

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.89	0.02		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.5747 0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	4.99	0.00		Валютный курс, \$/евро	1.2913 -0.54%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	53.72	0.13%		PTC	1 836.77 -1.42%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	55.42	0.42%		DJIA	12 490.78 0.03%
Цена на нефть Urals, \$/брл	49.29	-3.30%		S&P 500	1 420.62 -0.11%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Инвесторы продолжают фиксировать прибыль через заседание ФРС, опасаясь принимать инвестиционные решения.

Внутренний долг РФ:

Негативные новости по Русснефти оказали дополнительное давление на рынок. В остальных бумагах – активность низкая в ожидании ФРС, улучшения ликвидности и размещения Ленэнерго-2.

Новости и ключевые события:

Российские:

Moody's присвоило страховой компании РОСНО рейтинг финансовой устойчивости Ba1, прогноз стабильный

S&P повысило долгосрочный и краткосрочный рейтинги Межпромбанка на одну ступень – до B+/B, прогноз стабильный

НОМОС-банк разместил 3-летние еврооблигации на \$200 млн со ставкой купона 8,1875% годовых

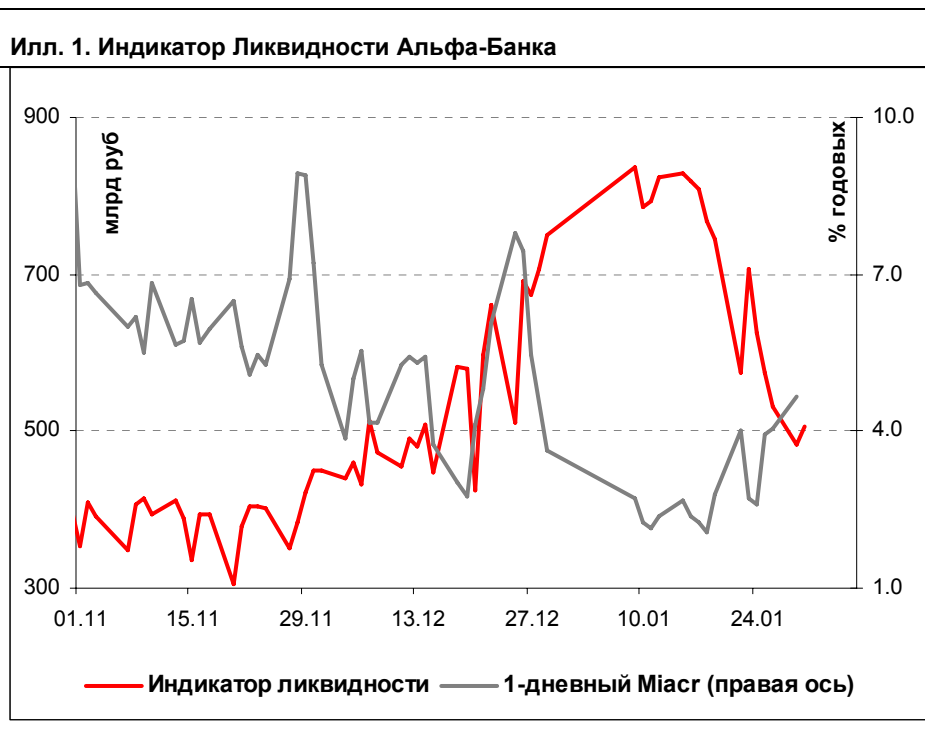
Вимм-Билль-Данн планирует разместить в феврале еврооблигации объемом до \$150 млн

Банк Союз планирует в феврале разместить 3-летние еврооблигации

Совет директоров УРСА Банка утвердил решение о двух выпусках облигаций совокупным объемом 15 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

НОМОС-банк разместил 3-летние еврооблигации на \$200 млн со ставкой купона 8,1875% годовых

Установленная ставка купона близка к нижней границе заявленного диапазона 8,125 – 8,375% годовых, объявленного ранее. Суммарный объем спроса превысил \$270 млн, при этом основной объем обеспечили европейские инвесторы. Заявки были поданы от более чем 60 участников рынка.

Лид-менеджерами выпуска выступили UBS и JP Morgan.

Вимм-Билль-Данн планирует разместить в феврале еврооблигации объемом до \$150 млн

Срок обращения выпуска составит 2 года, привлеченные средства будут направлены на приобретение новых активов и модернизацию существующих мощностей. Организатором размещения выступит банк UBS S.A. Процентная ставка в соответствии с решением Совета директоров компании не может превышать 8,5% годовых.

