

## Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.87	-2.70		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.5575 0.21%
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**

Эта неделя будет ключевой для инвесторов – выйдут основные цифры по экономике США, а в среду состоится заседание ФРС США.

**Внутренний долг РФ:**

Все больше факторов давления на внутренний рынок способствуют продолжению продаж. К концу недели ожидается улучшение рублевой ликвидности, однако инвесторы более пристальное внимание обратят на итоги заседания ФРС.

## Новости и ключевые события:

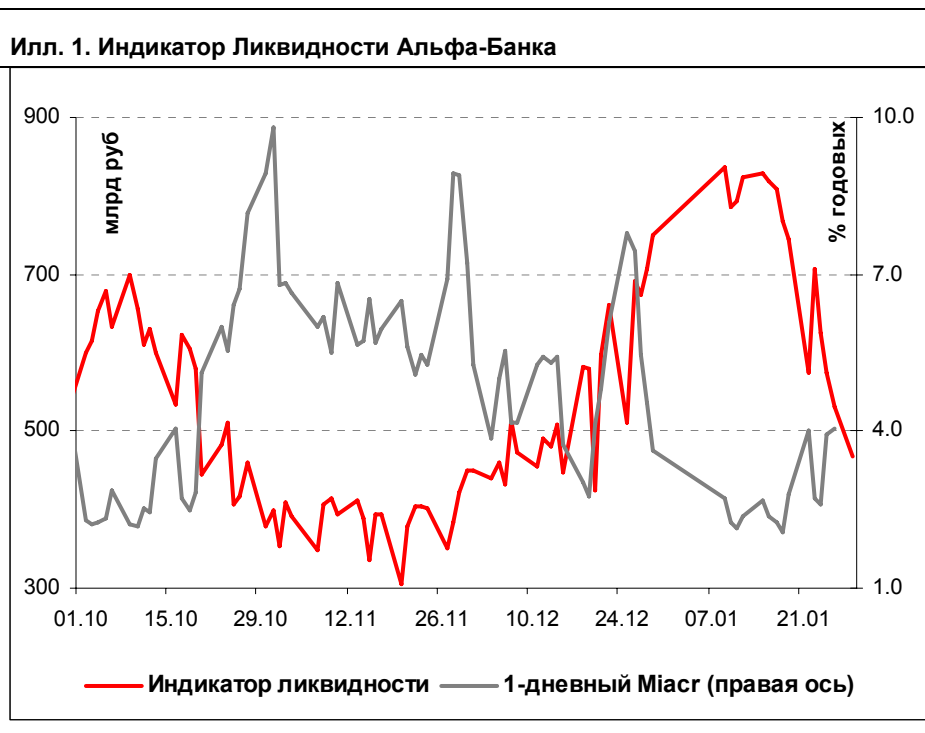
**Российские:**

**ЦБР снижает с 29 января ставку рефинансирования на 50 б.п. – до 10,5% годовых**

Golden Telecom подписал соглашение о привлечении синдицированного кредита на \$275 млн сроком на 5 лет

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

**Денежные потоки**



## **Основные новости**

### **ЦБР снижает с 29 января ставку рефинансирования на 50 б.п. – до 10,5% годовых**

Также совет директоров ЦБ РФ установил с 29 января 2007 г процентную ставку по расчетному кредиту overnight в размере 10,5% годовых.

Новый уровень ставки рефинансирования Банка России является самым низким за весь период с 1992 г. Ставка рефинансирования в размере 11% годовых действовала с 23 октября 2006 г. В период 26 июня 2006 г по 22 октября 2006 г ставка составляла 11,5% годовых, а с 26 декабря 2005 г по 25 июня 2006 г – 12% годовых.

*В отличие от других стран, уровень ставки рефинансирования в РФ является индикативным и не имеет прямого воздействия на стоимость денег в экономике. Основной причиной снижения ставки рефинансирования является снижение инфляционного давления в 2006 г и ожидания замедления темпов инфляции в текущем году. Так, по данным ЦБР темп роста потребительских цен в первую половину января не превышал 1,5%, что позволяет ожидать относительно невысоких показателей по итогам месяца, традиционно являющегося самым инфляционным, и в целом – благоприятных показателей в первой половине года.*

### **Golden Telecom подписал соглашение о привлечении синдицированного кредита на \$275 млн сроком на 5 лет**

Организаторами назначены Citibank, London Branch and ING Bank, в предоставлении кредита принимают участие 15 банков и финансовых институтов. Ставка по кредиту – LIBOR+1,5% годовых в течение первых 2 лет и LIBOR+2% годовых на следующие 3 года.

