

**Наши ожидания:****НОВОСТЬ НЕДЕЛИ**

- ✓ **ЦБР снизил с 29 января ставку рефинансирования на 50 б.п. – до 10,5% годовых**
- ✓ **Цены производителей выросли в 2006 г на 10,4%, опередив инфляцию в потребительском секторе**

- ✓ **Денежный и валютный рынки**

Если цифры по ВВП подтвердят крепость американской экономики вкупе с заявлениями представителей ФРС об инфляционной угрозе, это будет способствовать продолжению укрепления доллара против мировых валют. Рубль преодолет уровень 26,6 руб/\$. Ставки overnight снизятся до 2% годовых.

- ✓ **Рынок рублевых облигаций**

Влияние внешнедолгового рынка на внутренний долг возрастет на этой неделе. Участники рынка будут ожидать итогов заседания ФРС.

На этом фоне улучшение рублевой ликвидности не окажет воздействия на настрой инвесторов, если не будет подкреплено разворотом тренда на рынке внешнего долга.

- ✓ **Рынок еврооблигаций**

Все больше факторов свидетельствует о возможности повышения ставки ФРС в текущем году. В случае, если в высказываниях представителей ФРС после заседания 31 января прозвучат намеки на возможность такого сценария, американский долговой рынок испытает новую волну продаж, которая затронет и рынок российского долга.



**СОДЕРЖАНИЕ:**

Макроэкономические новости .....	3
Денежный и валютный рынки .....	4
Рынок рублевых облигаций .....	6
Рынок еврооблигаций .....	11
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	12



## Макроэкономические новости

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

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

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

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

### **Цены производителей выросли в 2006 г на 10,4%, опередив инфляцию в потребительском секторе**

*Достигнутый показатель лучше цифр за 2005 г, когда темп роста производственных цен составил 13,4%. Тем не менее, ускорение ценового роста в декабре 2006 г свидетельствует о сохранении инфляционного давления и в 2007 г.*

*Столь значительное превышение темпов ценового роста в производственном секторе над потребительским является негативным фактором, ставящим под сомнение замедление последнего показателя. Начиная с 2003 г, когда начался рост цен на сырьевые ресурсы, темп роста цен в промпроизводстве опережает инфляцию на 26%. Это означает, что инфляционное давление сохранится даже в случае снижения цен на нефть.*



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

Первая половина недели на валютном рынке была спокойной. Однако в четверг-пятницу на фоне сильных данных по экономике США на международном рынке началось укрепление доллара против основных мировых валют, что привело к обесценению рубля по итогам недели на 6-7 коп – до 26,57 руб/\$.

Одновременно на денежном рынке в течение недели на фоне налоговых платежей наблюдалось постепенное ухудшение ликвидности, способствовавшее росту стоимости однодневных ресурсов. К концу недели ставки overnight превысили 4% годовых, банки воспользовались операциями РЕПО с ЦБР.

### Наши ожидания

В середине недели ожидается выход порции важных макроданных США (в т.ч. – ВВП), а также заседание ФРС. В случае, если данные подтвердят улучшение в экономической сфере, а представители ФРС отметят сохраняющуюся инфляционную угрозу, укрепление доллара продолжится. Курс рубля в этом случае к концу недели преодолест уровень 26,6 руб/\$.

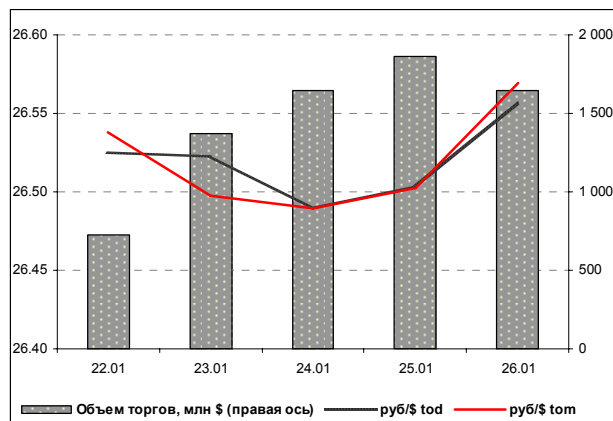
На денежном рынке постепенно ситуация улучшится. С началом месяца объем ликвидности в банковской системе возрастет, однако снижение ставок по 1-дневным кредитам ниже 2% годовых маловероятно.

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

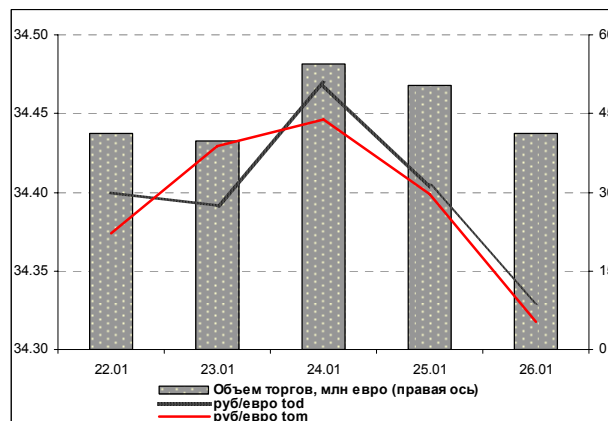
Дата		Событие	Сумма, млн руб
29.01.07	↓	Уплата налога на прибыль	63 000
	↑	Выплата купона по Мгор-47 по ставке 10% годовых	126
30.01.07	↑	Выплата купона по Мгор-41 по ставке 10% годовых	210
31.01.07	↑	Минфин проведет купонные выплаты по ОФЗ 25058, 25060	1 232
01.02.07	↑	Выплата купона по АИЖК-2 по ставке 11% годовых	83
	↑	Выплата купона по АИЖК-4 по ставке 8.70% годовых	20
	↑	Выплата купона по облигациям Виктория-Финанс по ставке 9.90% годовых	74
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Виктория-Финанс по номиналу	1 500
	↑	Выплата купона по облигациям Газпромбанка по ставке 7.10% годовых	177
	↑	Выплата купона по облигациям Марта-3 по ставке 13% годовых	130
	↑	Выплата купона по облигациям НЛК по ставке 12.45% годовых	31
	↑	Выплата купона по облигациям Фазтон-Аэро по ставке 10.50% годовых	52
02.02.07	↓	Размещение 2-го выпуска Ленэнерго по номиналу	3 000

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

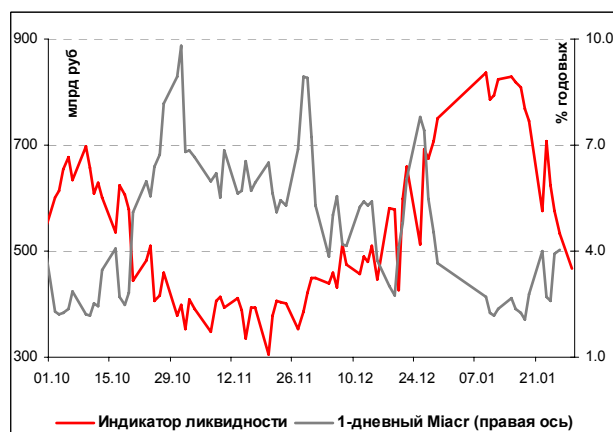
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



