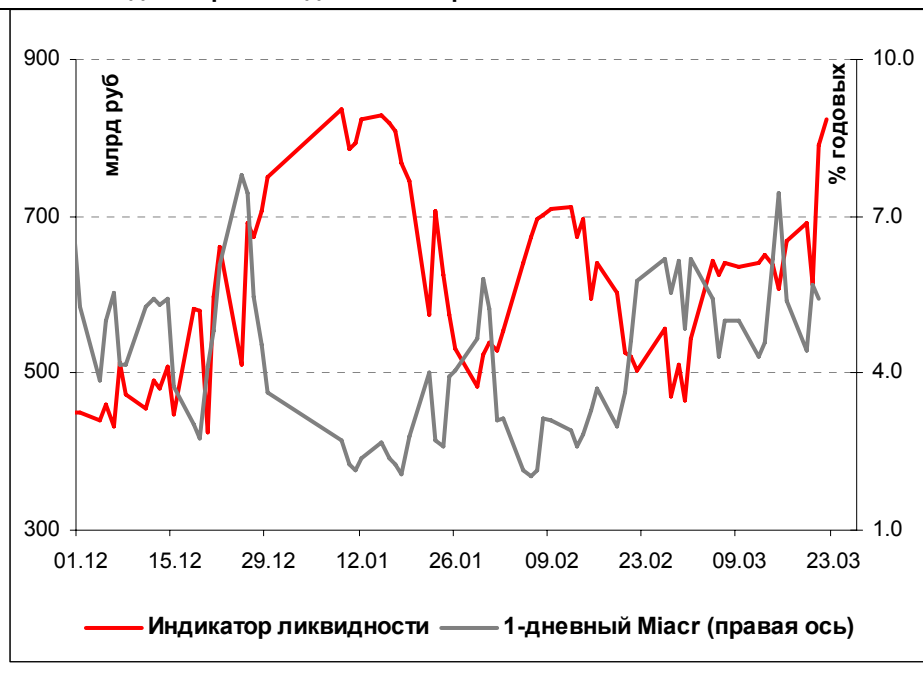
Восточный экспресс банк полностью разместил облигации объемом 1,5 млрд руб под 10,57% годовых к годовой оферте

«Первый ипотечный агент АИЖК» приняло решение о размещении ипотечных облигаций

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Восточный экспресс банк полностью разместил облигации объемом 1,5 млрд руб под 10,57% годовых к годовой оферте

В ходе конкурса было подано 25 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне 9,00 – 10,50% годовых. Общий объем спроса составил 2,47 млрд руб. По итогам аукциона удовлетворено 20 заявок на общую сумму 1,491 млрд руб по номиналу. Оставшийся объем будет реализован в ходе доразмещения.

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 10,30% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИК Тройка Диалог.

«Первый ипотечный агент АИЖК» приняло решение о размещении ипотечных облигаций

Общее собрание акционеров ЗАО "Первый ипотечный агент АИЖК" утвердило решения о выпуске и размещении ипотечных ценных бумаг в форме жилищных облигаций с ипотечным покрытием классов "А", "Б", и "В".

Объем облигаций класса "А" составит 2,9 млрд руб. Размещение пройдет по открытой подписке по номиналу. Погашение облигаций осуществляется частями, 15 числа каждого февраля, мая, августа и ноября, начиная с 15 августа 2007 г.

Объем облигаций класса "Б" составляет 264 млн руб. Облигации класса "Б" размещаются по закрытой подписке по номиналу. Круг потенциальных приобретателей: ЕБРР и АИЖК. Погашение облигаций класса "Б" осуществляется частями, 15 числа каждого февраля, мая, августа и ноября, начиная с даты полного погашения облигаций класса "А".

Объем облигаций класса "В" составит 130,794 млн руб. Размещение пройдет по закрытой подписке. Потенциальный покупатель облигаций АИЖК. Погашение номинальной стоимости облигаций осуществляется частями, 15 числа каждого мая, августа, ноября и февраля, начиная с даты полного погашения облигаций класса "Б".