Банк Союз планирует в феврале разместить 3-летние еврооблигации

Лид-менеджером выпуска назначен ING. Выпуск будет номинирован в долларах. Рoad-шоу еврооблигаций пройдет с 31 января по 5 февраля. Средства от выпуска планируется использовать на общекорпоративные нужды и на рефинансирование кредитных нот, обеспеченных портфелем автокредитов.

Совет директоров УРСА Банка утвердил решение о двух выпусках облигаций совокупным объемом 15 млрд руб

Объем 7-го выпуска облигаций составит 5 млрд руб, срок обращения – 5 лет. Объем 8-го выпуска предполагается на уровне 10 млрд руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начинает с 30 января торги облигациями Мастер-банк-3, ЖК-Финанс, ХК "Белый фрегат", Миннеско Новосибирск, РусфинансБанк-1, -2
- АвтоВАЗ установил ставку 7-9-го купонв по облигациям 2-го выпуска в размере 1% годовых
- ЦБР зарегистрировал 3-4-ый выпуски облигаций РСХБ совокупным объемом 20 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций КБ Солидарность
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Концерна КАРО
- Сэтл Групп приостановила размещение облигаций в связи с внесением изменений в эмиссионные документы

Внешний долг РФ

Рынок еврооблигаций продолжает находиться под давлением американского рынка, доходности КО США находятся на уровне практически полугодовых максимумов. Котировки суверенного бенчмарка Россия-30 после сильного снижения в понедельник немного отыграли вверх, и по результатам дня бумага закрылась на уровне 111,395% от номинала, спред Россия-30 к КО США сузился до 99 б.п. Инвесторы продолжили фиксировать прибыль в длинных и средних выпусках банковских и корпоративных еврооблигаций. Все внимание будет обращено на заседание ФРС, которое состоится завтра и на январские данные по рынку труда, которые будут опубликованы в пятницу, поэтому скорее всего инвестиционная активность будет невысокой.

Рынок рублевых облигаций

На фоне традиционно низкой активности в понедельник на рынке рублевого долга сделки были сконцентрированы в облигациях Русснефти, где наблюдались агрессивные продажи после появления в газете Коммерсант сообщения относительно активизации расследования, начатого в декабре против дочерних компаний эмитента. В ходе торгов цена выпуска снизилась на 2,56%, доходность превысила 12% годовых. На наш взгляд, новой негативной информации по компании не появилось, и продажи носят исключительно спекулятивный характер, подкрепляемые общим негативным настроением на рублевом долговом рынке.

Вторым центром сосредоточения активности на вчерашних торгах был сектор облигаций энергетических компаний. Сокращение позиций в этих бумагах обусловлен подготовкой инвесторов к размещению 2-го выпуска Ленэнерго, запланированного на ближайшую пятницу. Готовность эмитента разместить облигации с премией ко вторичному рынку вызвала интерес участников торгов и желание перевложиться из уже торгуемых бумаг энергетика.

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-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.02	--	--	8.25%	26.06.07	103.43	-0.02	--	7.22	49.59
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.97	--	--	7.30%	12.04.07	100.42	0.05	--	7.32	61.65
Башкирэн-2	500	22.02.07	0.07	--	--	9.50%	22.02.07	100.16	-0.09	--	7.00	63.91
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	--	19.03.09	1.97	8.30%	30.03.07	100.00	-0.01	8.56	--	95.60
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	--	13.03.08	1.04	10.99%	15.03.07	100.00	-0.30	11.26	--	50.00
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	1.88	8.70%	21.02.07	99.20	-0.05	9.45	--	47.62
Ленэнерго	800	19.04.07	0.22	--	--	10.25%	19.04.07	100.38	0.03	--	8.52	52.31
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.83	--	--	8.05%	13.03.07	100.80	0.06	--	7.99	55.05
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.42	7.50%	05.04.07	99.76	0.02	7.74	--	76.02
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	0.88	--	--	9.80%	26.06.07	100.15	-0.13	--	9.89	50.08

