

Основные индикаторы

| | | % Изм | | | % Изм |
|-------------------------------------|-------|--------|--|------------------------------|---------------|
| Доходность 10-летних КО США, % | 4.81 | 4.90 | | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 26.5240 0.01% |
| Доходность 30-летних КО США, % | 4.91 | 5.80 | | Валютный курс, \$/евро | 1.3022 0.55% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл | 54.98 | -0.11% | | PTC | 1 856 0.78% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 56.30 | -0.16% | | DJIA | 12 534 0.45% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл | 50.79 | 5.31% | | S&P 500 | 1 428 0.35% |

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Внешнедолговые рынки остаются неактивными, ожидая заседания ФРС на следующей неделе. Однако в секторе КО США началась фиксация прибыли.

Внутренний долг РФ:

Продажи прекратились. Однако активность переместилась в короткие выпуски 2-го эшелона ввиду неопределенности дальнейшей динамики. Сегодня внимание инвесторов будет приковано к размещению ОФЗ 46020.

Новости и ключевые события:

Российские:

Fitch присвоило Сибур Холдинг рейтинг дефолта эмитента ВВ/В, прогноз - стабильный

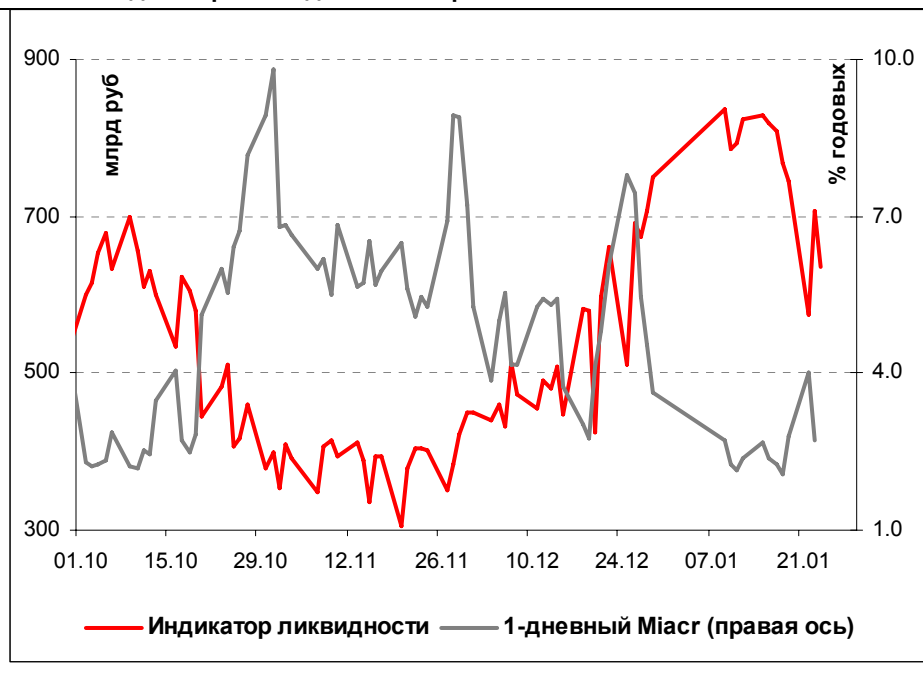
ТГК-8 планирует разместить в марте 2007 г 1-й облигационный займ на 3,5 млрд руб

Пермэнерго планирует разместить в 2007 г облигации на 1 млрд руб

ФБ ММВБ начнет с 24 января торги облигациями Пава-2, ОХЗ-Инвест, КМБ-Банк-2, ТОАП-Финансы, М.видео Финанс

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Внешний долг РФ

Вчера инвестиционная активность на рынке российских еврооблигаций была невысокой в отсутствие какой-либо важной статистики из США и торговых идей. Рынок находится в ожидании грядущего заседания комитета по операциям на открытом рынке ФРС США и выхода важных цифр во второй половине этой недели. В преддверии заседания на рынке американского долга наблюдается фиксация прибыли, что привело вчера к выходу доходности 10-летнего выпуска за границу 4,8% годовых. Однако российские еврооблигации оставались устойчивыми к нисходящему тренду. По итогам вчерашнего дня спред России-30 к КО США не изменился и составил 100 б.п.

Сегодня будут публиковаться индекс потребительского доверия и количество обращений за ипотечными кредитами, но основное внимание, скорее всего, будет приковано к данным по запасам в США за неделю.

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевого долга остается слабым, однако продажи, наблюдавшиеся в предыдущие дни, приостановились. Сделки вчера были сконцентрированы в бумагах 2-го эшелона с дюрацией до 2 лет, а также в выпусках банковского сектора, на долю которого пришлось около 22% объема биржевых торгов.

Сегодня внимание инвесторов будет привлечено к размещению самого дальнего выпуска ОФЗ 46020. За последние дни цена данного выпуска на вторичном рынке значительно снизилась и его доходность составляет 6,86% годовых. На конкурсе доходность по цене тсечения может достичь 6,9% годовых. Результаты размещения будут важны для определения общего тренда долгового рынка как минимум до конца недели.