Выплата процентного дохода по облигациям выпусков осуществляется частями, 15 числа каждого мая, августа, ноября и февраля каждого года. Срок погашения облигаций всех выпусков - не позднее 15 февраля 2039 г. Для исполнения обязательств по облигациям установлена следующая очередность: облигации класса "А" - первая очередь, облигации класса "Б" - вторая очередь, облигации класса "В" - третья очередь.

Облигации класса "А", "Б" и "В" обеспечиваются одним ипотечным покрытием в размере 7,85 млрд руб. Ипотечное покрытие составляют обеспеченные ипотекой рублевые требования.

Организатор выпуска и платежный агент облигаций: Ситибанк. Специализированным депозитарием назначен Газпромбанк, резервным специализированным депозитарием - Депозитарная компания Регион.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах 2-го выпуска облигаций Трансмашхолдинг, Компания Усть-Луга

ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций ООО "Жилсоципотека-Финанс" объемом 1,5 млрд руб

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ПФ "ТрансТехСервис" на 1 млрд руб

ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах 2-го выпуска облигаций Москоммерцбанка

Внешний долг РФ

Вчера состоялось заседание ФРС, на котором было принято решение оставить ключевую ставку на прежнем уровне – 5,25% годовых. В то же время, Комитет по открытым рынкам неожиданно принял решение об изменении направленности денежно-кредитной политики с жесткой (повышение ключевой ставки) на нейтральную позицию. Рынок долга этого не ожидал, поэтому до заседания ФРС наблюдалась фиксация прибыли в КО США – доходности достигали 4,595% годовых для 10-летнего выпуска и 4,745% годовых для 30-летнего выпуска. Однако после смены курса денежно-кредитной политики доходности отыграли на понижение, дав в итоге следующую картину, – 10-летние КО США по итогам дня немного упали в доходности до 4,54% годовых, а 30-летние выросли до 4,72% годовых.

Комитет по открытым рынкам также отметил, что индикаторы экономического развития дают смешанные сигналы, но экономика, скорее всего, будет развиваться умеренными темпами, а основное внимание в будущем будет уделено борьбе с инфляцией. Аналитики ожидают первое понижение ставки уже в августе, а концу года ключевая ставка может составить 4,5%-4,75%.

Россия-30 по итогам дня незначительно упала в цене (до 113,51% от номинала), расширив спред до 110 б.п.

Сегодня ожидается выход опережающих экономических индикаторов, а завтра – данные по продажам жилых домов в феврале.

Рынок рублевых облигаций

На вчерашних торгах позитивный настрой инвесторов внутреннего рынка сохранялся. Облигации 1-го эшелона продолжили укрепляться в цене на фоне возросших оборотов торгов. Кроме того, активизировались сделки с бумагами нефте-газового сектора 2-го эшелна (САНОС, Итера, Сибур и др).

Накануне завтрашнего размещения активно торговался 1-ый выпуск облигаций Разгуляя. Эмитент установил ставку 4-6-го купонов по этим облигациям в размере 1% годовых, планируя выкупить выпуск по оферте в начале апреля. При этом завтра состоится размещение 3-го займа компании на 3 млрд руб с 1,5-летней офертой. Эмитент планирует разместить бумаги по доходности 10,5-11,25% годовых. На наш взгляд, предлагаемый уровень доходности не отвечает текущей рыночной ситуации и лежит ниже кривой доходности. В частности, выкупаемый по оферте выпуск торгуется ниже номинала при ставке купона 11,50% годовых.

Сегодня же на ММВБ пройдет размещение 2-го выпуска облигаций КОКС, доходность которого прогнозируется организаторами на уровне 8,9-9,2% годовых к 3-летней оферте. На вторичном рынке вероятен дальнейший рост спроса на фоне неожиданного решения ФРС об изменении направленности денежно-кредитной политики и резкого укрепление рубля – до уровня ниже 26 руб/\$.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата погаш-я 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	5.31	--	7.40%	14.06.07	100.51	0.06	--	7.43	59.79
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.88	--	8.25%	26.06.07	103.10	0.08	--	7.29	60.49
ВБД-2	3 000	15.12.10	3.20	--	9.00%	20.06.07	103.10	-0.19	--	8.18	51.55
ВКМ	900	04.06.08	1.14	--	9.75%	06.06.07	99.41	0.00	--	10.52	85.96
ИТЕРА	2 000	07.12.07	0.69	--	9.75%	07.06.07	100.93	-0.04	--	8.52	176.51
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.83	--	8.05%	11.09.07	100.61	0.07	--	8.04	146.88
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	--	19.06.08	1.17	11.25%	21.06.07	99.90	0.01	11.62	66.03
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	2.25	--	8.50%	30.08.07	99.97	0.02	--	8.69	183.45
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	--	05.04.07	0.04	11.50%	05.04.07	99.93	0.05	13.34	55.22
СИБУР	1 500	01.11.12	--	05.11.09	2.37	7.70%	10.05.07	100.10	-0.08	7.80	50.25