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. Главмостстрой-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											Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.41	06.26.07	10.00%	101.8	-0.02%	5.46%	9.83%	48	0.9	0.39	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.56	03.31.07	8.25%	104.1	-0.05%	5.55%	7.92%	57	-1.3	2.72	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.57	07.24.07	11.00%	142.6	-0.09%	5.86%	7.72%	96	-1.0	7.35	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.60	06.24.07	12.75%	178.6	-0.04%	6.11%	7.14%	122	-1.7	10.28	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.35	03.31.07	5.00%	111.4	0.01%	5.89%	4.49%	99	-2.0	12.76	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.78	05.14.07	3.00%	97.8	-0.02%	5.83%	3.07%		0.0	0.76	661	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.79	05.14.07	3.00%	96.6	0.03%	7.47%	3.10%	249	-3.7	1.17	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.99	05.14.07	3.00%	90.2	0.06%	5.62%	3.33%	74	-3.3	3.77	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.15	10.12.07	6.45%	107.0	-0.03%	4.74%	6.03%	--	--	3.96	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.80	10.20.07	5.06%	99.1	-0.34%	5.18%	5.11%	--	--	7.42	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	1.99	04.07.07	8.75%	100.0	-0.13%	8.72%	8.75%	374	-0.9	317	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%	149	-1.2	101	150	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.37	07.02.07	7.75%	101.0	-0.01%	6.98%	7.67%	200	-0.4	143	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.43	04.10.07	7.88%	100.9	0.01%	7.49%	7.80%	255	-2.2	194	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.33	06.09.07	8.63%	101.2	-0.00%	8.26%	8.53%	338	-1.8	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%	106	-2.1	45	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.37	05.26.07	7.38%	104.3	0.01%	6.10%	7.07%	122	-1.9	55	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.10	05.13.07	7.34%	104.6	-0.15%	6.43%	7.01%	154	-2.1	54	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%	161	-1.9	95	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.08	05.18.07	9.50%	100.1	-0.07%	9.41%	9.49%	443	-0.9	386	200	USD	B-	/	N.A.	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.49	04.30.07	8.26%	101.4	0.02%	5.46%	8.15%	48	-2.4	0	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%	74	-0.9	26	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
ВТБ-08	11.12.08	1.77	06.11.07	6.88%	102.0	0.07%	5.71%	6.74%	73	-1.1	16	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.99	04.12.07	7.50%	106.4	-0.14%	5.92%	7.05%	103	-1.9	37	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.75	02.04.07	6.32%	102.1	0.10%	5.53%	6.18%	59	-2.0	-2	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%	-37	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.66	06.30.07	6.25%	101.4	-0.10%	6.15%	6.16%	115	-2.5	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%	87	-1.1	30	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.76	06.15.07	7.97%	105.7	-0.18%	6.44%	7.54%	155	-1.9	89	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N.A.

