

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.87	-0.04		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.5331 -0.16%
Доходность 30-летних КО США, %	4.98	-0.04		Валютный курс, \$/евро	1.2913 -0.54%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	55.76	-0.62%		PTC	1 824.77 -0.65%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	57.63	-0.52%		DJIA	12 523.31 0.26%
Цена на нефть Urals, \$/брл	52.06	5.62%		S&P 500	1 428.82 0.58%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Публиковавшиеся в последнее время цифры демонстрировали крепость рынка труда, положительную динамику в промышленности, рост потребительского доверия, а также умеренный индекс цен на фоне снижающихся цен на нефть, поэтому вероятность изменения ставки на сегодняшнем заседании минимальна. Основное внимание будет приковано к тону и акцентам заявления.

Внутренний долг РФ:

Ситуация на рынке остается неблагоприятной, инвесторы опасаются сохранения высоких ставок и в начале февраля, а также неблагоприятных для долгового рынка комментариев представителей ФРС после сегодняшнего заседания.

Новости и ключевые события:

Российские:

Минфин объявил график проведения аукционов по размещению ОФЗ на 2007 г

Международный промышленный банк размещает 3-летние еврооблигации под доходность на уровне 9,25-9,50% годовых

Банк Союз привлек годовой синдицированный кредит на \$39 млн под LIBOR+2,45% годовых

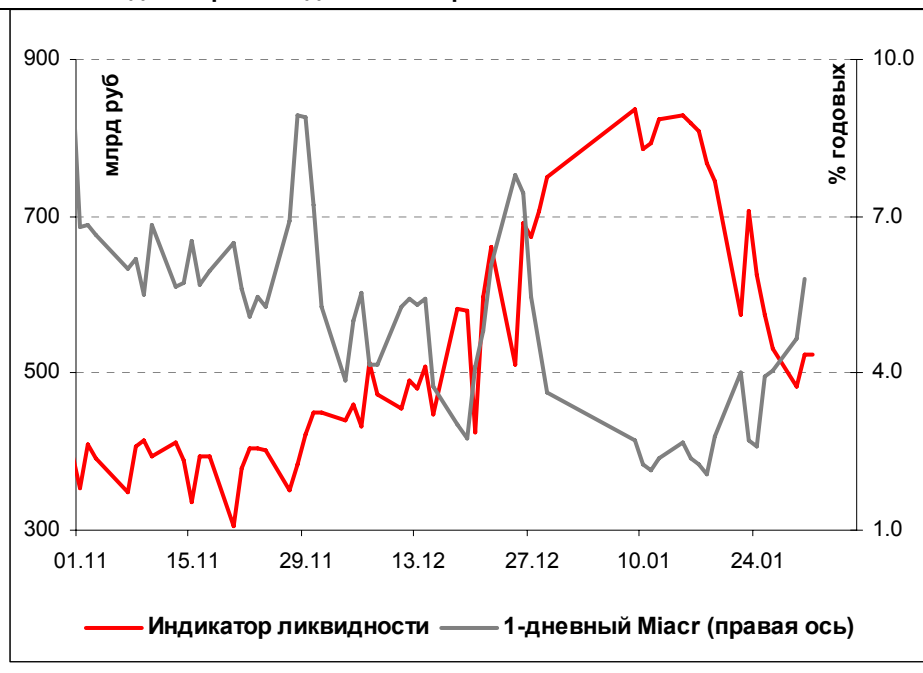
Moody's присвоило Уральскому банку реконструкции и развития рейтинги на уровне В3/NP/E+, прогноз— стабильный

Томская область 31 января начнет размещение облигаций выпуска 34030 объемом 1 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Минфин объявил график проведения аукционов по размещению ОФЗ на 2007 г

Суммарный объем эмиссии ОФЗ в 2007 г составит 225 млрд руб по сравнению с 186 млрд руб в 2006 г. Наибольший объем заимствований придется на 1 квартал – до 81 млрд руб, минимальный – на 4 квартал (в пределах 25 млрд руб). В текущем году Минфин продолжит увеличивать в обращении два наиболее дальних выпуска – ОФЗ 46018 (на 49 млрд руб) и ОФЗ 46020 (на 44 млрд руб).

