

**Наши ожидания:****✓ Денежный и валютный рынки**

Налоговые выплаты и продолжающиеся аукционы ОФЗ помогут сократить объем свободной ликвидности. Однако текущие налоговые платежи пройдут незаметно для денежного рынка.

**✓ Рынок рублевых облигаций**

В центре внимания инвесторов – динамика нефтяного рынка. Пока настрой негативный и ничего не предвещает смены настроений.

**✓ Рынок еврооблигаций**

На рынке еврооблигаций – «затишье перед бурей». На конец января намечено заседание ФРС, комментарии которого станут особенно интересными в свете последней статистики США.



**СОДЕРЖАНИЕ:**

Денежный и валютный рынки .....	3
Рынок рублевых облигаций .....	5
Рынок еврооблигаций .....	10
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	11



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

Волатильность валютного рынка на прошлой неделе возросла, хотя колебания происходили в довольно узком диапазоне. В середине недели валютные игроки отреагировали укреплением доллара к мировым валютам на вышедшие данные по экономике США (индекс цен производителей и темп роста промпроизводства). Вышедшие цифры повысили вероятность повышения ставки ФРС в текущем году, что благоприятно отразилось на курсе доллара. Однако во второй половине недели началась обратная коррекция. В результате по итогам недели было зафиксировано укрепление рубля на 7 коп – до 26,51 руб/\$.

Денежный рынок по-прежнему демонстрирует низкие ставки по 1-дневным кредитам на фоне избытка ликвидности. Однако предстоящие на этой неделе налоговые выплаты в сочетании с продолжающимся изъятием средств Минфином через аукционы ОФЗ помогут сократить объем свободных денежных средств.

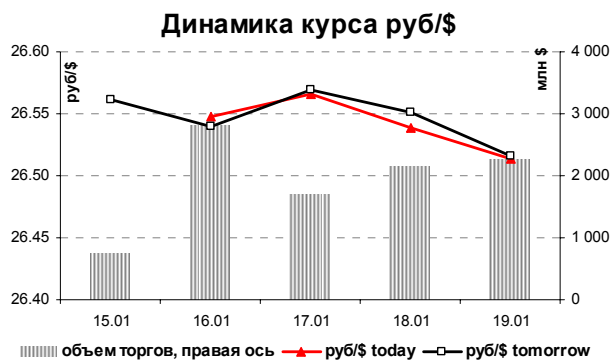
Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

Дата		Событие	Сумма, млн руб
22.01.07	↓	Уплата НДС	171 000
23.01.07	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-39 по ставке 10% годовых	504
	↑	Выплата купона по облигациям МосОбласть-4 по ставке 11% годовых	263
	↑	Выплата купона по облигациям Липецкая Область-4 по ставке 7.95% годовых	59
	↑	Выплата купона по облигациям Городской Супермаркет по ставке 10.99% годовых	27
	↑	Выплата купона по облигациям Новые Черемушки-2 по ставке 12% годовых	9
	↑	Выплата купона по облигациям ПМЗ по ставке 9.90% годовых	30
24.01.07	↓	Минфин проведет аукцион по размещению ОФЗ 46020	10 000
	↑	Минфин выплатит купоны по ОФЗ 25057, 25059	1 377
	↑	Выплата купона по облигациям БелгорОбл2006 по ставке 8.24% годовых	21
	↑	Выплата купона по облигациям МКБ-1 по ставке 10.50% годовых	13
	↑	Выплата купона по облигациям ТД Спартак по ставке 14.30% годовых	36
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ТД Спартак по номиналу	500
25.01.07	↑	Выплата купона по облигациям ЦУН-2 по ставке 11.69% годовых	87
	↓	Уплата налога на добычу полезных ископаемых	90 000
	↑	Выплата купона по облигациям РЖД-5 по ставке 6.67% годовых	333
	↑	Выплата купона по облигациям ЕБРР-2 по ставке 4.92% годовых	61
	↑	Выплата купона по облигациям Ак Барс-2 по ставке 8.25% годовых	62
	↑	Выплата купона по облигациям ВТБ-5 по ставке 6.20% годовых	232
	↑	Выплата купона по облигациям Мотовилихинские заводы по ставке 10% годовых	75
	↑	Выплата купона по облигациям СеверСт-Авто по ставке 11.25% годовых	84
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций СеверСт-Авто по номиналу	1 200
	↑	Выплата купона по облигациям АКБ Союз-1 по ставке 9.25% годовых	23
26.01.07	↑	Выплата купона по облигациям УралВТБ по ставке 10.25% годовых	38
	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-40 по ставке 10% годовых	109
	↑	Выплата купона по облигациям УралХим по ставке 10% годовых	12
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций УралХим по номиналу	500
29.01.07	↑	Выплата купона по облигациям ЭФКО-2 по ставке 10.50% годовых	79
	↓	Уплата налога на прибыль	63 000

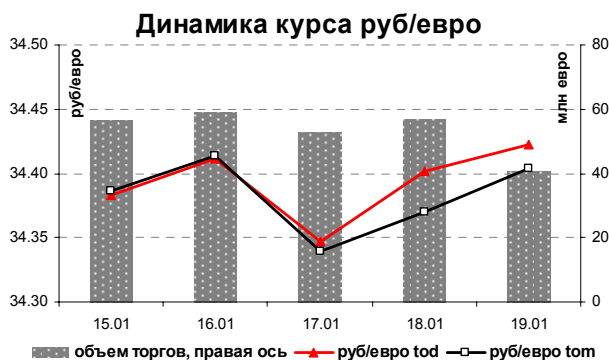
Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

#### **Инфляция в США и итоги аукциона ОФЗ – факторы на продажу**

В начале отчетной недели на рынке корпоративного долга наблюдалось некоторое оживление, связанное с возвращением основной массы инвесторов из отпусков. Однако позитивный настрой инвесторов, наблюдавшийся в первые два дня торгов, так и не успел закрепиться. Участники рынка получили сразу несколько сигналов на продажу.

- В среду Минфин провел размещение нового выпуска ОФЗ. На фоне значительной переподписки (в 2,2 раза), выпуск был размещен без премии к рынку, что было негативно воспринято инвесторами. Традиционно Минфин при размещении дает премию порядка 10 б.п.
- Вышедшие данные по инфляции США продемонстрировали сохранение угрозы инфляционного давления в совокупности с отсутствием признаков стагнации экономики. Эти показатели участники рублевого рынка восприняли гораздо хуже, чем международные инвесторы, отреагировав продажами рублевых бумаг.
- Цены на сырьевых рынках продолжили снижение. На отчетной неделе внутридневные котировки на нефть сорта Brent опускались ниже 50 \$/баррель. На фоне необычно теплой зимы данные по запасам нефти в США – крупнейшем экспортере – свидетельствуют о достаточном уровне запасов и не дают поводов ожидать их наращивания.

#### **Предложение сосредоточено в длинных бенчмарках...**

Совокупность неблагоприятных факторов привели к переоценке ожиданий инвесторов рублевого долгового рынка. Ожидания ценового ралли в начале года заметно снизились, что привело к активизации продаж длинных «бенчмарковых» бумаг (дальних выпусков ОФЗ, Газпрома, Лукойла, Москвы и МосОбласти).