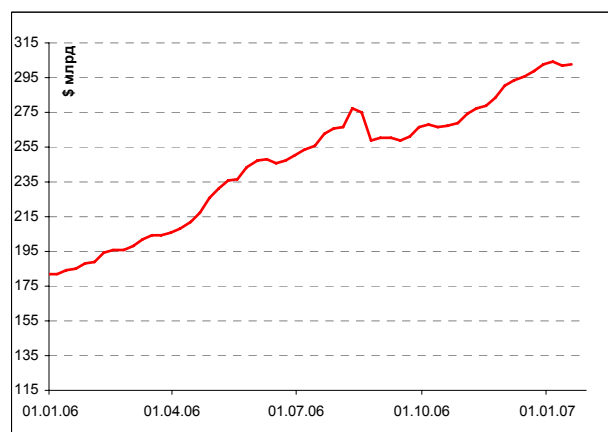
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

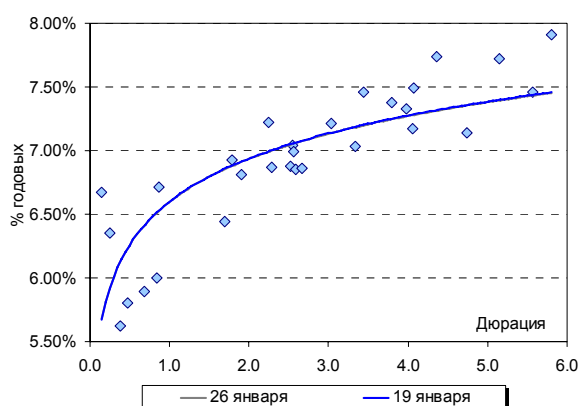
Ключевым событием отчетной недели стал аукцион по размещению самого дальнего выпуска ОФЗ 46020. Минфин обманул ожидания инвесторов и размещение прошло без премии ко вторичному рынку. При этом, спрос превысил объем эмиссии более, чем в три раза. На этом фоне на рынке корпоративного долга также появился спрос на дальние выпуски 1-го эшелона.

Однако позитивный настрой инвесторов продержался недолго. К концу недели продажи возобновились на фоне ухудшения ситуации на денежном рынке в период налоговых выплат и падения цен внешнедолговых инструментов.

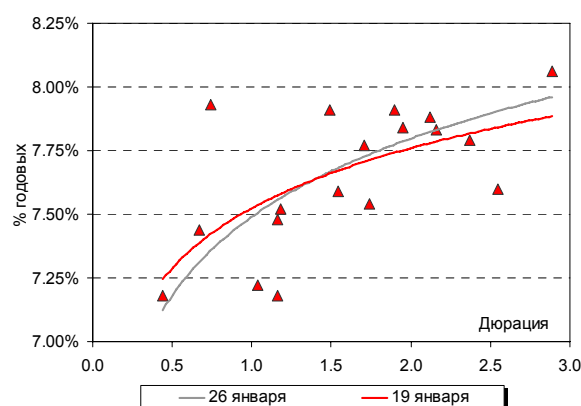
Тем не менее, большинство выпусков корпоративного сектора закончило неделю «в плюсе», основная активность была сосредоточена в облигациях банковского сектора.

Пока факторов для разворота тренда на рынке рублевого долга не наблюдается. Внешнедолговой рынок оказывает все более серьезное давление на цены рублевых облигаций. Пристальное внимание участников рублевого рынка на этой неделе будет приковано к реакции международных инвесторов на итоги заседания ФРС. В случае, если падение суверенного долга продолжится, продажи активизируются и среди рублевых облигаций. В этом случае, несмотря на улучшение ситуации с рублевой ликвидностью, большинство выпусков закроются по итогам недели отрицательно.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 29 января – 2 февраля

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
ЛенЭнерго-2	02.02.07	3 000	27.01.12	100	полгода	На конкурсе	нет	Альфа-Банк, ВТБ

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



**Илл. 9. 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 offerте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот за неделю, млн руб
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	15.05.07	8.50%	0.47	7.89	--	362.39
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	0.00	--	8.73	321.95
ДИКСИ	3 000	17.03.11	--	9.25%	-0.49	--	11.77	321.85
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	0.15	--	7.55	310.18
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	-0.12	--	7.83	271.29
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	-0.06	8.17	--	268.82
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	0.20	--	6.93	244.72
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	-0.08	10.39	--	237.24
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	-0.09	7.75	--	225.62
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	-0.09	--	7.03	205.82
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	22.03.07	8.25%	0.30	7.41	--	152.17
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	--	8.80%	0.14	--	8.86	144.18
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	19.03.09	8.30%	0.05	8.56	--	137.04
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	0.22	10.71	10.88	135.25
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	0.25	--	9.74	124.20
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	0.01	--	6.86	118.55
Копейка	1 200	17.06.08	--	9.40%	0.00	--	9.43	111.43
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	-0.22	3.66	8.14	104.75
Сан Интербрю-2	4 000	13.08.09	--	8.00%	0.13	--	8.11	103.67
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	0.19	--	8.01	95.62
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	-0.02	--	7.71	92.92
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	-0.12	--	7.14	92.46
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	10.70%	0.10	--	10.27	90.75
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	0.16	10.79	--	90.19
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	0.24	--	8.63	90.00
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	0.28	--	8.82	89.71
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	10.09.09	7.99%	0.29	7.79	--	87.80
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	0.07	8.32	--	87.42
ПИК-5	1 120	20.05.08	22.05.07	10.20%	0.19	10.19	--	86.87
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	0.08	--	7.38	84.22
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	0.09	--	10.63	83.14
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	-0.18	--	7.91	82.16
ЖилсоцФ	600	22.10.09	25.10.07	11.50%	0.00	11.77	--	82.09
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	24.03.07	9.00%	-0.05	9.06	--	81.29
ЮТК-3	3 500	10.10.09	09.10.07	10.90%	-0.19	8.03	--	79.45
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	05.10.07	9.35%	-0.03	8.91	--	79.40
РКС	1 500	15.04.09	17.10.07	9.70%	0.07	8.65	--	78.92
Инпром-3	1 300	18.05.11	23.05.07	10.70%	0.08	8.60	--	75.37
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	10.50%	-0.05	--	7.35	72.71
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	0.15	10.01	--	70.02
ЮТК-4	4 500	09.12.09	--	10.00%	0.33	--	8.15	69.55
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	--	9.30%	-0.14	--	8.45	68.65
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	-0.11	7.62	--	64.68
УрСВИ-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	0.29	--	7.48	63.30
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	0.05	8.99	--	62.82
Оргрэсбанк	500	10.02.09	09.02.07	10.00%	-0.08	7.30	--	62.67
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	0.23	--	7.52	59.22
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	0.11	10.11	--	57.20
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	-0.11	9.42	--	57.20
ДОМО-ф	1 000	14.02.08	15.02.07	12.50%	-0.12	11.75	--	56.57
ОГО-2	1 200	25.02.09	31.08.07	12.95%	-0.04	14.33	13.70	56.21
Яковлевский	1 000	31.10.08	26.10.07	12.00%	0.05	12.60	--	55.57
Техносила	2 000	26.05.11	29.05.08	10.00%	1.61	11.26	--	55.44
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	18.12.07	10.75%	0.20	11.14	--	54.20
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	09.08.07	11.65%	0.07	11.65	--	53.60
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	-0.20	--	7.17	53.15
ТМК-2	3 000	24.03.09	27.03.07	10.09%	-0.09	6.61	--	52.94
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	11.09.08	8.42%	-0.04	8.67	--	51.96
ТатТелеком	600	06.05.07	--	11.75%	0.00	--	7.87	50.55
РусСтанд-6	6 000	09.02.11	15.08.07	8.10%	-0.35	8.94	--	50.10
СевКазна	1 000	01.10.09	04.10.07	10.75%	0.17	11.07	--	50.03
ПМЗ	1 200	21.07.09	24.07.07	9.90%	-0.50	10.27	--	50.00
Метрострой	1 500	23.09.11	28.03.08	8.47%	0.06	8.63	--	50.00
Русь-Банк	1 400	19.03.09	22.03.07	10.50%	0.01	7.85	--	48.87
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	0.09	7.55	--	47.51
Аптеки3биб	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	0.27	10.53	9.73	46.47
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	-0.18	--	7.46	45.82
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	1.01	9.89	--	45.02