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 |
|----------------|----------------------------|--------------|-----------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|
| ФСК-3 | 7 000 | 12.12.08 | 1.79 | -- | -- | 7.10% | 15.06.07 | 100.32 | 0.12 | -- | 7.03 | 41.22 |
| АИЖК-8 | 5 000 | 15.06.18 | 5.58 | -- | -- | 7.63% | 15.03.07 | 99.84 | -0.04 | -- | 7.45 | 41.93 |
| Метрострой | 1 500 | 23.09.11 | -- | 28.03.08 | 1.12 | 8.47% | 30.03.07 | 100.00 | 0.06 | 8.63 | -- | 50.00 |
| Натур-Продукт2 | 1 000 | 16.06.09 | -- | 18.12.07 | 0.88 | 10.75% | 19.06.07 | 100.00 | 0.30 | 11.01 | -- | 50.50 |
| ПромТрактор-2 | 3 000 | 20.10.09 | 2.39 | 22.04.08 | 1.17 | 10.75% | 24.04.07 | 100.22 | 0.07 | 10.80 | 10.92 | 52.65 |
| РусСтанд-6 | 6 000 | 09.02.11 | -- | 15.08.07 | 0.54 | 8.10% | 14.02.07 | 100.00 | 0.00 | 8.25 | -- | 50.00 |
| ТатТелеком | 600 | 06.05.07 | 0.28 | -- | -- | 11.75% | 04.02.07 | 101.10 | 0.00 | -- | 7.99 | 50.55 |
| ХКФ-Банк2 | 3 000 | 11.05.10 | -- | 15.05.07 | 0.31 | 8.50% | 15.05.07 | 99.97 | 0.06 | 8.71 | -- | 157.44 |
| ХКФ-Банк4 | 3 000 | 12.10.11 | -- | 15.10.08 | 1.61 | 9.95% | 18.04.07 | 99.94 | 0.14 | 10.37 | -- | 32.98 |
| ЦентрТел-4 | 5 622 | 21.08.09 | 2.17 | -- | -- | 13.80% | 18.02.07 | 113.98 | -0.02 | -- | 7.86 | 96.79 |