#### **И облигаций энергокомпаний, где ожидается переизбыток предложения в этом году**

Также на прошлой неделе высокая активность продавцов была сосредоточена в выпусках энергетических компаний (ФСК, ГидроОГК, МОЭСК, Мосэнерго, Ленэнерго, ОГК-3), которые подешевели за неделю на 0,2-0,4%. Сокращение позиций в данном секторе обусловлено, помимо общих негативных факторов, планами энергокомпаний по размещениям в текущем году. Инвесторы боятся, что избыток предложения новых выпусков негативно скажется на уже торгующихся бумагах.

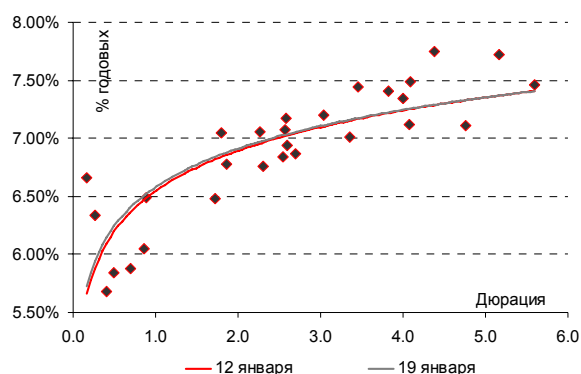
#### **Эмитенты вынуждены повышать ставки по уже обращающимся бумагам**

В среднесрочной перспективе ожидания также остаются неблагоприятными. Об этом свидетельствуют уровни ставок новых купонов, объявляемые эмитентами при приближении оферты по выпускам, размещавшимся 1-1,5 года назад. В частности, по выпускам 3-го эшелона эмитенты вынуждены повышать ставку купона на 20-50 б.п., чтобы оградить себя от выкупа бумаги по оферте. Подобной картины не наблюдалось даже в декабре – на фоне масштабных размещений и дефицита рублевой ликвидности.

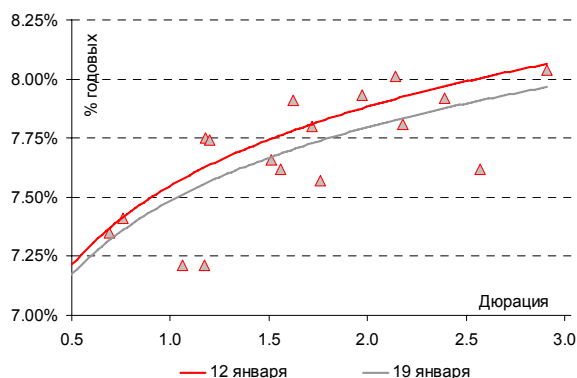
Таким образом, факторов для разворота тренда в настоящее время не наблюдается. Единственный фактор в поддержку рынка – избыток рублевой ликвидности – и то окажется под давлением на этой неделе в связи с налоговыми выплатами. Кроме того, активная эмиссионная политика Минфина постепенно сокращает объем свободных ресурсов.



Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата oferty	Ставка купона	Изм-е ср. цены за неделю, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот за неделю, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	-0.35	--	6.87	213.05
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	-0.20	--	7.44	190.08
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	-0.18	--	7.01	165.78
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	0.08	--	7.60	165.51
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	0.07	10.92	10.98	159.67
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	0.13	--	5.88	148.58
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	0.39	--	7.46	135.36
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	-0.32	--	7.12	133.05
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	-0.20	--	7.41	132.52
МИА-2	1 000	09.08.08	06.02.07	9.50%	-0.05	--	8.80	127.47
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	0.08	8.15	--	121.50
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	0.20	8.40	--	119.36
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	-0.39	--	8.06	119.30
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	0.24	8.04	--	117.52
СибкадемБ-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	0.00	--	9.69	106.21
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	0.58	--	10.68	96.51
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	-0.06	--	7.81	92.12
МОИА-1	1 350	21.12.10	--	9.00%	0.08	--	8.45	91.78
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	-0.02	3.53	8.06	90.92
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	20.11.07	10.00%	0.15	10.36	--	87.36
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	0.18	7.93	--	86.11
МКБ-2	1 000	04.06.09	07.06.07	10.40%	0.03	10.52	--	86.04
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	-0.64	10.33	--	83.64
ВБД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	0.07	--	8.16	82.66
Сан Интербрю-2	4 000	13.08.09	--	8.00%	-0.07	--	8.17	81.08
Содружество	2 500	22.10.09	--	10.45%	-0.25	--	10.91	79.97
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	-0.14	--	7.11	78.96
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	-0.15	--	7.34	78.71
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	-0.14	--	8.94	77.27
РТК Лиз-4	1 238	08.04.08	--	8.80%	0.00	--	8.83	72.95
СПБ-Банк	1 000	22.06.09	17.06.07	9.60%	-0.20	10.48	--	72.85
СудострБ	1 500	02.07.09	05.07.07	10.50%	0.14	10.32	--	72.53
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	0.06	--	7.62	67.39
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	-0.13	10.59	--	67.25
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	-0.12	--	7.20	66.50
Ленэнерго	800	19.04.07	--	10.25%	-0.04	--	8.43	63.62
Моссельпром	1 000	12.12.08	15.06.07	13.00%	-0.03	12.07	--	63.09
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	16.08.07	12.30%	0.11	10.90	--	62.22
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	09.08.07	11.65%	-0.14	11.80	--	62.13
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	05.04.07	11.50%	0.17	9.93	--	62.12
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	18.12.07	10.75%	-0.20	11.39	--	61.86
Протек	5 000	02.11.11	04.11.09	8.90%	-0.55	9.54	--	61.75
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	0.33	--	7.87	60.59
ВТБ-6	15 000	06.07.16	20.07.07	6.50%	0.08	5.84	--	58.83
СобинБанк	1 048	13.05.09	14.11.07	12.00%	-0.10	12.44	--	58.25
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	0.04	9.01	--	57.42
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	0.03	7.59	--	57.15



ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	15.05.07	8.50%	-0.02	9.53	--	56.93
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	8.45%	-0.01	8.54	--	53.52
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.09.07	11.50%	-0.05	10.28	--	52.65
ЮТК-4	4 500	09.12.09	--	10.00%	0.24	--	8.36	51.43
Хайленд Голд	750	02.04.08	--	12.75%	0.03	--	13.82	51.41
Моторостроитель	800	19.03.09	20.09.07	12.00%	-0.07	11.62	--	51.04
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	05.10.07	9.35%	0.02	8.88	--	50.76
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	16.02.07	11.75%	0.03	13.45	--	50.45
Метрострой	1 500	23.09.11	28.03.08	8.47%	0.95	8.69	--	49.97
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	13.07.07	10.50%	0.06	9.94	--	49.66
Русь-Банк	1 400	19.03.09	22.03.07	10.50%	-0.06	8.23	--	48.71
Техносила	2 000	26.05.11	29.05.08	10.00%	-0.47	12.62	--	47.50
СибТел-7	2 000	20.05.09	--	8.65%	-0.05	--	8.01	47.35
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	0.16	9.35	--	47.09
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	-0.05	10.11	--	46.90
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	-0.14	7.59	--	44.83
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	--	9.30%	-0.06	--	8.41	44.58
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	10.70%	0.08	--	11.07	44.43
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	-0.05	7.69	--	44.18
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	22.11.07	10.50%	0.04	10.37	--	44.15
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	10.09.09	7.99%	0.14	7.92	--	42.80
СевКабель-2	1 000	28.11.08	07.06.07	11.00%	0.02	11.38	--	42.36
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	22.03.07	8.25%	0.19	9.44	--	42.14
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	-0.09	--	7.18	42.02
ТМК-2	3 000	24.03.09	27.03.07	10.09%	-0.10	6.47	--	41.39
КрВосток	1 500	25.02.07	--	11.50%	-0.05	--	8.45	41.17
УБРиР-2	1 000	02.07.09	05.07.07	11.00%	-0.05	11.20	--	40.54
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	25.05.07	11.75%	-0.30	11.35	--	39.68
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	0.15	11.00	--	39.06
МоскоммерцБ	1 000	10.12.08	05.12.07	9.30%	-0.33	9.61	--	38.97
РЖД-4	10 000	14.06.07	--	6.59%	0.03	--	5.68	38.97
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	-0.01	--	7.05	38.22
МОИТК	3 000	26.09.09	--	9.00%	-0.04	--	9.30	38.06
ПРББ-5	1 000	29.04.09	--	9.69%	0.56	--	9.64	37.82
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	-0.10	--	6.76	37.32
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	10.50%	-0.03	--	7.52	37.04
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	0.04	9.91	--	36.02
ПИК-5	1 120	20.05.08	22.05.07	10.20%	0.13	10.84	--	35.72
МКБ-1	500	25.04.07	--	10.50%	0.05	--	9.91	35.24
НутриИнвест	1 200	09.06.09	12.06.07	11.00%	0.13	11.21	--	35.14
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	-0.05	9.45	--	35.01
Копейка	1 200	17.06.08	--	9.40%	0.26	--	9.44	34.77
УРСИ-06	2 000	17.11.11	24.11.08	8.20%	0.20	7.80	--	34.08
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	0.30	7.57	--	33.43
Инпром-3	1 300	18.05.11	23.05.07	10.70%	-0.10	8.99	--	33.25
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	--	8.00%	0.06	--	7.16	33.21
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	23.10.07	12.00%	0.25	12.97	--	32.60
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	0.15	--	8.70	32.59
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	0.21	16.66	--	32.58
УрСви-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	-0.07	--	7.77	32.04
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	02.10.07	14.10%	0.32	15.63	--	31.99
ЦентриИнвест	1 500	11.11.09	10.11.07	10.00%	-0.01	10.22	--	31.00
Очаково	1 500	19.09.08	--	8.50%	0.36	--	9.83	30.89
Энергомаш	700	22.11.11	27.05.08	11.50%	-0.25	11.76	--	30.74
Адамант-2	2 000	20.05.10	24.05.07	11.25%	-0.18	12.30	--	30.62
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	-0.31	--	10.78	30.26
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	-4.24	7.62	--	30.06
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	0.06	10.21	--	30.00
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	0.14	9.46	--	29.74
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	0.15	--	9.17	29.49
ИК Рубин	1 200	13.10.09	16.10.07	12.15%	0.07	12.27	--	29.35
ЮТК-3	3 500	10.10.09	09.10.07	10.90%	0.19	7.83	--	27.63
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	31.10.07	9.28%	0.00	9.25	--	27.49
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	9.50%	0.01	--	9.66	27.32
АптекиЗБиБ	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	0.28	10.74	9.87	27.05
Марийский НПЗ	800	16.12.08	19.06.07	12.40%	-0.07	11.94	--	26.88
ЦУН-2	1 500	20.01.10	28.07.08	11.69%	0.00	11.52	--	26.00
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	16.09.07	12.50%	-0.05	12.69	--	25.92
РТК Лиз-5	2 250	12.08.10	16.08.07	8.80%	0.00	8.96	--	25.00
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	-0.13	8.62	--	25.00
Белон-1	1 500	03.06.09	--	9.10%	-0.46	--	9.28	24.87
Пятерочка	1 500	12.05.10	--	11.45%	-0.10	--	8.37	24.59
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	21.06.07	11.50%	-0.03	11.72	--	24.59



