

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.87	-2.70		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.5018 0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.97	-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

Российские еврооблигации не успевают падать в темпе КО США, что приводит к сужению спредов. Однако опасения роста ключевой процентной ставки ФРС высоки.

Внутренний долг РФ:

В отсутствие собственных идей участники рублевого рынка следуют динамике внешнедолгового сегмента. Ликвидность сохраняется лишь в отдельных бумагах. Сегодня вероятны продажи.

Новости и ключевые события:

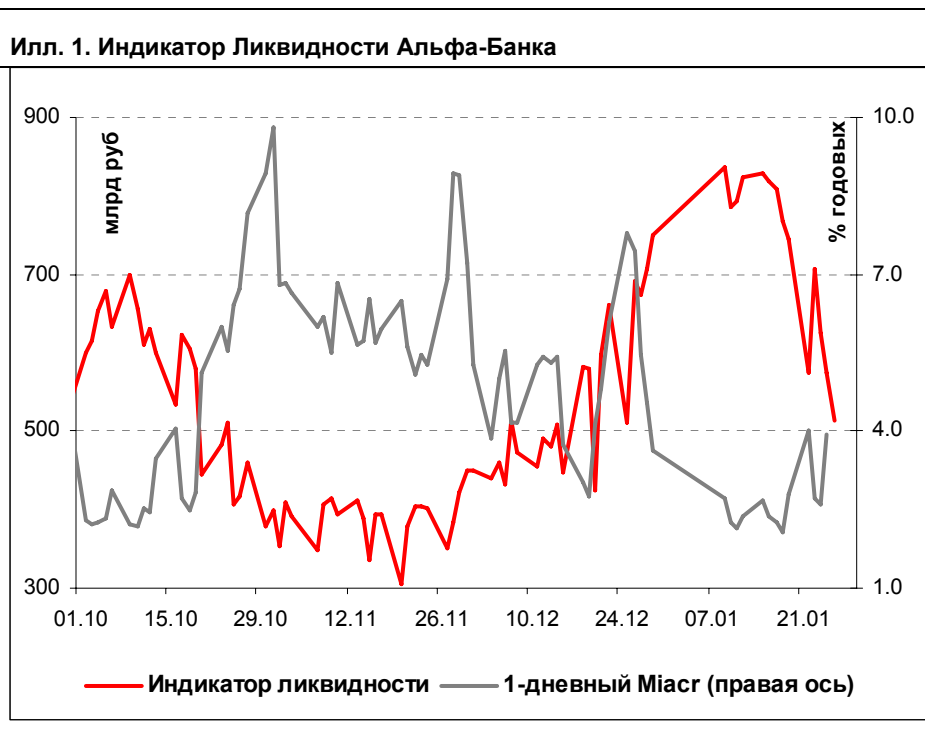
Российские:

Золотовалютные резервы РФ за период с 12 по 19 января возросли на \$1 млрд до \$302,7 млрд – ЦБР

Сибирьтелеком привлекает синдицированный кредит на 50 млн евро сроком на 3 года

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

Сибирьтелеком привлекает синдицированный кредит на 50 млн евро сроком на 3 года

Организатором данной сделки выступал Commerzbank Aktiengesellschaft. Это первый крупный международный заем компании, в финансировании которого участвует 7 банков.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Первый Республиканский Банк утвердил решение о выпуске 3-летних облигаций на 700 млн руб
- РИГрупп утвердила решение о 2-ом выпуске 3-летних облигаций на 1,5 млрд руб
- ТД Спартак установил ставку 3-4-го купонов на уровне 13% годовых (-130 б.п.)

Внешний долг РФ

Данные по рынку жилья оказали крайне негативное влияние на настрой участников международных долговых рынков и привели к дальнейшему росту доходностей КО США. По итогам дня 10-летний выпуск достиг 4,87% годовых, что является рекордом последних месяцев. Российские еврооблигации также продемонстрировали снижение котировок вслед за динамикой базовых активов. В результате цена суверенного бенчмарка Россия-30 все таки преодолела уровень поддержки 112% от номинала и закрылась на уровне 111,84% от номинала. Тем не менее, снижение котировок российского долга было менее выраженным, чем на рынке КО США, что способствовало дальнейшему сужению спреда – до 95 б.п. для Россия-30.

