

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.67	-6.20		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.2474 0.19%
Доходность 30-летних КО США, %	4.77	-5.50		Валютный курс, \$/евро	1.3179 0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	60.29	0.58%		PTC	1 934.26 1.51%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.32	0.76%		DJIA	12 647.48 -0.30%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.46	2.41%		S&P 500	1 451.19 -0.36%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

На внешнедолговом рынке возросли ожидания понижения ставки в текущем году. На этой неделе инвестры пристальное внимание обратят на данные по ВВП США за прошлый год.

Внутренний долг РФ:

Большинство факторов поддерживают позитивный настрой на внутреннем рынке. Однако высокие ставки по коротким рублям до конца месяца будут препятствовать активному спросу.

Новости и ключевые события:

Российские:

АК Транснефть разместила 7-летние еврооблигации на \$1,3 млрд с доходностью 5,67% годовых

S&P повысило кредитные рейтинги Газпромбанка до ВВВ-/А-3, прогноз — стабильный

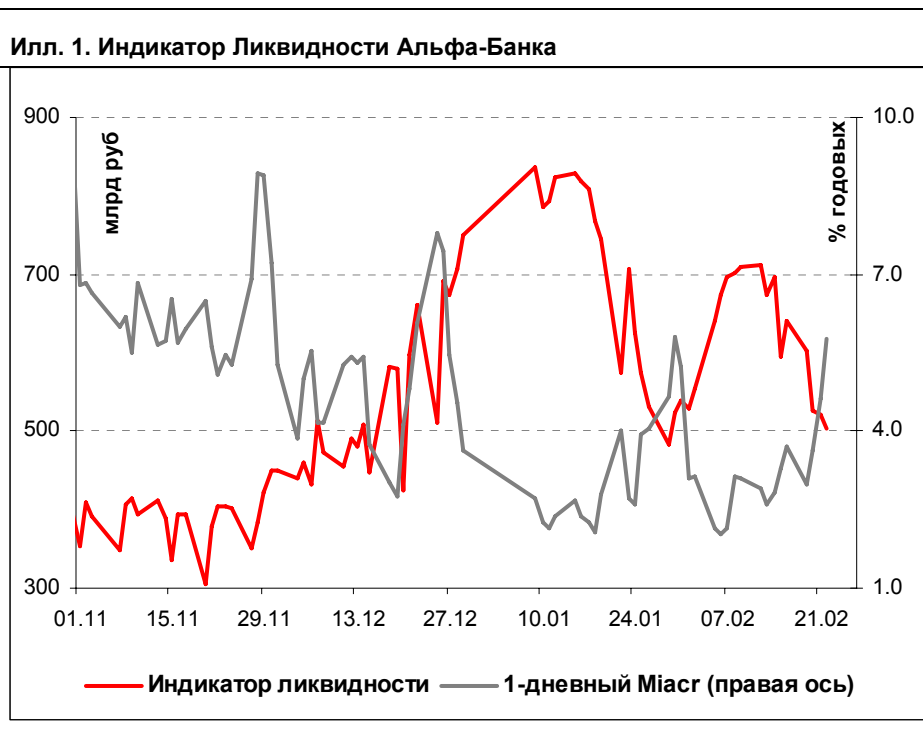
S&P повысило долгосрочный и краткосрочный рейтинги контрагента ТрансКредитБанка до ВВ-/В, сохранив позитивный прогноз

Россельхозбанк полностью разместил 3-й выпуск облигаций объемом 10 млрд руб под 7,48% годовых к 3-летней оферте

ООО "Белон-Финанс" начнет 1 марта размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

АК Транснефть разместила 7-летние еврооблигации на \$1,3 млрд с доходностью 5,67% годовых

Лид-менеджерами размещения выступили Credit Suisse и Goldman Sachs. Дата погашения облигаций – 5 марта 2014 г, ставка купона – 5,67% годовых, спред к доходности казначейских облигаций США – 98,8 б.п. Кредитные рейтинги выпуска - A2 (Moody's) и BBB+ (S&P).