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ПромТрактор	1 500	03.07.08	12.07.07	9.75%	0.68	10.76	--	24.49
Терна-2	1 500	04.11.11	09.11.07	12.60%	0.00	12.93	--	24.49
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	-0.06	--	6.78	24.22
ДетМир	1 150	26.05.15	--	8.50%	-0.70	--	8.85	22.41
ОСТ-2	1 000	08.05.08	10.05.07	12.90%	-0.14	21.75	--	21.99
УралВаг3	2 000	30.09.08	--	9.40%	-0.04	--	9.23	21.68
Балтимор-3	800	15.05.08	--	11.25%	0.01	--	11.67	21.40
Орхидея	1 000	09.04.09	12.04.07	11.30%	-0.05	10.31	--	21.39
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	01.09.09	8.80%	-0.05	8.67	--	20.65
СибЦем	800	12.06.08	14.06.07	9.70%	0.13	10.35	--	20.41
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	15.05.07	13.00%	-0.05	15.71	--	20.08
Газбанк	750	25.11.08	20.11.07	10.50%	-0.10	10.74	--	19.86
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	-0.02	7.83	--	19.52
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	15.02.07	12.50%	0.16	10.26	--	18.89
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	0.04	--	10.04	18.38
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	-0.07	--	7.41	17.93
Аркада-2	700	20.02.09	22.08.07	13.31%	0.32	14.04	--	17.65
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	-0.36	--	7.71	17.10
РусТекстиль-2	700	05.03.09	--	12.75%	1.14	--	13.70	17.05
СлавИнвБанк2	900	27.10.08	30.04.07	10.00%	0.07	9.86	--	17.00
МК Евросервис	1 500	18.12.07	--	13.25%	2.66	0.00	14.46	16.67
АкиБанк	600	23.04.09	26.04.07	12.62%	0.31	10.95	--	16.47
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	30.05.08	10.75%	-0.25	11.23	--	16.18
СвСокол-2	600	22.11.07	--	11.75%	-2.39	--	11.98	15.95
Инком-Финанс	1 000	28.03.09	29.03.07	12.70%	-0.05	13.12	13.67	15.46
Магнит-Ф	2 000	19.11.08	--	9.34%	2.09	--	8.24	15.34
Автомир	1 000	01.09.09	04.09.07	11.66%	-0.02	11.98	--	15.25
СевКабель	500	06.10.07	--	12.50%	0.26	--	11.72	15.06
СибкадемБ-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	0.00	--	9.70	15.05
МАКСИ Груп	3 000	12.03.09	17.09.07	11.25%	0.44	15.72	--	15.00
Аркада-1	600	28.06.08	29.06.07	13.20%	0.13	13.83	--	14.97
Аиф	1 500	17.06.09	19.12.07	11.75%	0.19	11.68	--	14.44
РМБ	1 000	27.04.09	26.04.07	10.50%	0.13	11.13	--	14.18
Разгулай-Ф-2	2 000	27.09.11	01.04.08	10.25%	0.05	10.96	--	14.03
АбсолютБ-2	1 000	30.06.08	02.07.07	9.70%	0.01	8.92	--	13.67
Мелькомбинат	1 000	26.02.09	10.09.07	11.50%	-0.44	12.96	--	13.44
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	-0.15	8.13	--	13.41
БелазК-Плюс	500	22.10.09	24.04.08	12.60%	-0.25	13.42	--	12.99
ИскЦемент-2	500	05.11.08	07.11.07	12.50%	-0.19	12.06	--	12.96
Яковлевский	1 000	31.10.08	26.10.07	12.00%	-0.24	12.67	--	12.86
МИА-3	1 500	23.02.12	30.08.07	9.40%	0.05	8.55	--	12.83
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	18.03.08	11.15%	0.00	11.62	--	12.32
УЗПС	1 500	10.06.10	12.06.08	12.00%	0.74	13.21	--	12.12
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	12.00%	-0.05	--	12.37	11.60
ТВЗ-3	1 000	18.06.10	20.06.08	9.25%	-0.15	9.01	--	11.23
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	--	7.20%	-0.09	--	7.31	11.00
Интегра	2 000	20.03.09	--	10.50%	-0.10	--	11.09	10.88
МАИР	500	03.04.07	--	12.30%	0.10	--	11.20	10.67
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	25.01.08	10.50%	-0.01	10.71	--	10.51
ВолгаБурмаш	600	08.10.08	10.10.07	11.00%	0.00	12.03	--	10.48
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	--	8.40%	-0.07	--	8.72	10.28
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	24.04.07	12.00%	0.10	12.11	--	10.07
АрбатКо	1 500	20.06.08	22.06.07	10.50%	0.06	10.58	--	10.03
СевКазна	1 000	01.10.09	04.10.07	10.75%	-0.10	11.34	--	10.00
ГПБ-Ипотека	2 888	29.12.36	--	8.00%	0.07	--	7.37	9.92
ЖилсоцФ	600	22.10.09	25.10.07	11.50%	0.30	11.77	--	9.68
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	08.11.07	10.20%	0.03	11.22	--	9.35
Росбанк	3 000	15.02.09	14.02.07	9.25%	0.00	6.22	--	9.22
ОГО-1	770	22.04.07	--	15.50%	-0.33	--	13.53	8.99
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	19.03.09	8.30%	0.00	8.58	--	8.90
МартаФ-2	1 000	06.12.09	07.06.07	11.75%	-0.08	14.90	--	8.76
Санвэй	1 000	03.12.08	06.06.07	11.66%	-0.14	10.52	--	8.65
Синергия	1 000	22.04.09	24.10.07	10.70%	-6.90	25.80	--	8.64
БПрФ	500	12.02.09	16.08.07	12.50%	0.30	12.08	--	8.54
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	-0.06	--	8.73	8.43
Н-Ленское-2	550	18.06.09	21.06.07	13.00%	-1.28	13.35	--	8.31
ВикторияФ	1 500	29.01.09	01.02.07	9.90%	-0.05	--	10.70	8.21
Вагонмаш	300	19.06.08	--	13.50%	-0.29	--	10.64	8.18
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	--	8.20%	-0.01	--	8.15	8.13
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	0.87	6.73	8.48	8.12
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	-0.15	--	8.71	8.09
БананаМама	1 000	23.10.09	26.10.07	11.25%	-0.07	11.57	--	8.09
ЦУН-1	1 000	22.04.10	24.04.08	11.75%	0.40	11.37	--	7.60



Талосто	1 000	06.03.09	10.09.07	10.00%	-0.10	10.73	--	7.58
Медведь-Ф	750	01.09.10	05.09.07	13.00%	0.00	13.25	--	7.53
Башкирэн-2	500	22.02.07	--	9.50%	-0.06	--	7.41	7.47
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	0.20	--	12.93	7.45
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	20.07.07	13.00%	-0.25	13.21	--	7.42
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	14.02.07	9.20%	0.02	7.76	--	7.07
Газпром-7	5 000	29.10.09	--	6.79%	-0.15	--	6.84	7.01
НМЗ	1 200	14.02.10	16.08.07	11.00%	0.30	11.46	--	6.99
Атлант-М	1 000	13.11.08	--	12.25%	-0.15	--	12.05	6.72
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	0.02	--	8.86	6.64
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	-0.17	7.71	--	6.35
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	-0.03	--	8.83	6.33
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	13.03.08	10.99%	0.80	10.96	--	6.21
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	--	8.60%	0.16	--	7.91	6.07
ДымКолбасы	800	30.10.09	02.05.08	10.99%	0.06	11.05	--	6.02
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	-0.20	--	7.97	5.48
ОГО-2	1 200	25.02.09	31.08.07	12.95%	0.07	14.22	13.66	5.47
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	--	10.50%	0.06	--	10.66	5.47
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	-0.15	--	6.94	5.20
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	0.04	--	7.74	5.10
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	-0.20	--	7.75	5.03
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	26.07.07	10.00%	0.21	9.18	--	5.03
СУ-155	1 500	30.03.07	--	10.50%	-0.89	--	10.37	5.01
Белгранкорм	700	02.12.08	04.12.07	10.90%	0.23	11.01	--	5.01
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	0.14	--	12.00	5.00
ВТБ-5	15 000	17.10.13	26.04.07	6.20%	0.00	6.34	--	5.00
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	--	10.00%	-1.00	--	11.19	4.95
Ренинс-Ф	750	30.03.10	01.04.08	10.40%	-0.94	12.51	--	4.86
ВолжАбр3	300	15.03.07	--	10.95%	0.15	--	8.23	4.83
МартаФ-1	700	22.05.08	--	14.84%	0.00	--	14.44	4.54
ДЗ-Финанс	400	23.05.08	25.05.07	11.60%	-0.02	21.92	--	4.37
АгрикаПП	1 000	29.09.09	04.04.08	11.80%	-0.22	12.30	--	4.04
СГ МЕЧЕЛ	2 000	22.11.07	--	5.50%	-0.96	--	8.09	3.92
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	15.11.07	10.70%	-0.10	12.33	--	3.68
Пересвет	200	02.10.07	--	17.50%	-0.46	--	13.57	3.43
СМАРТС-2	500	26.06.07	--	14.00%	0.25	--	14.13	3.42
БВК	300	07.06.07	--	11.43%	-0.49	--	8.83	3.38
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	11.50%	0.03	--	10.52	3.35
ФинКонтракт	700	04.09.07	--	11.70%	-0.23	--	13.11	2.79
АК Самара	350	08.03.07	--	14.00%	0.18	--	11.67	2.70
МосОблГаз	700	21.12.08	--	10.75%	-0.91	--	8.82	2.39
Магнезит	1 500	18.12.08	21.06.07	9.85%	0.02	8.50	--	2.38
РусСтанд-6	6 000	09.02.11	15.08.07	8.10%	0.00	8.25	--	2.12
СТИН-Финанс	300	01.04.08	03.04.07	16.00%	-0.01	17.56	--	2.08
Волга	1 500	13.03.07	--	12.00%	-0.34	--	11.65	2.05
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	-0.39	--	8.31	2.03
Инпром-2	1 000	15.07.10	19.07.07	10.70%	-0.25	8.78	--	2.02
СвердлЭн	500	01.03.07	--	10.50%	-0.37	--	9.80	2.00
АИЖК-6	2 500	15.07.14	--	7.40%	0.42	--	7.72	2.00
СУЭК-2	1 000	15.02.07	--	8.50%	-0.06	--	8.85	1.92
Автобан-Инв	250	23.09.08	25.09.07	13.00%	-0.10	14.15	--	1.82
ТОП-Книга	700	05.02.09	08.02.07	11.35%	-0.10	9.46	--	1.67
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	-0.24	8.04	--	1.65
ЮСКК	600	01.07.08	03.07.07	14.00%	-0.07	14.34	--	1.61
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	13.03.07	10.40%	0.12	9.63	--	1.60
ЛСР	700	20.03.08	22.03.07	11.00%	0.07	-10.40	--	1.55
МАИР-2	1 000	27.11.07	--	10.80%	-0.21	--	11.00	1.50
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	24.03.07	9.00%	0.15	8.76	--	1.47
ЛОКОБанк-2	500	22.04.08	20.04.07	11.50%	-0.02	--	11.27	1.40
АгроСоюз	500	21.05.09	24.05.07	13.28%	-0.06	13.95	--	1.37
ТатТелеком	600	06.05.07	--	11.75%	0.22	--	8.14	1.35
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	--	8.80%	-0.04	--	8.90	1.19
Адамант-1	500	05.06.08	--	13.10%	-0.20	--	12.80	1.19
ДИКСИ	3 000	17.03.11	--	9.25%	0.59	--	11.60	1.12
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	-0.69	6.72	7.17	1.12
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	0.15	7.21	--	1.03
МегаФон-3	3 000	15.04.08	--	9.25%	0.00	--	7.21	1.03
СИБУР	1 500	01.11.12	05.11.09	7.70%	-0.10	7.95	--	1.01
НКНХ-03	1 000	01.09.07	--	8.00%	0.12	--	9.09	1.00
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	21.03.08	9.25%	0.24	9.25	--	1.00
Оргрэсбанк	500	10.02.09	09.02.07	10.00%	-0.02	6.78	--	1.00