Теперь участники рынка будут с нетерпением ждать заседания ФРС по ставкам (31 января). Декабрьские показатели экономики США не только подорвали уверенность в скором снижении ключевой ставки, но и вернули инвесторов к ожиданиям ее возможного повышения. В случае, если комментарии представителей ФРС будут умеренными и не дадут повода ожидать дальнейшего роста ставки, долговой рынок отреагирует ценовым ростом. Однако сохранение ставки на текущем уровне 5,25% годовых не предполагает значительного снижения доходностей КО США, которые находятся ниже этого уровня.

Рынок рублевых облигаций

Активность торгов в секторе рублевого долга остается невысокой, охватывая лишь наиболее ликвидные выпуски. Около четверти биржевого оборота, составившего 2,8 млрд руб, пришлось на облигации банковского сектора, где популярностью продолжают пользоваться Зенит-2, ХКФ-Банк-3, РСХБ-2. В остальных секторах по-прежнему торги сосредоточены в крупных длинных выпусках – Мечел-2, ОГК-5, Русснефть.

У инвесторов по-прежнему не хватает идей для дальнейшего движения рынка, а внешние факторы оказывают давление на цены. Так, во внешнедолговом сегменте продолжилось снижение котировок, а нефтяной рынок после коррекции цен вверх вновь возобновил снижение. Уровень рублевой ликвидности пока остается достаточным, тем не менее текущие ставки выглядят чрезмерными для начала года, что дает основание предполагать возможность возникновения проблем со свободными средствами уже в I квартале.

Сегодня вероятно снижение цен на фоне резкого падения внешнедолговых рынков и умеренного роста стоимости рублевых ресурсов в период налоговых выплат.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.74	--	--	7.55%	16.05.07	102.60	0.10	--	7.12	75.00
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	--	19.03.09	1.98	8.30%	30.03.07	100.01	-0.09	8.56	--	103.04
ДИКСИ	3 000	17.03.11	3.39	--	--	9.25%	22.03.07	92.90	0.11	--	11.77	115.86
ЖилсоцФ	600	22.10.09	--	25.10.07	0.72	11.50%	26.04.07	100.00	0.15	11.77	--	80.06
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	1.87	--	--	8.39%	15.02.07	99.70	0.00	--	8.73	321.95
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	3.00	8.40%	20.06.07	101.11	0.03	8.18	--	101.62
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.43	7.50%	05.04.07	99.72	-0.08	7.76	--	96.88
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.48	--	--	7.85%	21.02.07	101.85	0.09	--	7.52	105.67
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.75	9.25%	15.06.07	98.56	-0.44	10.35	--	164.13
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	22.03.07	0.15	8.25%	22.03.07	100.05	0.00	8.12	--	101.09

