

Наши ожидания:**НОВОСТЬ НЕДЕЛИ**

✓ **Инфляция в России в январе 2007 г оказалась минимальной за последние 8 лет и составила 1,7%**

✓ **Денежный и валютный рынки**

ЦБ укрепляет рубль и меняет структуру бивалютной корзины.

Участники валютного рынка закрывают короткие позиции по доллару, что приводит к удорожанию рублей. Высокие ставки overnight могут сохраниться в преддверии начала периода налоговых платежей.

✓ **Рынок рублевых облигаций**

Восходящий тренд становится устойчивым, способствуя появлению на рынке эмитентов. Однако спрос избирателен и сосредоточен в высоколиквидных длинных выпусках. С этой точки зрения на этой неделе наиболее интересными размещениями станут ТМХ-2 и Русфинансбанк-4.

✓ **Рынок еврооблигаций**

Внешнедолговые рынки будут достаточно волатильны, реагируя на выступления Бернанке и показатели экономического и инфляционного роста США.

Для российских корпоративных эмитентов сформировалась благоприятная конъюнктура для размещений, объем заимствований возрастет.



СОДЕРЖАНИЕ:

Макроэкономические новости	3
Денежный и валютный рынки	4
Рынок рублевых облигаций	6
Рынок еврооблигаций	12
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	13



Макроэкономические новости

Инфляция в России в январе 2007 г оказалась минимальной за последние 8 лет и составила 1,7%

Тарифы на платные услуги населению в январе повысились на 4,7%, цены на продукты питания - на 0,9%, цены на непродовольственные товары - на 0,4%.

Это самый низкий показатель за последние 8 лет. Лишь в январе 1998 г в России был зафиксирован более низкий уровень инфляции для первого месяца календарного года за всю новейшую историю после 1992 г – 1,5%. Инфляция в январе 2004 г составила 1,8%, в январе 2005 г – 2,6%, в январе 2006 г – 2,4%.

Достигнутый показатель существенно лучше первоначальных прогнозов МЭРТ. По результатам первой декады месяца Министерство ожидало, что показатель за месяц составит порядка 2,2%. Традиционно высокая инфляция в январе обусловлена повышением цен на услуги ЖКХ с нового года. Не исключением оказался и нынешний январь. Цены на платные услуги росли опережающими темпами (+4,7%) за счет повышения тарифов на жилищные услуги (+8,2%) и коммунальные – на 12,5%.

В то же время, показатель инфляции января на уровне ниже 2% является позитивным фактором. Одной из причин невысокой инфляции является отложенное повышение тарифов на связь (в прошлом году повышение тарифов произошло в первом месяце).

В краткосрочном плане низкий показатель инфляции по итогам января позволяет снизить ожидания укрепления рубля со стороны Банка России. Тем не менее прогнозный показатель инфляции по итогам года на уровне 8% скорее всего вынудит ЦБ в течение года пойти на эту меру. Ускорению инфляции во втором полугодии может поспособствовать и снижение налогового бремени.



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

В первой половине недели российский валютный рынок следовал за международным, где наблюдалось некоторое укрепление евро против доллара перед заседанием ЕЦБ. Хотя участники рынка не ожидали изменения ставок на текущем заседании, крайне важными должны были стать комментарии Ж-К Трише, главы ЕЦБ, с учетом высокой степени вероятности повышения ставки на мартовском заседании Европейского Банка.

ЦБР укрепил рубль и изменил структуру бивалютной корзины

Ожидания укрепления рубля, наблюдавшиеся на рынке в конце января – начале февраля, заметно ослабли после выхода благоприятных данных по российской инфляции. Однако в четверг Банк России неожиданно для многих изменил структуру бивалютной корзины, увеличив в ней долю евро до 0,45.

Одновременно на валютном рынке ЦБ убрал свои котировки, позволив рублю укрепиться к корзине валют на 12-14 коп. Данное решение привело к росту внутрдневной волатильности валютного рынка и способствовало укреплению курса рубля к доллару США на 14 коп – до 26,35 руб/\$ (к пятнице), что является минимальным показателем с начала года.

Наши ожидания

Международный валютный рынок на текущей неделе будет реагировать на статистические данные, выходящие как в Европе (ВВП, торговый баланс), так и в США (промпроизводство и PPI). Российский валютный рынок консолидируется на новых уровнях, достигнутых в результате укрепления национальной валюты Банком России неделей ранее.