При этом погашение выпусков ОФЗ в этом году приходится на летние месяцы:

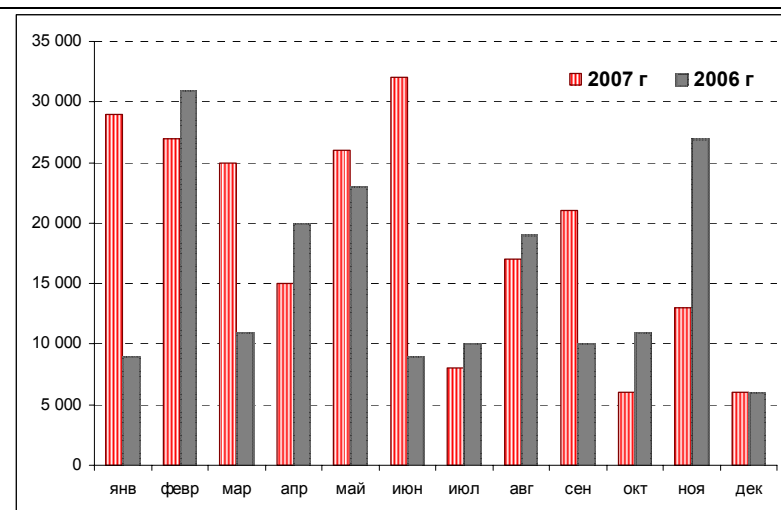
в июне гасится ОФЗ 27025 на 25,8 млрд руб (компенсируется размещением на 32 млрд руб);

в июле погашается ОФЗ 27019 на 8,8 млрд руб (в этот день будет проведен аукцион по размещению ОФЗ на 8 млрд руб);

в августе истекает срок обращения ОФЗ 27020 на 8,8 млрд руб (на этот день аукциона не запланировано).

В феврале аукционы по размещению ОФЗ состоятся 7 и 21 февраля. В частности, 7 февраля инвестрам будет предложен новый выпуск ОФЗ с погашением в 2010 г на сумму 12 млрд руб; 21 февраля пройдет размещение облигаций с погашением в 2018 г на 15 млрд руб.

График размещения ОФЗ 2006-2007 гг (млн руб)



Томская область 31 января начнет размещение облигаций выпуска 34030 объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения установлена в размере 8% годовых, последующие ставки купонов составляют 7% годовых. По выпуску предусмотрена ежегодная амортизация в размере 25% от номинала, начиная с даты выплаты 4-го купона.

Часть облигаций выпуска 34030 на сумму 1 млрд руб Томская область разместила 26 декабря 2006 г, доразмещение займа будет произведено

31 января. Такая схема размещения обусловлена необходимостью соблюдения законодательных формальностей и в связи с тем, что Томская область не испытывала в тот момент потребности в средствах.

Эмитент планирует разместить облигации под 7,70-7,95% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций КБ Экспобанк
- ООО "ТатИнк - Финанс" установило по облигациям ставку 3-4-го купонов в размере 11% годовых (ранее 14,30% годовых)
- Банк Зенит принял решение о размещении 4-го выпуска 3-летних облигаций на 3 млрд руб
- НПО Сатурн утвердило решение о выпуске 7-летних облигаций серии 03 на 3,5 млрд руб
- ООО "Разгуляй-Финанс" приняло решение о размещении 3-го выпуска 5-летних облигаций на 3 млрд руб
- ФБ ММВБ начнет 31 января торги облигациями Аладушкин-2, ЛСР-Инвест, Хлебозавод N28-2, ВМУ-Финанс, НИТОЛ-2, Бразерс и Компания

Внешний долг РФ

Накануне заседания комитета по операциям на открытом рынке инвестиционная активность была невысокой – участники рынка фиксировали прибыль в банковских и корпоративных еврооблигациях практически «по всей кривой».