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	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											ближайшего купона	С&P	Moodys	Fitch	
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.42	06.26.07	10.00%	101.8	-0.03%	5.56%	9.82%	59	2.1	0.41	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.57	03.31.07	8.25%	104.2	-0.02%	5.51%	7.91%	54	-2.1	2.73	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.59	07.24.07	11.00%	143.4	-0.03%	5.78%	7.67%	90	-5.5	7.38	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.64	06.24.07	12.75%	179.6	-0.13%	6.06%	7.10%	119	-4.6	10.32	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.37	03.31.07	5.00%	111.8	-0.23%	5.83%	4.47%	95	-2.6	12.82	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.79	05.14.07	3.00%	97.8	-0.06%	5.82%	3.07%		0.0	0.77	661	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.80	05.14.07	3.00%	96.6	-0.01%	7.43%	3.10%	246	-0.2	1.18	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.00	05.14.07	3.00%	90.3	0.01%	5.59%	3.32%	72	-6.6	3.79	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.16	10.12.07	6.45%	107.1	-0.03%	4.74%	6.02%	--	--	3.98	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.81	10.20.07	5.06%	99.4	0.00%	5.14%	5.09%	--	--	7.43	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											ближайшего купона	С&P	Moodys	Fitch	
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.00	04.07.07	8.75%	100.2	0.02%	8.63%	8.73%	366	-8.6	311	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.04	02.09.07	7.75%	100.0	0.03%	6.71%	7.75%	174	-80.9	115	150	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.38	07.02.07	7.75%	101.1	-0.03%	6.94%	7.67%	197	-2.3	142	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.44	04.10.07	7.88%	101.0	-0.02%	7.46%	7.80%	255	-5.4	195	400	USD	N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.34	06.09.07	8.63%	101.2	0.12%	8.26%	8.53%	339	2.1	275	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.41	03.28.07	8.00%	104.9	-0.04%	5.99%	7.63%	108	-4.9	47	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.38	05.26.07	7.38%	104.3	-0.11%	6.11%	7.07%	124	-4.1	59	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.12	05.13.07	7.34%	104.8	-0.11%	6.40%	7.00%	153	-3.8	57	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.37	05.25.07	7.50%	103.4	-0.08%	6.48%	7.25%	161	-3.9	96	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.09	05.18.07	9.50%	100.3	0.19%	9.35%	9.47%	438	-16.8	384	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.50	01.30.07	8.26%	101.4	-0.02%	5.56%	8.15%	59	-1.0	0	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%	76	-3.8	17	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.78	06.11.07	6.88%	102.0	-0.05%	5.73%	6.74%	76	-1.6	21	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.00	04.12.07	7.50%	106.6	-0.14%	5.88%	7.04%	101	-3.8	37	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.76	02.04.07	6.32%	102.0	-0.05%	5.57%	6.19%	66	-3.1	5	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.38	02.15.07	4.25%	98.0	-0.06%	4.52%	4.33%	-36	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.68	06.30.07	6.25%	101.5	-0.23%	6.14%	6.16%	117	-4.6	8	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.66	04.30.07	7.25%	102.4	-0.01%	5.82%	7.08%	85	-3.9	30	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.78	06.15.07	7.97%	105.9	-0.01%	6.39%	7.52%	152	-7.1	88	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.61	03.23.07	6.50%	99.9	-0.15%	6.51%	6.51%	165	-3.9	69	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A