Golden Telecom берет кредит для развития услуг широкополосного доступа, региональной экспансии и приобретения компаний "Корбина Телеком" и Fortland.

### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ХК Домоцентр планирует во II квартале 2007 г разместить облигации на 1 млрд руб
- Сеть гипермаркетов О'КЕЙ планирует разместить 3-летние облигации на 2 млрд руб
- Совет директоров ЛМЗ Свободный сокол принял решение о размещении 3-го выпуска 4-летних облигаций на 1,2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций ООО "Санвэй-Груп" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации ОАО "Уралэлектромедь" на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций АК "Якутскэнерго" на 1,2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигаций МПО Красный Богатырь на 2 млрд руб

- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций ОАО "Лебедянский" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации ТГК-6-Инвест на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций ОАО "Екатеринбургская электросетевая компания" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций ТД Русские масла на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций Мособлтрастинвеста на 4 млрд руб
- Приостановлена эмиссия облигаций на предъявителя серии 01 ОАО «АРТУГ» (г. Казань)
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций ФК Еврокоммерц и Бородино-Финанс

---

## **Внешний долг РФ**

В пятницу рынок российских еврооблигаций продолжил снижение вслед за рынком американских базовых активов. По результатам пятницы Россия-30 снизилась до 111,38% от номинала, доходности 10-летних КО США закрепилась на уровне 4,87% годовых, спред Россия-30 к КО США расширился до 101 б.п. Публикация цифр по динамике заказов на товары длительного пользования оказала дополнительное давление на КО США (как и опубликованные днем ранее цифры по продажам домов на вторичном рынке и проведенные аукционы 2-х и 5-летних КО США), т.к. являлась дополнительным подтверждением того, что экономика США постепенно восстанавливается. Сложившаяся картина становится все более понятной для инвесторов – снижения ставки в ближайшие полгода ожидать не стоит, и практически все участники рынка фиксируют прибыль в длинных бумагах.

Эта неделя будет ключевой для инвесторов – выйдут основные цифры по экономике США, а в среду состоится заседание ФРС США.

## Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевого долга возобновились продажи вследствие ухудшения ситуации на рынке внешнего долга. Вторым фактором давления становится ухудшение рублевой ликвидности. В результате налоговых выплат объем свободных средств, демонстрировавший избыточность в начале месяца, сократился и в пятницу возник спрос на операции РЕПО с Банком России.

Облигации 1-го эшелона пока остаются без изменений, основные сделки сосредоточены в бумагах 2-го эшелона. В секторе ОФЗ основные продажи были сконцентрированы в самых дальних бумагах – ОФЗ 46018, 46020 (-0,2-0,3%).

Ключевым событием текущей недели для внутренних инвесторов, как и для международных, станет заседание ФРС, намеченное на среду. Поэтому в первой половине недели рынок останется низкоактивным. Кроме того, в начале февраля ожидается улучшение ликвидности, что позитивно скажется на долгом рынке.

**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-6	10 000	10.11.10	3.34	--	--	7.35%	16.05.07	101.42	-0.03	--	7.03	89.50
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.80	--	--	8.10%	04.07.07	103.16	0.11	--	7.38	45.82
ДИКСИ	3 000	17.03.11	3.39	--	--	9.25%	22.03.07	92.90	0.00	--	11.77	111.76
Евросеть-2	3 000	02.06.09	--	04.12.07	0.83	10.25%	05.06.07	99.76	0.05	10.79	--	51.38
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.12	--	--	8.74%	22.03.07	103.65	-0.10	--	7.71	52.14
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	3.42	--	--	8.80%	09.03.07	100.43	0.08	--	8.86	140.30
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.42	7.50%	05.04.07	99.74	0.02	7.75	--	77.84
ПМЗ	1 200	21.07.09	--	24.07.07	0.48	9.90%	24.04.07	100.00	-0.50	10.27	--	50.00
Сан Интербрю-2	4 000	13.08.09	2.28	--	--	8.00%	15.02.07	100.11	-0.03	--	8.11	100.16
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.47	13.11.07	0.77	10.00%	15.05.07	104.95	-0.05	3.66	8.14	87.63