Газпромбанк-15	23.09.15	6.60	03.23.07	6.50%	99.6	-0.26%	6.55%	6.52%	167	-2.0	67	1 000	USD	RR+	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.39	04.07.07	8.75%	99.8	0.08%	8.82%	8.77%	388	-5.4	327	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.41	06.29.07	9.00%	101.3	0.02%	5.68%	8.88%	70	-3.1	22	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%	256	-1.1	199	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.21	06.29.07	8.80%	101.9	0.02%	7.90%	8.63%	292	-1.0	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%	405	-2.0	304	60	USD	#N/A	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.83	06.07.07	7.50%	100.5	0.02%	6.81%	7.46%	183	-3.2	135	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.04	02.15.07	6.80%	100.0	0.00%	6.09%	6.80%	111	-4.2	63	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.74	07.21.07	9.75%	104.2	-0.02%	8.59%	9.35%	370	-1.2	304	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.67	04.05.07	7.16%	101.0	-0.00%	5.71%	7.09%	73	-1.5	25	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.92	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	1.38	06.30.07	4.38%	97.9	0.00%	5.93%	4.47%	95	-0.6	38	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.48	04.06.07	6.16%	100.1	-0.00%	6.10%	6.15%	117	-1.9	55	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.14	03.19.07	9.00%	100.5	0.02%	5.42%	8.96%	44	-7.5	4	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.04	02.13.07	9.13%	100.1	-0.01%	6.06%	9.12%	108	422.3	59	125	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.09	05.12.07	8.25%	100.5	-0.04%	8.00%	8.21%	302	-0.9	245	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.78	04.20.07	9.75%	101.2	-0.12%	9.41%	9.63%	452	-1.8	386	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.03	02.09.07	9.00%	100.1	-0.01%	6.14%	8.99%	116	-163.7	68	64	USD	#N/A	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.97	03.27.07	8.00%	100.0	0.04%	8.01%	8.00%	303	-3.1	246	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.14	04.04.07	8.75%	102.0	0.02%	8.10%	8.58%	317	-1.9	255	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.45	07.29.07	6.88%	101.2	-0.05%	5.99%	6.79%	101	-1.1	44	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.27	03.29.07	6.20%	100.3	0.01%	6.11%	6.18%	123	-1.8	56	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.44	02.11.07	6.50%	100.9	-0.02%	5.87%	6.44%	89	-1.0	32	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.64	04.30.07	8.00%	99.2	0.00%	8.52%	8.07%	354	-0.8	297	13	USD	B+ /*	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.44	07.09.07	7.63%	100.6	0.01%	6.19%	7.58%	121	-1.9	72	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*
Росбанк-09	24.09.09	2.35	03.24.07	9.75%	104.2	0.00%	7.97%	9.36%	303	-2.1	242	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.40	05.29.07	6.88%	102.9	-0.11%	6.00%	6.68%	111	-1.9	45	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.14	05.16.07	7.18%	105.3	-0.24%	6.15%	6.82%	127	-2.1	27	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.21	04.14.07	8.75%	100.3	-0.01%	6.94%	8.72%	197	-3.1	148	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.64	03.28.07	7.80%	100.4	0.02%	7.17%	7.77%	219	-1.1	170	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.02	02.08.07	6.72%	100.0	-0.00%	5.54%	6.72%	56	-11.8	8	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%	257	-1.0	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%	159	-	-	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%	344	-1.7	278	500	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.59	05.05.07	8.63%	100.1	-0.08%	8.60%	8.62%	371	-1.8	305	350	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.59	06.16.07	8.88%	99.3	0.07%	9.14%	8.94%	420	-1.9	359	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.19	05.14.07	5.93%	100.1	-0.09%	5.91%	5.93%	102	-2.1	36	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.21	05.15.07	6.48%	102.4	-0.15%	6.01%	6.33%	113	-2.0	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%	91	-1.9	30	1 000	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%	246	-1.4	189	63	USD	#N/A	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	2.08	05.12.07	9.00%	102.2	-0.01%	7.90%	8.80%	293	-1.0	236	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.88	06.30.07	12.00%	109.9	-0.09%	9.43%	10.92%	454	-1.9	388	130	USD	#N/A	/	B2	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.10	11.16.07	8.30%	103.7	-0.10%	7.34%	8.00%	246	-2.2	179	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.62	03.21.07	9.00%	100.8	0.00%	7.63%	8.93%	265	-	217	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%	199	-1.0	142	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.95	02.04.07	9.13%	101.2	-0.01%	7.88%	9.02%	290	-1.2	242	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	-1.0	247	275	USD	B	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