Ситуация на денежном рынке может осложниться в среду-четверг. Уже в конце прошлой недели ставки overnight превысили 3% годовых при отсутствии каких-либо бюджетных платежей. Рост стоимости денег был обусловлен закрытием коротких позиций по доллару после укрепления рубля. В четверг начнутся первые платежи в бюджет, что не позволит 1-дневным ставкам опуститься ниже этого уровня.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
13.02.07	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-42 по ставке 10% годовых	95
	↑	Выплата купона по облигациям ГАЗ-Финанс по ставке 8.49% годовых	212
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций ММБ-1	1 041
14.02.07	↑	Выплата купона по облигациям РусПродукт-4 по ставке 13.95% годовых	15
	↑	Выплата купона по облигациям Эйр Юнион по ставке 13% годовых	49
	↑	Минфин выплатит купоны по ОФЗ 46002, 46017, 46020	5 844
	↑	Выплата купона по облигациям Белгородская Область-3 по ставке 8.38% годовых	42
	↑	Выплата купона по облигациям Газпром-4 по ставке 8.22% годовых	205
	↑	Выплата купона по облигациям АвтоВАЗ-2 по ставке 9.20% годовых	138
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций АвтоВАЗ-2 по номиналу	3 000
	↑	Выплата купона по облигациям ММБ-2 по ставке 6.50% годовых	97
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ММБ-2 по номиналу	3 000
	↑	Выплата купона по облигациям Пава-2 по ставке 12.50% годовых	31
	↑	Выплата купона по облигациям Росбанка по ставке 9.25% годовых	139
15.02.07	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Росбанка по номиналу	3 000
	↓	Выплата купона по облигациям банка Русский Стандарт-6 по ставке 8.10% годовых Уплата ЕСН и Пенсионных взносов	242 80 000



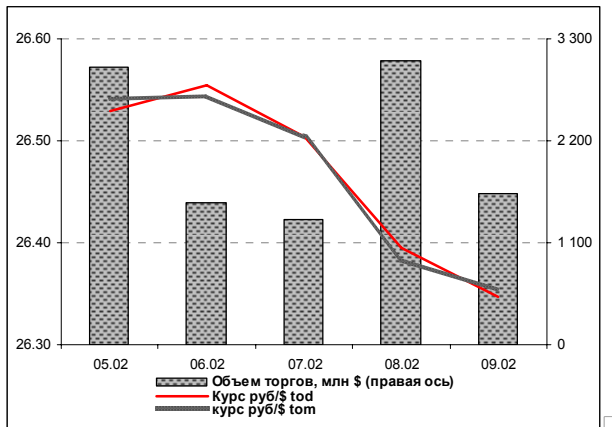
Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

	Размещение облигаций ТМХ-2 по номиналу	4 000
	Размещение облигаций Красный Богатырь по номиналу	2 000
	Размещение облигаций Усть-Луга по номиналу	600
	Выплата купона по облигациям Якутия-6 по ставке 10% годовых	50
	Выплата купона по облигациям Самарская Область-3 по ставке 7.60% годовых	85
	Выплата купона по облигациям Банка Проектного Финансирования по ставке 12.50% годовых	16
	Выплата купона по облигациям ДОМО-Финанс по ставке 12.50% годовых	62
	Исполнение оферты на выкуп облигаций ДОМО-Финанс по номиналу	1 000
	Выплата купона по облигациям ЗЕНИТ-2 по ставке 8.37% годовых	84
	Выплата последнего купона и погашение облигаций Интеко	1 266
	Выплата последнего купона и погашение облигаций СУЭК-2	1 021
	Выплата купона по облигациям Никосхим-2 по ставке 12.30% годовых	46
	Выплата купона по облигациям НМЗ Кузьмина по ставке 11% годовых	66
	Выплата купона по облигациям НОМОС-6 по ставке 5% от номинала	40
	Выплата купона по облигациям РТК Лизинг-5 по ставке 8.80% годовых и амортизация 10% от номинала	342
	Выплата купона по облигациям Сан Интербрю-2 по ставке 8% годовых	160
	Выплата купона по облигациям АКБ Спурт по ставке 9.25% годовых	12
	Выплата купона по облигациям Инком-Лада-2 по ставке 11.75% годовых	41
	Размещение 4-го выпуска облигаций Русфинансбанка по номиналу	4 000
	Исполнение оферты на выкуп облигаций Инком-Лада-2 по номиналу	1 400