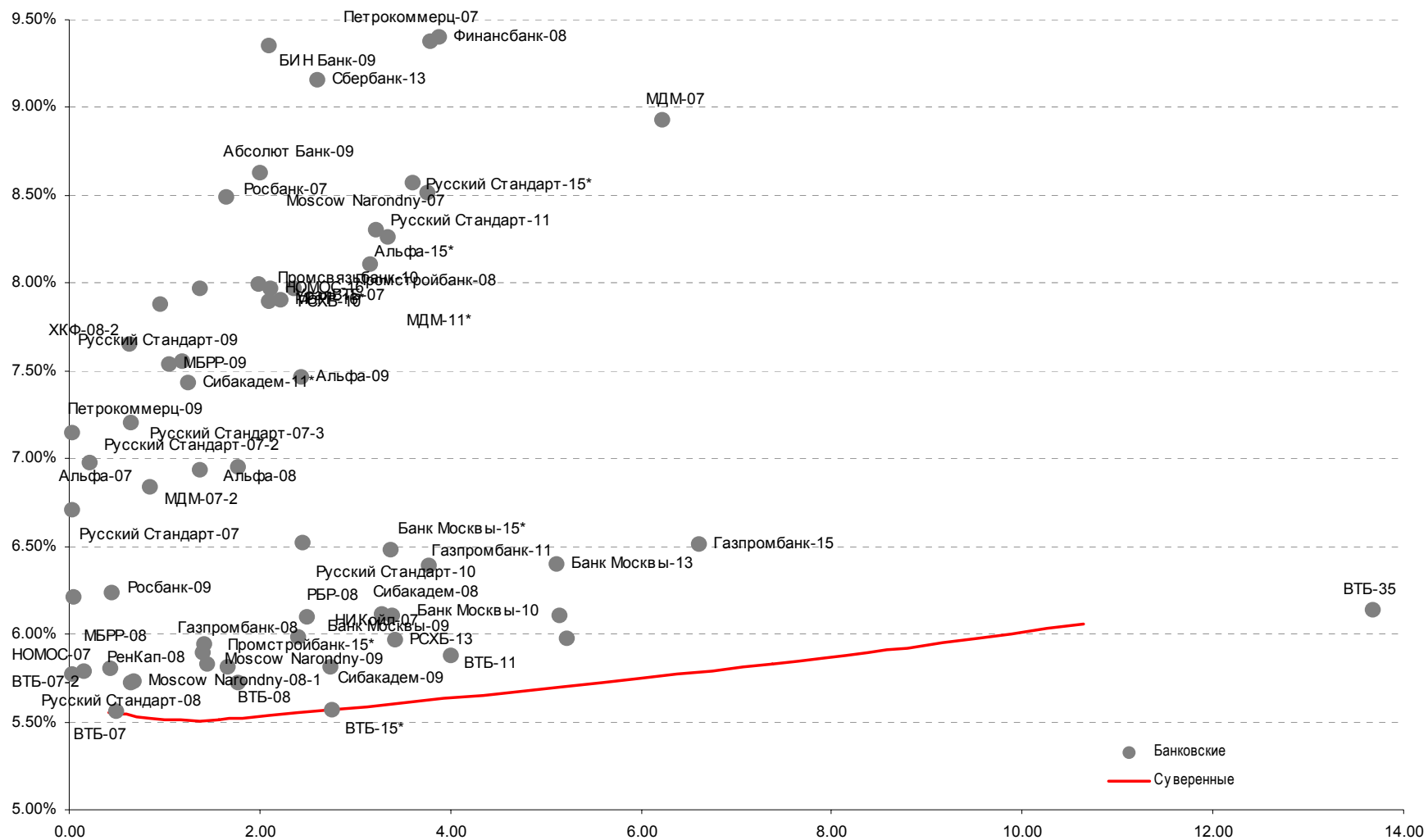
Импэксбанк-07	29.06.07	0.43	06.29.07	9.00%	101.3	0.03%	5.81%	8.88%	84	-15.5	25	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.04	03.03.07	8.63%	101.1	-0.02%	7.54%	8.53%	257	-2.4	203	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.23	06.29.07	8.80%	101.9	-0.02%	7.90%	8.63%	293	-5.1	239	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.23	03.10.07	8.88%	99.6	-0.03%	8.93%	8.91%	407	-5.6	311	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	0.85	06.07.07	7.50%	100.5	-0.01%	6.84%	7.46%	187	-3.1	128	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.05	02.15.07	6.80%	100.0	-0.00%	6.21%	6.80%	124	-4.7	65	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.75	07.21.07	9.75%	104.5	-0.09%	8.51%	9.33%	364	-4.8	300	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%	76	-3.7	18	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.93	07.07.07	5.07%	100.6	-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	-0.02%	5.89%	4.47%	92	-2.6	38	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%	119	-4.9	59	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКлайт-07	19.03.07	0.15	03.19.07	9.00%	100.4	0.01%	5.79%	8.96%	82	-18.3	23	150	USD	R+	/	Ra3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.05	02.13.07	9.13%	100.3	-0.01%	3.03%	9.10%	-194	-9.5	-253	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.10	05.12.07	8.25%	100.5	0.04%	7.97%	8.20%	300	-2.3	246	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.79	04.20.07	9.75%	101.4	0.03%	9.38%	9.62%	451	-4.4	387	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.04	02.09.07	9.00%	100.1	-0.01%	7.15%	8.99%	218	9.9	159	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.98	03.27.07	8.00%	100.0	-0.01%	7.99%	8.00%	302	-6.8	248	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.16	04.04.07	8.75%	102.0	-0.04%	8.11%	8.58%	324	-5.1	259	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.41	01.29.07	6.88%	101.3	0.00%	5.94%	6.78%	97	-4.9	43	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.28	03.29.07	6.20%	100.3	-0.12%	6.12%	6.18%	125	-2.7	60	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.45	02.11.07	6.50%	101.0	-0.02%	5.83%	6.44%	86	-3.0	32	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%	352	-2.0	297	13	USD	B+/*+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.45	