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

СивакадемБ-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	0.26	--	9.56	44.49
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	22.11.07	10.50%	0.21	10.07	--	43.00
МГТС-4	1 500	22.04.09	25.04.07	7.10%	0.00	7.16	--	42.59
АрбатКо	1 500	20.06.08	22.06.07	10.50%	0.04	10.45	--	42.34
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	0.04	7.54	--	41.66
Энергомаш	700	22.11.11	27.05.08	11.50%	-0.01	11.77	--	41.65
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	15.05.07	13.00%	-0.12	16.32	--	41.57
Адамант-2	2 000	20.05.10	24.05.07	11.25%	0.04	12.19	--	41.36
МК Евросервис	1 500	18.12.07	--	13.25%	-0.57	0.00	15.24	39.71
СибТел-7	2 000	20.05.09	--	8.65%	0.25	--	7.88	38.35
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	0.02	--	7.33	37.09
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	-0.26	--	6.87	36.73
ТОП-Книга	700	05.02.09	08.02.07	11.35%	-0.10	11.36	--	36.71
НутриИнвест	1 200	09.06.09	12.06.07	11.00%	0.20	10.60	--	36.56
Хайленд Голд	750	02.04.08	--	12.75%	0.02	--	13.80	36.26
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	26.07.07	10.00%	0.02	9.10	--	35.46
Санвэй	1 000	03.12.08	06.06.07	11.66%	0.17	9.93	--	33.83
УРСИ-06	2 000	17.11.11	24.11.08	8.20%	0.04	7.77	--	33.52
Ленэнерго	800	19.04.07	--	10.25%	-0.10	--	8.73	32.26
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	-0.07	--	8.89	32.24
КрВосток	1 500	25.02.07	--	11.50%	-0.02	--	7.98	32.19
УралВаг3	2 000	30.09.08	--	9.40%	-0.13	--	9.32	32.08
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	0.00	--	8.68	32.04
Моссельпром	1 000	12.12.08	15.06.07	13.00%	0.03	11.91	--	31.98
МоскоммерцБ	1 000	10.12.08	05.12.07	9.30%	0.21	9.33	--	31.63
Кристалл-Ф	500	08.02.07	--	12.00%	-0.15	--	16.58	30.60
Башкирэн-2	500	22.02.07	--	9.50%	0.06	--	6.03	28.66
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	-0.01	--	10.99	28.52
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	16.08.07	12.30%	0.01	10.82	--	28.34
МАКСИ Груп	3 000	12.03.09	17.09.07	11.25%	0.15	15.57	--	27.84
Автомир	1 000	01.09.09	04.09.07	11.66%	-0.04	12.06	--	27.43
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	21.06.07	11.50%	-0.10	11.98	--	27.29
Лаверна	1 000	08.04.10	12.04.07	11.25%	-0.08	9.85	--	26.89
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	39177.00	11.50%	0.02	9.64	--	25.94
СивакадемБ-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	0.60	--	9.48	25.24
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	0.03	--	8.68	25.00
МосОблГаз	700	21.12.08	--	10.75%	0.26	--	8.58	24.12
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	31.10.07	9.28%	-0.05	9.31	--	24.03
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	0.14	16.56	--	23.39
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	20.07.07	13.00%	0.06	13.04	--	23.16
АиФ	1 500	17.06.09	39435.00	11.75%	-0.35	12.11	--	23.13
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	0.06	9.43	--	22.91
БВК	300	07.06.07	--	11.43%	0.20	--	8.09	22.84
МОИА-2	3 000	07.09.11	19.12.07	7.99%	-0.50	8.15	8.13	22.64
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.09.07	11.50%	0.00	10.24	--	22.59
БананаМама	1 000	23.10.09	26.10.07	11.25%	0.07	11.46	--	22.54
ЦентриИнвест	1 500	11.11.09	10.11.07	10.00%	-0.03	10.26	--	22.40
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	0.09	9.87	--	22.36
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	-0.23	--	6.71	22.22
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	14.02.07	9.20%	-0.01	7.42	--	22.09
Магнезит	1 500	18.12.08	21.06.07	9.85%	-0.10	8.69	--	21.63
СлавиИнвБанк2	900	27.10.08	30.04.07	10.00%	0.07	9.54	--	21.53
СудострБ	1 500	02.07.09	39268.00	10.50%	0.00	10.29	--	21.35
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	-0.07	8.06	--	20.77
Балтимор-3	800	15.05.08	--	11.25%	0.35	--	11.36	20.10
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	11.50%	0.07	--	10.46	20.07
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	18.03.08	11.15%	0.10	11.51	--	20.02
РусТекстиль-2	700	05.03.09	--	12.75%	-0.16	--	13.86	19.75
АЦБК-3	1 500	14.04.11	18.10.07	9.95%	-0.15	9.77	--	19.74
МАИР	500	03.04.07	--	12.30%	0.05	--	10.71	19.32
Газпром-7	5 000	29.10.09	--	6.79%	-0.10	--	6.88	19.02
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	-0.04	--	9.18	18.81
ЛУКойл	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	0.45	6.12	6.99	18.75
РТК Лиз-4	1 238	08.04.08	--	8.80%	0.00	--	8.82	18.53
МОИТК	3 000	26.09.09	--	9.00%	-0.06	--	9.35	18.43
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	25.01.08	10.50%	0.09	10.62	--	17.51
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	0.01	7.80	--	17.43
Инком-Финанс	1 000	28.03.09	29.03.07	12.70%	-0.05	13.46	13.72	17.27
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	0.06	8.06	--	17.17
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	0.01	8.62	--	17.00
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	--	10.50%	0.03	--	10.62	16.92
МИА-2	1 000	09.08.08	06.02.07	9.50%	-0.04	--	8.82	16.52
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	--	8.60%	-0.01	--	7.91	16.20