S&P повысило кредитные рейтинги Газпромбанка до BBB-/A-3, прогноз — стабильный

Одновременно агентство подтвердило рейтинг банка по национальной шкале "ruAA+". Рейтинг субординированных долговых обязательств повышен с BB- до BB+.

Данное решение обусловлено усилением фактора поддержки со стороны Газпрома в общей оценке кредитоспособности банка, говорится в отчете агентства. Очередным подтверждением этому стало увеличение капитала банка в декабре 2006 г на \$1,3 млрд.

Россельхозбанк полностью разместил 3-й выпуск облигаций объемом 10 млрд руб под 7,48% годовых к 3-летней оферте

Спрос со стороны инвесторов на аукционе составил около 16 млрд руб. Ставка купона на срок до оферты по итогам конкурса была установлена в размере 7,34% годовых. Срок обращения выпуска – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. ВТБ является организатором выпуска.

ООО "Белон-Финанс" начнет 1 марта размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Предусмотрена оферта через 2,5 года.

Организатор займа, ВТБ, ориентирует инвесторов на доходность при размещении на уровне 9,50-9,70% годовых. В настоящее время 1-ый выпуск эмитента с аналогичным сроком обращения торгуется на рынке под 9,21% годовых. Так что при размещении в заявленном диапазоне, премия к вторичному рынку составит не менее 30 б.п.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала два выпуска облигаций ООО "Рубеж-Плюс Регион" на общую сумму 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций Тюменьэнерго на 2,7 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ТГК-1 на 4 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ЗАО "Гражданские самолеты Сухого" на 5 млрд руб

- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций АИЖК-9
- ФБ ММВБ включает с 26 февраля в котировальный список "А" второго уровня облигации Коми, Якутии, Чувашии, НОМОС-банка и ОМЗ

Внешний долг РФ

В конце прошлой недели на внешнедолговом рынке сохранялся позитивный настрой, способствующий дальнейшему снижению доходностей американского долга. В частности, в четверг UST-10 снизились до 4,67% годовых, а UST – 30 – 4,76% годовых. На этом фоне Россия-30 подросла до 113,28% от номинала, спред Россия-30 к КО США колебался в прежнем диапазоне 99-100 б.п. В пятницу, доходности 10-летних КО США продолжили снижение (до 4,66% годовых по 10-летним КО США) после выступления главы ФРБ Сан-Франциско, который в своем обращении отметил, что дальнейшее повышение базовой ставки может оказать негативное давление на экономику, поскольку в 4ом квартале рост экономики оказался ниже, чем ожидалось. Фьючерсы оценивают вероятность снижения базовой ставки как 32% на августовском заседании, хотя еще 2 недели назад эта вероятность оценивалась как 7%.

Эта неделя обещает быть богатой на события: во вторник будут опубликованы цифры по рынку жилья в январе, в среду – ВВП за год и индекс-дефлятор, данные по личному потреблению, заказы на товары длительного пользования.

Рынок рублевых облигаций

В последний торговый день прошлой недели рынок рублевого долга сохранял оптимистичный настрой. Участники торгов реинвестировали средства, незадействованные в размещениях прошлой недели. В частности, после окончания размещения облигаций РСХБ-3, 2-ой выпуск эмитента продемонстрировал 0,23%-ный рост при большой активности. Также сохранялся повышенный интерес к облигациям Татфондбанка в связи с включением его в список «А».

В то же время, в четверг наблюдались активные продажи облигаций РусТекстиля (-0,5-1,2%) на фоне усилившихся слухов о неблагоприятном финансовом состоянии компании.

Сегодня рынок будет малоактивным. С одной стороны, внешние факторы (динамика суверенного долга и курса рубля) продолжают оказывать поддержку рублевому рынку. С другой стороны, стоимость краткосрочных рублевых средств в четверг превысила 5% годовых и в ближайшие дни сохранится на повышенном уровне в связи с налоговыми платежами и окончанием месяца. В условиях дорогих денег инвесторы будут воздерживаться от покупок.