07.09.07	7.63%	100.6	-0.01%	6.24%	7.58%	127	-2.1	68	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.36	03.24.07	9.75%	104.2	-0.01%	7.97%	9.36%	306	-6.0	246	218	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.41	05.29.07	6.88%	103.1	-0.08%	5.97%	6.67%	109	-4.8	45	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.15	05.16.07	7.18%	105.5	-0.17%	6.11%	6.80%	124	-2.6	28	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.22	04.14.07	8.75%	100.3	-0.01%	6.98%	8.72%	201	-1.5	142	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.65	03.28.07	7.80%	100.4	-0.00%	7.20%	7.77%	223	-3.2	165	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.03	02.08.07	6.72%	100.0	0.00%	5.77%	6.72%	80	-16.3	21	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.18	04.21.07	8.13%	100.6	-0.01%	7.55%	8.07%	258	-2.7	204	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.45	09.16.07	6.83%	100.7	-0.06%	6.52%	6.78%	161	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.22	04.07.07	7.50%	97.5	0.04%	8.30%	7.70%	343	-8.5	279	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.60	05.05.07	8.63%	100.2	0.06%	8.57%	8.61%	370	-8.9	305	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.60	06.16.07	8.88%	99.3	0.05%	9.16%	8.94%	425	-6.7	365	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-13	15.05.13	5.23	05.15.07	6.48%	102.6	-0.21%	5.98%	6.32%	111	-2.7	15	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.74	02.11.07	6.23%	101.1	-0.09%	5.82%	6.16%	91	-1.7	30	1000	USD	N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.25	05.19.07	9.75%	102.8	-0.02%	7.44%	9.48%	247	-1.9	192	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.09	05.12.07	9.00%	102.3	0.01%	7.89%	8.80%	292	-4.5	238	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%	453	-7.1	389	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
УралВТБ-07	21.09.07	0.63	03.21.07	9.00%	100.8	0.00%	7.65%	8.93%	268	--	210	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.77	06.12.07	7.90%	101.6	-0.00%	6.96%	7.77%	199	-4.5	144	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	0.96	02.04.07	9.13%	101.2	-0.01%	7.88%	9.02%	291	-3.5	232	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.37	06.30.07	8.63%	100.9	0.01%	7.97%	8.55%	300	-5.6	246	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