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 офферент. 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				
<b>Суверенные</b>																		
Россия-07	26.06.07	0.41	06.26.07	10.00%	101.8	0.01%	5.44%	9.82%	47	-9.1	0.40	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.57	03.31.07	8.25%	104.2	-0.08%	5.55%	7.92%	58	1.8	2.72	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.57	07.24.07	11.00%	142.7	-0.53%	5.85%	7.71%	97	1.7	7.36	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.60	06.24.07	12.75%	178.7	-0.51%	6.11%	7.13%	124	0.4	10.29	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.35	03.31.07	5.00%	111.4	-0.41%	5.89%	4.49%	101	3.5	12.76	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.78	05.14.07	3.00%	97.9	0.04%	5.79%	3.07%		0.0	0.76	661	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.80	05.14.07	3.00%	96.6	-0.01%	7.49%	3.11%	252	5.9	1.17	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.99	05.14.07	3.00%	90.2	-0.17%	5.64%	3.33%	77	-1.5	3.78	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	4.16	10.12.07	6.45%	107.0	-0.03%	4.74%	6.03%	--	--	3.97	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.80	10.20.07	5.06%	99.1	0.00%	5.18%	5.11%	--	--	7.42	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															
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.99	04.07.07	8.75%	100.1	-0.13%	8.71%	8.75%	374	-0.5	316	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.03	02.09.07	7.75%	100.0	0.00%	6.47%	7.75%	150	-104.5	103	150	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.37	07.02.07	7.75%	101.0	-0.03%	6.97%	7.67%	200	1.0	142	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.43	04.10.07	7.88%	100.9	-0.06%	7.49%	7.80%	258	-3.1	194	400	USD	N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.33	06.09.07	8.63%	101.2	-0.28%	8.26%	8.53%	339	2.3	271	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.40	03.28.07	8.00%	104.8	-0.03%	6.00%	7.63%	109	-3.9	45	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.37	05.26.07	7.38%	104.3	0.01%	6.09%	7.07%	122	-5.4	54	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.11	05.13.07	7.34%	104.7	-0.15%	6.42%	7.01%	156	-1.2	53	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.36	05.25.07	7.50%	103.3	-0.06%	6.50%	7.26%	163	-2.0	94	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.09	05.18.07	9.50%	100.2	-0.07%	9.41%	9.48%	444	-11.6	385	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.49	01.30.07	8.26%	101.4	0.02%	5.48%	8.15%	51	-9.0	3	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.63	03.21.07	6.12%	100.2	-0.00%	5.72%	6.10%	75	-4.3	28	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.77	06.11.07	6.88%	102.0	0.07%	5.70%	6.74%	73	-4.1	15	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.99	04.12.07	7.50%	106.4	-0.14%	5.91%	7.05%	104	-1.0	35	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.76	02.04.07	6.32%	102.1	0.10%	5.53%	6.18%	61	-7.8	-3	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.37	02.15.07	4.25%	98.0	-0.06%	4.53%	4.34%	-34	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.67	06.30.07	6.25%	101.5	-0.10%	6.14%	6.16%	117	-4.6	3	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.65	04.30.07	7.25%	102.3	-0.03%	5.85%	7.09%	88	-0.8	29	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.77	06.15.07	7.97%	105.8	-0.18%	6.43%	7.53%	156	-3.1	88	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.60	03.23.07	6.50%	99.7	-0.18%	6.55%	6.52%	169	0.0	66	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A

