

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.81	-2.70		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.4879 -0.14%
Доходность 30-летних КО США, %	4.91	-2.00		Валютный курс, \$/евро	1.3158 0.28%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	60.53	-0.53%		PTC	1 750.78 1.26%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.27	0.29%		DJIA	12 136.45 0.12%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.53	1.07%		S&P 500	1 386.72 0.35%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Сегодня участники будут ожидать последней порции данных перед заседанием ФРС – выйдут показатели по продажам домов на вторичном рынке США. Однако наиболее вероятно, что участники торгов не будут спешить с инвестиционными решениями, дожидаясь заседания ФРС на следующей неделе.

#### Внутренний долг РФ:

Результаты размещения ОФЗ оказали позитивное воздействие на рынок, вызвав спрос на корпоративные бумаги 1-го эшелона и энергетических компаний. Сегодня позитивный настрой сохранится.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Moody's присвоило ГУП "Водоканал Санкт-Петербурга" рейтинг Ваа3, прогноз – стабильный

Moody's присвоило ОАО "Сибур Холдинг" корпоративный рейтинг на уровне Ва2, прогноз стабильный

Moody's присвоило ЛОКО-Банку долгосрочный рейтинг В2 по депозитам в местной и иностранной валюте, прогноз стабильный

НОМОС-банк размещает 3-летние еврооблигации, номинированные в долларах, под 8,125-8,375% годовых

Газпромбанк выдал мандат ABN Amro и Barclays Capital на организацию новой эмиссии 3-5-летних рублевых еврооблигаций

Банк Санкт-Петербург планирует в 2007 г привлечь на российском и международном рынках \$300 млн

Банк НФК планирует разместить еврооблигации на на 1 млрд руб

Минфин разместил на аукционе допвыпуск ОФЗ-АД 46020 на 9,7 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,88% годовых

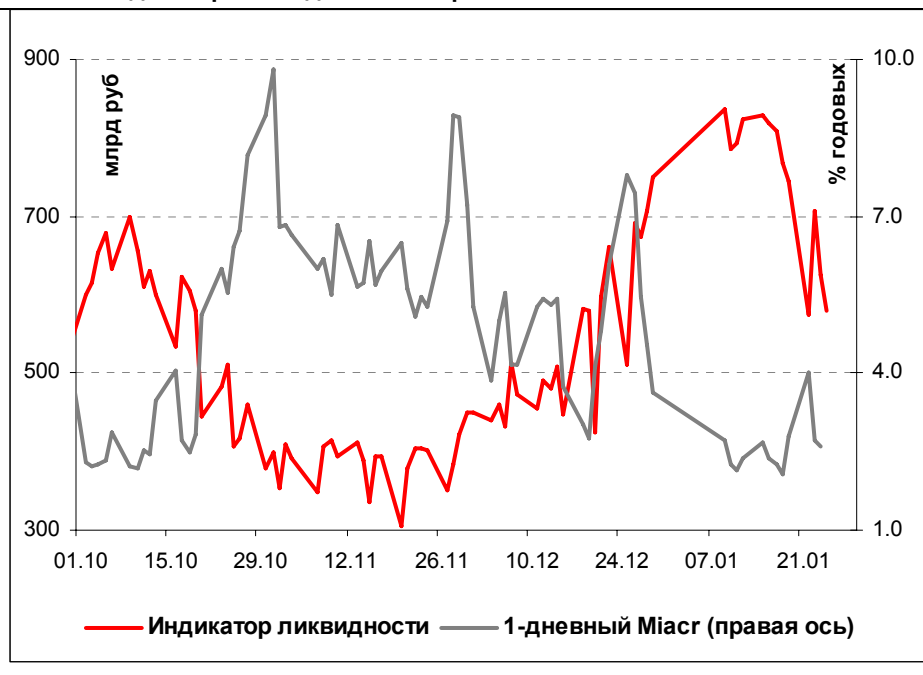
Ленэнерго начнет 2 февраля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