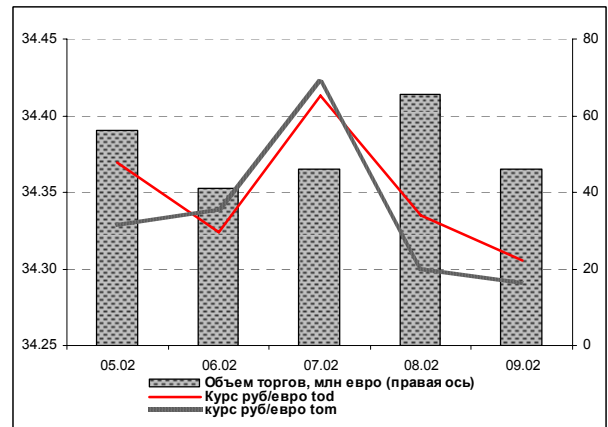
16.02.07

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

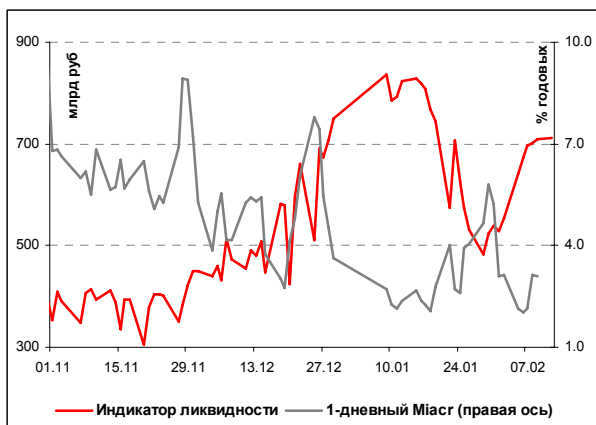
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

На отчетной неделе на рынке рублевого долга господствовал восходящий ценовой тренд, сконцентрированный в длинных выпусках высоколиквидных эмитентов. Спрос на «голубые фишки» свидетельствует о том, что инвесторы ожидают сохранения позитивного настроения на рынке в среднесрочной перспективе.

Факторами поддержки рынка продолжили выступать внешние факторы – позитивный тренд внешнедолгового и нефтяного рынков. Кроме того, во второй половине недели Банк России предпринял очередное укрепление рубля к бивалютной корзине, что также оказало поддержку долговому рынку.

Минфин не угадал со сроками...

3-летние ОФЗ не вызвали интереса

АИЖК-9: бешеный успех

Результаты обмена облигаций Москвы:

обменяли меньше 7 млрд руб, госдолг сократился на 28 млн руб...

Стоила ли овчинка выделки?

В середине недели Минфин проводил размещение нового выпуска ОФЗ 25061 сроком обращения 3 года. Однако столь короткий выпуск не вызвал заметного интереса инвесторов. Спрос на размещаемый выпуск составил 16,5 млрд руб при объеме эмиссии 12 млрд руб. В результате для размещения полного объема займа Минфин предоставил инвесторам премию порядка 5-8 б.п. по доходности. Облигации были размещены под 6,15% годовых по средневзвешенной цене.

В секторе корпоративного долга ключевым событием недели стало размещение 9-го выпуска АИЖК. Учитывая наличие на вторичном рынке высокого интереса к длинным ликвидным активам, спрос на облигации АИЖК был колоссальным – суммарный объем заявок приблизился к 12 млрд руб при объеме эмиссии 5 млрд руб. В результате облигации были размещены ниже кривой доходности бумаг эмитента на вторичном рынке. Доходность выпуска на конкурсе составила 7,70% годовых, что как минимум на 15 б.п. ниже самых оптимистичных прогнозов организаторов (прогноз доходности по верхней границе составлял 8,17% годовых).

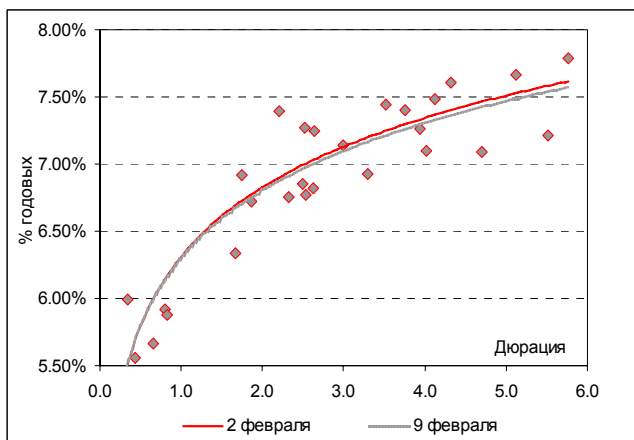
На прошлой неделе закончился обмен коротких выпусков Москвы на более длинные инструменты. Операция проходила в период 1-6 февраля. К выкупу предлагались облигации с погашением в 2007-2008 гг. Объем предъявленных к обмену бумаг составил 6,869 млрд руб по номиналу, объем предоставленных взамен инвесторам бумаг с погашением в 2009-2015 гг – 6,842 млрд руб. В результате проведенного обмена объем долга Москвы сократился на 27,8 млн руб.

С точки зрения абсолютных объемов операция оказалась гораздо менее результативной, по сравнению с ожиданиями Москомзайма. Суммарный объем выпусков с погашением в 2007-2008 гг в обращении превышает 23 млрд руб. Ожидалось, что подавляющая часть бумаг будет предъявлена к обмену.