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
ЕБРР-3	7 500	07.09.11	--	--	--	5.92%	14.03.07	100.00	--	--	--	88.98
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.26	--	--	7.35%	16.05.07	101.50	-0.14	--	7.00	140.37
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.91	--	--	7.30%	12.04.07	100.45	-0.07	--	7.31	50.23
АбсолютБ-2	1 000	30.06.08	--	02.07.07	0.35	9.70%	02.04.07	100.40	0.00	8.81	--	100.40
Ленэнерго	800	19.04.07	0.15	--	--	10.25%	19.04.07	100.30	-0.18	--	8.26	48.76
МИГ-1	1 000	03.06.09	--	06.06.07	0.28	10.50%	06.06.07	100.70	-0.02	8.03	--	100.76
МКБ-2	1 000	04.06.09	--	07.06.07	0.29	10.40%	07.06.07	100.38	0.28	9.13	--	52.31
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.35	7.50%	05.04.07	99.92	-0.08	7.67	--	52.14
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.47	--	--	7.85%	23.05.07	101.96	0.23	--	7.48	75.35
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	20.11.07	0.72	10.00%	22.05.07	100.73	0.05	9.28	--	199.36

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. Главлосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: 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											Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.33	06.26.07	10.00%	101.5	-0.01%	5.38%	9.85%	58	-2.4	0.32	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.49	03.31.07	8.25%	104.2	0.02%	5.41%	7.92%	61	1.5	2.65	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.52	07.24.07	11.00%	144.4	0.13%	5.67%	7.62%	100	1.2	7.32	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.60	06.24.07	12.75%	181.3	0.13%	5.96%	7.03%	129	0.7	10.30	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.32	03.31.07	5.00%	113.3	0.23%	5.66%	4.41%	99	0.6	12.85	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.71	05.14.07	3.00%	98.1	0.05%	5.71%	3.06%		0.0	0.69	661	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.72	05.14.07	3.00%	96.9	-0.03%	7.61%	3.10%	281	9.1	1.10	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.91	05.14.07	3.00%	90.7	0.16%	5.54%	3.31%	88	4.7	3.71	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.08	10.12.07	6.45%	107.0	-0.05%	4.73%	6.03%	--	--	3.90	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.73	10.20.07	5.06%	99.0	-0.12%	5.20%	5.12%	--	--	7.34	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	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											Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.91	04.07.07	8.75%	100.7	0.14%	8.37%	8.69%	358	-4.1	297	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Альфа-08	02.07.08	1.30	07.02.07	7.75%	100.9	-0.01%	7.02%	7.68%	222	4.1	161	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.35	04.10.07	7.88%	100.8	0.03%	7.52%	7.81%	272	4.4	211	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.26	06.09.07	8.63%	100.9	-0.04%	8.34%	8.55%	368	6.6	293	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.32	03.28.07	8.00%	104.9	-0.03%	5.93%	7.63%	114	3.8	53	250	USD	#N/A	/	A3	/	RRR
Банк Москвы-10	26.11.10	3.30	05.26.07	7.38%	104.3	-0.04%	6.07%	7.07%	141	6.2	66	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.03	05.13.07	7.34%	104.6	-0.15%	6.41%	7.01%	176	7.1	75	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.29	05.25.07	7.50%	103.1	-0.04%	6.56%	7.28%	190	7.3	115	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.01	05.18.07	9.50%	99.6	-0.00%	9.68%	9.54%	488	4.1	427	200	USD	B-	/	#N/A	/	N.A.
ВТБ-07	30.07.07	0.42	04.30.07	8.26%	101.2	-0.01%	5.47%	8.16%	67	0.4	9	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.56	03.21.07	6.12%	100.2	-0.00%	5.70%	6.10%	91	2.9	32	1 000	USD	RRR+	/	A2	/	#N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.70	06.11.07	6.88%	101.9	-0.02%	5.75%	6.75%	96	5.6	35	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.92	04.12.07	7.50%	106.5	-0.05%	5.87%	7.04%	121	6.5	46	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.76	08.04.07	6.32%	102.5	-0.01%	5.38%	6.16%	68	4.4	-2	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.61	02.15.08	4.25%	97.6	-0.07%	4.58%	4.35%	-9	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.60	06.30.07	6.25%	101.6	-0.12%	6.13%	6.15%	135	4.6	17	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.58	04.30.07	7.25%	102.2	0.00%	5.87%	7.10%	108	3.1	47	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.69	06.15.07	7.97%	105.8	-0.08%	6.39%	7.53%	173	4.2	98	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.52	03.23.07	6.50%	99.7	-0.10%	6.54%	6.52%	187	4.8	88	1 000	USD	RRR-	/	A3	/	#N/A