АИЖК начнет 8 февраля размещение облигаций серии А9 объемом 5 млрд руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## **Основные новости**

### **Moody's присвоило ГУП "Водоканал Санкт-Петербурга" рейтинг Ваа3, прогноз – стабильный**

*Рейтинг, присвоенный агентством Moody's, находится на инвестиционном уровне. Ранее, в конце прошлого года, агентство S&P отрейтинговало ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга» на уровне ВВ+, что является спекулятивным уровнем рейтинга и находится на одну ступень ниже уровня, присвоенного Moody's.*

### **Банк Санкт-Петербург планирует в 2007 г привлечь на российском и международном рынках \$300 млн**

В частности, планируется привлечение синдицированных займов в объеме \$50-75 млн, выпуск еврооблигаций на сумму \$150-200 млн и получение кредитов от иностранных финансовых институтов на финансирование внешнеторговых контрактов клиентов.

### **Банк НФК планирует разместить еврооблигации на 1 млрд руб**

Выпуск будет организован в форме кредитных нот сроком обращения 1,5 года и осуществлен в рамках программы на общую сумму 50 миллионов евро. Организаторами выпуска выступят ING и МДМ-банк.

### **Минфин разместил на аукционе допвыпуск ОФЗ-АД 46020 на 9,7 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,88% годовых**

Доходность к погашению по цене отсечения составила 6,89% годовых. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 30,3 млрд руб, превысив объем эмиссии в 3 раза.

### **Ленэнерго начнет 2 февраля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб**

Ранее совет директоров ОАО "Ленэнерго" по инициативе менеджмента компании принял решение об изменении объявленной ранее на 14 декабря 2006 г даты начала размещения облигаций. Это решение было продиктовано неблагоприятной ситуацией на рынке ценных бумаг. В связи с этим совет директоров принял решение наделить генерального директора ОАО "Ленэнерго" полномочиями самостоятельно определить новую дату начала размещения облигаций, когда конъюнктура рынка будет наиболее благоприятной.

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы займа: Альфа-Банк и ВТБ.

### **АИЖК начнет 8 февраля размещение облигаций серии А9 объемом 5 млрд руб**

Ранее облигации серии А9 на сумму 5 млрд руб планировалось разместить до конца 2006 г. Облигации погашаются в следующие сроки:

15 февраля 2013 г – 40% от номинала, 15 февраля 2015 г – 20% от номинала, 15 февраля 2016 г – 20% от номинала, 15 февраля 2017 г – 20% от номинала. По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения по усмотрению эмитента 15 февраля 2015 г.

Ставка купона на весь срок обращения выпуска будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Прогнозируемая ставка купона находится в диапазоне 7,65-7,90% годовых.

Организаторами размещения выступают Росбанк и Ренессанс Капитал.

#### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- Московский кредитный банк планирует в 2007 г разместить 3-й выпуск 3-летних облигаций на 2 млрд руб
- ФСФР признала дебютный выпуск облигаций Московской топливной компании несостоявшимся и аннулировала его госрегистрацию
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Пеноплэкс Финанс, Криогенмаш – Финанс, Ютэйр-3, Вагонмаш-2

---

### **Внешний долг РФ**

Внешнедолговые рынки по-прежнему низкоактивны в ожидании заседания ФРС на следующей неделе. Доходности 10-летних КО США закрепились на уровне выше 4,8% годовых, спред суверенного долга к американским бондам остается практически без изменений – чуть ниже 100 б.п. Другие развивающиеся рынки вчера демонстрировали рост котировок, реагируя на позитивную динамику фондовых индексов.

Сегодня участники будут ожидать последней порции данных перед заседанием ФРС – выйдут показатели по продажам домов на вторичном рынке США. Однако наиболее вероятно, что участники торгов не будут спешить с инвестиционными решениями, дожидаясь событий следующей недели. Неопределенность относительно дальнейшего «поведения» КО США вызовет дальнейшие продажи длинных выпусков корпоративных и банковских облигаций.