Вчера были опубликованы данные по индексу потребительского доверия, который оказался чуть выше прогнозируемого, что аналитики объясняют хорошей ситуацией на рынке труда. Но рынок практически никак не прореагировал на вышедшие цифры, скорее все изменения котировок происходили на фоне низкой активности: по результатам дня Россия-30 незначительно снизилась до 111.246% от номинала, спред Россия-30 к КО США расширился до 102 б.п.

Публиковавшиеся в последнее время цифры демонстрировали крепость рынка труда, положительную динамику в промышленности, рост потребительского доверия, а также умеренный индекс цен на фоне снижающихся цен на нефть, поэтому практически все аналитики оценивают вероятность изменения ставки на сегодняшнем заседании как минимальную. Основное внимание будет приковано к тону и акцентам заявления.

Рынок рублевых облигаций

Сохранение высоких ставок на денежном рынке несмотря на окончание периода налоговых платежей продолжает оказывать давление на рынок рублевого долга. В секторе «голубых фишек» на вчерашних торгах наблюдалось сокращения дюрации портфелей, что привело к снижению котировок по дальним выпускам с одновременным спросом в секторе облигаций со сроком обращения до 2 лет. Эта тенденция отмечалась как в секторе ОФЗ, так и среди корпоративных облигаций.

Одновременно на рынке корпоративного долга продолжились агрессивные продажи облигаций Русснефть, в результате чего котировки этого выпуска в течение дня достигали уровня 90% от номинала (закрывшись несколько выше).

Ситуация на рынке остается неблагоприятной, инвесторы опасаются сохранения высоких ставок и в начале февраля, а также неблагоприятных для долгового рынка комментариев представителей ФРС после сегодняшнего заседания.

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
Газпром-8	5 000	27.10.11	4.05	--	--	7.00%	03.05.07	99.83	0.03	--	7.16	58.90
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.89	--	--	6.67%	26.07.07	99.99	0.04	--	6.79	130.12
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.32	--	--	7.35%	16.05.07	101.38	-0.04	--	7.04	63.77
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	--	13.03.08	1.04	10.99%	15.03.07	100.00	0.00	11.27	--	100.00
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	0.61	11.50%	22.03.07	101.00	0.04	10.04	--	157.15
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	2.37	22.04.08	1.15	10.75%	24.04.07	100.25	-0.07	10.77	10.91	51.13
РКС	1 500	15.04.09	--	17.10.07	0.69	9.70%	18.04.07	100.75	-0.07	8.74	--	110.83
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.73	9.25%	15.06.07	91.65	-4.51	15.02	--	71.46
СибТел-7	2 000	20.05.09	2.11	--	--	8.65%	23.05.07	101.90	0.00	--	7.87	50.95
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	1.59	9.95%	18.04.07	100.70	0.05	9.84	--	138.80

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	0.40	06.26.07	10.00%	101.8	-0.01%	5.42%	9.83%	46	-2.1	0.39	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.56	03.31.07	8.25%	104.1	-0.04%	5.56%	7.93%	60	2.7	2.72	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.56	07.24.07	11.00%	142.3	-0.17%	5.88%	7.73%	101	4.5	7.34	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.59	06.24.07	12.75%	178.5	-0.09%	6.12%	7.14%	125	3.1	10.28	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.34	03.31.07	5.00%	111.2	-0.13%	5.89%	4.49%	102	2.5	12.76	2 031	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.78	05.14.07	3.00%	97.8	-0.01%	5.85%	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	-0.02%	7.51%	3.10%	255	6.3	1.17	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.98	05.14.07	3.00%	90.1	-0.09%	5.65%	3.33%	78	4.7	3.77	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.15	10.12.07	6.45%	107.0	0.01%	4.74%	6.03%	--	--	3.96	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.80	10.20.07	5.06%	98.9	-0.14%	5.20%	5.12%	--	--	7.41	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	1.98	04.07.07	8.75%	100.0	0.00%	8.72%	8.75%	376	1.7	316	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.02	02.09.07	7.75%	100.0	-0.00%	5.68%	7.75%	72	-76.9	26	150	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.36	07.02.07	7.75%	101.0	-0.04%	7.01%	7.68%	205	4.7	145	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.42	04.10.07	7.88%	100.9	-0.05%	7.51%	7.81%	261	5.2	195	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.33	06.09.07	8.63%	101.1	-0.04%	8.28%	8.53%	341	3.3	272	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.39	03.08.07	8.00%	104.7	-0.10%	6.04%	7.64%	113	7.0	48	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.37	05.26.07	7.38%	104.2	-0.09%	6.13%	7.08%	126	4.8	57	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.10	05.13.07	7.34%	104.5	-0.10%	6.44%	7.02%	159	4.3	56	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.35	05.25.07	7.50%	103.2	-0.10%	6.53%	7.27%	166	5.1	97	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.08	05.18.07	9.50%	100.1	-0.05%	9.44%	9.49%	448	4.4	388	200	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.49	04.30.07	8.26%	101.4	-0.02%	5.50%	8.15%	54	5.3	8	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%	76	2.2	30	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.76	06.11.07	6.88%	101.9	-0.17%	5.80%	6.75%	84	11.2	24	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.99	04.12.07	7.50%	106.3	-0.08%	5.94%	7.05%	107	4.0	38	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.75	02.04.07	6.32%	102.1	-0.02%	5.53%	6.19%	63	3.8	-2	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.37	02.15.07	4.25%	97.8	-0.19%	4.55%	4.35%	-32	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.65	06.30.07	6.25%	101.3	-0.12%	6.15%	6.17%	118	2.7	3	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.65	04.30.07	7.25%	102.3	-0.01%	5.85%	7.09%	89	2.1	29	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A