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. Главмострой-2, Дикси: 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	0.26	06.26.07	10.00%	101.1	-0.02%	5.56%	9.89%	104	12.0	0.25	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.42	03.31.07	8.25%	104.2	-0.02%	5.26%	7.92%	73	9.4	2.58	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.46	07.24.07	11.00%	144.7	0.01%	5.62%	7.60%	108	1.3	7.25	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.55	06.24.07	12.75%	181.8	-0.05%	5.93%	7.01%	139	1.9	10.24	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.26	03.31.07	5.00%	113.5	-0.04%	5.64%	4.40%	110	2.1	12.80	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.64	05.14.07	3.00%	98.3	0.08%	5.69%	3.05%		0.0	0.62	661	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.65	05.14.07	3.00%	97.1	0.04%	7.59%	3.09%	307	4.2	1.04	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.84	05.14.07	3.00%	90.9	-0.00%	5.51%	3.30%	109	5.5	3.64	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.01	10.12.07	6.45%	106.8	-0.15%	4.75%	6.04%	--	--	3.83	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.66	10.20.07	5.06%	99.2	0.07%	5.17%	5.11%	--	--	7.28	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	1.84	04.07.07	8.75%	100.2	-0.04%	8.66%	8.74%	414	10.9	340	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Альфа-08	02.07.08	1.22	07.02.07	7.75%	100.7	-0.00%	7.14%	7.69%	261	8.7	188	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.28	04.10.07	7.88%	100.8	0.01%	7.54%	7.82%	301	8.2	228	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.18	06.09.07	8.63%	100.1	0.07%	8.60%	8.62%	415	4.8	334	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	4.08	08.22.07	8.64%	99.4	0.05%	8.77%	8.68%	435	3.4	352	300	USD	B+	/	(P)Baa3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.25	03.28.07	8.00%	105.0	0.03%	5.84%	7.62%	132	6.8	58	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.23	05.26.07	7.38%	104.4	0.08%	6.03%	7.07%	161	2.6	78	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.96	05.13.07	7.34%	104.4	0.16%	6.46%	7.03%	203	1.4	82	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.21	05.25.07	7.50%	103.1	0.08%	6.53%	7.27%	211	2.9	128	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.58	08.16.07	9.38%	99.8	0.08%	9.43%	9.39%	499	3.6	418	125	USD	B-	/	B1	/	#N/A N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.94	05.18.07	9.50%	99.8	0.00%	9.61%	9.52%	509	8.3	435	200	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B-
РТБ-07	30.07.07	0.35	04.30.07	8.76%	100.9	-0.02%	5.58%	8.18%	106	10.9	2	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.49	06.21.07	6.10%	100.2	0.00%	5.66%	6.09%	114	7.2	10	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.62	06.11.07	6.88%	102.0	0.01%	5.63%	6.74%	110	7.6	37	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.85	04.12.07	7.50%	107.0	0.03%	5.73%	7.01%	130	4.3	47	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	2.70	08.04.07	6.32%	102.8	0.03%	5.21%	6.14%	77	5.8	-4	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.55	02.15.08	4.25%	98.2	-0.01%	4.51%	4.33%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.64	06.30.07	6.25%	103.3	0.41%	6.01%	6.05%	129	-3.5	8	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.50	04.30.07	7.25%	102.3	0.02%	5.71%	7.09%	118	7.1	45	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.62	06.15.07	7.97%	106.4	-0.05%	6.22%	7.49%	179	6.6	96	300	USD	RR+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.46	03.23.07	6.50%	100.3	0.09%	6.45%	6.48%	196	1.6	81	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.24	04.07.07	8.75%	99.9	-0.04%	8.79%	8.76%	426	10.2	353	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.27	06.29.07	9.00%	100.8	-0.01%	5.76%	8.93%	124	7.5	20	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.93	09.03.07	8.63%	100.9	0.05%	7.62%	8.55%	310	3.1	236	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.07	06.29.07	8.80%	101.7	-0.00%	7.93%	8.65%	341	8.4	268	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.34	09.10.07	8.88%	99.1	0.00%	9.02%	8.95%	453	2.9	338	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.69	06.07.07	7.50%	100.3	-0.01%	7.06%	7.48%	253	9.2	150	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.57	07.25.07	7.77%	99.5	0.01%	7.96%	7.80%	352	6.4	271	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.60	07.21.07	9.75%	104.1	0.05%	8.58%	9.36%	416	3.9	333	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.52	04.05.07	7.16%	100.7	0.00%	5.73%	7.11%	121	7.6	17	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.78	07.07.07	5.07%	100.6	#VALUE!	