## Рынок рублевых облигаций

Результаты аукциона по размещению ОФЗ 46020 благоприятно сказались на настрое участников рынка и смогли преломить негативный тренд. Вчера в корпоративном секторе отмечались продажи в секторе дальних высоколиквидных выпусков. Помимо бумаг 1-го эшелона инвесторы начали покупку бумаг энергетического сектора и длинных телекомов.

Минфин вчера размещал самый дальний выпуск ОФЗ. Спрос превысил предложение более, чем в три раза, что является рекордным показателем для этого выпуска на аукционе. При этом, установленная на конкурсе доходность не предполагала существенной премии ко вторичному рынку.

Сегодня на рынке сохранится позитивный настрой. Предстоящие сегодня и в понедельник налоговые выплаты не окажут существенного воздействия на характер торгов, поскольку уровень рублевой ликвидности банковской системы остается приемлемым.

**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
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.67	--	--	8.22%	14.02.07	104.03	0.13	--	6.85	80.55
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.79	--	--	7.10%	15.06.07	100.42	0.10	--	6.97	183.31
ДИКСИ	3 000	17.03.11	3.40	--	--	9.25%	22.03.07	92.80	-0.40	--	11.80	92.81
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	3.00	8.40%	20.06.07	101.08	-0.02	8.19	--	164.58
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.84	--	--	8.05%	13.03.07	100.75	0.05	--	8.00	50.38
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.43	7.50%	05.04.07	99.80	0.25	7.72	--	50.90
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.48	--	--	7.85%	21.02.07	101.76	0.12	--	7.55	127.45
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	0.89	--	--	9.80%	26.06.07	100.17	0.02	--	9.87	50.59
СибТел-5	3 000	25.04.08	1.19	--	--	9.20%	27.04.07	102.11	0.21	--	7.52	56.16
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.16	--	--	13.80%	18.02.07	114.13	0.13	--	7.79	136.02

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. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

**Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата		Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет					оферте/погашению	Текущая доходность					С&P	Moodys	Fitch		
<b>Суверенные</b>																	
Россия-07	26.06.07	0.42	06.26.07	10.00%	101.8	-0.03%	5.50%	9.82%	57	0.41	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.58	03.31.07	8.25%	104.3	-0.01%	5.50%	7.91%	57	2.73	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.59	07.24.07	11.00%	143.5	-0.05%	5.77%	7.67%	96	7.38	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.64	06.24.07	12.75%	179.9	-0.01%	6.05%	7.09%	123	10.33	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.38	03.31.07	5.00%	112.1	-0.08%	5.79%	4.46%	98	12.84	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																	
Минфин-7	14.11.07	0.80	05.14.07	3.00%	97.9	0.03%	5.73%	3.06%		0.77	661	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.81	05.14.07	3.00%	96.6	-0.01%	7.40%	3.10%	247	1.18	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.00	05.14.07	3.00%	90.3	-0.03%	5.59%	3.32%	78	3.79	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																	
Москва-11	12.10.11	4.17	10.12.07	6.45%	107.1	-0.06%	4.73%	6.02%	--	3.98	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.82	10.20.07	5.06%	99.5	0.00%	5.13%	5.09%	--	7.44	407	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата		Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет					оферте/погашению	Текущая доходность					С&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																	
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.00	04.07.07	8.75%	100.1	-0.05%	8.68%	8.74%	375	318	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.04	02.09.07	7.75%	100.0	-0.00%	7.48%	7.75%	255	198	150	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.38	07.02.07	7.75%	101.1	-0.02%	6.93%	7.67%	199	143	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.44	04.10.07	7.88%	101.0	-0.02%	7.47%	7.80%	261	197	400	USD	N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.34	06.09.07	8.63%	101.4	-0.08%	8.18%	8.50%	337	268	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.41	03.28.07	8.00%	104.9	-0.02%	5.99%	7.63%	112	48	250	USD	N/A	/	A3	/	RRR
Банк Москвы-10	26.11.10	3.38	05.26.07	7.38%	104.3	0.03%	6.09%	7.07%	128	58	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.12	05.13.07	7.34%	104.9	-0.14%	6.38%	6.99%	157	59	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.37	05.25.07	7.50%	103.5	-0.13%	6.45%	7.25%	165	95	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.10	05.18.07	9.50%	100.0	-0.00%	9.49%	9.50%	455	399	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.50	01.30.07	8.26%	101.4	-0.01%	5.54%	8.15%	60	3	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.64	03.21.07	6.12%	100.2	-0.00%	5.73%	6.10%	79	23	1 000	USD	RRR+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.78	06.11.07	6.88%	102.0	-0.05%	5.71%	6.74%	77	21	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.00	04.12.07	7.50%	106.7	-0.04%	5.85%	7.03%	105	35	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.77	02.04.07	6.32%	102.1	0.01%	5.55%	6.19%	69	5	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.39	02.15.07	4.25%	98.1	-0.02%	4.51%	4.33%	-31	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.69	06.30.07	6.25%	101.7	-0.18%	6.13%	6.15%	121	8	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.66	04.30.07	7.25%	102.3	-0.01%	5.82%	7.08%	88	32	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.78	06.15.07	7.97%	105.9	-0.04%	6.40%	7.52%	159	89	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.61	03.23.07	6.50%	100.1	-0.09%	6.49%	6.50%	169	70	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A