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	-0.05	--	7.21	15.43
Белон-1	1 500	03.06.09	--	9.10%	0.07	--	9.24	15.37
СевКабель-2	1 000	28.11.08	07.06.07	11.00%	0.00	11.37	--	15.09
АкБарс-2	1 500	22.01.09	26.07.07	8.25%	0.18	8.14	--	15.03
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	21.03.08	9.25%	0.00	9.25	--	15.03
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	39259.00	7.80%	0.21	7.36	--	15.03
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	8.45%	0.05	8.46	--	15.02
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	-0.07	--	7.46	14.94
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	23.10.07	12.00%	0.27	12.57	--	14.83
УралЛЦ	1 000	28.10.09	24.10.07	11.50%	-0.71	14.40	--	14.76
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	--	7.50%	-0.06	--	7.44	14.12
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	-0.10	--	7.18	13.30
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	-0.03	--	12.03	13.13
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	16.02.07	11.75%	0.14	11.19	--	13.09
Моторостроитель	800	19.03.09	20.09.07	12.00%	0.00	11.61	--	13.05
Волгабурмаш	600	08.10.08	10.10.07	11.00%	0.35	11.49	--	13.04
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	9.50%	0.25	--	9.48	12.86
Инпром-2	1 000	15.07.10	19.07.07	10.70%	-0.19	9.12	--	12.80
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	16.09.07	12.50%	-0.01	12.70	--	12.80
ЮниаструмБанк	1 000	17.02.09	20.02.07	12.50%	-0.07	9.01	--	12.34
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	15.11.07	10.70%	-0.09	12.48	--	12.28
РТК Лиз-5	2 250	12.08.10	16.08.07	8.80%	0.05	8.86	--	12.21
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	-0.05	7.74	--	11.45
КМБ-Банк-2	3 400	30.11.11	08.12.08	7.75%	0.39	7.65	--	11.24
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	-0.32	--	13.03	11.23
АК Самара	350	08.03.07	--	14.00%	-0.20	--	13.13	10.91
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	-0.41	--	7.93	10.69
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	13.03.07	10.40%	0.07	8.85	--	10.62
Вагонмаш	300	19.06.08	--	13.50%	-0.66	--	11.16	10.39
Аркада-1	600	28.06.08	29.06.07	13.20%	0.05	13.69	--	10.25
ПромТрактор	1 500	03.07.08	12.07.07	9.75%	0.13	10.01.00	--	10.18
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	0.10	--	10.68	10.18
СПб-Банк	1 000	22.06.09	17.06.07	9.60%	0.00	10.50	--	10.14
МИГ-2	3 000	06.09.11	11.03.08	8.90%	-0.25	8.49	--	10.06
Северсталь	3 000	28.06.07	--	8.10%	0.05	--	6.84	10.04
АИЖК-6	2 500	15.07.14	--	7.40%	0.00	--	7.72	10.03
Пава-2	1 000	21.10.11	09.05.08	12.50%	0.07	13.03	--	10.01
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	5.92%	0.10	--	--	10.01
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	01.04.08	10.25%	0.40	10.58	--	9.08
ЕБРР-2	5 000	21.04.11	--	0.00%	-0.22	--	--	9.00
ИскЦемент-2	500	05.11.08	07.11.07	12.50%	0.04	11.98	--	8.95
МартаФ-2	1 000	06.12.09	07.06.07	11.75%	-0.02	15.10	--	8.75
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	0.05	7.59	--	8.64
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	0.15	7.84	--	8.51
Терна-2	1 500	04.11.11	09.11.07	12.60%	0.04	12.87	--	8.05
М-Видео	2 000	18.11.09	21.11.07	10.00%	0.00	10.21	--	8.00
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	--	8.40%	0.04	--	8.65	7.85
Росбанк	3 000	15.02.09	14.02.07	9.25%	0.00	--	7.87	7.82
Медведь-Ф	750	01.09.10	05.09.07	13.00%	0.22	12.83	--	7.68
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	-0.05	--	6.81	7.42
ОСТ-2	1 000	08.05.08	10.05.07	12.90%	0.67	19.57	--	7.36
МИГ-1	1 000	03.06.09	06.06.07	10.50%	0.30	8.30	--	7.35
ОГО-1	770	22.04.07	--	15.50%	-0.02	--	13.43	7.24
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	--	13.35%	0.25	--	13.55	7.00
Адамант-1	500	05.06.08	--	13.10%	0.01	--	12.78	6.61
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	-0.04	--	5.89	6.53
Пятерочка	1 500	12.05.10	--	11.45%	-0.08	--	8.38	6.25
ВБД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	-0.05	--	8.17	6.12
СибкадемБ-2	1 500	12.12.08	15.06.07	10.00%	0.25	8.79	--	6.02
ЛОКОБанк-2	500	22.04.08	20.04.07	11.50%	0.22	--	11.05	6.01
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	0.00	9.45	--	6.00
Аркада-2	700	20.02.09	22.08.07	13.31%	-0.16	14.38	--	5.99
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	08.11.07	10.20%	0.23	10.90	--	5.87
ГорСупер	1 000	21.07.09	22.01.08	10.99%	0.00	10.87	--	5.85
Марийский НПЗ	800	16.12.08	19.06.07	12.40%	0.18	11.38	--	5.85
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	-0.36	7.91	--	5.70
ИнкомЛАДА	490	22.11.07	--	12.00%	0.05	--	12.47	5.69
Автоприбор	500	29.04.09	31.10.07	12.80%	0.51	14.27	--	5.43
Сувар	500	31.03.09	03.04.07	13.00%	0.10	11.01.00	--	5.26
АгроСоюз	500	21.05.09	24.05.07	13.28%	0.24	13.11	--	5.23
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	-0.28	--	8.20	5.22
УЗПС	1 500	10.06.10	12.06.08	12.00%	-0.50	13.64	--	5.07
ОХЗ-Инвест	900	18.11.09	21.05.08	12.50%	-0.50	13.55	--	4.98