Газпромбанк-11	15.06.11	3.76	06.15.07	7.97%	105.7	-0.05%	6.45%	7.54%	159	3.5	89	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A	N.A.	
Газпромбанк-15	23.09.15	6.59	03.23.07	6.50%	99.5	-0.13%	6.57%	6.53%	172	4.1	69	1 000	USD	BB+	/	A3	/	#N/A	N.A. Δ	
Зенит-09	07.10.09	2.39	04.07.07	8.75%	99.8	-0.02%	8.83%	8.77%	392	3.9	327	200	USD	#N/A	/	B1	/		B	
Импэксбанк-07	29.06.07	0.41	06.29.07	9.00%	101.3	-0.05%	5.73%	8.89%	77	6.8	31	100	USD	NR	/	A2	/		BBB-	
МБРП-08	03.03.08	1.03	03.03.07	8.63%	101.1	-0.00%	7.54%	8.53%	258	1.9	199	150	USD	#N/A	/	B1	/		B	
МБРП-09	29.06.09	2.21	06.29.07	8.80%	102.0	0.04%	7.88%	8.63%	292	-0.4	232	100	USD	#N/A	/	B1	/		B	
МБРП-16*	10.03.16	6.21	03.10.07	8.88%	99.6	-0.08%	8.94%	8.91%	408	3.5	305	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A	N.A.	
МДМ-07	07.12.07	0.83	06.07.07	7.50%	100.5	-0.02%	6.83%	7.46%	187	3.9	141	250	USD	BB-	/	Ba2	/		BB-	
МДМ-07-2	15.02.07	0.04	02.15.07	6.80%	100.0	-0.02%	6.05%	6.80%	108	-2.7	62	300	USD	BB-	/	Ba2	/		BB-	
МДМ-11*	21.07.11	3.74	07.21.07	9.75%	104.3	0.07%	8.57%	9.35%	370	0.1	301	200	USD	B	/	Ba3	/		B+	
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.66	04.05.07	7.16%	100.9	-0.01%	5.73%	7.09%	76	3.1	30	200	USD	#N/A	/	Baa2	/		BBB	
Moscow Narondny-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 Narondny-08-2	30.06.08	1.38	06.30.07	4.38%	97.9	-0.02%	5.94%	4.47%	98	2.9	38	150	USD	#N/A	/	Baa2	/		BBB	
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.48	04.06.07	6.16%	100.1	-0.00%	6.10%	6.15%	120	3.0	54	500	USD	#N/A	/	Baa2	/		BBB	
НИКойп-07	19.03.07	0.13	03.19.07	9.00%	100.5	-0.01%	5.31%	8.96%	35	-9.3	-11	150	USD	R+	/	Ra3	/		R+	
НОМОС-07	13.02.07	0.03	02.13.07	9.13%	100.1	-0.01%	5.66%	9.12%	70	-38.1	23	125	USD	#N/A	/	Ba3	/		B+	
НОМОС-09	12.05.09	2.09	05.12.07	8.25%	100.5	0.02%	7.99%	8.21%	303	0.7	243	150	USD	#N/A	/	Ba3	/		B+	
НОМОС-16	20.10.16	3.77	04.20.07	9.75%	101.1	-0.12%	9.44%	9.64%	458	5.2	388	125	USD	#N/A	/	B1	/		B+	
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.02	02.09.07	9.00%	100.1	-0.01%	5.54%	9.00%	58	-58.4	11	64	USD	#N/A	/	Ba3	/	#N/A	N.A.	
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.97	03.27.07	8.00%	99.9	-0.04%	8.03%	8.01%	306	3.6	247	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	N.A.	
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.14	04.04.07	8.75%	102.0	-0.06%	8.12%	8.58%	321	4.7	256	200	USD	B+	/	Ba3	/		B+	
Промстройбанк-08	29.07.08	1.45	07.29.07	6.88%	101.3	0.04%	5.96%	6.79%	100	-1.1	40	300	USD	#N/A	/	A2	/		BBB	
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.27	03.29.07	6.20%	100.1	-0.13%	6.15%	6.19%	129	6.2	60	400	USD	#N/A	/	A3	/		BBB	
РБР-08	11.08.08	1.44	02.11.07	6.50%	100.9	-0.00%	5.87%	6.44%	91	1.8	31	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A	N.A.	
РенКап-08	31.10.08	1.64	04.30.07	8.00%	99.1	-0.02%	8.52%	8.07%	356	2.6	296	13	USD	B+ /*	/	#N/A	N.A.	/	BB-	
Росбанк-07	09.07.07	0.44	07.09.07	7.63%	100.6	-0.01%	6.15%	7.58%	119	-1.9	73	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*		