Импэксбанк-07	29.06.07	0.43	06.29.07	9.00%	101.3	0.00%	5.93%	8.89%	99	43	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.04	03.03.07	8.63%	101.1	-0.05%	7.53%	8.53%	259	203	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.23	06.29.07	8.80%	101.9	0.04%	7.92%	8.64%	299	242	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.23	03.10.07	8.88%	99.7	0.02%	8.93%	8.90%	413	313	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	0.85	06.07.07	7.50%	100.5	-0.00%	6.84%	7.46%	190	133	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.06	02.15.07	6.80%	100.0	-0.00%	6.22%	6.80%	129	72	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.76	07.21.07	9.75%	104.6	0.04%	8.50%	9.32%	369	300	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.68	04.05.07	7.16%	101.0	-0.01%	5.74%	7.09%	80	24	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.94	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.36%	5.03%	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.40	06.30.07	4.38%	98.0	0.00%	5.88%	4.47%	95	38	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.50	04.06.07	6.16%	100.1	0.00%	6.10%	6.15%	124	60	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.15	03.19.07	9.00%	100.4	-0.02%	5.94%	8.96%	100	44	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+
НОМОС-07	13.02.07	0.05	02.13.07	9.13%	100.3	0.17%	3.09%	9.10%	-185	-241	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.11	05.12.07	8.25%	100.6	-0.09%	7.96%	8.20%	303	246	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.79	04.20.07	9.75%	101.4	-0.08%	9.36%	9.61%	455	386	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.04	02.09.07	9.00%	100.1	0.00%	7.01%	8.99%	208	151	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.99	03.27.07	8.00%	99.9	-0.01%	8.03%	8.01%	309	253	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.16	04.04.07	8.75%	102.0	-0.05%	8.09%	8.58%	329	259	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.41	01.29.07	6.88%	101.3	-0.06%	5.96%	6.79%	102	46	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.29	03.29.07	6.20%	100.4	0.00%	6.08%	6.18%	127	58	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.45	02.11.07	6.50%	101.0	-0.01%	5.83%	6.44%	89	33	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.65	04.30.07	8.00%	99.2	-0.02%	8.48%	8.06%	354	297	13	USD	B+/*	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.46	07.09.07	7.63%	100.6	-0.01%	6.23%	7.58%	129	72	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*
Росбанк-09	24.09.09	2.37	03.24.07	9.75%	104.2	-0.00%	7.98%	9.36%	312	248	218	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.42	05.29.07	6.88%	103.1	-0.04%	5.95%	6.67%	114	45	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.15	05.16.07	7.18%	105.7	-0.08%	6.08%	6.79%	127	28	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.22	04.14.07	8.75%	100.3	-0.00%	6.96%	8.72%	203	146	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	170	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.04	02.08.07	6.72%	100.0	0.02%	5.90%	6.72%	96	40	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.18	04.21.07	8.13%	100.7	-0.02%	7.55%	8.07%	261	204	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.45	09.16.07	6.83%	100.7	-0.08%	6.50%	6.78%	164	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.22	04.07.07	7.50%	97.4	0.10%	8.33%	7.70%	352	282	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.60	05.05.07	8.63%	100.1	-0.08%	8.59%	8.62%	379	309	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.61	06.16.07	8.88%	99.2	-0.09%	9.18%	8.95%	432	368	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-13	15.05.13	5.23	05.15.07	6.48%	102.8	-0.30%	5.94%	6.30%	114	15	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.75	02.11.07	6.23%	101.2	-0.08%	5.78%	6.15%	92	28	1000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сибкалдем-08	19.05.08	1.25	05.19.07	9.75%	102.8	-0.01%	7.42%	9.48%	248	192	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкалдем-09	12.05.09	2.09	05.12.07	9.00%	102.2	-0.06%	7.91%	8.80%	297	240	351	USD	N/A	/	R1a	/	R
Сибкалдем-11*	30.12.11	3.89	06.30.07	12.00%	110.0	0.01%	9.41%	10.91%	460	391	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
УралВТБ-07	21.09.07	0.63	03.21.07	9.00%	100.8	0.00%	7.63%	8.92%	269	212	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.77	06.12.07	7.90%	101.6	-0.04%	6.97%	7.78%	203	147	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	0.96	02.04.07	9.13%	101.2	0.00%	7.88%	9.02%	294	238	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.37	06.30.07	8.63%	100.8	-0.01%	7.99%	8.55%	306	249	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