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-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. Глазмострой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| | Дата | Дата | Дата | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к оферте/погашению | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. Спреда | М. Дюрация | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|----------------------|-----------|--------------|-------------------|---------------|---------------|--------|-------------------------------|--------------------|------------------|-------------|------------|--------------------|--------|---------------------------|
| | погашения | Дюрация, лет | ближайшего купона | | | | | | | | | | | |
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-07 | 26.06.07 | 0.42 | 06.26.07 | 10.00% | 101.9 | -0.02% | 5.46% | 9.82% | 53 | -8.4 | 0.41 | 2 400 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Россия-10 | 31.03.10 | 1.58 | 03.31.07 | 8.25% | 104.3 | -0.05% | 5.50% | 7.91% | 57 | -3.3 | 2.74 | 2 152 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Россия-18 | 24.07.18 | 7.60 | 07.24.07 | 11.00% | 143.6 | -0.14% | 5.77% | 7.66% | 96 | -6.1 | 7.38 | 3 467 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Россия-28 | 24.06.28 | 10.65 | 06.24.07 | 12.75% | 179.9 | -0.10% | 6.05% | 7.09% | 125 | -5.9 | 10.34 | 2 500 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Россия-30 | 31.03.30 | 7.39 | 03.31.07 | 5.00% | 112.2 | -0.13% | 5.78% | 4.46% | 98 | -2.1 | 12.85 | 20 310 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Минфин | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-7 | 14.11.07 | 0.80 | 05.14.07 | 3.00% | 97.9 | 0.03% | 5.76% | 3.07% | | 0.0 | 0.78 | 661 | USD | BBB+ / N/A / BBB+ |
| Минфин-8 | 14.05.08 | 0.81 | 05.14.07 | 3.00% | 96.6 | -0.02% | 7.38% | 3.10% | 245 | 2.6 | 1.19 | 2 837 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Минфин-11 | 14.05.11 | 4.00 | 05.14.07 | 3.00% | 90.3 | -0.11% | 5.58% | 3.32% | 78 | -2.1 | 3.79 | 1 750 | USD | BBB+ / Baa2 / BBB+ |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 12.10.11 | 4.17 | 10.12.07 | 6.45% | 107.2 | 0.06% | 4.71% | 6.02% | -- | -- | 3.98 | 374 | EUR | BBB+ / Baa1 / BBB+ |
| Москва-16 | 20.10.16 | 7.82 | 10.20.07 | 5.06% | 99.6 | 0.00% | 5.12% | 5.09% | -- | -- | 7.44 | 407 | EUR | BBB+ / Baa2 / BBB+ |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата | Дата | Дата | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к оферте/погашению | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. Спреда | Спред к суверенным еврооблигациям | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|-------------------|-----------|--------------|-------------------|---------------|---------------|--------|-------------------------------|--------------------|------------------|-------------|-----------------------------------|--------------------|--------|---------------------------|
| | погашения | Дюрация, лет | ближайшего купона | | | | | | | | | | | |
| Банковские | | | | | | | | | | | | | | |
| Абсолют Банк-09 | 07.04.09 | 2.00 | 04.07.07 | 8.75% | 100.2 | -0.04% | 8.64% | 8.73% | 371 | -6.8 | 314 | 200 | USD | N/A / B1 / B |
| Альфа-07 | 09.02.07 | 0.04 | 02.09.07 | 7.75% | 100.0 | -0.12% | 7.48% | 7.75% | 255 | 204.3 | 202 | 150 | USD | BB / Baa2 / BB- |
| Альфа-08 | 02.07.08 | 1.38 | 07.02.07 | 7.75% | 101.1 | -0.04% | 6.94% | 7.67% | 201 | -8.3 | 144 | 250 | USD | BB / Baa2 / BB- |
| Альфа-09 | 10.10.09 | 2.44 | 04.10.07 | 7.88% | 101.0 | -0.06% | 7.46% | 7.80% | 260 | -6.4 | 196 | 400 | USD | N/A / Baa2 / BB- |
| Альфа-15* | 09.12.15 | 3.35 | 06.09.07 | 8.63% | 101.3 | -0.04% | 8.21% | 8.51% | 341 | 1.4 | 271 | 225 | USD | B+ / Baa3 / B+ |
| Банк Москвы-09 | 28.09.09 | 2.41 | 03.28.07 | 8.00% | 104.9 | 0.06% | 5.98% | 7.62% | 112 | -6.7 | 47 | 250 | USD | N/A / A3 / RRR |
| Банк Москвы-10 | 26.11.10 | 3.39 | 05.26.07 | 7.38% | 104.3 | 0.05% | 6.10% | 7.07% | 129 | -3.4 | 59 | 300 | USD | NR / A3 / BBB |
| Банк Москвы-13 | 13.05.13 | 5.12 | 05.13.07 | 7.34% | 105.0 | 0.08% | 6.35% | 6.98% | 155 | -4.0 | 57 | 500 | USD | N/A / A3 / BBB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.15 | 3.38 | 05.25.07 | 7.50% | 103.6 | 0.05% | 6.42% | 7.24% | 161 | -6.4 | 92 | 300 | USD | N/A / Baa1 / BBB- |