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Очаково	1 500	19.09.08	--	8.50%	0.10	--	9.75	4.94
Атлант-М	1 000	13.11.08	--	12.25%	-0.08	--	12.09	4.21
ТКБ-1	800	01.06.09	27.05.07	10.50%	0.10	10.06	--	4.01
ТрансФин-М	2 820	25.09.09	--	10.50%	0.00	--	8.12	4.01
РМБ	1 000	27.04.09	26.04.07	10.50%	-0.08	11.51	--	3.94
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	-0.39	7.13	8.70	3.94
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	25.05.07	11.75%	-0.20	11.97	--	3.94
Орхидея	1 000	09.04.09	12.04.07	11.30%	0.05	9.91	--	3.89
Синергия	1 000	22.04.09	24.10.07	10.70%	-0.70	27.41	--	3.80
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	24.04.07	12.00%	-0.10	12.54	--	3.69
ТД Спартак	500	23.01.08	--	13.00%	0.97	--	13.42	3.60
ИМПЭКСбанк-3	1 300	13.11.09	16.05.07	9.25%	-0.25	7.56	--	3.52
Самохвал	1 500	21.10.09	23.04.08	11.40%	0.20	11.69	--	3.50
Пересвет	200	02.10.07	--	17.50%	0.09	--	13.28	3.44
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	0.04	--	7.60	3.42
ЛСР	700	20.03.08	22.03.07	11.00%	-0.07	-13.63	--	3.39
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	--	8.00%	-0.15	--	7.25	3.15
Содружество	2 500	22.10.09	--	10.45%	-0.05	--	10.94	3.13
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	02.10.07	14.10%	0.03	15.61	--	3.09
Интегра	2 000	20.03.09	--	10.50%	0.10	--	11.04	3.07
Н-Ленское-2	550	18.06.09	21.06.07	13.00%	-0.23	13.98	--	3.06
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	20.11.07	10.00%	-0.08	10.01.00	--	3.00
БПрФ	500	12.02.09	16.08.07	12.50%	0.03	11.99	--	2.92
МартаФ-1	700	22.05.08	--	14.84%	0.07	--	14.36	2.89
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	12.00%	-0.05	--	12.41	2.80
УБРИР-2	1 000	02.07.09	05.07.07	11.00%	0.05	11.06	--	2.55
Балтика	1 000	20.11.07	--	8.75%	0.70	--	7.98	2.52
ВикторияФ	1 500	29.01.09	01.02.07	9.90%	0.07	--	10.66	2.50
ММК-ТрансФ	650	10.07.08	--	11.50%	-0.95	--	12.60	2.31
Единая Европа	1 200	14.10.10	16.10.08	10.75%	-0.10	11.26	--	2.27
МИА-3	1 500	23.02.12	30.08.07	9.40%	-0.02	8.55	--	2.01
МКБ-1	500	25.04.07	--	10.50%	-0.04	--	10.01	2.00
СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	02.10.07	10.70%	-0.20	11.01.00	--	1.99
ЛекФин-2	1 300	17.02.09	21.08.07	10.25%	0.00	11.07	--	1.99
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	0.06	--	7.74	1.99
ЮгТранзит-2	1 200	25.11.08	29.05.07	11.50%	-1.85	18.49	--	1.96
ЕПК	1 000	02.10.08	04.10.07	9.35%	0.20	10.82	--	1.89
БелазК-Плюс	500	22.10.09	24.04.08	12.60%	-0.01	13.44	--	1.74
НКНХ-03	1 000	01.09.07	--	8.00%	-0.02	--	9.45	1.50
Белгранкорм	700	02.12.08	04.12.07	10.90%	0.00	11.01	--	1.48
Ренинс-Ф	750	30.03.10	01.04.08	10.40%	0.69	11.86	--	1.37
Мелькомбинат	1 000	26.02.09	10.09.07	11.50%	0.31	12.41	--	1.30
Метар-Ф	500	10.06.10	12.06.08	12.95%	0.00	13.77	--	1.26
СалаватСтекло	750	25.03.08	--	11.60%	-0.27	--	9.37	1.21
Криогенмаш-2	500	08.07.08	13.07.07	9.75%	-0.25	10.69	--	1.10
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	5.50%	0.11	--	8.91	1.08
РРОВиант	500	08.03.07	--	12.00%	0.00	--	11.59	1.06
ДымКолбасы	800	30.10.09	02.05.08	10.99%	0.01	11.03	--	1.00
МегаФон-2	1 500	11.04.07	--	9.28%	-0.79	--	8.85	1.00

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

В первой половине отчетной недели на рынке внешнего долга наблюдалась стабилизация цен на фоне низкой активности в отсутствие важных данных по экономике США. Однако вышедшие в четверг-пятницу показатели вкупе с результатами аукционов по размещению 2- и 5-летних КО США инициировали возобновление продаж долговых инструментов.

Все больше факторов свидетельствуют о том, что экономика США остается сильной. В этих условиях инвесторы опасаются, что на ближайшем заседании ФРС, намеченном на 31 января, не только не будет намеков на снижение ставки, но прозвучат высказывания, повышающие вероятность ее повышения в текущем году.

Опасения относительно итогов заседания ФРС подстегнули продажи в конце отчетной недели. Инвесторы предпочли сократить позиции в бумагах. В ходе массированных продаж доходность 10-летних КО США приблизилась к уровню 4,87% годовых, а цена России-30 закрепилась ниже 112% от номинала.

В случае, если комментарии представителей ФРС после заседания подтвердят опасения инвесторов, вероятен дальнейший рост доходности базовых активов, что будет способствовать негативному тренду и в российских еврооблигациях.

Илл. 10. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
30 января	США	Индекс потребительского доверия (прогноз – 109,2)
31 января	США	<b>Заседание ФРС по ключевой процентной ставке</b>
	США	Предварительный ВВП и дефлятор ВВП за IV квартал (прогноз 3,0% и 1,7% соответственно)
		Индекс стоимости рабочей силы (прогноз 1,0%)
1 февраля	США	Индивидуальные доходы и расходы
		Индекс PCE
2 февраля	США	Индекс деловой активности в производственном секторе ISM
		Почасовая оплата труда
		Уровень безработицы
		Заказы промышленных предприятий