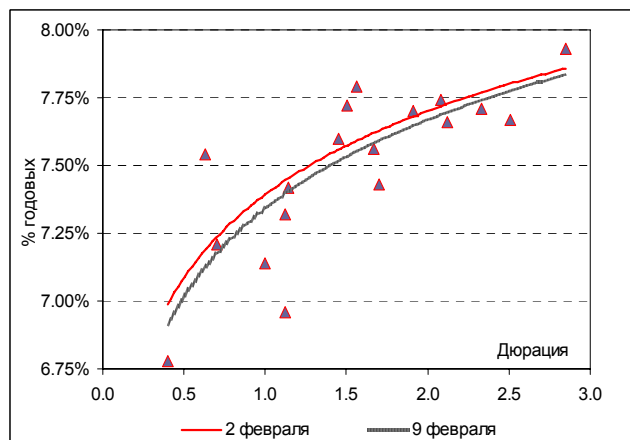
Однако более половины объема коротких выпусков (на сумму свыше 13 млрд руб) находится в портфеле Сбербанка, который предпочел не участвовать в обмене, что резко понизило эффективность операции для эмитента. На этом фоне выкуп облигаций почти на 7 млрд руб можно считать успешным завершением сделки.

В случае, если бы Москомзайм предложил выкупить короткие бумаги, одновременно предлагая длинные выпуски к прямой продаже (а не обмену на короткие бумаги), операция могла бы быть более результативной. Однако, судя по всему, такая сделка не была заложена в бюджет и в планы Москомзайма не входила.

Илл. 5. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 6. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 7. Планы эмитентов на неделю 12– 16 февраля

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
ТМХ-2	15.02.07	4 000	10.02.11	100	полгода	1-4-ый – на конкурсе	Через 2 года по номиналу	Альфа-Банк, ВТБ, Транскредитбанк
Красный Богатырь	15.02.07	2 000	11.02.10	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	Росбанк
Компания Усть-Луга*	15.02.07	600	11.02.10	100	квартал	На конкурсе	нет	ИБ КИТ Финанс
Русфинансбанк-4	16.02.07	4 000	12.02.10	100	полгода	1-ый купон – на конкурсе	В соответствии с эмиссионными документами	ИК Тройка-Диалог

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

* номинальная стоимость выпуска обеспечена государственными гарантиями Ленинградской Области

Наши ожидания

На текущей неделе сохранится оптимистичный настрой инвесторов и покупки продолжатся. Появление аппетита у инвесторов постепенно способствует активизации эмитентов. Объем размещений на текущей неделе уже превышает 10 млрд руб, а на следующей неделе планируется размещение нового выпуска Газпрома, которое несомненно привлечет внимание широкого круга участников рынка.

На этой же неделе наибольший спрос, по нашим прогнозам, будет предъявлен на новые выпуски ТМХ и Русфинансбанка. Не исключено, что оба выпуска будут размещены без премии ко вторичному рынку с существенной переподпиской.