Росбанк-09	24.09.09	2.35	03.24.07	9.75%	104.2	-0.04%	7.98%	9.36%	308	4.4	242	218	USD	#N/A	/	Ba3	/		BB-	
РСХБ-10	29.11.10	3.40	05.29.07	6.88%	102.9	-0.06%	6.02%	6.68%	115	3.9	46	350	USD	#N/A	/	A3	/		BBB+	
РСХБ-13	16.05.13	5.13	05.16.07	7.18%	105.1	-0.14%	6.18%	6.83%	132	5.2	29	700	USD	#N/A	/	A3	/		BBB+	
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.20	04.14.07	8.75%	100.3	0.01%	6.76%	8.72%	180	-16.6	134	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.	
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.64	03.28.07	7.80%	100.4	0.00%	7.16%	7.77%	220	1.0	173	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.	
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.02	02.08.07	6.72%	100.0	-0.00%	5.10%	6.72%	14	-42.1	-32	200	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.	
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.16	04.21.07	8.13%	100.7	0.02%	7.53%	8.07%	257	-0.3	197	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.	
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.44	09.16.07	6.83%	100.7	0.07%	6.50%	6.78%	160	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.	
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.20	04.07.07	7.50%	97.4	0.05%	8.31%	7.70%	345	0.7	276	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.	
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.58	05.05.07	8.63%	100.1	-0.03%	8.60%	8.62%	374	2.8	304	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A	N.A.	
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.59	06.16.07	8.88%	99.3	0.01%	9.13%	8.93%	423	2.7	357	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A	N.A.	
Сбербанк-11	14.11.11	4.19	05.14.07	5.93%	100.0	-0.11%	5.93%	5.93%	108	5.1	37	750	USD	#N/A	/	A2	/		BBB+	
Сбербанк-13	15.05.13	5.21	05.15.07	6.48%	102.4	-0.05%	6.02%	6.33%	116	3.2	13	500	USD	#N/A	/	A2	/		BBB+	
Сбербанк-15*	11.09.15	2.73	02.11.07	6.73%	101.0	-0.08%	5.87%	6.17%	96	5.1	31	1 000	USD	#N/A	/	A2	/		RRR	
Сибкадем-08	19.05.08	1.23	05.19.07	9.75%	102.8	0.00%	7.43%	9.48%	247	1.1	187	63	USD	#N/A	/	#N/A	N.A.	/	#N/A	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	2.08	05.12.07	9.00%	102.2	-0.03%	7.92%	8.81%	295	2.9	236	351	USD	#N/A	/	B1e	/		B	
Сибкадем-11*	30.12.11	3.88	06.30.07	12.00%	109.9	0.00%	9.43%	10.92%	456	2.1	387	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A	N.A.	
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.10	11.16.07	8.30%	103.7	-0.03%	7.35%	8.01%	249	3.2	179	300	EUR	#N/A	/	B1e	/		B	
УралВТБ-07	21.09.07	0.62	03.21.07	9.00%	100.8	-0.07%	7.74%	8.93%	278		232	110	USD	#N/A	/	#N/A	N.A.	/	#N/A	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.75	06.12.07	7.90%	101.6	0.01%	6.97%	7.78%	200	0.9	141	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A	N.A.	
ХКФ-08-1	04.02.08	0.94	02.04.07	9.13%	101.2	0.02%	7.86%	9.02%	290	-0.8	243	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A	N.A.	
ХКФ-08-2	30.06.08	1.36	06.30.07	8.63%	100.8	-0.01%	8.02%	8.56%	306	2.1	246	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A	N.A.	