Импэксбанк-07	29.06.07	0.42	06.29.07	9.00%	101.3	0.02%	5.72%	8.88%	75	-24.0	28	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.03	03.03.07	8.63%	101.1	-0.01%	7.54%	8.53%	257	-2.0	199	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.22	06.29.07	8.80%	101.9	0.02%	7.90%	8.63%	293	-5.2	235	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.22	03.10.07	8.88%	99.6	0.01%	8.93%	8.91%	407	-5.5	304	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	0.84	06.07.07	7.50%	100.5	0.00%	6.83%	7.46%	186	-3.7	139	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.04	02.15.07	6.80%	100.0	0.00%	6.12%	6.80%	115	-13.4	68	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.74	07.21.07	9.75%	104.3	-0.25%	8.57%	9.35%	370	1.3	302	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.67	04.05.07	7.16%	101.0	-0.00%	5.72%	7.09%	75	-5.3	27	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.93	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.35%	5.03%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.39	06.30.07	4.38%	97.9	0.00%	5.91%	4.47%	94	-0.6	36	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.49	04.06.07	6.16%	100.1	-0.00%	6.10%	6.15%	119	-5.5	55	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКлейп-07	19.03.07	0.14	03.19.07	9.00%	100.5	0.02%	5.49%	8.96%	52	-48.4	4	150	USD	R+	/	Ra3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.04	02.13.07	9.13%	100.3	-0.00%	1.82%	9.10%	-315	-129.6	-362	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.10	05.12.07	8.25%	100.5	-0.08%	8.00%	8.21%	303	0.6	245	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.78	04.20.07	9.75%	101.2	-0.08%	9.41%	9.63%	454	-1.0	386	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.03	02.09.07	9.00%	100.0	-0.03%	7.77%	9.00%	280	72.1	232	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.98	03.27.07	8.00%	99.9	-0.02%	8.02%	8.00%	305	-4.0	247	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.15	04.04.07	8.75%	102.0	0.02%	8.10%	8.58%	318	-10.1	255	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.45	07.29.07	6.88%	101.3	-0.05%	5.99%	6.79%	102	-0.2	43	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.28	03.29.07	6.20%	100.3	0.01%	6.11%	6.18%	124	-2.9	56	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.44	02.11.07	6.50%	100.9	-0.02%	5.86%	6.44%	89	-0.1	31	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.64	04.30.07	8.00%	99.2	-0.04%	8.51%	8.07%	354	-0.3	295	13	USD	B+/*+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.44	07.09.07	7.63%	100.6	0.01%	6.20%	7.58%	123	-5.6	76	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.36	03.24.07	9.75%	104.2	0.00%	7.97%	9.36%	306	-6.4	242	218	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.41	05.29.07	6.88%	103.0	-0.11%	5.99%	6.68%	112	-2.4	43	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.14	05.16.07	7.18%	105.3	-0.24%	6.15%	6.81%	128	1.7	26	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.21	04.14.07	8.75%	100.3	-0.01%	6.97%	8.72%	200	-3.0	152	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.65	03.28.07	7.80%	100.4	0.02%	7.17%	7.77%	220	-6.9	172	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.03	02.08.07	6.72%	100.0	-0.00%	5.65%	6.72%	68	-28.6	20	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.17	04.21.07	8.13%	100.6	-0.00%	7.55%	8.07%	258	-2.7	200	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.44	09.16.07	6.83%	100.6	-0.01%	6.53%	6.78%	161	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.21	04.07.07	7.50%	97.4	-0.06%	8.33%	7.70%	346	-5.9	277	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.59	05.05.07	8.63%	100.1	-0.08%	8.58%	8.61%	371	-7.1	303	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.60	06.16.07	8.88%	99.3	0.07%	9.13%	8.94%	422	-9.9	358	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-13	15.05.13	5.22	05.15.07	6.48%	102.5	-0.15%	6.00%	6.32%	114	0.0	12	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.73	02.11.07	6.23%	101.1	-0.08%	5.85%	6.17%	93	0.7	29	1000	USD	N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.24	05.19.07	9.75%	102.8	-0.02%	7.44%	9.48%	247	-1.1	189	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.08	05.12.07	9.00%	102.2	-0.03%	7.91%	8.80%	294	-3.3	235	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.88	06.30.07	12.00%	110.0	-0.01%	9.42%	10.91%	455	-5.7	386	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
УралВТБ-07	21.09.07	0.62	03.21.07	9.00%	100.8	0.00%	7.64%	8.93%	267	--	219	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.76	06.12.07	7.90%	101.6	0.00%	6.97%	7.78%	200	-3.3	141	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	0.95	02.04.07	9.13%	101.2	-0.01%	7.89%	9.02%	292	-2.6	244	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.36	06.30.07	8.63%	100.8	-0.03%	8.01%	8.56%	304	-1.8	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				