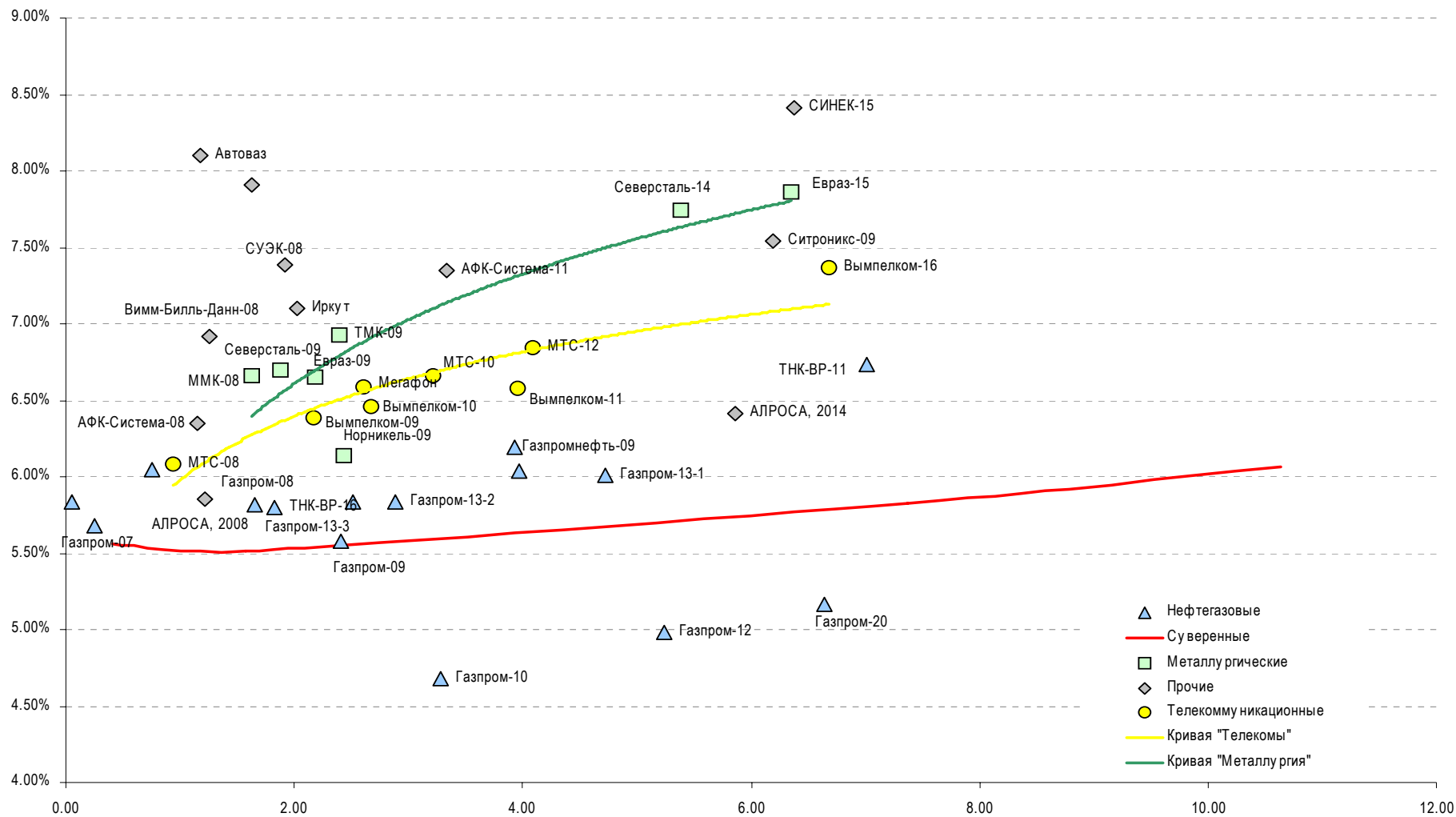
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Нефтегазовые																	
Газпром-07	25.04.07	0.25	04.25.07	9.13%	100.8	-0.01%	5.68%	9.05%	71	-4.2	12	500	USD	BBB	/	A3	/
Газпром-08	30.10.08	1.66	04.30.07	7.25%	102.4	-0.01%	5.82%	7.08%	85	-3.9	30	1 050	USD	BB+	/	A3	/
Газпром-09	21.10.09	2.41	04.21.07	10.50%	112.3	-0.14%	5.58%	9.35%	67	-1.1	6	700	USD	BBB	/	A3	/
Газпром-10	27.09.10	3.28	09.27.07	7.80%	110.3	-0.02%	4.68%	7.07%	-19	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/
Газпром-12	09.12.12	5.24	12.09.07	4.56%	97.9	-0.13%	4.98%	4.66%	11	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/
Газпром-13-1	01.03.13	4.72	03.01.07	9.63%	118.2	-0.17%	6.01%	8.14%	115	-2.5	19	1 750	USD	BBB	/	A3	/
Газпром-13-2	22.07.13	2.88	07.22.07	4.51%	96.4	0.02%	5.84%	4.68%	93	-5.9	32	932	USD	N/A	/	A3	/
Газпром-13-3	22.07.13	2.52	07.22.07	5.63%	99.5	-0.03%	5.84%	5.65%	93	-4.6	32	560	USD	BBB-	/	A3	/
Газпром-15-1	01.06.15	6.64	06.01.07	5.88%	104.7	-0.04%	5.16%	5.61%	30	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/
Газпром-20	01.02.20	3.97	02.01.07	7.20%	104.6	-0.08%	6.04%	6.89%	117	-6.2	52	1 250	USD	BBB+	/	N/A	/
Газпром-34	28.04.34	12.22	04.28.07	8.63%	126.0	-0.55%	6.56%	6.85%	160	-1.7	50	1 200	USD	BBB	/	A3	/
Газпромнефть-07	13.02.07	0.05	02.13.07	11.50%	100.3	0.00%	5.83%	11.47%	86	-36.6	28	400	USD	BB+	/	Ba2	/
Газпромнефть-09	15.01.09	1.83	07.15.07	10.75%	109.1	-0.04%	5.80%	9.85%	83	-3.3	29	500	USD	BB+	/	Ba2	/
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.75	05.06.07	11.00%	103.7	0.01%	6.04%	10.61%	107	-8.8	49	700	USD	BB+	/	Baa2	/
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.93	07.18.07	6.88%	102.6	-0.05%	6.19%	6.70%	132	-6.1	68	500	USD	BB+	/	Baa2	/
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.01	07.18.07	7.50%	105.3	-0.08%	6.73%	7.12%	186	-5.5	91	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/
Металлургические																	
Евраз-09	03.08.09	2.18	02.03.07	10.88%	109.6	0.00%	6.65%	9.92%	168	-6.8	114	300	USD	BB-	/	B1	/
Евраз-15	10.11.15	6.35	05.10.07	8.25%	102.4	-0.16%	7.86%	8.06%	300	-4.1	204	750	USD	BB-	/	B2	/