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

Эмитент	Объем в обращениях, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата oferty	Дюрация до oferty	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к offerте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот за неделю, млн руб
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.77	--	--	0.47	--	7.79	433.01
АИЖК-8	5 000	15.06.18	5.52	--	--	0.84	--	7.21	421.11
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	1.56	0.05	9.73	--	413.66
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	--	13.03.08	1.01	0.23	11.03	--	241.07
ЮТК-4	4 500	09.12.09	1.63	--	--	0.19	--	8.16	233.36
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	1.56	--	--	-0.15	--	7.79	204.93
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.43	13.11.07	0.74	0.20	3.20	8.06	168.47
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.30	--	--	0.32	--	6.93	146.43
Газпром-8	5 000	27.10.11	4.02	--	--	0.06	--	7.10	145.04
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.70	--	--	0.05	--	7.09	144.11
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	2.21	--	--	0.09	--	10.99	138.42
Балтика	1 000	20.11.07	0.76	--	--	0.20	--	7.24	131.54
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	2.33	0.00	7.71	--	131.31
Миракс-2	3 000	17.09.09	2.25	--	--	0.24	--	10.58	127.97
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.71	3.56	15.05	--	126.05
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.64	0.18	7.45	--	119.43
АИЖК-5	2 200	15.10.12	4.32	--	--	0.38	--	7.61	113.59
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	0.85	--	--	-0.01	--	9.70	112.05
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	2.52	20.11.07	0.76	-0.90	7.03	7.27	111.41
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	--	18.03.08	1.04	-0.02	11.52	--	109.81
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.12	--	--	0.08	--	7.66	108.39
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	--	21.03.08	1.05	0.92	8.46	--	107.54
ТОП-Книга-2	1 500	09.12.10	--	11.12.08	1.69	0.49	10.44	--	107.43
ДИКСИ	3 000	17.03.11	3.36	--	--	0.97	--	11.48	106.30
Юнимилк	2 000	06.09.11	--	08.09.09	2.26	0.30	9.74	--	100.74
Интегра-2	3 000	29.11.11	--	01.12.09	2.46	0.84	10.60	--	100.70
Алькор	1 500	08.12.09	--	11.12.07	0.81	0.10	10.86	--	100.62
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.52	--	--	0.02	--	7.44	94.52
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.85	0.06	7.93	--	94.41
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	1.02	--	--	0.28	--	7.78	87.46
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.39	0.19	7.67	--	87.08
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	26.07.07	0.46	0.00	7.70	--	84.21
Черкизово	2 000	31.05.11	--	02.06.09	2.11	0.28	9.32	--	83.42
МКБ-2	1 000	04.06.09	--	07.06.07	0.32	0.25	9.57	--	83.08
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	4.14	0.18	7.50	--	82.60
УРСИ-07	3 000	13.03.12	--	19.03.09	1.91	0.35	7.70	--	81.73
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	1.84	0.12	9.50	--	79.56
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	--	25.11.09	2.39	0.18	12.55	--	78.92
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	--	14.05.08	1.19	0.25	9.86	--	75.30
НК Альянс	3 000	14.09.11	--	16.09.09	2.30	0.10	8.93	--	71.97
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	--	25.12.07	0.85	0.06	11.14	--	71.49
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	2.34	22.04.08	1.13	0.11	10.58	10.82	71.49
АИЖК-6	2 500	15.07.14	5.12	--	--	0.30	--	7.66	69.67
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.99	--	--	-0.08	--	7.14	68.87
Балтимор-3	800	15.05.08	1.19	--	--	0.24	--	11.27	65.32
Ленэнерго	800	19.04.07	0.19	--	--	0.07	--	7.01	61.06
ИжАвто	1 200	14.03.07	0.09	--	--	-0.01	--	10.63	61.05
Интегра-1	2 000	20.03.09	1.87	--	--	0.81	--	10.42	58.28
СудострБ	1 500	02.07.09	--	05.07.07	0.40	0.15	9.63	--	57.76
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	2.17	03.07.08	1.32	-0.03	10.48	9.69	57.49
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.08	--	--	0.14	--	7.69	56.25
УРСИ-06	2 000	17.11.11	--	24.11.08	1.67	0.22	7.56	--	55.96
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	1.29	0.23	7.74	--	55.61
ИМПЭКСбанк-3	1 300	13.11.09	--	16.05.07	0.25	0.02	7.20	--	54.81
Карусель	3 000	12.09.13	--	18.09.08	1.47	0.07	9.79	--	53.26
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	2.47	18.12.07	0.83	0.41	9.86	11.75	52.74
Инком-Финанс	1 000	28.03.09	1.22	29.03.07	0.13	0.08	12.14	13.59	52.34
РЖД-3	4 000	02.12.09	2.54	--	--	0.17	--	6.77	52.06
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	--	19.06.08	1.28	-0.05	11.58	--	51.56
ВКМ	900	04.06.08	1.25	--	--	-0.25	--	10.27	50.38
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	--	02.10.07	0.61	-0.32	15.77	--	50.10
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.96	0.14	8.12	--	49.34
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	--	24.08.07	0.51	0.08	11.23	--	47.88