Зенит-09	07.10.09	2.32	04.07.07	8.75%	100.0	0.01%	8.75%	8.75%	395	4.0	334	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.34	06.29.07	9.00%	101.0	-0.02%	5.83%	8.91%	104	4.4	46	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.96	03.03.07	8.63%	101.1	0.03%	7.53%	8.54%	273	-0.1	212	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.14	06.29.07	8.80%	101.9	-0.00%	7.87%	8.63%	307	3.1	246	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.14	03.10.07	8.88%	99.4	-0.02%	8.97%	8.93%	430	3.5	331	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МЛМ-07	07.12.07	0.76	06.07.07	7.50%	100.4	-0.01%	6.88%	7.47%	209	6.6	150	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.67	07.21.07	9.75%	104.6	0.03%	8.46%	9.32%	380	4.8	306	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.60	04.05.07	7.16%	100.8	-0.02%	5.73%	7.10%	93	4.4	35	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.85	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.32%	5.03%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.31	06.30.07	4.38%	98.0	-0.02%	5.95%	4.46%	115	7.2	54	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.41	04.06.07	6.16%	100.1	-0.02%	6.11%	6.15%	141	4.4	70	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойп-07	19.03.07	0.06	03.19.07	9.00%	100.2	0.00%	5.94%	8.98%	114	-28.9	56	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-09	12.05.09	2.02	05.12.07	8.25%	100.6	0.00%	7.94%	8.20%	314	7.9	253	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.70	04.20.07	9.75%	101.4	-0.09%	9.37%	9.62%	471	10.1	396	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.90	03.27.07	8.00%	100.0	0.06%	7.99%	8.00%	319	5.6	258	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.07	04.04.07	8.75%	101.7	-0.16%	8.19%	8.60%	349	9.7	278	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.38	07.29.07	6.88%	101.1	0.00%	6.02%	6.80%	122	4.0	61	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.20	03.29.07	6.20%	100.3	-0.06%	6.09%	6.18%	139	3.3	69	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.41	08.11.07	6.50%	100.8	-0.03%	5.91%	6.45%	112	3.1	51	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.56	04.30.07	8.00%	99.3	-0.02%	8.46%	8.06%	366	5.9	305	13	USD	B+ /*+	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.37	07.09.07	7.63%	100.5	-0.03%	6.15%	7.59%	136	1.4	78	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.28	03.24.07	9.75%	104.1	-0.05%	7.97%	9.36%	317	3.2	256	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.33	05.29.07	6.88%	102.9	-0.10%	5.99%	6.68%	133	6.6	58	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.06	05.16.07	7.18%	105.0	-0.14%	6.19%	6.83%	154	5.3	53	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.13	04.14.07	8.75%	100.3	-0.01%	6.64%	8.73%	184	-6.0	126	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.57	03.28.07	7.80%	100.4	-0.01%	7.11%	7.77%	231	5.2	173	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.10	04.21.07	8.13%	100.8	-0.03%	7.41%	8.06%	262	7.2	200	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.37	09.16.07	6.83%	100.4	-0.06%	6.63%	6.80%	193	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.13	04.07.07	7.50%	96.8	-0.24%	8.54%	7.75%	384	12.0	313	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.51	05.05.07	8.63%	99.7	-0.14%	8.71%	8.65%	405	10.4	330	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.64	06.16.07	8.88%	99.1	-0.04%	9.23%	8.96%	453	6.8	382	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.12	05.14.07	5.93%	100.4	-0.09%	5.82%	5.90%	117	6.0	42	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.15	05.15.07	6.48%	103.0	-0.10%	5.89%	6.29%	124	5.9	23	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.74	08.11.07	6.23%	101.2	-0.06%	5.77%	6.15%	107	6.0	36	1000	USD	#N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.16	05.19.07	9.75%	102.7	-0.02%	7.40%	9.49%	260	6.6	199	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	2.01	05.12.07	9.00%	101.9	-0.04%	8.03%	8.83%	323	5.8	262	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.80	06.30.07	12.00%	110.0	-0.11%	9.38%	10.91%	473	10.4	398	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.02	11.16.07	8.30%	103.0	-0.15%	7.51%	8.06%	286	9.9	211	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.55	03.21.07	9.00%	100.8	#VALUE!	7.50%	8.93%	271	--	212	110	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.68	06.12.07	7.90%	102.2	-0.01%	6.60%	7.73%	180	3.8	119	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.92	08.04.07	9.13%	100.8	0.00%	8.18%	9.05%	339	1.9	278	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.28	06.30.07	8.63%	99.9	-0.54%	8.67%	8.63%	388	48.5	327	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