4.29%	5.04%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.24	06.30.07	4.38%	98.3	-0.03%	5.81%	4.45%	128	10.9	55	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.34	04.06.07	6.16%	100.2	0.07%	6.07%	6.15%	163	4.1	81	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	RRR
НОМОС-09	12.05.09	1.95	05.12.07	8.25%	100.3	0.38%	8.07%	8.22%	354	-11.2	281	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.58	08.02.07	8.19%	99.6	0.08%	8.33%	8.22%	389	3.6	308	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.63	04.20.07	9.75%	100.9	0.03%	9.50%	9.66%	507	4.5	424	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.83	03.27.07	8.00%	99.7	0.06%	8.17%	8.03%	365	5.0	292	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.44	06.17.07	8.75%	100.3	0.04%	8.62%	8.73%	418	5.3	337	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.99	04.04.07	8.75%	100.1	0.10%	8.70%	8.74%	426	3.5	345	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.73	04.20.07	8.75%	99.9	-0.02%	8.79%	8.76%	436	5.8	353	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.30	07.29.07	6.88%	101.3	0.02%	5.89%	6.79%	137	6.8	63	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.13	03.29.07	6.20%	100.4	0.05%	6.06%	6.17%	162	5.2	80	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.34	08.11.07	6.50%	100.7	-0.00%	5.99%	6.46%	147	8.4	74	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.49	04.30.07	8.00%	99.2	0.02%	8.52%	8.06%	400	7.2	326	13	USD	BB-	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.30	07.09.07	7.63%	100.3	-0.00%	6.38%	7.60%	186	8.0	82	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*
Росбанк-09	24.09.09	2.21	03.24.07	9.75%	103.7	-0.07%	8.12%	9.41%	360	11.7	286	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.26	05.29.07	6.88%	103.2	0.10%	5.89%	6.66%	146	2.0	63	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.00	05.16.07	7.18%	105.5	0.16%	6.08%	6.80%	165	1.3	44	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.06	04.14.07	8.75%	100.2	-0.00%	5.46%	8.73%	93	-3.2	-10	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.50	03.28.07	7.80%	100.3	0.00%	7.17%	7.78%	265	7.9	161	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.02	04.21.07	8.13%	100.2	-0.08%	7.94%	8.11%	342	16.6	268	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.30	09.16.07	6.83%	99.8	-0.05%	6.89%	6.84%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.06	04.07.07	7.50%	95.5	0.06%	9.01%	7.85%	457	5.0	375	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.44	05.05.07	8.63%	98.6	-0.04%	9.04%	8.75%	461	6.4	378	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.56	06.16.07	8.88%	97.4	-0.06%	9.92%	9.11%	548	9.5	467	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.76	06.01.07	9.75%	99.5	0.04%	9.89%	9.80%	546	4.3	463	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.05	05.14.07	5.93%	101.4	0.06%	5.58%	5.85%	116	3.9	33	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.08	05.15.07	6.48%	103.9	0.05%	5.72%	6.24%	130	3.6	8	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.67	08.11.07	6.23%	101.6	-0.05%	5.61%	6.13%	117	8.7	36	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.09	05.19.07	9.75%	102.2	-0.00%	7.70%	9.54%	318	8.3	244	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.93	05.12.07	9.00%	101.7	0.01%	8.11%	8.85%	358	7.6	285	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.73	06.30.07	12.00%	109.0	0.15%	9.60%	11.01%	517	1.2	434	130	USD	#N/A	/	B2	/	