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

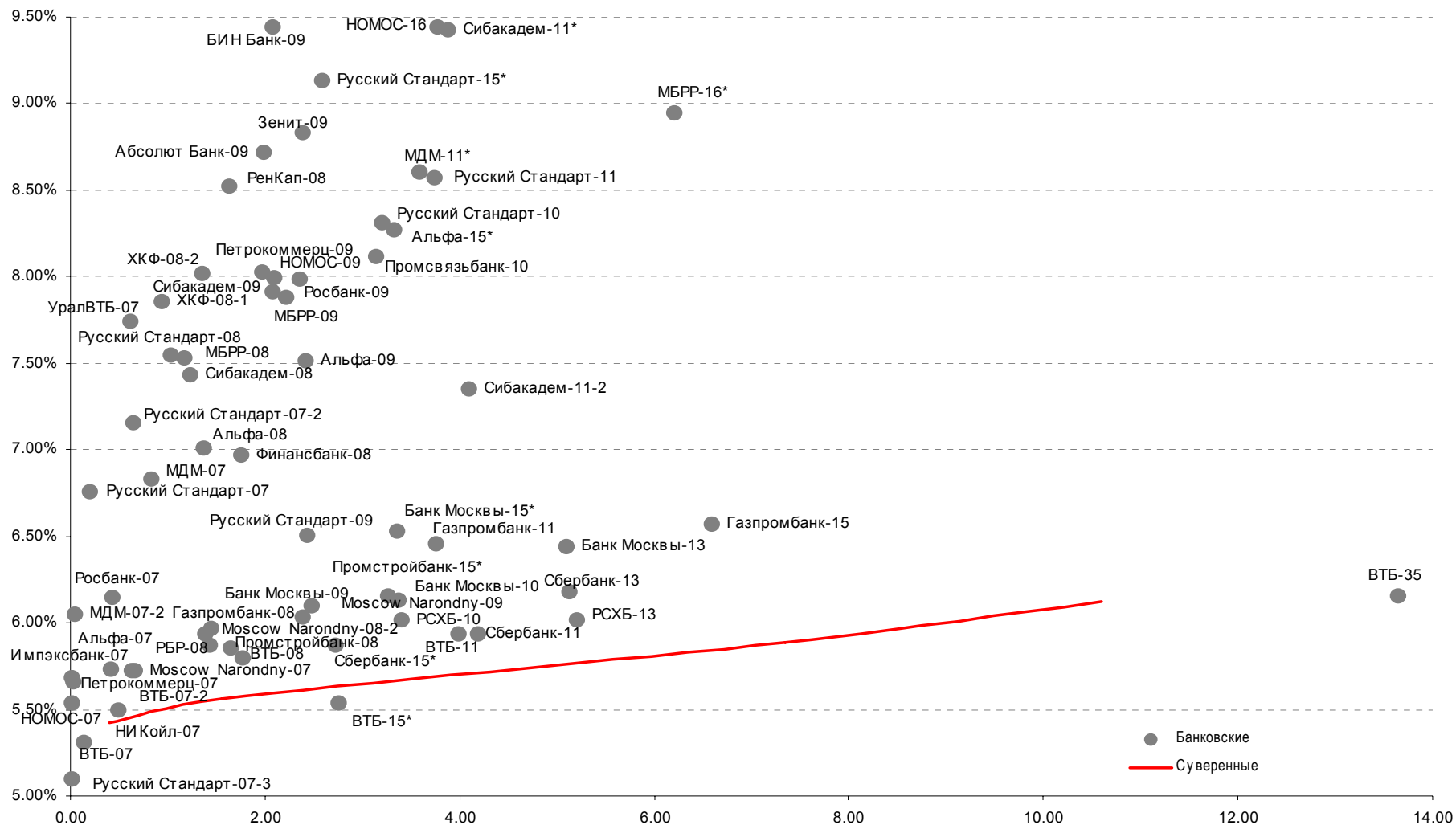
	Дата	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона				оферте/погашению	Текущая доходность						оферте/погашению	Текущая доходность	Спреда	Спреда	Спреда
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.23	04.25.07	9.13%	100.8	-0.02%	5.48%	9.05%	52	0.5	6	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.65	04.30.07	7.25%	102.3	-0.01%	5.85%	7.09%	89	2.1	29	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.40	04.21.07	10.50%	112.2	-0.00%	5.59%	9.36%	68	2.8	3	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.27	09.27.07	7.80%	110.2	0.06%	4.69%	7.08%	-17	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.23	12.09.07	4.56%	97.8	-0.06%	5.01%	4.66%	15	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.70	03.01.07	9.63%	117.8	-0.18%	6.08%	8.17%	122	6.1	19	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.87	07.22.07	4.51%	96.3	-0.05%	5.88%	4.68%	97	5.1	32	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.51	07.22.07	5.63%	99.4	-0.04%	5.88%	5.66%	98	4.8	32	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.84	02.25.07	5.03%	99.4	-0.05%	5.13%	5.06%	27	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.62	06.01.07	5.88%	104.3	-0.06%	5.21%	5.63%	36	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.42	05.22.07	6.21%	98.6	-0.29%	6.04%	6.30%	118	1.3	16	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.79	03.22.07	5.14%	98.2	-0.12%	5.37%	5.23%	50	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.96	02.01.07	7.20%	104.6	0.03%	6.04%	6.89%	118	1.1	48	1 250	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.17	04.28.07	8.63%	125.2	-0.12%	6.61%	6.89%	164	2.8	49	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.03	02.13.07	11.50%	100.3	-0.01%	2.88%	11.47%	-208	-63.8	-255	400	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Газпромнефть-09	15.01.09	1.81	07.15.07	10.75%	108.9	-0.07%	5.84%	9.87%	88	4.8	28	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.74	05.06.07	11.00%	103.6	-0.07%	6.07%	10.62%	110	9.3	64	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.92	07.18.07	6.88%	102.4	-0.08%	6.24%	6.71%	137	4.2	68	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.99	07.18.07	7.50%	104.9	