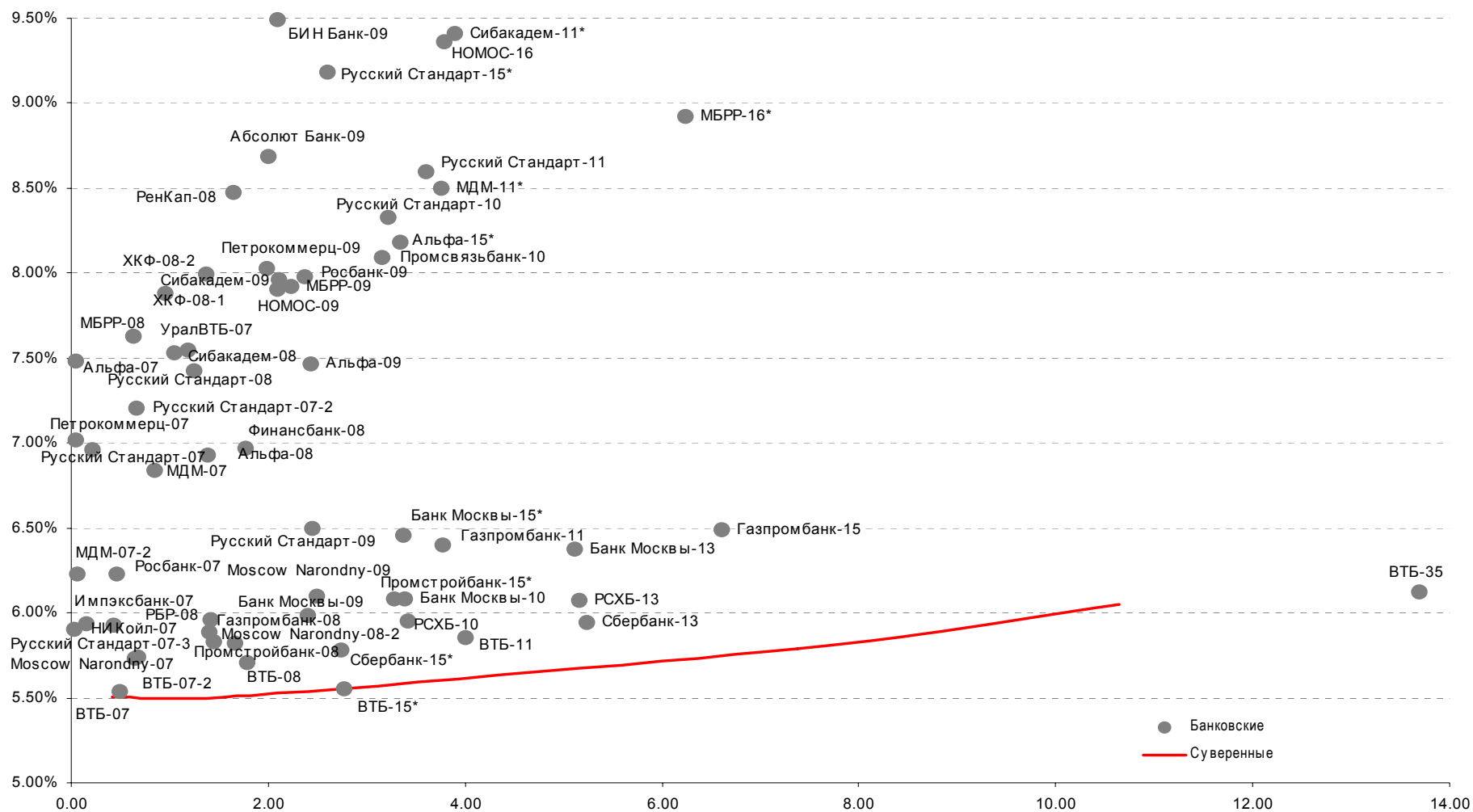
**Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
<b>Нефтегазовые</b>																	
Газпром-07	25.04.07	0.25	04.25.07	9.13%	100.8	-0.02%	5.69%	9.05%	75	19	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.66	04.30.07	7.25%	102.3	-0.01%	5.82%	7.08%	88	32	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.41	04.21.07	10.50%	112.4	-0.09%	5.54%	9.34%	68	4	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.28	09.27.07	7.80%	110.3	-0.09%	4.68%	7.07%	-13	-	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.25	12.09.07	4.56%	98.0	-0.13%	4.95%	4.65%	15	-	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.72	03.01.07	9.63%	118.4	-0.14%	5.98%	8.13%	117	19	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.88	07.22.07	4.51%	96.3	0.00%	5.85%	4.68%	99	34	932	USD	N/A	/	A3	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.52	07.22.07	5.63%	99.5	-0.10%	5.84%	5.65%	97	33	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.64	06.01.07	5.88%	104.7	-0.17%	5.16%	5.61%	36	-	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.97	02.01.07	7.20%	104.6	-0.10%	6.04%	6.88%	123	53	1 250	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.25	04.28.07	8.63%	126.6	-0.36%	6.52%	6.81%	161	48	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.05	02.13.07	11.50%	100.2	0.00%	6.17%	11.47%	123	67	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.83	07.15.07	10.75%	109.1	-0.03%	5.80%	9.85%	86	30	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.76	05.06.07	11.00%	103.7	-0.02%	6.10%	10.61%	116	60	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.94	07.18.07	6.88%	102.6	-0.04%	6.19%	6.70%	138	69	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.01	07.18.07	7.50%	105.3	-0.03%	6.73%	7.12%	191	94	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
<b>Металлургические</b>																	