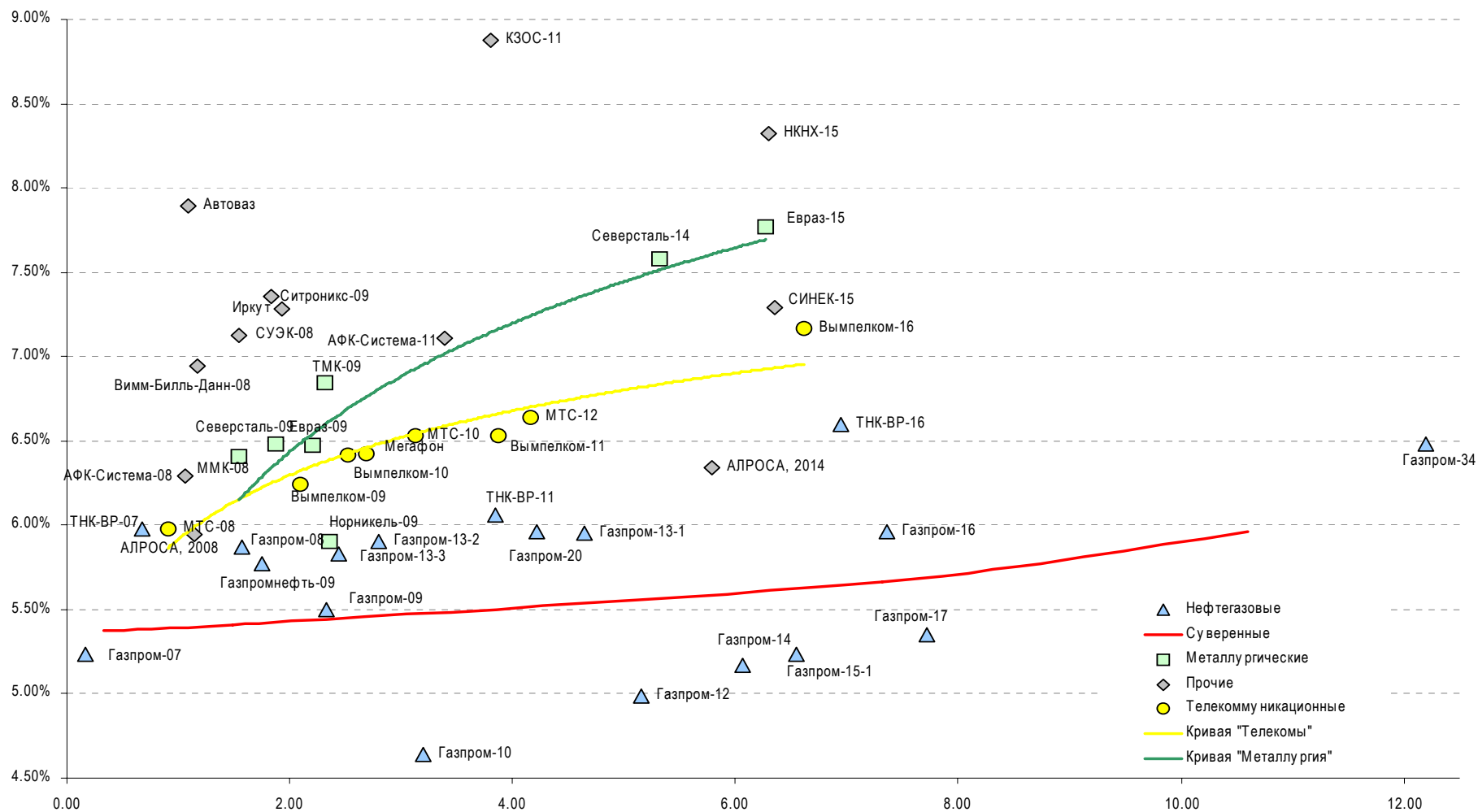
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
			ближайшего купона	закр. купона				оферте/погашению	Текущая доходность			еврооблигациям	суверенным			С&P	Moodys	Fitch
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.16	04.25.07	9.13%	100.6	-0.01%	5.23%	9.07%	43	-12.3	-15	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.58	04.30.07	7.25%	102.2	0.00%	5.87%	7.10%	108	3.1	47	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.33	04.21.07	10.50%	112.2	-0.04%	5.50%	9.36%	70	3.2	9	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.20	09.27.07	7.80%	110.2	-0.01%	4.64%	7.08%	-6	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.16	12.09.07	4.56%	97.9	-0.10%	4.99%	4.66%	34	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.64	03.01.07	9.63%	118.3	-0.01%	5.96%	8.13%	130	5.7	29	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.79	07.22.07	4.51%	96.3	-0.08%	5.91%	4.68%	121	6.1	50	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.43	07.22.07	5.63%	99.5	-0.02%	5.83%	5.65%	113	6.4	42	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	6.06	02.25.08	5.03%	99.2	-0.17%	5.17%	5.07%	50	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.55	06.01.07	5.88%	104.2	-0.10%	5.24%	5.64%	57	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.36	05.22.07	6.21%	100.2	0.09%	5.96%	6.20%	129	5.8	30	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.72	03.22.07	5.14%	98.4	-0.03%	5.35%	5.22%	68	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.22	08.01.07	7.20%	105.1	-0.15%	5.96%	6.85%	131	6.8	55	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.20	04.28.07	8.63%	127.2	-0.22%	6.48%	6.78%	170	4.7	52	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.75	07.15.07	10.75%	108.8	-0.01%	5.77%	9.88%	98	1.2	37	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.67	05.06.07	11.00%	103.3	-0.00%	5.98%	10.64%	118	2.4	60	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.85	07.18.07	6.88%	103.1	-0.01%	6.06%	6.67%	141	4.5	66	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.94	07.18.07	7.50%	106.2	-0.07%	6.60%	7.06%	193	5.6	94	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.20	08.03.07	