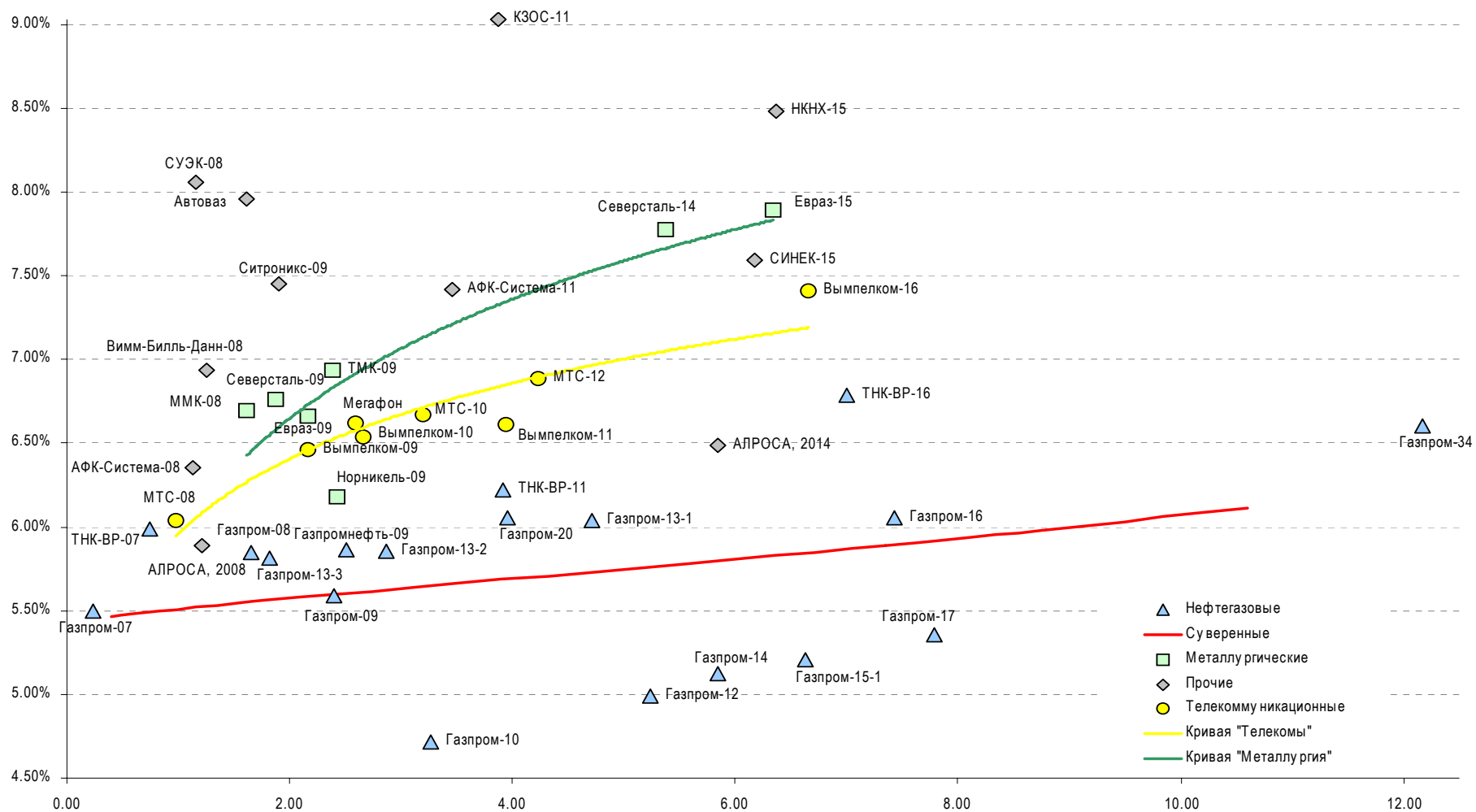
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата	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			
	погашения		ближайшего купона				оферте/ погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch						
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.24	04.25.07	9.13%	100.8	0.01%	5.50%	9.05%	52	-4.9	3	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%	87	-1.1	30	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.40	04.21.07	10.50%	112.2	-0.06%	5.59%	9.36%	66	-2.3	4	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.27	09.27.07	7.80%	110.1	-0.13%	4.71%	7.08%	-17	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.23	12.09.07	4.56%	97.8	-0.08%	4.99%	4.66%	11	--	--	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%	8.16%	116	-2.2	16	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.87	07.22.07	4.51%	96.3	-0.05%	5.86%	4.68%	92	-1.2	31	932	USD	#N/A	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.51	07.22.07	5.63%	99.4	-0.06%	5.87%	5.66%	93	-0.8	32	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.85	02.25.07	5.03%	99.5	-0.13%	5.12%	5.06%	24	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.62	06.01.07	5.88%	104.4	-0.27%	5.20%	5.63%	32	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.42	05.22.07	6.21%	98.8	-0.38%	6.05%	6.28%	116	-0.4	17	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.79	03.22.07	5.14%	98.3	-0.21%	5.35%	5.22%	46	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.96	02.01.07	7.20%	104.5	-0.05%	6.05%	6.89%	117	-0.1	50	1 250	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.18	04.28.07	8.63%	125.4	-0.45%	6.60%	6.88%	161	-2.5	49	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.04	02.13.07	11.50%	100.3	0.03%	3.53%	11.47%	-145	-53.6	-193	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Газпромнефть-09	15.01.09	1.82	07.15.07	10.75%	109.0	-0.02%	5.81%	9.86%	83	-1.5	26	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.74	05.06.07	11.00%	103.7	-0.01%	5.99%	10.61%	101	-2.6	53	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.92	07.18.07	6.88%	102.5	-0.08%	6.22%	6.71%	133	-1.8	67	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.00	07.18.07	7.50%	104.9	-0.33%	6.78%	7.15%	189	-2.1	90	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.17	02.03.07	10.88%	109.6	-0.04%	6.66%	9.92%	169	-1.3	112	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.33	05.10.07	8.25%	102.2	-0.19%	7.90%	8.07%	302	-2.0	201	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.87	02.24.07	8.63%	103.5	-0.09%	6.76%	8.33%	178	-1.1	121	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.37	04.19.07	9.25%	108.0	-0.16%	7.77%	8.56%	289	-2.0	189	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.38	03.29.07	8.50%	103.7	-0.04%	6.94%	8.19%	200	-2.0	139	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.61	04.21.07	8.00%	102.1	-0.03%	6.70%	7.84%	172	-1.1	115	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.42	03.31.07	7.13%	102.3	-0.09%	6.18%	6.97%	124	-2.0	63	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.98	07.30.07	9.75%	103.6	0.01%	6.04%	9.42%	106	-1.8	57	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.20	04.14.07	8.38%	105.5	-0.02%	6.67%	7.94%	178	-1.9	112	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	4.23	07.28.07	8.00%	104.7	-0.17%	6.88%	7.64%	200	-2.2	133	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.16	06.16.07	10.00%	107.7	-0.17%	6.46%	9.29%	148	-1.3	91	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.66	02.11.07	8.00%	104.0	-0.20%	6.54%	7.69%	160	-2.0	99	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.95	04.22.07	8.38%	107.0	-0.12%	6.61%	7.82%	172	-1.9	106	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.66	05.23.07	8.25%	105.6	-0.27%	7.41%	7.81%	253	-2.0	152	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.59	06.10.07	8.00%	103.5	-0.09%	6.62%	7.73%	169	-2.0	107	375	USD	BB	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.16	04.20.07	8.50%	100.5	0.09%	8.06%	8.46%	308	-8.8	251	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%	6.36%	9.82%	138	-1.7	81	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.46	07.28.07	8.88%	105.0	-0.11%	7.42%	8.46%	253	1.4	187	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	1.21	05.06.07	8.13%	102.7	-0.06%	5.89%	7.91%	91	-1.4	34	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.85	05.17.07	8.88%	114.4	-0.40%	6.49%	7.76%	161	-2.1	60	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.87	04.30.07	9.25%	100.8	-0.06%	9.03%	9.18%	414	-0.1	348	200	USD	B-	/	N.A.	/	B