| БИН Банк-09 | 18.05.09 | 2.10 | 05.18.07 | 9.50% | 100.0 | -0.35% | 9.47% | 9.50% | 454 | -2.3 | 397 | 200 | USD | B- / N/A / B- |
| ВТБ-07 | 30.07.07 | 0.50 | 01.30.07 | 8.28% | 101.4 | 0.01% | 5.54% | 8.16% | 61 | -5.8 | 8 | 300 | USD | BBB+ / A2 / BBB+ |
| ВТБ-07-2 | 21.09.07 | 0.65 | 03.21.07 | 6.12% | 100.2 | -0.00% | 5.73% | 6.10% | 80 | -5.9 | 27 | 1 000 | USD | RRR+ / A2 / N/A |
| ВТБ-08 | 11.12.08 | 1.78 | 06.11.07 | 6.88% | 102.1 | 0.02% | 5.70% | 6.74% | 77 | -6.6 | 20 | 550 | USD | BBB+ / A2 / BBB+ |
| ВТБ-11 | 12.10.11 | 4.01 | 04.12.07 | 7.50% | 106.7 | 0.03% | 5.85% | 7.03% | 104 | -3.4 | 34 | 450 | USD | BBB+ / A2 / BBB+ |
| ВТБ-15* | 04.02.15 | 2.77 | 02.04.07 | 6.32% | 102.1 | 0.21% | 5.56% | 6.19% | 70 | -9.7 | 5 | 750 | USD | BBB / A2 / BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.16 | 7.39 | 02.15.07 | 4.25% | 98.1 | 0.04% | 4.51% | 4.33% | -30 | -- | -- | 500 | EUR | BBB+ / A2 / BBB+ |
| ВТБ-35 | 30.06.35 | 13.70 | 06.30.07 | 6.25% | 101.8 | 0.07% | 6.12% | 6.14% | 122 | -2.6 | 7 | 1 000 | USD | BBB+ / A2 / BBB+ |
| Газпромбанк-08 | 30.10.08 | 1.67 | 04.30.07 | 7.25% | 102.3 | -0.02% | 5.84% | 7.09% | 90 | -3.9 | 34 | 1 050 | USD | BB+ / A3 / N/A |
| Газпромбанк-11 | 15.06.11 | 3.78 | 06.15.07 | 7.97% | 106.0 | 0.02% | 6.39% | 7.52% | 159 | -8.5 | 89 | 300 | USD | BB- / Baa1 / N/A |
| Газпромбанк-15 | 23.09.15 | 6.62 | 03.23.07 | 6.50% | 100.2 | -0.08% | 6.47% | 6.49% | 168 | -3.7 | 69 | 1 000 | USD | BB+ / A3 / N/A |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|-------|--------|-----|-------|-----|-----|-----|--------|---|------|---|--------|
| Зенит-09 | 27.10.09 | 2.46 | 04.27.07 | 8.75% | 99.8 | -0.07% | 8.83% | 8.77% | 397 | | 332 | 200 | USD | N/A | / | B1 | / | N/A |
| Импэксбанк-07 | 29.06.07 | 0.43 | 06.29.07 | 9.00% | 101.2 | -0.00% | 6.00% | 8.89% | 107 | -2.0 | 54 | 100 | USD | N/A | / | A2 | / | BBB- |
| МБРР-08 | 03.03.08 | 1.05 | 03.03.07 | 8.63% | 101.2 | 0.05% | 7.49% | 8.53% | 256 | -11.9 | 199 | 150 | USD | N/A | / | B1 | / | B |
| МБРР-09 | 29.06.09 | 2.23 | 06.29.07 | 8.80% | 101.9 | 0.02% | 7.93% | 8.64% | 299 | -4.1 | 243 | 100 | USD | N/A | / | B1 | / | B |
| МБРР-16* | 10.03.16 | 6.23 | 03.10.07 | 8.88% | 99.6 | 0.11% | 8.93% | 8.91% | 413 | -4.9 | 315 | 60 | USD | N/A | / | B2 | / | N/A |
| МЛМ-07 | 07.12.07 | 0.85 | 06.07.07 | 7.50% | 100.5 | -0.04% | 6.84% | 7.46% | 190 | -3.2 | 137 | 250 | USD | BB- | / | Ba2 | / | BB- |
| МДМ-07-2 | 15.02.07 | 0.06 | 02.15.07 | 6.80% | 100.0 | -0.00% | 6.23% | 6.80% | 129 | -22.0 | 76 | 300 | USD | BB- | / | Ba2 | / | BB- |
| МДМ-11* | 21.07.11 | 3.76 | 07.21.07 | 9.75% | 104.5 | 0.02% | 8.51% | 9.33% | 371 | -2.5 | 301 | 200 | USD | B | / | Ba3 | / | B+ |
| Moscow Narodny-07 | 05.10.07 | 0.68 | 04.05.07 | 7.16% | 101.0 | -0.00% | 5.73% | 7.09% | 80 | -6.8 | 27 | 200 | USD | N/A | / | Baa2 | / | BBB |
| Moscow Narodny-08-1 | 07.01.08 | 0.94 | 07.07.07 | 5.07% | 100.7 | -0.00% | 4.36% | 5.03% | -- | -- | -- | 50 | EUR | N/A | / | Baa2 | / | BBB |
| Moscow Narodny-08-2 | 30.06.08 | 1.40 | 06.30.07 | 4.38% | 97.9 | 0.00% | 5.90% | 4.47% | 96 | -2.8 | 39 | 150 | USD | N/A | / | Baa2 | / | BBB |
| Moscow Narodny-09 | 06.10.09 | 2.50 | 04.06.07 | 6.16% | 100.1 | -0.00% | 6.10% | 6.15% | 125 | -5.0 | 60 | 500 | USD | N/A | / | Baa2 | / | BBB |
| НИКойп-07 | 19.03.07 | 0.15 | 03.19.07 | 9.00% | 100.4 | -0.00% | 5.86% | 8.96% | 93 | -19.9 | 40 | 150 | USD | R+ | / | Ba3 | / | R+ |
| НОМОС-07 | 13.02.07 | 0.05 | 02.13.07 | 9.13% | 100.1 | -0.00% | 6.50% | 9.11% | 157 | -5.1 | 104 | 125 | USD | N/A | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-09 | 12.05.09 | 2.11 | 05.12.07 | 8.25% | 100.6 | -0.02% | 7.96% | 8.20% | 303 | 1.8 | 246 | 150 | USD | N/A | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-16 | 20.10.16 | 3.79 | 04.20.07 | 9.75% | 101.4 | 0.03% | 9.37% | 9.61% | 456 | -1.5 | 387 | 125 | USD | N/A | / | B1 | / | B+ |
| Петрокоммерц-07 | 09.02.07 | 0.04 | 02.09.07 | 9.00% | 100.1 | -0.01% | 6.78% | 8.99% | 185 | 144.6 | 132 | 64 | USD | N/A | / | Ba3 | / | N/A |