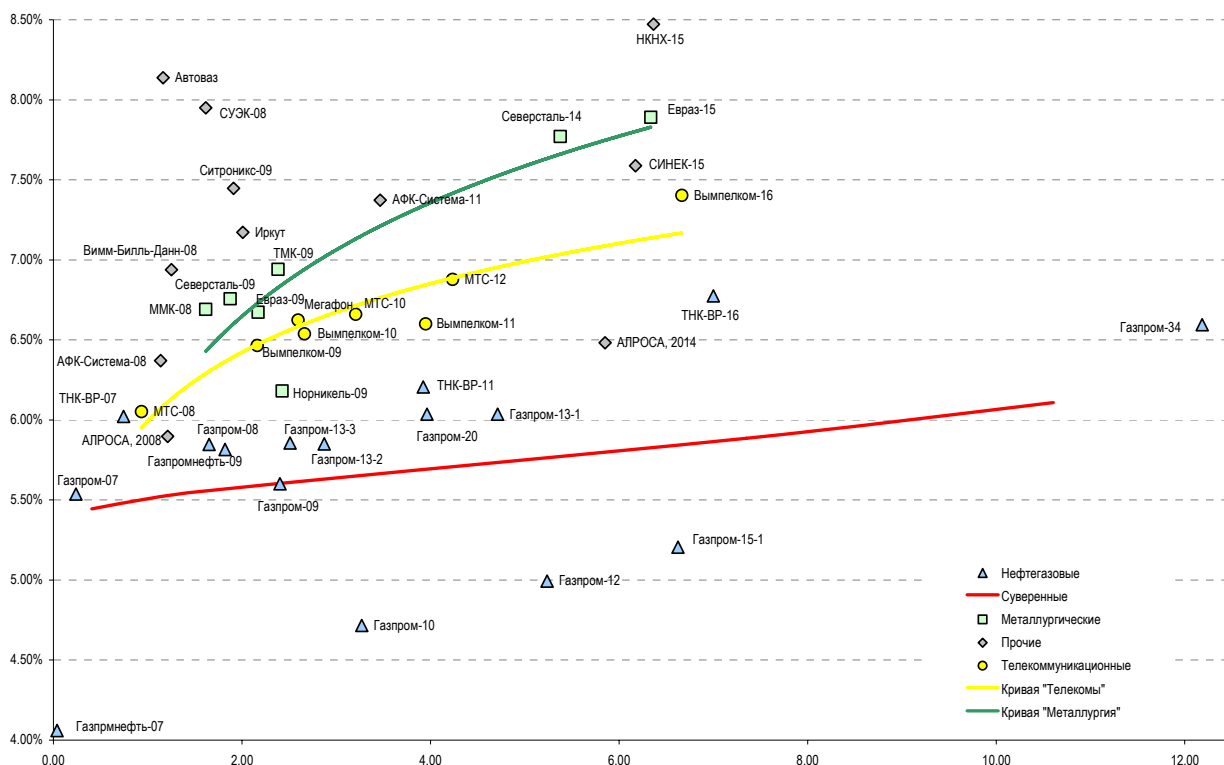
## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 11. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка его купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта
<b>Суверенные</b>													
Россия-07	26.06.07	0.41	06.26.07	10.00%	101.8	-0.10%	5.44%	9.82%	47	-3.6	0.40	2 400	USD
Россия-10	31.03.10	1.57	03.31.07	8.25%	104.2	-0.13%	5.55%	7.92%	58	2.4	2.72	2 152	USD
Россия-18	24.07.18	7.57	07.24.07	11.00%	142.7	-0.71%	5.85%	7.71%	98	-0.3	7.36	3 467	USD
Россия-28	24.06.28	10.60	06.24.07	12.75%	178.7	-0.77%	6.11%	7.13%	124	-2.0	10.29	2 500	USD
Россия-30	31.03.30	7.35	03.31.07	5.00%	111.4	-0.73%	5.89%	4.49%	102	1.7	12.76	2 031	USD
<b>Минфин</b>													
Минфин-7	14.11.07	0.78	05.14.07	3.00%	97.9	-0.04%	5.79%	3.07%	0	0.0	0.76	661	USD
Минфин-8	14.05.08	0.80	05.14.07	3.00%	96.6	-0.09%	7.49%	3.11%	252	16.4	1.17	2 837	USD
Минфин-11	14.05.11	3.99	05.14.07	3.00%	90.2	-0.26%	5.64%	3.33%	77	-1.8	3.78	1 750	USD
<b>Муниципальные</b>													
Москва-11	12.10.11	4.16	10.12.07	6.45%	107.0	-0.06%	4.74%	6.03%	--	--	3.97	374	EUR
Москва-16	20.10.16	7.80	10.20.07	5.06%	99.1	-0.43%	5.18%	5.11%	--	--	7.42	407	EUR

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация лет	Дата ближайшего купона	Ставка купон	Цена закрытия	Изм. % к оферте	Доходность погашения	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн
<b>Банковские</b>												
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.99	04.07.07	8.75%	100.0	-0.06%	8.72%	8.75%	37€	-2.1	317	200
Альфа-07	09.02.07	0.03	02.09.07	7.75%	100.0	-0.07%	6.47%	7.75%	15€	109.1	103	150
Альфа-08	02.07.08	1.37	07.02.07	7.75%	101.0	-0.08%	6.98%	7.67%	201	-2.1	143	250
Альфа-09	10.10.09	2.43	04.10.07	7.88%	100.9	-0.10%	7.49%	7.80%	25€	-3.8	194	400
Альфа-15*	09.12.15	3.33	06.09.07	8.63%	101.2	-0.24%	8.26%	8.53%	34€	0.8	271	225
Банк Москвы-09	28.09.09	2.40	03.28.07	8.00%	104.8	0.04%	6.00%	7.63%	10€	-8.1	44	250
Банк Москвы-10	26.11.10	3.37	05.26.07	7.38%	104.3	-0.03%	6.10%	7.07%	124	-7.2	55	300
Банк Москвы-13	13.05.13	5.11	05.13.07	7.34%	104.6	-0.45%	6.43%	7.01%	15€	0.4	54	500
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.36	05.25.07	7.50%	103.3	-0.26%	6.50%	7.26%	16€	0.1	94	300
БИН Банк-09	18.05.09	2.09	05.18.07	9.50%	100.1	0.05%	9.41%	9.49%	444	-9.7	386	200
ВТБ-07	30.07.07	0.49	01.30.07	8.26%	101.4	-0.03%	5.48%	8.15%	51	-9.2	3	300
ВТБ-07-2	21.09.07	0.63	03.21.07	6.12%	100.2	0.00%	5.72%	6.10%	7€	-6.0	28	1 000
ВТБ-08	11.12.08	1.77	06.11.07	6.88%	102.0	-0.07%	5.71%	6.74%	74	-4.3	15	550
ВТБ-11	12.10.11	3.99	04.12.07	7.50%	106.4	-0.37%	5.92%	7.05%	10€	0.1	36	450
ВТБ-15*	04.02.15	2.76	02.04.07	6.32%	102.1	0.22%	5.53%	6.18%	62	-14.2	-3	750
ВТБ-16	15.02.16	7.37	02.15.07	4.25%	98.0	-0.12%	4.53%	4.34%	-34	-6.3	--	500
ВТБ-35	30.06.35	13.66	06.30.07	6.25%	101.4	-0.40%	6.15%	6.16%	117	-6.6	4	1 000
Газпромбанк-08	30.10.08	1.65	04.30.07	7.25%	102.3	-0.02%	5.85%	7.09%	8€	-2.8	30	1 050
Газпромбанк-11	15.06.11	3.77	06.15.07	7.97%	105.7	0.04%	6.44%	7.54%	157	-9.6	89	300
Газпромбанк-15	23.09.15	6.60	03.23.07	6.50%	99.6	-0.66%	6.55%	6.52%	17€	2.8	67	1 000
Зенит-09	07.10.09	2.39	04.07.07	8.75%	99.7	-0.07%	8.86%	8.77%	39€	-5.5	330	200
Импэксбанк-07	29.06.07	0.42	06.29.07	9.00%	101.3	-0.08%	5.71%	8.88%	74	-9.5	26	100
МБРР-08	03.03.08	1.03	03.03.07	8.63%	101.1	0.00%	7.55%	8.53%	25€	-7.4	199	150
МБРР-09	29.06.09	2.22	06.29.07	8.80%	101.9	0.03%	7.90%	8.63%	29€	-8.8	235	100
МБРР-16*	10.03.16	6.22	03.10.07	8.88%	99.6	0.05%	8.93%	8.91%	407	-7.7	304	60
МДМ-07	07.12.07	0.84	06.07.07	7.50%	100.9	0.03%	6.83%	7.46%	18€	-4.7	139	250
МДМ-07-2	15.02.07	0.04	02.15.07	6.80%	100.0	0.02%	6.12%	6.80%	11€	-17.7	68	300
МДМ-11*	21.07.11	3.74	07.21.07	9.75%	104.3	-0.24%	8.58%	9.35%	372	-1.1	303	200
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.67	04.05.07	7.16%	101.0	-0.04%	5.72%	7.09%	7€	-7.3	27	200
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.93	07.07.07	5.07%	100.6	-0.06%	4.35%	5.03%	--	--	--	50
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.39	06.30.07	4.38%	97.9	0.02%	5.92%	4.47%	9€	-0.7	37	150
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.49	04.06.07	6.16%	100.1	0.04%	6.10%	6.15%	11€	-7.8	55	500
НИКойл-07	19.03.07	0.14	03.19.07	9.00%	100.9	-0.04%	5.49%	8.96%	52	-46.3	4	150
НОМОС-07	13.02.07	0.04	02.13.07	9.13%	100.3	0.18%	1.82%	9.10%	-31€	-481.6	-362	125
НОМОС-09	12.05.09	2.10	05.12.07	8.25%	100.9	-0.11%	8.00%	8.21%	30€	2.2	245	150
НОМОС-16	20.10.16	3.78	04.20.07	9.75%	101.2	-0.26%	9.41%	9.63%	45€	-2.4	386	125
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.03	02.09.07	9.00%	100.0	-0.17%	7.77%	9.00%	28€	302.8	232	64
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.98	03.27.07	8.00%	99.9	-0.07%	8.03%	8.01%	30€	-3.1	248	225
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.15	04.04.07	8.75%	102.0	-0.09%	8.10%	8.58%	31€	-9.9	255	200
Промстройбанк-08	29.07.08	1.45	07.29.07	6.88%	101.2	-0.05%	5.99%	6.79%	102	-2.5	44	300
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.28	03.29.07	6.20%	100.3	-0.03%	6.11%	6.18%	12€	-8.2	56	400
РБР-08	11.08.08	1.44	02.11.07	6.50%	100.9	-0.09%	5.87%	6.44%	9€	-2.3	31	170
РенКап-08	31.10.08	1.64	04.30.07	8.00%	99.2	-0.04%	8.51%	8.07%	354	-1.5	296	13
Росбанк-07	09.07.07	0.44	07.09.07	7.63%	100.6	0.01%	6.20%	7.58%	12€	-7.4	75	150
Росбанк-09	24.09.09	2.36	03.24.07	9.75%	104.2	0.01%	7.97%	9.36%	30€	-9.9	242	218
РСХБ-10	29.11.10	3.41	05.29.07	6.88%	102.9	-0.24%	6.00%	6.68%	11€	-1.7	45	350
РСХБ-13	16.05.13	5.14	05.16.07	7.18%	105.3	-0.42%	6.15%	6.82%	12€	1.0	27	700
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.21	04.14.07	8.75%	100.3	-0.07%	6.97%	8.72%	20€	-9.3	152	300
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.65	03.28.07	7.80%	100.4	-0.01%	7.17%	7.77%	22€	-6.1	172	300
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.03	02.08.07	6.72%	100.0	0.02%	5.65%	6.72%	6€	-44.3	20	200
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.17	04.21.07	8.13%	100.6	-0.06%	7.55%	8.07%	25€	-2.6	200	300
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.44	09.16.07	6.83%	100.6	-0.06%	6.53%	6.78%	162	-4.0	--	400
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.21	04.07.07	7.50%	97.4	-0.00%	8.33%	7.70%	34€	-7.8	277	500