Долговой рынок

НКНХ-15	22.12.15	6.36	06.22.07	8.50%	100.1	-0.36%	8.48%	8.49%	360	-2.0	259	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.17	02.03.07	7.70%	100.7	-0.30%	7.59%	7.65%	271	-2.0	171	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	1.91	03.02.07	7.88%	100.8	-0.08%	7.45%	7.81%	247	-0.9	190	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.61	04.24.07	8.63%	101.0	-0.05%	7.96%	8.54%	298	-1.0	241	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%	196	-1.2	139	150	USD	B+	/	B2	/	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	0.38	0.36	98.21	0.14%	4.9%		0.01			
ОБР 04002	15.03.07	0.12	0.12								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.37	0.35	100.17	-0.03%	5.6%	6.0%	126.97	6.00%	7.73	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.47	0.46				9.6%		10.00%	3.29	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.50	0.49				9.6%		10.00%	47.40	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.20	1.13				6.3%		6.30%	15.36	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.83	0.78	103.50	-0.10%	5.9%	9.7%	68.83	10.00%	12.88	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.97	1.86				6.9%		7.00%	9.01	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.09	1.97	99.60	-0.05%	6.1%	5.8%	32.37	5.80%	14.14	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.70	2.55	103.69	-0.11%	6.2%	7.1%	4.67	7.40%	1.01	25.04.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.64	2.49	110.45	-0.05%	6.2%	9.1%	102.72	10.00%	3.29	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.56	3.35				6.1%		6.10%	0.84	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.68	4.40				6.1%		6.10%	2.01	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.89	3.66				8.2%		9.00%	40.93	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.96	4.66				6.1%		6.00%	194.14	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.53	6.12	105.85	0.01%	6.6%	8.0%	47.87	8.50%	17.47	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.25	4.93				8.3%		9.00%	35.75	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.40	6.98	104.55	-6.65%	6.0%	7.2%	2.43	7.50%	15.10	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.19	11.46	46.30	-0.38%	6.3%	6.3%	0.05			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.50	8.87				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.57	8.04	110.87	-0.01%	6.6%	8.1%	72.00	9.00%	11.59	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.17	12.33				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.52	11.72	101.70	0.12%	6.9%	6.8%	52.38	6.90%	31.38	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.