| Петрокоммерц-09 | 27.03.09 | 1.99 | 03.27.07 | 8.00% | 100.0 | -0.04% | 8.01% | 8.00% | 307 | -2.1 | 250 | 225 | USD | B+ | / | Ba3 | / | N/A |
| Промсвязьбанк-10 | 04.10.10 | 3.16 | 04.04.07 | 8.75% | 102.1 | 0.02% | 8.08% | 8.57% | 327 | -6.6 | 258 | 200 | USD | B+ | / | Ba3 | / | B+ |
| Промстройбанк-08 | 29.07.08 | 1.42 | 01.29.07 | 6.88% | 101.3 | 0.02% | 5.93% | 6.78% | 100 | -2.6 | 43 | 300 | USD | N/A | / | A2 | / | BBB |
| Промстройбанк-15* | 29.09.15 | 3.29 | 03.29.07 | 6.20% | 100.4 | 0.04% | 6.08% | 6.18% | 128 | -7.0 | 58 | 400 | USD | N/A | / | A3 | / | BBB |
| РБР-08 | 11.08.08 | 1.46 | 02.11.07 | 6.50% | 101.0 | -0.01% | 5.84% | 6.44% | 91 | -2.8 | 34 | 170 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | N/A |
| РенКап-08 | 31.10.08 | 1.65 | 04.30.07 | 8.00% | 99.2 | 0.01% | 8.49% | 8.06% | 355 | -4.3 | 298 | 13 | USD | B+ / * | / | N/A | / | BB- |
| Росбанк-07 | 09.07.07 | 0.46 | 07.09.07 | 7.63% | 100.6 | -0.00% | 6.24% | 7.58% | 131 | -5.1 | 78 | 150 | USD | B+ | / | Ba3 | / | B+ / * |
| Росбанк-09 | 24.09.09 | 2.37 | 03.24.07 | 9.75% | 104.2 | 0.04% | 7.98% | 9.36% | 313 | -4.5 | 248 | 218 | USD | N/A | / | Ba3 | / | BB- |
| РСХБ-10 | 29.11.10 | 3.42 | 05.29.07 | 6.88% | 103.2 | 0.09% | 5.94% | 6.66% | 114 | -4.9 | 44 | 350 | USD | N/A | / | A3 | / | BBB+ |
| РСХБ-13 | 16.05.13 | 5.16 | 05.16.07 | 7.18% | 105.7 | 0.08% | 6.06% | 6.79% | 126 | -3.9 | 28 | 700 | USD | N/A | / | A3 | / | BBB+ |
| Русский Стандарт-07 | 14.04.07 | 0.22 | 04.14.07 | 8.75% | 100.4 | -0.01% | 6.96% | 8.72% | 203 | -20.6 | 150 | 300 | USD | B+ | / | Ba2 | / | N/A |
| Русский Стандарт-07-2 | 28.09.07 | 0.66 | 03.28.07 | 7.80% | 100.4 | -0.01% | 7.20% | 7.77% | 227 | -11.0 | 174 | 300 | USD | B+ | / | Ba2 | / | N/A |
| Русский Стандарт-07-3 | 08.02.07 | 0.04 | 02.08.07 | 6.72% | 100.0 | -0.02% | 6.37% | 6.72% | 144 | 15.5 | 91 | 200 | USD | B+ | / | Ba2 | / | N/A |
| Русский Стандарт-08 | 21.04.08 | 1.18 | 04.21.07 | 8.13% | 100.7 | 0.00% | 7.53% | 8.07% | 260 | -10.9 | 203 | 300 | USD | B+ | / | Ba2 | / | N/A |
| Русский Стандарт-09 | 16.09.09 | 2.46 | 09.16.07 | 6.83% | 100.8 | 0.05% | 6.47% | 6.77% | 161 | -- | -- | 400 | EUR | B+ | / | Ba2 | / | N/A |
| Русский Стандарт-10 | 07.10.10 | 3.22 | 04.07.07 | 7.50% | 97.3 | -0.09% | 8.35% | 7.71% | 355 | -7.5 | 285 | 500 | USD | B+ | / | Ba2 | / | N/A |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.11 | 3.60 | 05.05.07 | 8.63% | 100.2 | 0.03% | 8.57% | 8.61% | 377 | -6.2 | 307 | 350 | USD | B+ | / | Ba2 | / | N/A |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.15 | 2.61 | 06.16.07 | 8.88% | 99.3 | 0.05% | 9.14% | 8.94% | 429 | -5.7 | 364 | 200 | USD | B- | / | Ba3 | / | N/A |
| Сбербанк-11 | 14.11.11 | 4.21 | 05.14.07 | 5.93% | 100.3 | 0.09% | 5.86% | 5.91% | 106 | | 36 | 750 | USD | N/A | / | A2 | / | BBB+ |
| Сбербанк-13 | 15.05.13 | 5.23 | 05.15.07 | 6.48% | 103.1 | 0.03% | 5.89% | 6.29% | 109 | -6.1 | 11 | 500 | USD | N/A | / | A2 | / | BBB+ |
| Сбербанк-15* | 11.02.15 | 2.75 | 02.11.07 | 6.73% | 101.3 | 0.06% | 5.75% | 6.15% | 90 | -3.3 | 25 | 400 | USD | N/A | / | A2 | / | RRR |
| Сибкадем-08 | 19.05.08 | 1.25 | 05.19.07 | 9.75% | 102.8 | -0.05% | 7.45% | 9.48% | 251 | -17.9 | 195 | 63 | USD | N/A | / | N/A | / | N/A |
| Сибкадем-09 | 12.05.09 | 2.10 | 05.12.07 | 9.00% | 102.3 | 0.03% | 7.90% | 8.80% | 296 | -2.3 | 239 | 351 | USD | N/A | / | B1e | / | B |
| Сибкадем-11* | 30.12.11 | 3.89 | 06.30.07 | 12.00% | 110.0 | -0.01% | 9.41% | 10.91% | 461 | -6.7 | 391 | 130 | USD | N/A | / | B2 | / | N/A |
| Сибкадем-11-2 | 16.11.11 | 4.12 | 11.16.07 | 8.30% | 103.7 | 0.16% | 7.34% | 8.00% | 254 | | 184 | 300 | EUR | N/A | / | B1e | / | B |
| УралВТБ-07 | 21.09.07 | 0.64 | 03.21.07 | 9.00% | 100.8 | -0.02% | 7.66% | 8.93% | 273 | | 219 | 110 | USD | N/A | / | N/A | / | N/A |
| Финансбанк-08 | 12.12.08 | 1.77 | 06.12.07 | 7.90% | 101.6 | -0.05% | 6.96% | 7.77% | 203 | -5.8 | 146 | 250 | USD | N/A | / | Ba1 | / | N/A |
| ХКФ-08-1 | 04.02.08 | 0.96 | 02.04.07 | 9.13% | 101.2 | 0.01% | 7.89% | 9.02% | 296 | -1.1 | 243 | 150 | USD | N/A | / | Ba3 | / | N/A |
| ХКФ-08-2 | 30.06.08 | 1.37 | 06.30.07 | 8.63% | 100.8 | 0.02% | 8.01% | 8.56% | 307 | -9.4 | 250 | 275 | USD | B | / | Ba3 | / | N/A |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