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.24	04.25.07	9.13%	100.8	0.01%	5.54%	9.05%	57	-18.4	9	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-08	30.10.08	1.65	04.30.07	7.25%	102.3	-0.03%	5.85%	7.09%	88	-0.8	29	1 050	USD	BB+	/	A3	/	BB+
Газпром-09	21.10.09	2.40	04.21.07	10.50%	112.2	-0.06%	5.60%	9.36%	69	0.7	5	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	3.27	09.27.07	7.80%	110.1	-0.13%	4.72%	7.08%	-15	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	5.24	12.09.07	4.56%	97.8	-0.08%	4.99%	4.66%	13	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	4.71	03.01.07	9.63%	118.0	-0.16%	6.04%	8.15%	117	0.4	15	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.87	07.22.07	4.51%	96.3	-0.05%	5.85%	4.68%	93	-5.1	30	932	USD	N/A	/	A3	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.51	07.22.07	5.63%	99.4	-0.06%	5.86%	5.66%	94	-3.5	30	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.63	06.01.07	5.88%	104.4	-0.27%	5.20%	5.63%	34	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.96	02.01.07	7.20%	104.6	-0.05%	6.04%	6.89%	117	-6.1	48	1 250	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Газпром-34	28.04.34	12.18	04.28.07	8.63%	125.5	-0.45%	6.60%	6.87%	163	1.3	49	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-07	13.02.07	0.04	02.13.07	11.50%	100.3	0.03%	4.06%	11.47%	-91	-214.1	-138	400	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Газпромнефть-09	15.01.09	1.82	07.15.07	10.75%	109.0	-0.02%	5.82%	9.86%	85	-1.7	26	500	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.74	05.06.07	11.00%	103.7	-0.01%	6.02%	10.61%	105	-11.1	58	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.92	07.18.07	6.88%	102.6	-0.08%	6.21%	6.70%	134	-4.6	65	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.00	07.18.07	7.50%	105.0	-0.33%	6.77%	7.14%	190	-1.1	89	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.17	02.03.07	10.88%	109.6	-0.04%	6.67%	9.93%	170	-4.7	112	300	USD	BB-	/	B1	/	BB-
Евраз-15	10.11.15	6.34	05.10.07	8.25%	102.2	-0.19%	7.89%	8.07%	303	-1.0	201	750	USD	BB-	/	B2	/	BB-
Северсталь-09	24.02.09	1.88	02.24.07	8.63%	103.5	-0.09%	6.76%	8.33%	179	2.7	120	325	USD	BB-	/	B1	/	BB-
Северсталь-14	19.04.14	5.38	04.19.07	9.25%	108.0	-0.16%	7.77%	8.56%	291	-3.5	189	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.38	03.29.07	8.50%	103.7	-0.04%	6.94%	8.20%	203	-3.6	139	300	USD	B+	/	B2	/	B+
ММК-08	21.10.08	1.62	04.21.07	8.00%	102.1	-0.03%	6.69%	7.84%	172	-0.6	114	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.43	03.31.07	7.13%	102.3	-0.09%	6.18%	6.97%	127	0.2	63	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.94	01.30.07	9.75%	103.5	0.01%	6.05%	9.42%	108	-7.3	61	400	USD	BB-	/	Ba3	/	BB-
МТС-10	14.10.10	3.21	04.14.07	8.38%	105.5	-0.02%	6.66%	7.94%	179	-4.9	111	400	USD	BB-	/	Ba3	/	BB-
МТС-12	28.01.12	4.24	07.28.07	8.00%	104.7	-0.17%	6.88%	7.64%	202	-1.2	132	400	USD	BB-	/	Ba3	/	BB-
Вымпелком-09	16.06.09	2.16	06.16.07	10.00%	107.7	-0.17%	6.47%	9.29%	150	1.4	91	217	USD	BB+	/	Ba3	/	BB+
Вымпелком-10	11.02.10	2.66	02.11.07	8.00%	104.0	-0.20%	6.54%	7.70%	162	1.8	98	300	USD	BB+	/	Ba3	/	BB+
Вымпелком-11	22.10.11	3.95	04.22.07	8.38%	107.1	-0.12%	6.60%	7.82%	173	-3.1	105	300	USD	BB+	/	Ba3	/	BB+
Вымпелком-16	23.05.16	6.67	05.23.07	8.25%	105.6	-0.27%	7.40%	7.81%	254	0.8	152	600	USD	BB+	/	Ba3	/	BB+
Мегафон	10.12.09	2.60	06.10.07	8.00%	103.5	-0.09%	6.62%	7.73%	171	-1.8	107	375	USD	BB	/	B1	/	BB
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	1.16	04.20.07	8.50%	100.4	0.00%	8.14%	8.47%	317	4.8	258	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.14	04.14.07	10.25%	104.4	-0.04%	6.37%	9.82%	140	-1.3	82	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.47	07.28.07	8.88%	105.1	-0.12%	7.37%	8.44%	250	-2.5	182	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.21	05.06.07	8.13%	102.7	-0.06%	5.90%	7.91%	93	0.8	34	500	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.85	05.17.07	8.88%	114.5	-0.40%	6.48%	7.75%	162	0.2	60	500	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Иркут	10.04.09	2.01	04.10.07	8.25%	102.1	0.00%	7.17%	8.08%	220	10.8	162	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
СИНЕК-15	03.08.15	6.17	02.03.07	7.70%	100.7	-0.30%	7.59%	7.65%	273	8.8	170	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
Ситроникс-09	02.03.09	1.91	03.02.07	7.88%	100.8	-0.08%	7.45%	7.81%	248	0.0	189	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	N/A
СУЭК-08	24.10.08	1.62	04.24.07	8.63%	101.1	-0.05%	7.95%	8.54%	298	-2.9	240	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A