10.88%	109.8	-0.05%	6.47%	9.91%	168	6.5	107	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.27	05.10.07	8.25%	103.0	-0.21%	7.77%	8.01%	310	8.2	211	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.88	08.24.07	8.63%	103.9	-0.06%	6.48%	8.30%	169	5.7	108	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.31	04.19.07	9.25%	109.0	-0.08%	7.58%	8.48%	293	7.6	192	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.31	03.29.07	8.50%	103.9	-0.02%	6.85%	8.18%	205	3.5	144	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.54	04.21.07	8.00%	102.5	0.01%	6.40%	7.81%	161	6.6	100	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.35	03.31.07	7.13%	102.9	-0.03%	5.90%	6.92%	111	4.4	50	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.90	07.30.07	9.75%	103.3	-0.06%	5.98%	9.43%	118	8.5	60	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.13	04.14.07	8.38%	105.9	-0.10%	6.53%	7.91%	183	7.5	113	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.17	07.28.07	8.00%	105.6	-0.12%	6.63%	7.57%	198	6.4	123	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.09	06.16.07	10.00%	107.9	-0.03%	6.24%	9.26%	145	4.1	83	217	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.69	08.11.07	8.00%	104.2	-0.05%	6.43%	7.68%	173	5.1	102	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.88	04.22.07	8.38%	107.3	-0.10%	6.53%	7.81%	188	7.1	113	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.61	05.23.07	8.25%	107.2	-0.08%	7.16%	7.69%	249	4.6	150	600	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.52	06.10.07	8.00%	104.0	-0.08%	6.42%	7.69%	172	10.3	101	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.09	04.20.07	8.50%	100.6	0.02%	7.90%	8.45%	310	9.1	249	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	1.06	04.14.07	10.25%	104.3	-0.08%	6.29%	9.83%	149	7.5	88	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.39	07.28.07	8.88%	105.9	0.04%	7.11%	8.38%	245	3.0	170	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.14	05.06.07	8.13%	102.5	-0.07%	5.95%	7.93%	115	5.9	54	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.78	05.17.07	8.88%	115.3	-0.16%	6.34%	7.70%	167	7.3	68	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.