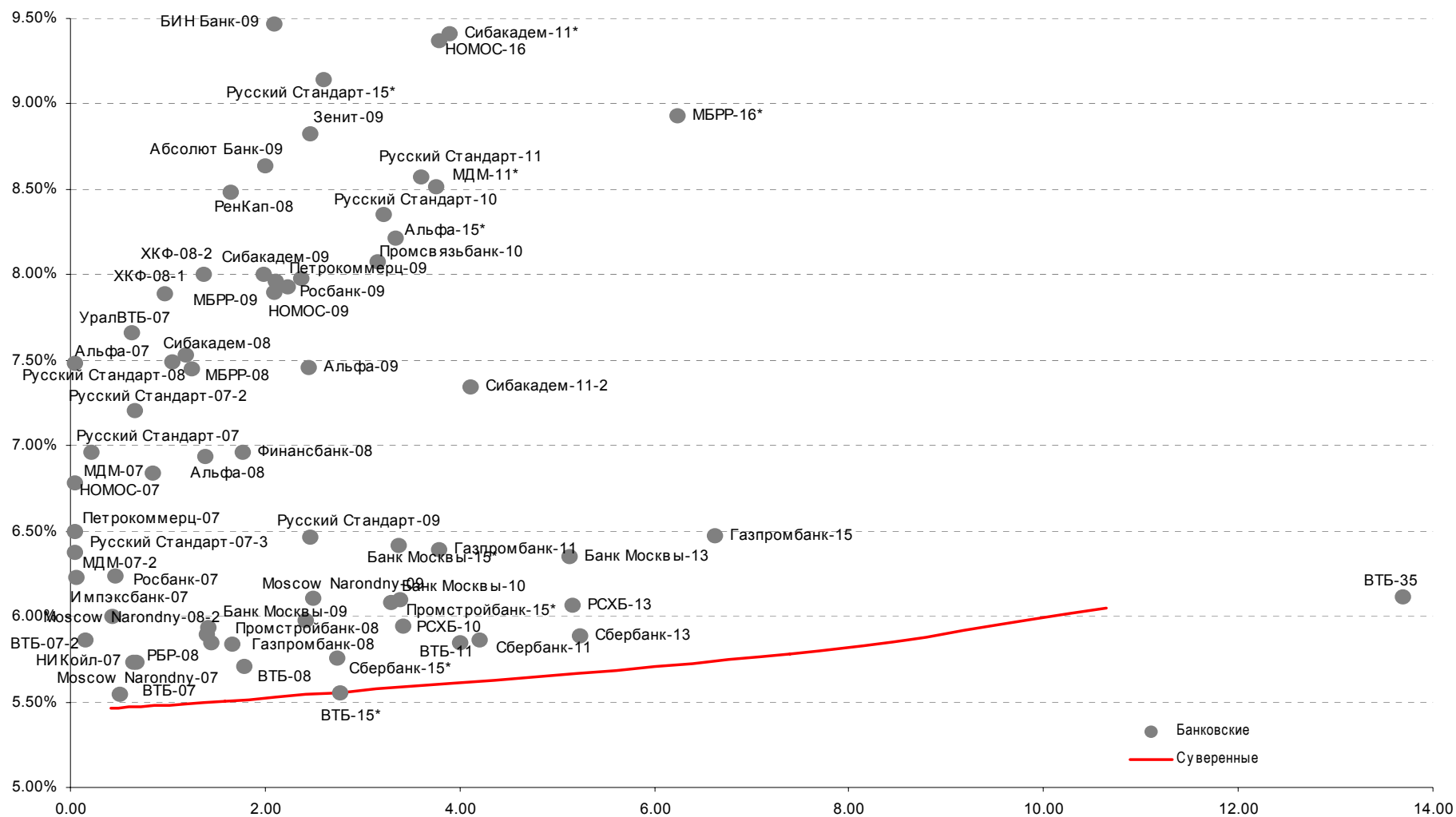
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата | | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к | | Спред по дюрации | Изм. Спрета | 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 | 0.25 | 04.25.07 | 9.13% | 100.8 | -0.00% | 5.64% | 9.05% | 70 | -18.9 | 17 | 500 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-08 | 30.10.08 | 1.67 | 04.30.07 | 7.25% | 102.3 | -0.02% | 5.84% | 7.09% | 90 | -3.9 | 34 | 1 050 | USD | BB+ | / | A3 | / | N/A |
| Газпром-09 | 21.10.09 | 2.42 | 04.21.07 | 10.50% | 112.5 | -0.03% | 5.51% | 9.33% | 66 | -3.6 | 1 | 700 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-10 | 27.09.10 | 3.28 | 09.27.07 | 7.80% | 110.4 | 0.09% | 4.65% | 7.07% | -15 | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-12 | 09.12.12 | 5.25 | 12.09.07 | 4.56% | 98.2 | 0.07% | 4.92% | 4.65% | 13 | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-13-1 | 01.03.13 | 4.73 | 03.01.07 | 9.63% | 118.5 | -0.01% | 5.95% | 8.12% | 115 | -1.2 | 17 | 1 750 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-13-2 | 22.07.13 | 2.89 | 07.22.07 | 4.51% | 96.4 | 0.66% | 5.83% | 4.68% | 98 | -24.2 | 33 | 932 | USD | N/A | / | A3 | / | N/A |
| Газпром-13-3 | 22.07.13 | 2.53 | 07.22.07 | 5.63% | 99.6 | -0.01% | 5.80% | 5.65% | 95 | -1.5 | 30 | 560 | USD | BBB- | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-14 | 25.02.14 | 5.87 | 02.25.07 | 5.03% | 99.9 | 0.15% | 5.05% | 5.04% | 26 | -- | -- | 780 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-15-1 | 01.06.15 | 6.64 | 06.01.07 | 5.88% | 104.9 | 0.11% | 5.13% | 5.60% | 34 | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-16 | 22.11.16 | 7.56 | 11.22.07 | 6.21% | 99.7 | 0.10% | 6.25% | 6.23% | 144 | -- | 48 | 1 350 | USD | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-17 | 22.03.17 | 7.89 | 03.22.07 | 5.14% | 99.0 | 0.15% | 5.27% | 5.19% | 47 | -- | -- | 500 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-20 | 01.02.20 | 3.98 | 02.01.07 | 7.20% | 104.7 | 0.03% | 6.01% | 6.88% | 120 | 1.8 | 51 | 1 250 | USD | BBB+ | / | N/A | / | BBB |
| Газпром-34 | 28.04.34 | 12.27 | 04.28.07 | 8.63% | 127.0 | -0.08% | 6.50% | 6.79% | 160 | -1.5 | 45 | 1 200 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпромнефть-07 | 13.02.07 | 0.05 | 02.13.07 | 11.50% | 100.2 | -0.00% | 6.42% | 11.47% | 149 | 77.0 | 96 | 400 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N/A |
| Газпромнефть-09 | 15.01.09 | 1.83 | 07.15.07 | 10.75% | 109.1 | -0.01% | 5.82% | 9.86% | 89 | -4.2 | 32 | 500 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N/A |
| ТНК-ВР-07 | 06.11.07 | 0.76 | 05.06.07 | 11.00% | 103.7 | 0.01% | 6.13% | 10.61% | 119 | -5.1 | 66 | 700 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BB+ |