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

Несмотря на вышедшие на прошлой неделе неблагоприятные для внешнедолгового рынка данные, международные рынки отреагировали взвешенно. Данные по инфляции (как в производстве, так и в потребительском секторе) оказались существенно выше ожиданий, демонстрируя сохраняющуюся угрозу инфляционного давления. Одновременно, данные по промпроизводству свидетельствуют о необоснованности опасений рецессии в экономике США.

На фоне вышедших данных американские долговые бумаги продолжили ценовое падение, однако доходность 10-летнего выпуска так и не пробила уровень сопротивления в 4,8% годовых. Российские еврооблигации двигались вслед за американским долгом, что позволило сохранить спред между суверенным бенчмарком Россия-30 и 10-летними КО США в диапазоне 100-103 б.п.

### Наши ожидания

Предстоящая неделя будет достаточно спокойной. Важные для рынка данные по рынку жилья выйдут лишь в четверг. Это будут последние показатели перед заседанием ФРС 31 января. С последнего заседания характер выходящей статистики заметно переменялся, поэтому инвесторы будут с нетерпением ожидать комментариев к заседанию, чтобы уточнить ожидания относительно динамики ключевой ставки в 2007 г.

**Илл. 9. Основные события на мировом рынке долга**

Дата	Страна	Событие
22 января	США	Опережающие индикаторы (США)
23 января	Япония	Протокол декабрьского заседания Банка Японии
24 января	США	Данные оп запасам нефти
25 января	США	Продажи жилья на вторичном рынке недвижимости
26 января	США	Заказы на товары длительного пользования
	Япония	Продажи новых жилых зданий
		Индекс потребительских цен



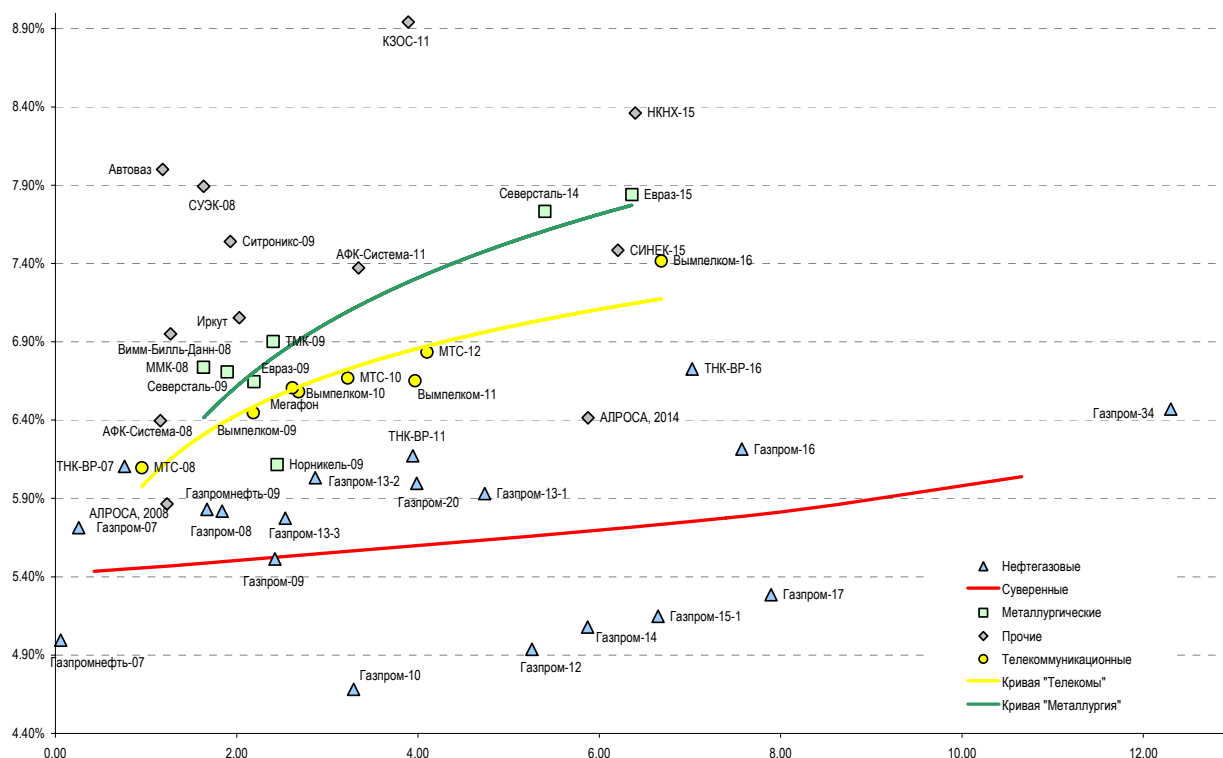
## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 10. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения, лет	Дюрация	Дата ближайшего купона	Ставка его купона	Цена закрытия	Изм, %	Доход к оферте/погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг S&P/Moody's/Fitc	
<b>Суверенные</b>															
Россия-07	26.06.07	0.43	06.26.07	10.00%	101.9	-0.09%	5.43%	9.81%	51	-3.4	0.42	2 400	USD	BBB+	Baa / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.55	03.31.07	8.25%	104.3	-0.17%	5.48%	7.91%	56	3.3	2.74	2 150	USD	BBB+	Baa / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.32	01.24.07	11.00%	143.7	-0.22%	5.75%	7.65%	98	2.4	7.12	3 460	USD	BBB+	Baa / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.66	06.24.07	12.75%	180.1	0.03%	6.04%	7.08%	126	-0.7	10.35	2 500	USD	BBB+	Baa / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.35	03.31.07	5.00%	112.2	0.04%	5.77%	4.45%	100	-0.4	12.86	20 310	USD	BBB+	Baa / BBB+
<b>Минфин</b>															
Минфин-7	14.11.07	0.80	05.14.07	3.00%	97.9	0.05%	5.74%	3.07%	0	0.0	0.78	660	USD	BBB+	Ni / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.81	05.14.07	3.00%	96.7	0.06%	7.28%	3.10%	236	-2.0	1.19	2 830	USD	BBB+	Baa / BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.01	05.14.07	3.00%	90.4	0.06%	5.57%	3.32%	79	-2.4	3.80	1 750	USD	BBB+	Baa / BBB+
<b>Муниципальные</b>															
Москва-11	12.10.11	4.17	10.12.07	6.45%	107.1	0.00%	4.72%	6.02%	--	--	3.99	370	EUR	BBB+	Baa / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.82	10.20.07	5.06%	99.5	0.02%	5.13%	5.09%	--	--	7.44	400	EUR	BBB+	Baa / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