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Русский Стандарт-11	05.05.11	3.59	05.05.07	8.63%	100.1	-0.02%	8.60%	8.62%	373	-7.0	304	350
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.60	06.16.07	8.88%	99.3	0.03%	9.13%	8.94%	422	-6.5	358	200
Сбербанк-11	14.11.11	4.19	05.14.07	5.93%	100.1	-0.22%	5.91%	5.93%	105	-3.4	35	750
Сбербанк-13	15.05.13	5.22	05.15.07	6.48%	102.4	-0.56%	6.01%	6.33%	115	4.2	12	500
Сбербанк-15*	11.02.15	2.73	02.11.07	6.23%	101.1	-0.25%	5.85%	6.17%	94	3.6	29	1 000
Сивакадем-08	19.05.08	1.24	05.19.07	9.75%	102.8	0.00%	7.44%	9.48%	247	-4.8	189	63
Сивакадем-09	12.05.09	2.08	05.12.07	9.00%	102.2	-0.07%	7.91%	8.80%	294	-3.4	235	351
Сивакадем-11*	30.12.11	3.88	06.30.07	12.00%	109.9	-0.07%	9.43%	10.92%	456	-7.7	387	130
Сивакадем-11-2	16.11.11	4.10	11.16.07	8.30%	103.7	0.20%	7.34%	8.00%	246	-13.0	179	300
УралВТБ-07	21.09.07	0.62	03.21.07	9.00%	100.8	0.03%	7.63%	8.93%	266	#N/A	219	110
Финансбанк-08	12.12.08	1.76	06.12.07	7.90%	101.6	-0.12%	6.97%	7.78%	200	2.5	142	250
ХКФ-08-1	04.02.08	0.95	02.04.07	9.13%	101.2	-0.02%	7.89%	9.02%	292	-3.5	244	150
ХКФ-08-2	30.06.08	1.36	06.30.07	8.63%	100.8	-0.01%	8.02%	8.56%	305	-6.4	246	275
<b>Нефтегазовые</b>												
Газпром-07	25.04.07	0.24	04.25.07	9.13%	100.8	0.01%	5.54%	9.05%	57	-22.3	9	500
Газпром-08	30.10.08	1.65	04.30.07	7.25%	102.3	-0.02%	5.85%	7.09%	88	-2.8	30	1 050
Газпром-09	21.10.09	2.40	04.21.07	10.50%	112.2	-0.24%	5.60%	9.36%	65	1.6	4	700
Газпром-10	27.09.10	3.27	09.27.07	7.80%	110.1	-0.17%	4.72%	7.08%	-15	-5.0	--	1 000
Газпром-12	09.12.12	5.24	12.09.07	4.56%	97.8	-0.27%	4.99%	4.66%	14	-2.4	--	1 000
Газпром-13-1	01.03.13	4.71	03.01.07	9.63%	118.0	-0.58%	6.04%	8.16%	118	3.1	16	1 750
Газпром-13-2	22.07.13	2.87	07.22.07	4.51%	96.3	-0.19%	5.85%	4.68%	94	-25.0	30	932
Газпром-13-3	22.07.13	2.51	07.22.07	5.63%	99.4	-0.08%	5.86%	5.66%	95	1.5	30	560
Газпром-14	25.02.14	5.85	02.25.07	5.03%	99.5	-0.24%	5.12%	5.06%	26	-3.6	--	780
Газпром-15-1	01.06.15	6.63	06.01.07	5.88%	104.4	-0.37%	5.20%	5.63%	35	-2.3	--	1 000
Газпром-16	22.11.16	7.43	05.22.07	6.21%	98.8	-1.15%	6.04%	6.28%	117	-27.2	15	1 350
Газпром-17	22.03.17	7.79	03.22.07	5.14%	98.3	-0.48%	5.35%	5.22%	48	-2.7	--	500
Газпром-20	01.02.20	3.96	02.01.07	7.20%	104.5	-0.27%	6.04%	6.89%	117	-3.9	48	1 250
Газпром-34	28.04.34	12.18	04.28.07	8.63%	125.4	-1.58%	6.60%	6.88%	163	3.2	49	1 200
Газпромнефть-07	13.02.07	0.04	02.13.07	11.50%	100.3	-0.12%	4.06%	11.47%	-91	-98.0	-138	400
Газпромнефть-09	15.01.09	1.82	07.15.07	10.75%	109.0	-0.08%	5.82%	9.86%	85	-4.3	26	500
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.74	05.06.07	11.00%	103.7	-0.02%	6.01%	10.61%	104	-14.2	56	700
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.92	07.18.07	6.88%	102.5	-0.17%	6.22%	6.71%	135	-3.9	66	500
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.00	07.18.07	7.50%	104.5	-0.43%	6.78%	7.15%	191	-3.6	90	1 000
<b>Металлургические</b>												
Евраз-09	03.08.09	2.17	02.03.07	10.88%	109.6	-0.11%	6.67%	9.92%	170	-2.1	111	300
Евраз-15	10.11.15	6.34	05.10.07	8.25%	102.2	-0.39%	7.90%	8.07%	304	-2.2	201	750
Северсталь-09	24.02.09	1.88	02.24.07	8.63%	103.5	-0.16%	6.76%	8.33%	175	1.3	121	325
Северсталь-14	19.04.14	5.38	04.19.07	9.25%	108.0	-0.27%	7.78%	8.56%	292	-3.2	189	375
ТМК-09	29.09.09	2.38	03.29.07	8.50%	103.7	-0.07%	6.94%	8.19%	203	-3.1	139	300
ММК-08	21.10.08	1.62	04.21.07	8.00%	102.1	0.07%	6.70%	7.84%	173	-8.3	114	300
Норникель-09	30.09.09	2.43	03.31.07	7.13%	102.3	-0.21%	6.18%	6.97%	127	0.0	63	500
<b>Телекоммуникационные</b>												
МТС-08	30.01.08	0.94	01.30.07	9.75%	103.6	-0.05%	6.04%	9.42%	107	-9.6	60	400
МТС-10	14.10.10	3.21	04.14.07	8.38%	105.5	0.00%	6.67%	7.94%	180	-7.6	112	400
МТС-12	28.01.12	4.24	07.28.07	8.00%	104.7	-0.24%	6.88%	7.64%	202	-2.8	133	400
Вымпелком-09	16.06.09	2.16	06.16.07	10.00%	107.7	-0.11%	6.46%	9.29%	145	-2.8	91	217
Вымпелком-10	11.02.10	2.66	02.11.07	8.00%	104.0	0.06%	6.54%	7.69%	163	-11.4	98	300
Вымпелком-11	22.10.11	3.95	04.22.07	8.38%	107.0	0.14%	6.61%	7.82%	175	-12.5	106	300
Вымпелком-16	23.05.16	6.67	05.23.07	8.25%	105.6	0.08%	7.41%	7.81%	255	-8.9	152	600
Мегафон	10.12.09	2.60	06.10.07	8.00%	103.5	-0.07%	6.62%	7.73%	171	-4.8	107	375
<b>Прочие</b>												
Автоваз	20.04.08	1.16	04.20.07	8.50%	100.4	-0.21%	8.14%	8.47%	317	9.1	259	250
АФК-Система-08	14.04.08	1.14	04.14.07	10.25%	104.4	-0.07%	6.37%	9.82%	140	-7.5	81	350
АФК-Система-11	28.01.11	3.47	07.28.07	8.88%	105.1	-0.02%	7.38%	8.45%	252	-7.2	183	350
АПРОСА, 2008	06.05.08	1.21	05.06.07	8.13%	102.7	-0.12%	5.90%	7.91%	93	-1.4	34	500
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.85	05.17.07	8.88%	114.4	-0.42%	6.49%	7.76%	163	0.0	60	500
Иркут	10.04.09	2.01	04.10.07	8.25%	102.1	-0.27%	7.18%	8.08%	221	7.9	162	125
КЗОС-11	30.10.11	3.87	04.30.07	9.25%	100.9	-0.32%	9.01%	9.17%	415	-1.5	346	200
НКНХ-15	22.12.15	6.37	06.22.07	8.50%	100.1	-0.77%	8.48%	8.49%	362	4.0	259	200
СИНЕК-15	03.08.15	6.17	02.03.07	7.70%	100.7	-0.64%	7.59%	7.65%	274	3.7	171	250