#N/A N.A.

Сибкакадем-11-2	16.11.11	3.95	11.16.07	8.30%	101.9	0.05%	7.79%	8.15%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.42	06.21.07	9.88%	101.6	-0.03%	9.17%	9.72%	473	8.3	392	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.50	09.21.07	9.00%	100.7	0.27%	7.55%	8.94%	303	3.2	199	110	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.61	06.12.07	7.90%	101.6	-0.00%	6.87%	7.77%	235	8.4	162	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.84	08.04.07	9.13%	100.3	-0.00%	8.73%	9.10%	421	8.7	347	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.21	06.30.07	8.63%	99.7	-0.02%	8.82%	8.65%	430	10.2	357	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

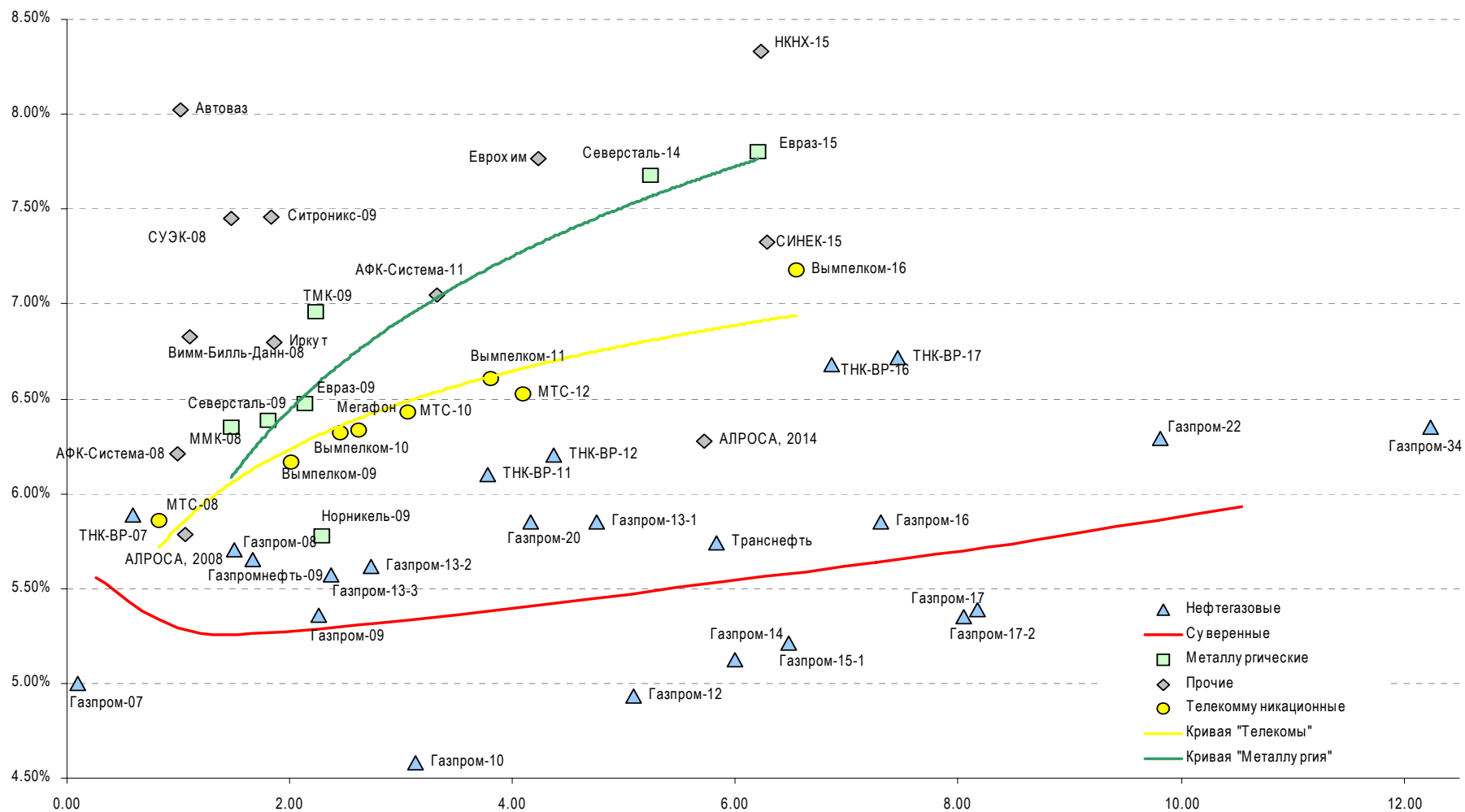
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к погашению, Изм, %	Доходность к Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			о купона	о купона														
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.09	04.25.07	9.13%	100.4	-0.01%	5.00%	9.09%	48	3.1	-56	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.50	04.30.07	7.25%	102.3	0.02%	5.71%	7.09%	118	7.1	45	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.26	04.21.07	10.50%	112.2	0.02%	5.36%	9.36%	83	7.1	10	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.12	09.27.07	7.80%	110.2	0.10%	4.58%	7.08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.09	12.09.07	4.56%	98.1	0.08%	4.94%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.76	09.01.07	9.63%	118.7	0.05%	5.85%	8.11%	142	3.4	21	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.73	07.22.07	4.51%	97.1	-0.02%	5.61%	4.64%	117	8.0	36	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.37	07.22.07	5.63%	100.1	0.03%	5.57%	5.62%	113	3.1	32	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.99	02.25.08	5.03%	99.4	0.12%	5.13%	5.06%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.48	06.01.07	5.88%	104.3	0.11%	5.21%	5.63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.30	05.22.07	6.21%	100.5	0.16%	5.85%	6.18%	132	-1.4	21	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	8.05	03.22.08	5.14%	98.4	0.21%	5.35%	