Долговой рынок

Иркут	10.04.09	1.93	04.10.07	8.25%	101.9	-0.19%	7.29%	8.10%	249	16.8	188	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.80	04.30.07	9.25%	101.4	0.04%	8.88%	9.12%	422	5.1	347	200	USD	B-	/	#N/A	/	B	
НКНХ-15	22.12.15	6.30	06.22.07	8.50%	101.1	-0.14%	8.32%	8.41%	365	6.4	266	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+	
СИНЕК-15	03.08.15	6.36	08.03.07	7.70%	102.5	-0.02%	7.29%	7.51%	262	4.5	163	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+	
Ситроникс-09	02.03.09	1.84	03.02.07	7.88%	100.9	0.01%	7.36%	7.80%	256	9.0	195	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-	
СУЭК-08	24.10.08	1.54	04.24.07	8.63%	102.3	-0.01%	7.12%	8.43%	233	3.3	172	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
Вимм-Биль-Данн-08	21.05.08	1.18	05.21.07	8.50%	101.8	-0.01%	6.94%	8.35%	215	2.9	154	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	0.06	0.05	99.74	0.01%	4.8%		11.16			
ОБР 04002	15.03.07	0.30	0.29	100.23	-0.05%	5.3%	6.0%	21.94	6.00%	11.67	14.03.07
ОФЗ 27025	13.06.07	0.46	0.43	102.03	-0.01%	5.5%	9.8%	28.57	10.00%	4.11	08.08.07
ОФЗ 27019	18.07.07	1.15	1.09				6.2%		6.30%	3.80	02.05.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.77	0.72	103.30	-0.14%	5.8%	9.7%	113.73	10.00%	19.45	14.03.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.91	1.80				6.9%		7.00%	13.62	14.03.07
ОФЗ 46001	10.09.08	2.06	1.94	99.69	-0.03%	6.1%	5.8%	67.79	5.80%	3.50	02.05.07
ОФЗ 27026	11.03.09	2.64	2.48	103.64	0.28%	6.2%	7.1%	32.54	7.40%	5.88	25.04.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.95	2.78				5.8%		5.80%	2.38	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.58	2.43	110.40	-0.05%	6.1%	9.1%	33.12	10.00%	9.86	18.07.07
ОФЗ 46003	14.07.10	3.49	3.29	99.97	-0.04%	6.3%	6.1%	75.19	6.10%	4.85	25.04.07
ОФЗ 25059	19.01.11	4.61	4.34				6.1%		6.10%	6.02	18.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	3.98	3.75				8.2%		9.00%	1.97	15.08.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.90	4.60	97.97	-0.23%	6.4%	6.1%	54.39	6.00%	198.08	04.11.04
ОФЗ 26198	02.11.12	6.59	6.19	106.01	-0.02%	6.5%	8.0%	24.68	8.50%	1.86	16.05.07
ОФЗ 46017	03.08.16	7.80	7.32	99.60	-0.03%	6.6%	8.0%	373.87	8.00%	0.22	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.19	4.88	108.91	-0.13%	6.4%	8.3%	10.89	9.00%	41.67	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.33	6.92				7.2%		7.50%	20.03	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.16	11.44				6.3%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.46	8.84				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.51	7.99	111.00	-0.03%	6.6%	8.1%	145.41	9.00%	17.51	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.10	12.26				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.92	12.09	102.28	-0.09%	6.8%	6.7%	107.81	6.90%	1.51	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.