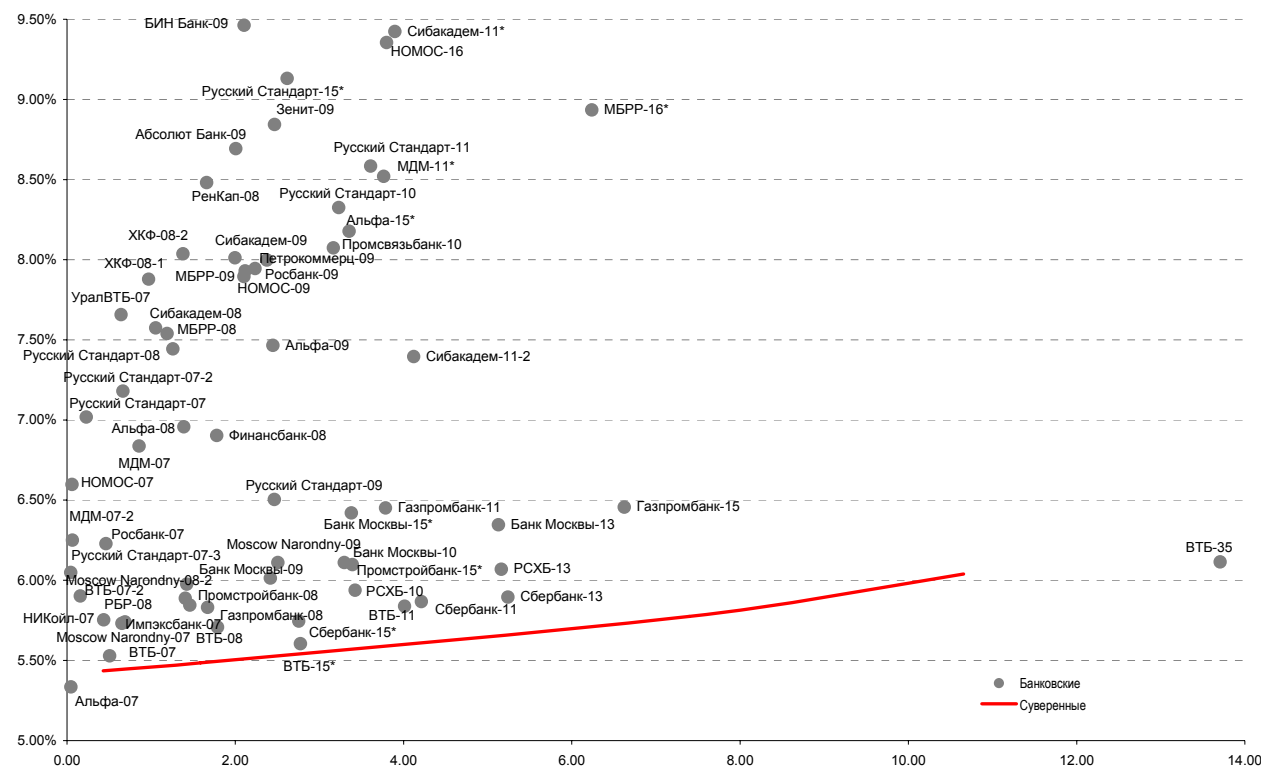
Илл. 11. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 12. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайш. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доход-ть   Текущая доход-ть	Сред. дюрация	Изм. спреда	М. Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Банковские</b>												
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.01	04.07.07	8.75%	100.1	0.12%	8.69%	8.74%	377 -10.2	321 200	USD	N/A / B1 / B
Альфа-07	09.02.07	0.05	02.09.07	7.75%	100.1	0.01%	5.33%	7.74%	41 -79.6	-10 150	USD	BB / Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	1.39	07.02.07	7.75%	101.1	0.16%	6.96%	7.67%	203 -16.9	147 250	USD	BB / Ba2 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.45	04.10.07	7.88%	101.0	0.07%	7.47%	7.80%	262 -6.2	198 400	USD	N/A / Ba2 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.35	06.09.07	8.63%	101.4	-0.58%	8.18%	8.50%	336 15.6	269 225	USD	B+ / Ba3 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.42	03.28.07	8.00%	104.8	-0.03%	6.01%	7.63%	117 -3.2	53 250	USD	N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.39	05.26.07	7.38%	104.3	0.00%	6.10%	7.07%	131 -2.5	61 300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.13	05.13.07	7.34%	105.1	-0.05%	6.35%	6.98%	156 -1.4	59 500	USD	N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.38	05.25.07	7.50%	103.6	-0.04%	6.42%	7.24%	163 -1.3	94 300	USD	N/A / Baa1 / BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.11	05.18.07	9.50%	100.1	-0.03%	9.46%	9.50%	454 -3.2	398 200	USD	B- / N/A / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.51	01.30.07	8.28%	101.4	-0.05%	5.53%	8.16%	60 -4.4	9 300	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.65	03.21.07	6.12%	100.2	-0.00%	5.73%	6.10%	81 -5.4	30 1000	USD	BBB+ / A2 / N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.79	06.11.07	6.88%	102.1	-0.06%	5.71%	6.74%	78 -2.2	22 550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.01	04.12.07	7.50%	106.8	0.03%	5.84%	7.03%	108 -3.2	35 450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.77	02.04.07	6.32%	101.9	-0.24%	5.60%	6.20%	76 5.3	12 750	USD	BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.40	02.15.07	4.25%	98.1	-0.10%	4.50%	4.33%	-28 1.3	-- 500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.71	06.30.07	6.25%	101.8	-0.17%	6.11%	6.14%	124 0.2	8 1000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.67	04.30.07	7.25%	102.3	-0.07%	5.83%	7.08%	91 -1.7	35 1050	USD	BB+ / A3 / N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.79	06.15.07	7.97%	105.7	-0.13%	6.45%	7.54%	167 1.0	97 300	USD	BB- / Baa1 / N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.63	03.23.07	6.50%	100.3	0.29%	6.46%	6.48%	167 -6.0	70 1000	USD	BB+ / A3 / N/A
Зенит-09	27.10.09	2.47	04.27.07	8.75%	99.8	-0.11%	8.84%	8.77%	400 1.6	336 200	USD	N/A / B1 / N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.44	06.29.07	9.00%	101.4	-0.05%	5.75%	8.88%	83 -6.5	32 100	USD	N/A / A2 / BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.05	03.03.07	8.63%	101.1	0.03%	7.57%	8.53%	266 -8.9	209 150	USD	N/A / B1 / B
МБРР-09	29.06.09	2.24	06.29.07	8.80%	101.9	0.06%	7.94%	8.64%	302 -7.9	246 100	USD	N/A / B1 / B
МБРР-16*	10.03.16	6.24	03.10.07	8.88%	99.6	-0.05%	8.93%	8.91%	411 -0.7	318 60	USD	N/A / B2 / N/A
МДМ-07	07.12.07	0.86	06.07.07	7.50%	100.5	-0.09%	6.84%	7.46%	191 4.4	140 250	USD	BB- / Ba2 / BB-