Евраз-09	03.08.09	2.18	02.03.07	10.88%	109.6	-0.04%	6.69%	9.93%	175	118	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.35	05.10.07	8.25%	102.5	-0.06%	7.84%	8.05%	304	205	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.89	02.24.07	8.63%	103.7	-0.09%	6.70%	8.32%	176	119	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.39	04.19.07	9.25%	108.2	-0.09%	7.75%	8.55%	295	195	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.39	03.29.07	8.50%	103.8	-0.07%	6.92%	8.19%	206	142	300	USD	B+	/	B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.63	04.21.07	8.00%	102.1	-0.01%	6.66%	7.83%	173	116	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.44	03.31.07	7.13%	102.4	-0.07%	6.12%	6.96%	126	62	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																	
МТС-08	30.01.08	0.95	01.30.07	9.75%	103.5	-0.03%	6.09%	9.42%	115	59	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.22	04.14.07	8.38%	105.6	-0.04%	6.65%	7.93%	184	114	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.09	01.28.07	8.00%	104.9	-0.09%	6.84%	7.63%	203	133	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.17	06.16.07	10.00%	107.8	0.00%	6.42%	9.28%	148	92	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.68	02.11.07	8.00%	104.2	0.05%	6.47%	7.68%	160	96	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	3.96	04.22.07	8.38%	107.2	0.04%	6.57%	7.81%	176	107	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.68	05.23.07	8.25%	106.1	0.07%	7.34%	7.78%	254	154	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.61	06.10.07	8.00%	103.6	-0.06%	6.59%	7.72%	173	108	375	USD	BB	/	B1	/	BB
<b>Прочие</b>																	
Автоваз	20.04.08	1.18	04.20.07	8.50%	100.5	0.00%	8.06%	8.46%	312	255	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.15	04.14.07	10.25%	104.5	0.00%	6.35%	9.81%	141	85	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.34	01.28.07	8.88%	105.3	-0.00%	7.34%	8.43%	253	183	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.22	05.06.07	8.13%	102.7	0.00%	5.86%	7.91%	92	35	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.87	05.17.07	8.88%	114.9	-0.09%	6.42%	7.73%	162	63	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.02	04.10.07	8.25%	102.4	0.00%	7.03%	8.05%	209	153	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.39	06.22.07	8.50%	100.9	-0.09%	8.36%	8.43%	356	257	200	USD	N/A	/	B1	/	B+