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	1.71	26.12.07	0.82	0.33	6.88	8.62	47.65
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	25.05.07	0.29	-0.03	11.30	--	46.74
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	--	21.12.07	0.83	0.08	12.74	--	45.88
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	--	19.09.08	1.49	0.01	8.61	--	45.07
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	15.05.07	0.26	0.07	7.98	--	44.48
МАИР-2	1 000	27.11.07	0.77	--	--	-0.18	--	11.30	44.21
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	--	15.02.08	0.95	-0.09	12.65	--	43.80
ПарнасМ-2	1 000	17.11.11	--	19.11.09	2.38	-0.15	11.31	--	43.79
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	19.07.07	0.44	-0.02	9.23	--	41.43
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	--	19.03.09	1.94	0.41	8.33	--	41.14
Энергомаш	700	22.11.11	--	27.05.08	1.22	0.12	11.75	--	41.01
АиФ	1 500	17.06.09	--	19.12.07	0.83	0.05	12.10	--	39.91
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	2.34	0.10	7.41	--	39.71
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.76	--	--	-0.06	--	7.40	39.19
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	3.38	--	--	0.03	--	8.90	38.99
СибТел-6	2 000	16.09.10	--	18.09.08	1.50	-0.20	7.72	--	38.97
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	--	25.01.08	0.93	-0.06	10.62	--	38.05
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	22.05.07	0.27	0.08	10.03	--	37.20
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	--	05.04.07	0.15	0.23	9.76	--	36.83
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.86	--	--	0.07	--	6.72	36.50
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.94	--	--	0.06	--	7.26	36.34
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	16.11.07	0.74	0.06	8.34	--	36.16
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	--	20.07.07	0.43	-0.17	13.42	--	35.61
Экспобанк	1 000	29.12.09	--	25.12.07	0.84	0.00	11.18	--	34.99
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.80	--	--	0.17	--	7.96	34.84
ИскЦемент-2	500	05.11.08	--	07.11.07	0.72	0.13	11.93	--	34.38
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	15.06.07	0.35	0.09	12.01	--	33.80
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	22.03.07	0.11	0.11	8.59	--	33.48
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	--	10.11.07	0.73	0.15	10.13	--	33.12
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.63	--	--	0.09	--	6.82	32.43
Автоприбор	500	29.04.09	--	31.10.07	0.69	-0.25	14.73	--	32.08
ОГО-2	1 200	25.02.09	1.58	31.08.07	0.51	-0.02	14.68	13.79	32.00
УЗПС	1 500	10.06.10	--	12.06.08	1.26	-0.74	14.12	--	31.62
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	12.07.07	0.40	0.05	9.86	--	31.48
СевКазна	1 000	01.10.09	--	04.10.07	0.63	0.02	11.14	--	31.05
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	0.84	0.10	7.91	--	30.97
МОИА-2	3 000	07.09.11	3.24	19.12.07	0.79	1.01	6.85	7.80	30.26
МКБ-1	500	25.04.07	0.21	--	--	-0.09	--	10.31	30.16
СИБУР	1 500	01.11.12	--	05.11.09	2.48	0.33	7.76	--	30.06
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	20.11.07	0.74	-0.04	10.29	--	29.35
АК Самара	350	08.03.07	0.07	--	--	-0.25	--	10.76	29.03
Газпром-6	5 000	06.08.09	2.33	--	--	0.38	--	6.75	28.67
Газпром-5	5 000	09.10.07	0.65	--	--	0.05	--	5.66	27.79
УрСвИ-4	3 000	01.11.07	0.70	--	--	0.04	--	7.21	26.96
УникумФ	1 000	15.12.09	--	18.12.07	0.83	-1.00	14.20	--	26.90
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	1.31	--	--	0.21	--	8.41	25.85
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	--	15.11.07	0.74	0.00	12.42	--	25.55
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	0.12	--	--	0.02	--	6.10	25.05
Евросеть-2	3 000	02.06.09	--	04.12.07	0.79	0.05	10.46	--	24.91
РМБ	1 000	27.04.09	--	26.04.07	0.21	0.19	10.61	--	24.49
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	--	23.10.07	0.67	0.33	12.16	--	23.94
ИК Рубин	1 200	13.10.09	--	16.10.07	0.65	-0.05	12.62	--	23.30
Магнезит	1 500	18.12.08	--	21.06.07	0.36	0.01	8.51	--	22.73
Миракс-1	1 000	19.08.08	1.37	--	--	-0.05	--	10.23	22.54
СалаватСтекло	750	25.03.08	1.04	--	--	0.24	--	9.05	22.16
ПМЗ	1 200	21.07.09	--	24.07.07	0.45	-0.03	9.60	--	22.14
Яковлевский	1 000	31.10.08	--	26.10.07	0.68	-0.14	12.53	--	22.08
Медведь-Ф	750	01.09.10	--	05.09.07	0.55	0.08	13.24	--	21.02
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	--	25.03.08	1.06	0.05	8.62	--	21.01
НутрИнвест	1 200	09.06.09	--	12.06.07	0.33	0.00	10.77	--	20.74
Дельта-Кредит	1 500	01.12.09	2.57	--	--	0.20	--	7.13	20.04
Хайленд Голд	750	02.04.08	1.07	--	--	0.17	--	13.69	19.99
РКС	1 500	15.04.09	--	17.10.07	0.66	0.23	8.33	--	19.85
КрВосток	1 500	25.02.07	0.04	--	--	-0.05	--	9.13	19.12
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.74	--	--	-0.05	--	6.92	18.52
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	0.58	-0.19	10.31	--	18.49
АгрикаПП	1 000	29.09.09	--	04.04.08	1.06	-0.05	12.16	--	17.89
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	2.37	--	--	-0.05	--	8.58	17.57
Пятерочка	1 500	12.05.10	2.76	--	--	0.09	--	8.49	17.40