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Ситроникс-09	02.03.09	1.91	03.02.07	7.88%	100.€	0.19%	7.45%	7.81%	24€	-13.6	190	200
СУЭК-08	24.10.08	1.62	04.24.07	8.63%	101.€	-0.16%	7.96%	8.54%	29€	1.8	240	175
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.25	05.21.07	8.50%	101.€	0.01%	6.94%	8.34%	197	-6.2	138	150

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

## Илл. 14. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход к погашению		Ставка купона	Рейтинг по S&P
					Текущая доходность	Доход к погашению		
U.S. Treasury 10y	11/15/2016	7.9	98.1	-0.82%	4.87%	4.54%	4.625	
U.S. Treasury 30y	2/15/2036	15.6	92.8	-1.93%	4.97%	4.17%	4.5	
Brazil-10	4/15/2010	2.7	119.6	-0.38%	5.37%	14.35%	12	BB
Brazil-30	3/6/2030	10.6	165.2	-1.23%	6.67%	20.23%	12.25	BB
Brazil-40	8/17/2040	5.9	131.5	-0.87%	8.23%	14.46%	11	BB
Colombia-10	7/9/2010	3.0	114.9	-0.24%	5.70%	12.07%	10.5	BB
Colombia-33	1/28/2033	11.6	141.7	-1.45%	6.92%	14.70%	10.375	BB
Mexico-10	2/1/2010	2.7	112.3	-0.31%	5.50%	11.09%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.1	159.7	-0.56%	6.18%	18.37%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.7	112.2	-0.25%	5.65%	11.08%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.6	141.4	-1.01%	6.68%	15.02%	10.625	BB-
Russia-10	3/31/2010	2.8	104.2	-0.16%	6.80%	8.59%	8.25	BBB+
Russia-30	3/31/2030	7.2	111.4	-0.84%	5.88%	5.57%	5	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.7	122.6	-0.49%	6.41%	13.48%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.6	152.3	-1.21%	7.19%	18.08%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	11.5	107.9	-1.32%	7.34%	8.63%	8	BB-
Ukraine-07	3/15/2007	0.1	100.8	-0.07%	3.74%	10.08%	10	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	5.2	107.5	-0.71%	6.23%	8.23%	7.65	BB-
IBM Corporation	6/15/2013	5.2	111.2	0.00%	5.40%	8.34%	7.5	A+
IBM Corporation	11/1/2019	8.4	123.4	0.00%	5.76%	10.34%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/1/2008	1.6	101.2	0.37%	6.50%	7.33%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	7/16/2031	10.5	83.6	2.56%	9.14%	6.23%	7.45	CCC+
General Motors	7/3/2013	5.1	99.9	0.30%	7.27%	7.25%	7.25	B-
General Motors	5/1/2028	10.5	84.6	0.62%	8.30%	5.71%	6.75	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.