5.22%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.18	11.02.07	5.44%	100.4	0.15%	5.39%	5.42%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	#N/A	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.16	08.01.07	7.20%	105.4	0.11%	5.85%	6.83%	143	1.7	60	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.81	09.07.07	6.51%	102.1	0.16%	6.29%	6.37%	175	-0.2	36	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.23	04.28.07	8.63%	129.2	0.16%	6.35%	6.67%	163	-1.7	42	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.67	07.15.07	10.75%	108.7	-0.01%	5.65%	9.89%	113	8.3	40	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.60	05.06.07	11.00%	103.1	0.02%	5.89%	10.67%	136	2.6	33	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.78	07.18.07	6.88%	102.9	0.04%	6.10%	6.68%	167	4.2	84	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.37	09.20.07	6.13%	99.7	-0.05%	6.21%	6.15%	178	5.8	57	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.86	07.18.07	7.50%	105.6	-0.04%	6.68%	7.10%	219	3.4	104	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.45	09.20.07	6.63%	99.4	-0.04%	6.71%	6.67%	218	2.0	109	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть	05.03.14	5.82	09.05.07	5.67%	99.6	0.07%	5.74%	5.69%	125	#N/A	10	1 300	USD	BBB+	/	(P)A2	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.13	08.03.07	10.88%	109.5	0.04%	6.48%	9.93%	195	6.0	122	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.20	05.10.07	8.25%	102.7	0.08%	7.81%	8.03%	332	1.5	217	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.80	08.24.07	8.63%	104.0	0.12%	6.38%	8.29%	186	1.4	113	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.24	04.19.07	9.25%	108.5	0.22%	7.68%	8.53%	325	0.4	204	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.24	03.29.07	8.50%	103.5	0.00%	6.96%	8.21%	243	8.2	170	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.47	04.21.07	8.00%	102.4	0.03%	6.35%	7.81%	182	5.9	109	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.28	03.31.07	7.13%	103.1	0.14%	5.77%	6.91%	125	2.2	52	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Телекоммуникационные