Вимм-Билль-Данн-08 21.05.08 1.25 05.21.07 8.50% 101.9 -0.04% 6.94% 8.34% 197 -0.4 138 150 USD B+ / B2 / N  
 Источник: Bloomberg, 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	0.38	0.36								
ОБР 04002	15.03.07	0.13	0.13								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.37	0.35				6.0%		6.00%	7.23	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.47	0.47				9.6%		10.00%	2.47	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.51	0.50				9.6%		10.00%	46.58	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.20	1.14	100.60	0.05%	5.9%	6.3%	1.46	6.30%	14.84	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.84	0.79	103.60	0.04%	5.8%	9.7%	0.41	10.00%	12.05	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.98	1.87				6.9%		7.00%	8.44	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.10	1.98	99.65	0.00%	6.1%	5.8%	56.80	5.80%	13.67	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.71	2.56	103.80	-0.01%	6.1%	7.1%	31.14	7.40%	0.41	25.04.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.65	2.50	110.51	0.04%	6.2%	9.0%	4.13	10.00%	2.47	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.56	3.35	99.75	0.00%	6.3%	6.1%	160.60	6.10%	0.33	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.69	4.40				6.1%		6.10%	1.50	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.90	3.67	109.85	-0.00%	6.3%	8.2%	173.34	9.00%	40.19	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.97	4.67	97.76	0.03%	6.5%	6.1%	8.60	6.00%	193.64	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.53	6.13	105.84	-0.12%	6.6%	8.0%	214.28	8.50%	16.77	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.26	4.94	108.94	0.02%	6.5%	8.3%	135.37	9.00%	35.01	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.51	7.15				6.7%		7.50%	14.49	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.19	11.47	46.48	0.06%	6.3%	6.3%	33.93			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.49	8.87	57.67	0.02%	7.1%	7.1%	12.11			04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.58	8.05	110.89	-0.23%	6.6%	8.1%	206.80	9.00%	10.85	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.18	12.34				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.52	11.72	101.58	-0.28%	6.9%	6.8%	235.80	6.90%	30.81	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.