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	24.03.07	0.12	0.08	9.04	--	17.15
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	1.00	--	--	0.24	--	8.31	17.14
Копейка	1 200	17.06.08	1.27	--	--	-0.08	--	9.37	16.99
Мелькомбинат	1 000	26.02.09	--	10.09.07	0.53	0.13	12.21	--	16.96
Аркада-1	600	28.06.08	--	29.06.07	0.38	0.17	14.02	--	16.80
Техносила	2 000	26.05.11	--	29.05.08	1.23	-0.01	10.93	--	16.73
СлавИнвБанк2	900	27.10.08	--	30.04.07	0.22	0.05	9.37	--	16.50
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	1.12	--	--	0.12	--	10.70	16.25
ДымКолбасы	800	30.10.09	--	02.05.08	1.15	-0.22	11.09	--	16.03
МНПЗ-1	800	16.12.08	--	19.06.07	0.36	0.07	11.68	--	15.68
АрбатКо	1 500	20.06.08	--	22.06.07	0.36	0.00	10.40	--	15.22
Фазтон-Аэро	1 000	30.07.09	--	31.01.08	0.95	0.00	10.77	--	15.19
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	2.20	--	--	0.00	--	8.96	15.15
ГидроМаш	1 000	24.11.09	--	27.05.08	1.23	0.00	9.90	--	15.04
СОК-Авто	1 100	24.04.08	1.12	--	--	-0.07	--	12.40	14.68
Группа JFC	2 000	20.10.11	--	23.10.08	1.58	0.15	9.35	--	14.51
Белый Фрегат	1 000	17.02.09	--	13.12.07	0.79	-0.05	15.22	--	14.21
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	--	05.12.07	0.79	0.10	11.82	--	14.17
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	--	19.06.08	1.28	0.09	12.25	--	14.06
Протек	5 000	02.11.11	--	04.11.09	2.43	-0.05	9.55	--	14.03
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	19.02.08	0.97	-0.10	7.68	--	13.98
МАКСИ Груп	3 000	12.03.09	--	17.09.07	0.56	0.04	16.61	--	13.81
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	3.29	--	--	0.07	--	8.52	13.15
МКШВ	155	29.04.07	0.22	--	--	-0.69	--	14.49	13.01
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	2.10	--	--	0.60	--	9.18	12.86
МАИР	500	03.04.07	0.15	--	--	0.00	--	10.89	12.85
УБРиР-2	1 000	02.07.09	--	05.07.07	0.39	-0.13	11.44	--	12.41
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.51	--	--	-0.02	--	7.67	12.32
ФСК-1	5 000	18.12.07	0.83	--	--	0.06	--	5.88	12.29
Аркада-2	700	20.02.09	--	22.08.07	0.50	0.18	14.11	--	11.72
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	2.27	--	--	0.15	--	8.72	11.59
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	--	24.04.07	0.20	-0.25	13.62	--	11.43
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	--	21.06.07	0.36	-0.08	11.70	--	11.37
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	--	09.08.07	0.50	0.08	11.58	--	11.37
СибТел-7	2 000	20.05.09	2.08	--	--	0.15	--	7.74	11.35
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	26.07.07	0.46	0.14	8.83	--	11.29
СевКабель	500	06.10.07	0.63	--	--	0.06	--	11.91	11.28
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	22.11.07	0.76	-0.09	10.08	--	11.26
МОИТК	3 000	26.09.09	1.29	--	--	-0.04	--	9.31	11.03
КБ Кедр	450	05.10.07	0.63	--	--	-0.01	--	11.99	11.00
ТД Спартак	500	23.01.08	0.92	--	--	-0.06	--	13.40	10.63
Орхидея	1 000	09.04.09	--	12.04.07	0.17	0.00	9.86	--	10.53
СевКабель-2	1 000	28.11.08	--	07.06.07	0.32	0.02	11.44	--	10.10
МИГ-2	3 000	06.09.11	--	11.03.08	1.02	0.30	8.17	--	10.09
ТатИнК	500	06.02.08	0.97	--	--	0.00	0.00	10.74	10.05
М-Видео	2 000	18.11.09	--	21.11.07	0.76	0.35	9.71	--	10.04
СУ-155	1 500	30.03.07	0.13	--	--	-0.02	--	9.63	10.01
ЕБРР-3	7 500	07.09.11	--	--	--	0.00	--	--	10.01
ТОАП-Финансы	2 000	10.12.09	--	16.06.08	1.26	0.07	12.35	--	10.00
Синергия	1 000	22.04.09	--	24.10.07	0.68	-1.90	24.38	--	9.76
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	--	16.09.07	0.57	-0.02	12.80	--	9.39
РЖД-4	10 000	14.06.07	0.34	--	--	-0.13	--	5.99	9.33
ОМК	3 000	12.06.08	1.27	--	--	-0.03	--	7.79	9.14
Миннеско	500	10.12.09	2.39	--	--	-0.25	--	14.44	9.08
ЮниаструмБанк	1 000	17.02.09	--	20.02.07	0.03	-0.15	12.51	--	8.77
СибТел-2	2 000	05.07.07	0.40	--	--	-0.05	--	6.78	8.62
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.86	--	--	0.23	--	9.36	8.55
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	--	13.07.07	0.42	0.23	8.73	--	8.49
СибЦем	800	12.06.08	--	14.06.07	0.34	0.00	10.02	--	8.48
РусТекстиль-2	700	05.03.09	1.15	--	--	0.09	--	13.81	8.47
МартаФ-3	2 000	02.08.11	--	05.02.08	0.95	0.30	16.10	--	8.47
РусАгро	1 000	19.07.08	1.38	--	--	0.00	--	10.27	8.35
Моторостроитель	800	19.03.09	--	20.09.07	0.58	0.11	12.03	--	8.24
Волгабурмаш	600	08.10.08	--	10.10.07	0.64	-0.20	12.09	--	8.09
УралЛЦ	1 000	28.10.09	--	24.10.07	0.68	1.37	12.17	--	7.98
ЦНТ-3	700	01.04.09	1.94	--	--	0.30	--	9.39	7.98
Ренинс-Ф	750	30.03.10	--	01.04.08	1.07	0.00	11.91	--	7.70
ИТЕРА	2 000	07.12.07	0.80	--	--	0.02	--	8.59	7.67
АмурМеталл	1 500	26.02.09	1.83	--	--	0.09	--	9.09	7.63