Северсталь-09	24.02.09	1.88	02.24.07	8.63%	103.7	-0.09%	6.70%	8.32%	173	-3.3	118	325	USD	BB-	/	B1	/
Северсталь-14	19.04.14	5.39	04.19.07	9.25%	108.2	-0.02%	7.74%	8.55%	288	-6.5	192	375	USD	BB-	/	B1	/
ТМК-09	29.09.09	2.39	03.29.07	8.50%	103.8	-0.04%	6.92%	8.19%	201	-4.8	141	300	USD	B+	/	B2	/
ММК-08	21.10.08	1.63	04.21.07	8.00%	102.1	-0.02%	6.66%	7.83%	169	-3.5	115	300	USD	BB	/	Ba3	/
Норникель-09	30.09.09	2.44	03.31.07	7.13%	102.4	-0.07%	6.14%	6.96%	123	-3.4	62	500	USD	BBB-	/	Baa2	/
Телекоммуникационные																	
МТС-08	30.01.08	0.94	01.30.07	9.75%	103.5	-0.01%	6.08%	9.42%	111	-4.7	52	400	USD	BB-	/	Ba3	/
МТС-10	14.10.10	3.21	04.14.07	8.38%	105.5	-0.09%	6.66%	7.94%	179	-4.7	115	400	USD	BB-	/	Ba3	/
МТС-12	28.01.12	4.09	01.28.07	8.00%	104.8	-0.05%	6.84%	7.63%	197	-5.5	133	400	USD	BB-	/	Ba3	/
Вымпелком-09	16.06.09	2.17	06.16.07	10.00%	107.9	-0.00%	6.39%	9.27%	142	-6.6	87	217	USD	BB+	/	Ba3	/
Вымпелком-10	11.02.10	2.67	02.11.07	8.00%	104.2	-0.03%	6.46%	7.68%	155	-5.3	95	300	USD	BB+	/	Ba3	/
Вымпелком-11	22.10.11	3.96	04.22.07	8.38%	107.2	-0.09%	6.58%	7.81%	171	-5.2	107	300	USD	BB+	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.16	6.68	05.23.07	8.25%	105.9	-0.22%	7.36%	7.79%	250	-3.4	154	600	USD	BB+	/	Ba3	/
Мегафон	10.12.09	2.60	06.10.07	8.00%	103.6	-0.03%	6.59%	7.72%	168	-5.0	107	375	USD	BB	/	B1	/
Прочие																	
Автоваз	20.04.08	1.17	04.20.07	8.50%	100.4	0.00%	8.11%	8.46%	314	1.5	259	250	USD	N/A	/	N/A	/
АФК-Система-08	14.04.08	1.15	04.14.07	10.25%	104.5	-0.02%	6.35%	9.81%	138	-3.3	84	350	USD	B+	/	N/A	/
АФК-Система-11	28.01.11	3.33	01.28.07	8.88%	105.2	-0.07%	7.35%	8.43%	248	-5.2	183	350	USD	B+	/	B3	/
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.22	05.06.07	8.13%	102.7	0.00%	5.85%	7.91%	88	-3.4	34	500	USD	BB-	/	Ba2	/
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.86	05.17.07	8.88%	114.9	-0.01%	6.42%	7.72%	155	-6.7	59	500	USD	BB-	/	Ba2	/
Иркут	10.04.09	2.02	04.10.07	8.25%	102.3	0.00%	7.10%	8.06%	213	3.4	158	125	USD	N/A	/	N/A	/
СИНЕК-15	03.08.15	6.19	02.03.07	7.70%	101.0	-0.66%	7.54%	7.63%	268	3.9	172	250	USD	N/A	/	Ba1	/
Ситроникс-09	02.03.09	1.92	03.02.07	7.88%	100.9	-0.03%	7.39%	7.80%	242	-5.8	187	200	USD	N/A	/	(P)B3	/