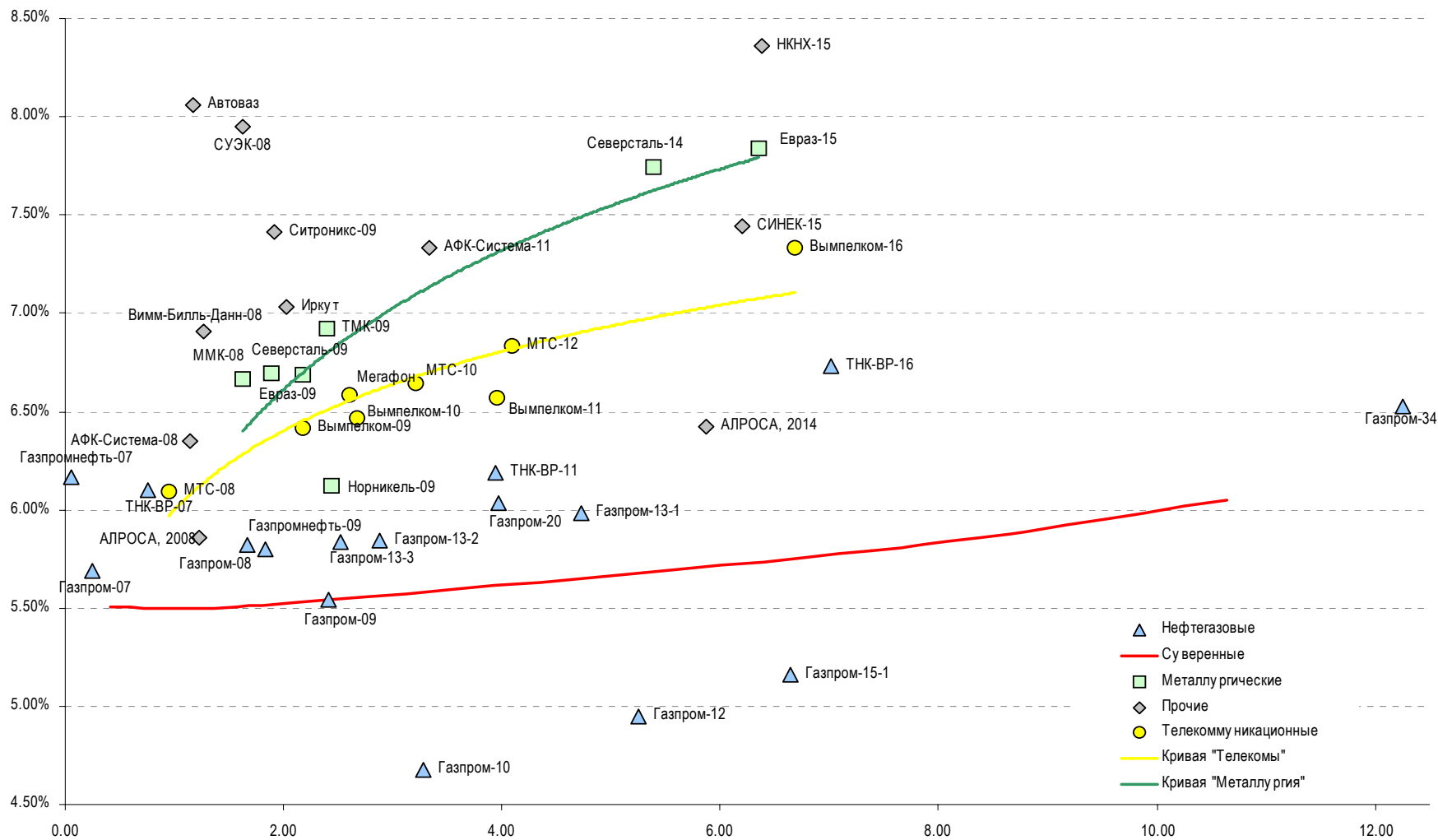
## Долговой рынок

СИНЕК-15	03.08.15	6.20	02.03.07	7.70%	101.6	0.17%	7.44%	7.58%	264	165	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	1.92	03.02.07	7.88%	100.9	0.07%	7.41%	7.81%	248	191	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.63	04.24.07	8.63%	101.1	-0.11%	7.95%	8.53%	301	244	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.26	05.21.07	8.50%	102.0	-0.02%	6.91%	8.34%	197	141	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	0.48	0.47				9.6%		10.00%	1.92	18.07.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.51	0.50				9.6%		10.00%	46.03	07.02.07
ОФЗ 27020	08.08.07	1.21	1.14	100.65	0.05%	5.9%	6.3%	10.07	6.30%	14.50	31.01.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.84	0.80	103.54	-0.06%	5.9%	9.7%	31.83	10.00%	11.51	14.03.07
ОФЗ 46001	10.09.08	1.98	1.87				6.9%		7.00%	8.05	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	2.11	1.99	99.65	0.00%	6.1%	5.8%	121.38	5.80%	13.35	31.01.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.72	2.56	103.80	-0.00%	6.1%	7.1%	164.98	7.40%		25.04.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.66	2.50	110.59	1.30%	6.1%	9.0%	15.50	10.00%	1.92	18.07.07
ОФЗ 46003	14.07.10	3.57	3.36	99.76	0.01%	6.3%	6.1%	100.85	6.10%		25.04.07
ОФЗ 25059	19.01.11	4.69	4.41				6.1%		6.10%	1.17	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.90	3.68	109.85	0.00%	6.3%	8.2%	192.43	9.00%	39.70	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.97	4.67	97.75	0.12%	6.5%	6.1%	12.01	6.00%	193.32	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.54	6.14	106.02	0.07%	6.5%	8.0%	78.73	8.50%	16.30	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.27	4.95	109.00	0.05%	6.5%	8.3%	21.80	9.00%	34.52	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.51	7.15				6.7%		7.50%	14.08	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.18	11.47				6.2%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.45	8.83				7.0%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.59	8.06	111.24	-0.10%	6.6%	8.1%	256.96	9.00%	10.36	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.19	12.35				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.54	11.73	101.73	-0.18%	6.9%	6.8%	154.96	6.90%	30.44	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

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости Еврооблигации</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Адрес</b>	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.