МТС-08	30.01.08	0.83	07.30.07	9.75%	103.2	-0.06%	5.86%	9.45%	134	14.4	30	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.06	04.14.07	8.38%	106.1	-0.03%	6.43%	7.89%	198	7.8	117	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.09	07.28.07	8.00%	106.0	0.05%	6.53%	7.55%	210	3.2	127	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.02	06.16.07	10.00%	107.9	0.11%	6.16%	9.27%	164	2.7	91	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.62	08.11.07	8.00%	104.3	0.04%	6.33%	7.67%	189	5.2	108	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.80	04.22.07	8.38%	106.9	0.06%	6.60%	7.83%	218	3.7	135	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.54	05.23.07	8.25%	107.1	0.20%	7.18%	7.70%	269	-0.2	154	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.45	06.10.07	8.00%	104.1	0.04%	6.32%	7.68%	188	5.0	107	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.02	04.20.07	8.50%	100.5	-0.01%	8.02%	8.46%	350	9.1	277	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.99	04.14.07	10.25%	104.1	0.01%	6.21%	9.85%	168	6.7	95	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.32	07.28.07	8.88%	106.0	0.01%	7.05%	8.37%	262	4.9	179	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.07	05.06.07	8.13%	102.5	-0.02%	5.78%	7.93%	126	10.1	53	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.72	05.17.07	8.88%	115.6	0.15%	6.28%	7.68%	179	0.2	64	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	21.03.12	4.23	09.21.07	7.88%	100.5	0.05%	7.76%	7.84%	334	3.3	251	300	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.86	04.10.07	8.25%	102.7	-0.02%	6.80%	8.03%	228	9.6	154	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.72	04.30.07	9.25%	100.7	-0.06%	9.05%	9.18%	462	6.9	379	200	USD	B-	/	#N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.23	06.22.07	8.50%	101.0	0.12%	8.33%	8.42%	384	0.9	269	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.28	08.03.07	7.70%	102.3	-0.04%	7.33%	7.53%	284	3.5	169	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.83	09.02.07	7.88%	100.7	0.02%	7.46%	7.82%	293	7.1	220	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.47	04.24.07	8.63%	101.7	0.10%	7.45%	8.48%	292	1.6	219	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.10	05.21.07	8.50%	101.8	-0.02%	6.83%	8.35%	231	10.1	157	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	0.24	0.22								
ОБР 04002	15.03.07										
ОФЗ 27025	13.06.07	0.23	0.22	100.01	-0.18%	6.1%	6.0%	0.03	6.00%	1.15	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.33	0.31	101.13	-0.36%	6.5%	9.9%	0.08	10.00%	17.26	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.38	0.36				9.8%		10.00%	11.51	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.07	1.02	100.75	0.19%	5.7%	6.3%	23.95	6.30%	8.46	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.94	0.89	104.09	0.01%	5.8%	9.6%	5.73	10.00%	1.44	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.86	1.76				6.9%		7.00%	1.34	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.99	1.87	99.78	-0.06%	6.0%	5.8%	10.79	5.80%	7.79	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.56	2.42	103.62	0.02%	6.1%	7.1%	200.70	7.40%	11.35	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.87	2.71	99.33	0.03%	6.2%	5.8%	104.30	5.80%	6.67	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.50	2.36				9.1%		10.00%	17.26	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.42	3.22	100.07	0.04%	6.2%	6.1%	257.00	6.10%	9.36	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.54	4.27	99.55	0.05%	6.3%	6.1%	121.97	6.10%	10.53	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.91	3.68	109.40	-0.03%	6.3%	8.2%	22.30	9.00%	8.63	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.82	4.53	98.20	0.14%	6.4%	6.1%	133.22	6.00%	202.52	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.52	6.12	105.88	0.07%	6.5%	8.0%	5.46	8.50%	8.15	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.74	7.26	99.63	0.12%	6.6%	8.0%	97.47	8.00%	6.14	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.33	5.01	108.88	0.14%	6.4%	8.3%	97.87	9.00%	3.21	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.25	6.84	104.00	0.00%	6.0%	7.2%	2.49	7.50%	25.58	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.13	11.41	46.80	-0.01%	6.2%	6.2%	4.68			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.39	8.76				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.61	8.08	110.93	0.21%	6.6%	8.1%	131.38	9.00%	1.73	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.02	12.18				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.82	12.00	101.96	0.16%	6.9%	6.8%	307.50	6.90%	6.62	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.