-0.09%	6.80%	7.15%	193	3.6	91	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.17	02.03.07	10.88%	109.6	-0.02%	6.67%	9.93%	171	2.4	111	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.33	05.10.07	8.25%	102.1	-0.10%	7.91%	8.08%	305	3.7	202	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.87	02.24.07	8.63%	103.6	0.05%	6.73%	8.33%	177	-1.1	117	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.37	04.19.07	9.25%	107.9	-0.10%	7.79%	8.57%	294	4.1	191	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.38	03.29.07	8.50%	103.7	-0.07%	6.97%	8.20%	206	5.9	141	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.61	04.21.07	8.00%	102.1	-0.02%	6.70%	7.84%	174	2.5	114	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.42	03.31.07	7.13%	102.4	0.09%	6.14%	6.96%	124	-0.6	58	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.98	07.30.07	9.75%	103.6	-0.00%	6.04%	9.42%	107	1.8	61	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.20	04.14.07	8.38%	105.3	-0.16%	6.72%	7.95%	185	7.0	116	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.23	07.28.07	8.00%	104.7	0.03%	6.88%	7.64%	202	1.7	132	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.16	06.16.07	10.00%	107.7	0.04%	6.43%	9.28%	147	-0.7	87	217	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.66	02.11.07	8.00%	103.9	-0.07%	6.56%	7.70%	166	5.5	100	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.94	04.22.07	8.38%	107.0	-0.08%	6.63%	7.83%	176	4.1	107	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.66	05.23.07	8.25%	105.6	-0.02%	7.41%	7.82%	255	2.4	152	600	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.59	06.10.07	8.00%	103.6	0.04%	6.60%	7.72%	170	1.2	104	375	USD	BB	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.16	04.20.07	8.50%	100.4	-0.12%	8.16%	8.47%	320	11.9	260	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	1.13	04.14.07	10.25%	104.4	-0.02%	6.37%	9.82%	141	2.9	81	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.46	07.28.07	8.88%	104.9	-0.03%	7.42%	8.46%	256	3.0	187	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.21	05.06.07	8.13%	102.7	-0.01%	5.90%	7.91%	94	2.3	34	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.85	05.17.07	8.88%	114.5	0.03%	6.48%	7.75%	162	1.6	59	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.