| ТНК-ВР-11 | 18.07.11 | 3.94 | 07.18.07 | 6.88% | 102.7 | 0.03% | 6.18% | 6.70% | 138 | -2.5 | 68 | 500 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BB+ |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.16 | 7.02 | 07.18.07 | 7.50% | 105.4 | 0.10% | 6.72% | 7.12% | 192 | -2.1 | 94 | 1 000 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BB+ |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-09 | 03.08.09 | 2.19 | 02.03.07 | 10.88% | 109.6 | 0.01% | 6.66% | 9.92% | 173 | -3.4 | 116 | 300 | USD | BB- | / | B1 | / | BB |
| Евраз-15 | 10.11.15 | 6.35 | 05.10.07 | 8.25% | 102.6 | 0.04% | 7.83% | 8.04% | 304 | -3.2 | 205 | 750 | USD | BB- | / | B2 | / | BB |
| Северсталь-09 | 24.02.09 | 1.89 | 02.24.07 | 8.63% | 103.8 | 0.06% | 6.64% | 8.31% | 171 | -12.6 | 114 | 325 | USD | BB- | / | B1 | / | N/A |
| Северсталь-14 | 19.04.14 | 5.39 | 04.19.07 | 9.25% | 108.3 | -0.04% | 7.73% | 8.54% | 294 | -4.2 | 195 | 375 | USD | BB- | / | B1 | / | BB- |
| ТМК-09 | 29.09.09 | 2.40 | 03.29.07 | 8.50% | 103.9 | -0.03% | 6.89% | 8.18% | 204 | -4.8 | 139 | 300 | USD | B+ | / | B2 | / | N/A |
| ММК-08 | 21.10.08 | 1.63 | 04.21.07 | 8.00% | 102.1 | 0.05% | 6.68% | 7.83% | 175 | -12.9 | 118 | 300 | USD | BB | / | Ba3 | / | BB- |
| Норникель-09 | 30.09.09 | 2.44 | 03.31.07 | 7.13% | 102.5 | -0.02% | 6.09% | 6.95% | 124 | -4.6 | 59 | 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB- |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-08 | 30.01.08 | 0.95 | 01.30.07 | 9.75% | 103.6 | -0.01% | 6.09% | 9.42% | 116 | -5.6 | 63 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N/A |
| МТС-10 | 14.10.10 | 3.22 | 04.14.07 | 8.38% | 105.6 | 0.03% | 6.64% | 7.93% | 183 | -6.4 | 113 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N/A |
| МТС-12 | 28.01.12 | 4.09 | 01.28.07 | 8.00% | 104.9 | -0.06% | 6.82% | 7.62% | 202 | -5.0 | 132 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N/A |
| Вымпелком-09 | 16.06.09 | 2.18 | 06.16.07 | 10.00% | 107.8 | 0.06% | 6.41% | 9.27% | 148 | -6.7 | 91 | 217 | USD | BB+ | / | Ba3 | / | N/A |
| Вымпелком-10 | 11.02.10 | 2.68 | 02.11.07 | 8.00% | 104.1 | 0.16% | 6.48% | 7.68% | 162 | -15.3 | 98 | 300 | USD | BB+ | / | Ba3 | / | N/A |
| Вымпелком-11 | 22.10.11 | 3.96 | 04.22.07 | 8.38% | 107.2 | 0.16% | 6.58% | 7.81% | 178 | -11.1 | 108 | 300 | USD | BB+ | / | Ba3 | / | N/A |
| Вымпелком-16 | 23.05.16 | 6.69 | 05.23.07 | 8.25% | 106.0 | 0.23% | 7.35% | 7.78% | 256 | -10.4 | 157 | 600 | USD | BB+ | / | Ba3 | / | N/A |
| Мегафон | 10.12.09 | 2.61 | 06.10.07 | 8.00% | 103.7 | 0.07% | 6.56% | 7.71% | 170 | -7.8 | 106 | 375 | USD | BB | / | B1 | / | BB |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Автоваз | 20.04.08 | 1.18 | 04.20.07 | 8.50% | 100.5 | 0.00% | 8.04% | 8.46% | 311 | -0.5 | 254 | 250 | USD | N/A | / | N/A | / | N/A |
| АФК-Система-08 | 14.04.08 | 1.15 | 04.14.07 | 10.25% | 104.5 | 0.02% | 6.38% | 9.81% | 145 | -10.8 | 88 | 350 | USD | B+ | / | N/A | / | B+ |
| АФК-Система-11 | 28.01.11 | 3.34 | 01.28.07 | 8.88% | 105.3 | 0.01% | 7.34% | 8.43% | 253 | -7.6 | 183 | 350 | USD | B+ | / | B3 | / | B+ |
| АЛРОСА, 2008 | 06.05.08 | 1.23 | 05.06.07 | 8.13% | 102.7 | 0.04% | 5.89% | 7.91% | 95 | 1.9 | 39 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N/A |