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	98.08	0.17%	5.1%		4298.64			
ОБР 04002	15.03.07	0.13	0.13								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.38	0.36	100.20	0.00%	5.6%	6.0%	15.03	6.00%	7.07	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.48	0.47				9.6%		10.00%	2.19	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.51	0.50				9.6%		10.00%	46.30	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.21	1.14	100.55	-0.10%	6.0%	6.3%	5.53	6.30%	14.67	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.84	0.80	103.56	0.02%	5.9%	9.7%	3.22	10.00%	11.78	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.98	1.87				6.9%		7.00%	8.25	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.11	1.98	99.64	-0.01%	6.1%	5.8%	113.33	5.80%	13.51	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.71	2.56	103.81	0.02%	6.1%	7.1%	75.51	7.40%	0.20	25.04.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.65	2.50	110.46	-0.11%	6.2%	9.1%	7.73	10.00%	2.19	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.57	3.36	99.75	-0.01%	6.3%	6.1%	35.30	6.10%	0.17	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.69	4.41				6.1%		6.10%	1.34	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.90	3.67	109.85	-0.00%	6.3%	8.2%	38.45	9.00%	39.95	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.97	4.67	97.73	-0.02%	6.5%	6.1%	104.92	6.00%	193.48	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.54	6.14	105.97	-0.05%	6.6%	8.0%	26.58	8.50%	16.53	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.26	4.94	108.92	-0.07%	6.5%	8.3%	4.34	9.00%	34.77	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.51	7.15				6.7%		7.50%	14.28	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.19	11.47	46.45	-0.75%	6.3%	6.3%	2.79			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.52	8.89	57.66	-0.59%	7.1%	7.1%	28.83			04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.59	8.06	111.14	-0.09%	6.6%	8.1%	6.67	9.00%	10.60	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.18	12.34				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.55	11.74	101.87	0.13%	6.9%	6.8%	106.99	6.90%	30.62	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.