Долговой рынок

КЗОС-11	30.10.11	3.87	04.30.07	9.25%	100.9	0.10%	9.00%	9.17%	414	-0.5	344	200	USD	B-	/	#N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.36	06.22.07	8.50%	100.1	-0.01%	8.48%	8.49%	362	2.4	259	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.16	02.03.07	7.70%	99.7	-0.93%	7.75%	7.72%	289	17.4	186	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	1.90	03.02.07	7.88%	100.8	0.02%	7.45%	7.81%	248	0.8	189	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.61	04.24.07	8.63%	101.1	0.05%	7.92%	8.53%	296	-1.8	236	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.25	05.21.07	8.50%	101.9	-0.04%	6.97%	8.34%	200	4.7	141	150	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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	0.37	0.36	98.23	0.01%	4.9%		0.11			
ОБР 04002	15.03.07	0.12	0.11	99.37	0.02%	5.4%		37.53			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.36	0.34	100.19	0.03%	5.6%	6.0%	117.51	6.00%	7.89	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.46	0.46				9.6%		10.00%	3.56	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.50	0.49				9.6%		10.00%	47.67	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.19	1.13	100.64	0.04%	5.9%	6.3%	114.69	6.30%	15.53	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.83	0.78	103.52	0.02%	5.9%	9.7%	354.54	10.00%	13.15	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.97	1.86				6.9%		7.00%	9.21	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.09	1.97	99.60	0.00%	6.1%	5.8%	80.14	5.80%	14.30	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.70	2.54	103.75	0.06%	6.2%	7.1%	5.19	7.40%	1.22	25.04.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.64	2.49	110.38	-0.06%	6.2%	9.1%	82.79	10.00%	3.56	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.55	3.34	99.83	0.08%	6.3%	6.1%	0.10	6.10%	1.00	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.67	4.39				6.1%		6.10%	2.17	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.89	3.66				8.2%		9.00%	41.18	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.96	4.66	97.73	-0.04%	6.5%	6.1%	597.48	6.00%	194.30	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.52	6.12	105.82	-0.02%	6.6%	8.0%	1070.20	8.50%	17.70	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.25	4.93	108.82	-0.11%	6.5%	8.3%	820.95	9.00%	36.00	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.39	6.98				7.2%		7.50%	15.31	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.19	11.46				6.3%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.50	8.87				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.56	8.03	110.62	-0.23%	6.6%	8.1%	1214.76	9.00%	11.84	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	11.71	101.67	-0.03%	6.9%	6.8%	50.34	6.90%	31.57	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.