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

МДМ-07-2	15.02.07	0.06	02.15.07	6.80%	100.0	0.01%	6.25%	6.80%	133	-21.9	82	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.76	07.21.07	9.75%	104.5	-0.40%	8.52%	9.33%	373	8.9	304	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.69	04.05.07	7.16%	101.0	-0.01%	5.74%	7.09%	82	-7.4	30	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.95	07.07.07	5.07%	100.7	-0.01%	4.36%	5.03%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.41	06.30.07	4.38%	97.9	-0.02%	5.89%	4.47%	96	-0.9	40	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.51	04.06.07	6.16%	100.1	-0.00%	6.11%	6.15%	127	-3.1	63	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.16	03.19.07	9.00%	100.5	-0.02%	5.90%	8.96%	98	-25.0	47	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+
НОМОС-07	13.02.07	0.06	02.13.07	9.13%	100.1	-0.04%	6.60%	9.11%	167	-12.5	116	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.12	05.12.07	8.25%	100.6	-0.19%	7.93%	8.20%	301	4.5	245	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.80	04.20.07	9.75%	101.5	-0.30%	9.35%	9.61%	457	6.1	387	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.05	02.09.07	9.00%	100.2	0.07%	4.70%	8.98%	-23	-215.8	-74	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.00	03.27.07	8.00%	100.0	0.01%	8.01%	8.00%	309	-4.7	253	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.17	04.04.07	8.75%	102.1	0.07%	8.07%	8.57%	328	-4.5	259	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.42	01.29.07	6.88%	101.3	-0.11%	5.98%	6.79%	108	2.5	49	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.30	03.29.07	6.20%	100.3	-0.00%	6.11%	6.18%	133	-1.8	63	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.46	02.11.07	6.50%	101.0	-0.01%	5.84%	6.44%	92	-4.3	36	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.66	04.30.07	8.00%	99.2	-0.01%	8.48%	8.06%	358	-3.4	300	13	USD	B+/*	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.46	07.09.07	7.63%	100.6	-0.03%	6.23%	7.58%	130	-5.3	79	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*
Росбанк-09	24.09.09	2.37	03.24.07	9.75%	104.2	-0.18%	8.00%	9.36%	318	3.4	251	218	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.43	05.29.07	6.88%	103.2	-0.05%	5.94%	6.66%	118	-0.9	45	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.16	05.16.07	7.18%	105.7	-0.13%	6.07%	6.79%	128	0.0	31	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.23	04.14.07	8.75%	100.4	0.01%	7.02%	8.72%	208	-19.6	158	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.66	03.28.07	7.80%	100.4	0.20%	7.18%	7.77%	228	-35.1	174	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.04	02.08.07	6.72%	100.0	0.06%	6.05%	6.72%	112	-106.2	61	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.19	04.21.07	8.13%	100.7	0.16%	7.54%	8.07%	261	-18.7	205	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.46	09.16.07	6.83%	100.7	0.05%	6.50%	6.78%	168	-5.6	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.23	04.07.07	7.50%	97.4	0.35%	8.32%	7.70%	354	-12.5	284	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.61	05.05.07	8.63%	100.1	0.10%	8.58%	8.61%	380	-4.6	310	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.62	06.16.07	8.88%	99.3	0.16%	9.13%	8.93%	428	-9.1	365	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.21	05.14.07	5.93%	100.3	-0.08%	5.87%	5.91%	108	-0.3	38	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.24	05.15.07	6.48%	103.0	-0.04%	5.89%	6.29%	111	-0.8	14	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.75	02.11.07	6.23%	101.3	-0.16%	5.74%	6.15%	90	2.4	26	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	1.26	05.19.07	9.75%	102.8	0.18%	7.44%	9.48%	252	-21.7	196	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сивакадем-09	12.05.09	2.10	05.12.07	9.00%	102.3	0.30%	7.89%	8.80%	297	-19.9	241	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.90	06.30.07	12.00%	110.0	0.21%	9.42%	10.91%	464	-8.2	394	130	USD	N/A	/	B2	/	N/A
Сивакадем-11-2	16.11.11	4.12	11.16.07	8.30%	103.5	0.33%	7.39%	8.02%	261	-11.1	191	300	EUR	N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.64	03.21.07	9.00%	100.8	0.11%	7.66%	8.93%	273	#N/A	222	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.78	06.12.07	7.90%	101.7	0.21%	6.90%	7.77%	198	-17.2	142	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	0.97	02.04.07	9.13%	101.2	-0.03%	7.88%	9.02%	298	-3.6	244	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.38	06.30.07	8.63%	100.8	0.10%	8.04%	8.56%	311	-12.7	255	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.26	04.25.07	9.13%	100.8	-0.06%	5.71%	9.05%	78	-7.7	28	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.67	04.30.07	7.25%	102.3	-0.07%	5.83%	7.08%	91	-1.7	35	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.42	04.21.07	10.50%	112.5	-0.23%	5.51%	9.33%	67	3.3	3	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.29	09.27.07	7.80%	110.3	-0.04%	4.68%	7.07%	-10	-2.1	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.26	12.09.07	4.56%	98.1	-0.05%	4.94%	4.65%	18	-0.3	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.74	03.01.07	9.63%	118.7	-0.35%	5.93%	8.11%	118	4.4	18	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.87	07.22.07	4.51%	96.5	-0.55%	6.03%	4.67%	118	31.1	55	932	USD	N/A	/	A3	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.54	07.22.07	5.63%	99.5	-0.13%	5.77%	5.65%	93	-2.7	29	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.87	02.25.07	5.03%	99.7	-0.14%	5.08%	5.04%	30	0.9	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.65	06.01.07	5.88%	104.8	-0.22%	5.15%	5.61%	37	1.7	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.57	11.22.07	6.21%	100.0	0.06%	6.21%	6.21%	144	-1.0	44	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.90	03.22.07	5.14%	98.8	-0.04%	5.29%	5.20%	51	0.4	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.99	02.01.07	7.20%	104.8	-0.30%	6.00%	6.87%	121	5.4	51	1 250	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.30	04.28.07	8.63%	127.4	-0.50%	6.47%	6.77%	160	3.1	43	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.06	02.13.07	11.50%	100.4	-0.08%	5.00%	11.46%	7	-53.4	-44	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.84	07.15.07	10.75%	109.1	-0.16%	5.82%	9.85%	88	0.3	33	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.76	05.06.07	11.00%	103.7	-0.10%	6.11%	10.61%	118	-3.2	67	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.94	07.18.07	6.88%	102.7	-0.25%	6.17%	6.69%	138	4.4	69	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.02	07.18.07	7.50%	105.4	-0.37%	6.73%	7.12%	198	4.0	97	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.19	02.03.07	10.88%	109.7	0.02%	6.65%	9.91%	172	-8.0	116	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.36	05.10.07	8.25%	102.6	0.04%	7.84%	8.04%	308	-2.1	209	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.90	02.24.07	8.63%	103.7	0.01%	6.71%	8.32%	178	-6.5	122	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.40	04.19.07	9.25%	108.3	-0.05%	7.73%	8.54%	298	-0.8	198	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.40	03.29.07	8.50%	103.8	0.00%	6.90%	8.19%	208	-4.1	142	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.64	04.21.07	8.00%	102.0	-0.03%	6.74%	7.84%	181	-3.9	125	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.45	03.31.07	7.13%	102.5	0.03%	6.12%	6.95%	127	-4.8	63	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.96	01.30.07	9.75%	103.6	-0.03%	6.09%	9.41%	117	-7.9	66	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.23	04.14.07	8.38%	105.5	0.10%	6.67%	7.94%	188	-5.9	118	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.10	01.28.07	8.00%	104.9	0.21%	6.83%	7.63%	208	-7.7	135	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Вымпелком-09	16.06.08	2.18	06.16.07	10.00%	107.8	-0.06%	6.45%	9.28%	152	-4.2	96	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.68	02.11.07	8.00%	103.9	0.05%	6.58%	7.70%	174	-5.5	110	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	3.97	04.22.07	8.38%	106.9	0.01%	6.65%	7.83%	187	-2.7	117	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.68	05.23.07	8.25%	105.5	0.47%	7.42%	7.82%	264	-8.8	166	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.08	2.62	06.10.07	8.00%	103.6	-0.08%	6.61%	7.72%	176	-0.8	112	375	USD	BB	/	B1	/	BB
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	1.18	04.20.07	8.50%	100.6	0.01%	8.00%	8.45%	308	-5.6	252	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.16	04.14.07	10.25%	104.5	-0.13%	6.40%	9.81%	147	0.8	91	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.34	01.28.07	8.88%	105.1	0.27%	7.37%	8.44%	258	-10.4	189	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	1.23	05.06.07	8.13%	102.8	-0.18%	5.87%	7.91%	94	6.7	38	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.87	05.17.07	8.88%	114.9	-0.72%	6.41%	7.72%	163	10.6	66	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.08	2.03	04.10.07	8.25%	102.4	0.09%	7.05%	8.06%	213	-9.6	157	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
КЗОС-11	30.10.11	3.89	04.30.07	9.25%	101.2	0.08%	8.94%	9.14%	418	-4.2	346	200	USD	B-	/	N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.40	06.22.07	8.50%	100.9	0.11%	8.36%	8.43%	358	-3.4	261	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.20	02.03.07	7.70%	101.3	-0.37%	7.48%	7.60%	270	4.4	173	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.08	1.93	03.02.07	7.88%	100.6	0.17%	7.54%	7.83%	262	-13.3	206	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.64	04.24.07	8.63%	101.2	-0.03%	7.89%	8.53%	297	-3.1	241	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.27	05.21.07	8.50%	101.9	0.05%	6.95%	8.34%	203	-10.8	147	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