Долговой рынок

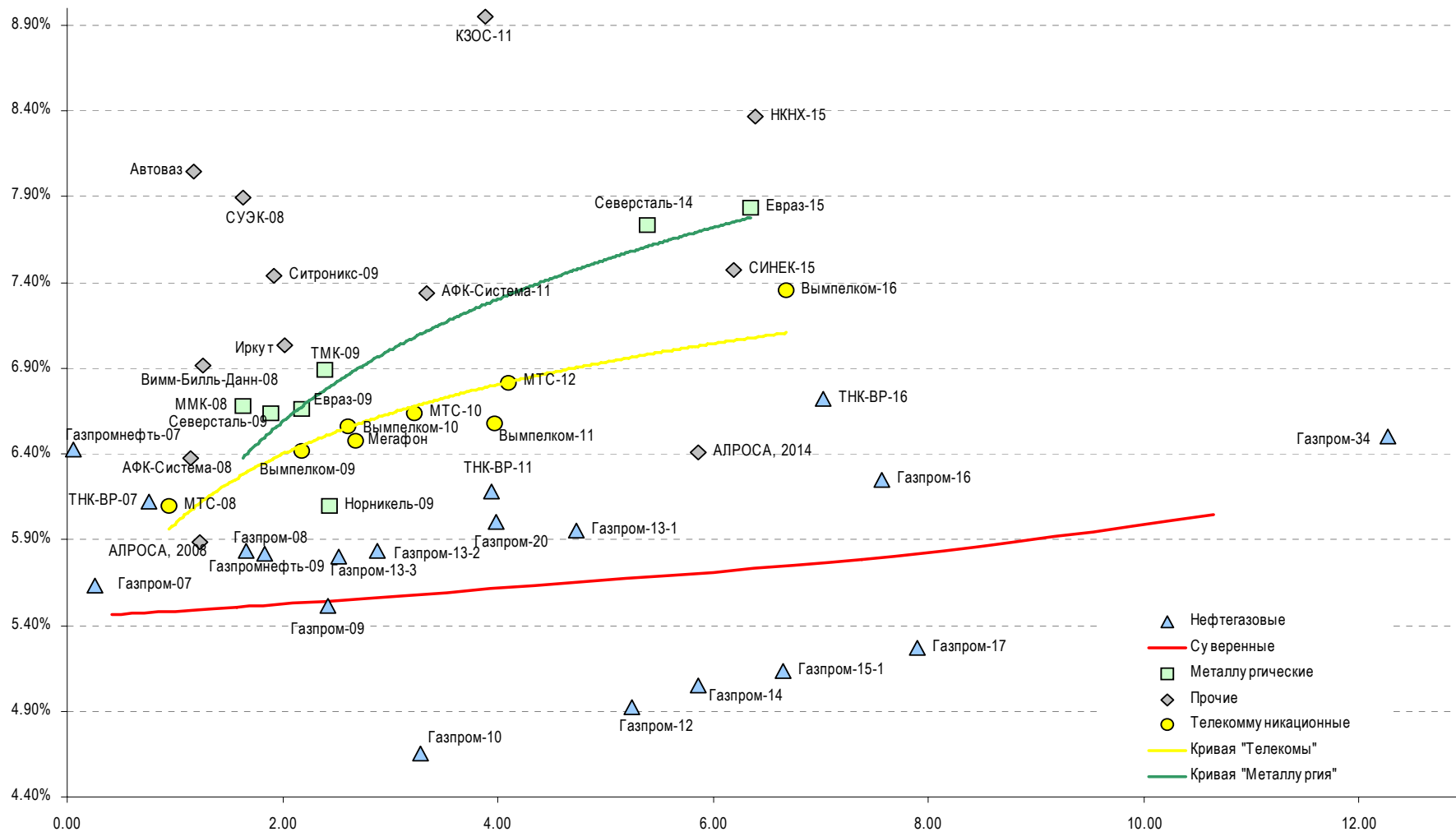
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|----------|------|----------|-------|-------|--------|-------|-------|-----|-------|-----|-----|-----|-----|---|-------|---|-----|
| АЛРОСА, 2014 | 17.11.14 | 5.87 | 05.17.07 | 8.88% | 114.9 | 0.07% | 6.41% | 7.72% | 162 | -2.2 | 63 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N/A |
| Иркут | 10.04.09 | 2.02 | 04.10.07 | 8.25% | 102.4 | 0.00% | 7.04% | 8.05% | 210 | -4.0 | 153 | 125 | USD | N/A | / | N/A | / | N/A |
| КЗОС-11 | 30.10.11 | 3.89 | 04.30.07 | 9.25% | 101.1 | -0.05% | 8.95% | 9.15% | 415 | | 345 | 200 | USD | B- | / | N/A | / | B |
| НКНХ-15 | 22.12.15 | 6.39 | 06.22.07 | 8.50% | 100.8 | -0.01% | 8.37% | 8.43% | 357 | -2.2 | 258 | 200 | USD | N/A | / | B1 | / | B+ |
| СИНЕК-15 | 03.08.15 | 6.20 | 02.03.07 | 7.70% | 101.4 | 0.03% | 7.47% | 7.59% | 268 | 0.0 | 169 | 250 | USD | N/A | / | Ba1 | / | BB |
| Ситроникс-09 | 02.03.09 | 1.92 | 03.02.07 | 7.88% | 100.8 | 0.11% | 7.44% | 7.81% | 250 | -16.0 | 193 | 200 | USD | N/A | / | (P)B3 | / | B- |
| СУЭК-08 | 24.10.08 | 1.63 | 04.24.07 | 8.63% | 101.1 | -0.00% | 7.90% | 8.53% | 296 | -2.5 | 240 | 175 | USD | N/A | / | N/A | / | N/A |
| Вимм-Билль-Данн-08 | 21.05.08 | 1.27 | 05.21.07 | 8.50% | 102.0 | -0.01% | 6.92% | 8.34% | 199 | -11.7 | 142 | 150 | USD | B+ | / | B2 | / | 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 | 0.39 | 0.37 | | | | | | | | |
| ОБР 04002 | 15.03.07 | 0.14 | 0.13 | | | | | | | | |
| ОФЗ 27025 | 13.06.07 | 0.38 | 0.36 | | | | 6.0% | | 6.67% | 6.74 | 14.03.07 |
| ОФЗ 27019 | 18.07.07 | 0.48 | 0.47 | | | | 9.6% | | 11.11% | 1.64 | 18.07.07 |
| ОФЗ 27020 | 08.08.07 | 0.52 | 0.51 | | | | 9.6% | | 11.11% | 45.75 | 07.02.07 |
| ОФЗ 25058 | 30.04.08 | 1.21 | 1.14 | 100.60 | 0.02% | 5.9% | 6.3% | 10.80 | 7.00% | 14.33 | 31.01.07 |
| ОФЗ 46001 | 10.09.08 | 0.85 | 0.80 | 103.60 | -0.02% | 5.9% | 9.7% | 0.41 | 11.11% | 11.23 | 14.03.07 |
| ОФЗ 27026 | 11.03.09 | 1.99 | 1.88 | 101.35 | 0.00% | 6.0% | 6.9% | 2.03 | 7.78% | 7.86 | 14.03.07 |
| ОФЗ 25060 | 29.04.09 | 2.11 | 1.99 | 99.65 | 0.01% | 6.1% | 5.8% | 119.58 | 6.44% | 13.19 | 31.01.07 |
| ОФЗ 25057 | 20.01.10 | 2.67 | 2.52 | 103.80 | -0.09% | 6.1% | 7.1% | 57.09 | 8.22% | 18.25 | 24.01.07 |
| ОФЗ 46003 | 14.07.10 | 2.66 | 2.49 | 109.17 | -1.07% | 6.7% | 9.2% | 1.10 | 11.11% | 1.64 | 18.07.07 |
| ОФЗ 25059 | 19.01.11 | 3.52 | 3.31 | 99.75 | -0.04% | 6.3% | 6.1% | 80.29 | 6.78% | 15.04 | 24.01.07 |
| ОФЗ 26199 | 11.07.12 | 4.69 | 4.41 | 99.26 | 0.01% | 6.4% | 6.1% | 39.70 | 6.78% | 1.00 | 18.04.07 |
| ОФЗ 46002 | 08.08.12 | 3.91 | 3.68 | 109.85 | 0.05% | 6.3% | 8.2% | 203.22 | 10.00% | 39.45 | 14.02.07 |
| ОФЗ 26198 | 02.11.12 | 4.98 | 4.67 | 97.64 | -0.04% | 6.5% | 6.1% | 60.79 | 6.67% | 193.15 | 04.11.04 |
| ОФЗ 46017 | 03.08.16 | 6.54 | 6.14 | 105.95 | -0.15% | 6.6% | 8.0% | 26.49 | 9.44% | 16.07 | 14.02.07 |
| ОФЗ 46014 | 29.08.18 | 5.27 | 4.95 | 108.94 | 0.87% | 6.5% | 8.3% | 1.29 | 10.00% | 34.27 | 08.03.07 |
| ОФЗ 48001 | 31.10.18 | 7.51 | 7.15 | | | | 6.7% | | 8.33% | 13.87 | 15.11.07 |
| ОФЗ 46005 | 09.01.19 | 12.18 | 11.47 | 46.80 | 0.43% | 6.2% | 6.2% | 0.47 | | | |
| ОФЗ 46019 | 20.03.19 | 9.47 | 8.85 | | | | 7.0% | | | | 04.04.07 |
| ОФЗ 46018 | 24.11.21 | 8.60 | 8.07 | 111.35 | 0.00% | 6.6% | 8.1% | 0.22 | 10.00% | 10.11 | 14.03.07 |
| ОФЗ 46011 | 20.08.25 | 13.19 | 12.35 | | | | 7.1% | | 6.78% | | 12.09.07 |
| ОФЗ 46020 | 06.02.36 | 12.56 | 11.75 | 101.92 | -0.20% | 6.9% | 6.8% | 213.92 | 7.67% | 30.25 | 14.02.07 |

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.