## Илл. 14. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход к		Ставка купона	Рейтинг по S&P
					погашению	Текущая доходность		
U.S. Treasury 2y	12/31/2008	1.9	99.7	-0.04%	4.91%	4.74%	4.75	
U.S. Treasury 10y	11/15/2016	7.9	98.9	0.08%	4.77%	4.57%	4.625	
U.S. Treasury 30y	2/15/2036	15.8	94.4	-0.03%	4.86%	4.25%	4.5	
Brazil-10	4/15/2010	2.7	120.1	-0.11%	5.19%	14.41%	12	BB
Brazil-30	3/6/2030	10.6	166.9	0.71%	6.58%	20.45%	12.25	BB
Brazil-40	8/17/2040	5.9	132.6	0.23%	8.13%	14.58%	11	BB
Colombia-10	7/9/2010	3.0	115.2	0.03%	5.67%	12.09%	10.5	BB
Colombia-33	1/28/2033	11.3	143.9	0.51%	6.78%	14.93%	10.375	BB
Mexico-10	2/1/2010	2.6	112.7	-0.08%	5.33%	11.13%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.1	160.3	0.02%	6.13%	18.44%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.7	112.5	-0.03%	5.55%	11.11%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.6	143.0	0.25%	6.55%	15.20%	10.625	BB-
Russia-10	3/31/2010	2.8	104.3	-0.17%	6.72%	8.61%	8.25	BBB+
Russia-30	3/31/2030	7.3	112.2	0.04%	5.78%	5.61%	5	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.7	123.0	0.25%	6.28%	13.53%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.6	154.0	0.02%	7.07%	18.29%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	11.7	109.1	0.01%	7.22%	8.73%	8	BB-
Ukraine-07	3/15/2007	0.1	100.8	-0.12%	3.93%	10.08%	10	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	5.2	108.3	0.36%	6.09%	8.29%	7.65	BB-
IBM Corporation	6/15/2013	5.2	109.0	0.00%	5.79%	8.18%	7.5	A+
IBM Corporation	11/1/2019	8.5	124.4	0.00%	5.66%	10.42%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/1/2008	1.6	97.0	-2.63%	9.20%	7.03%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	7/16/2031	10.3	80.0	1.59%	9.49%	5.96%	7.45	CCC+
General Motors	7/3/2013	5.2	99.4	0.95%	7.41%	7.21%	7.25	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# 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.