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

СобинБанк	1 048	13.05.09	--	14.11.07	0.73	-0.05	12.45	--	7.16
КОКС	3 000	16.07.09	2.23	--	--	0.00	--	8.78	7.07
УРСА-Банк-1	470	05.04.07	0.15	--	--	0.25	--	9.00	7.04
ОГО-1	770	22.04.07	0.20	--	--	-0.22	--	14.15	6.83
ВД-2	3 000	15.12.10	3.31	--	--	0.03	--	8.14	6.64
МК Евросервис	1 500	18.12.07	0.81	--	--	0.40	--	14.60	6.62
Инпром-3	1 300	18.05.11	--	23.05.07	0.28	-0.06	8.40	--	6.04
ТКБ-1	800	01.06.09	--	27.05.07	0.29	-0.07	10.07	--	5.81
ТрансФин-М	2 820	25.09.09	1.61	--	--	0.00	--	8.80	5.81
Сувар	500	31.03.09	--	03.04.07	0.15	-0.18	13.11	--	5.75
МартаФ-1	700	22.05.08	1.18	--	--	0.40	--	14.67	5.71
ЦУН-2	1 500	20.01.10	--	28.07.08	1.37	0.01	10.69	--	5.67
ЖилсоцФ	600	22.10.09	--	25.10.07	0.68	0.02	12.01	--	5.49
Электроника	500	13.04.08	1.09	--	--	0.00	--	12.00	5.43
СТИН-Финанс	300	01.04.08	--	03.04.07	0.15	-0.36	19.23	--	5.35
УралВаг3	2 000	30.09.08	1.51	--	--	-0.10	--	9.29	5.27
СибТел-5	3 000	25.04.08	1.14	--	--	0.05	--	7.42	5.11
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	--	11.09.08	1.47	0.01	8.66	--	5.10
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	16.08.07	0.49	-0.02	10.90	--	5.08
УРСА-Банк-6	1 500	24.04.08	--	26.04.07	0.21	0.40	8.54	--	5.02
УдмуртНП	1 500	01.09.08	1.44	--	--	0.07	--	9.39	4.81
Адамант-2	2 000	20.05.10	--	24.05.07	0.28	0.02	12.07	--	4.80
МартаФ-2	1 000	06.12.09	--	07.06.07	0.32	-0.22	18.01	--	4.78
Санвэй	1 000	03.12.08	--	06.06.07	0.32	0.05	9.85	--	4.55
МосОблГаз	700	21.12.08	1.35	--	--	0.11	--	8.36	4.34
Лаверна	1 000	08.04.10	--	12.04.07	0.17	-0.02	9.31	--	4.24
АИЖК-3	2 250	15.10.10	2.21	--	--	-0.10	--	7.39	4.20
ТатТелеком	600	06.05.07	0.24	--	--	0.00	--	7.18	4.18
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	0.85	--	--	0.05	--	10.55	4.02
Автобан-Инв	250	23.09.08	--	25.09.07	0.60	-0.29	13.79	--	4.01
Терна-2	1 500	04.11.11	--	09.11.07	0.72	0.20	12.93	--	4.00
Самохвал	1 500	21.10.09	--	23.04.08	1.12	0.00	11.69	--	4.00
Автомир	1 000	01.09.09	--	04.09.07	0.54	0.15	11.96	--	4.00
Пересвет	200	02.10.07	0.61	--	--	-0.21	--	12.49	4.00
ПРББ-5	1 000	29.04.09	2.00	--	--	0.25	--	9.44	3.88
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	22.03.07	0.11	0.01	7.51	--	3.87
АкиБанк	600	23.04.09	--	26.04.07	0.21	0.05	9.94	--	3.52
М-Индустрия	1 000	16.08.11	3.37	--	--	-0.72	--	13.15	3.47
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.70	0.05	7.43	--	3.26
ГорСупер	1 000	21.07.09	--	22.01.08	0.91	-0.02	10.76	--	3.02
Белгранкорм	700	02.12.08	--	04.12.07	0.78	0.13	11.06	--	3.01
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	--	31.10.07	0.70	0.05	9.23	--	3.00
БананаМама	1 000	23.10.09	--	26.10.07	0.68	-0.01	11.59	--	2.90
Вагонмаш	300	19.06.08	1.27	--	--	-0.48	--	11.34	2.64
АЦБК-3	1 500	14.04.11	--	18.10.07	0.67	-0.02	9.18	--	2.53
Очаково	1 500	19.09.08	1.09	--	--	-0.38	--	10.23	2.48
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	0.51	--	--	0.22	--	8.22	2.40
РТК Лиз-4	1 238	08.04.08	0.72	--	--	-0.10	--	8.38	2.21
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	0.63	-0.10	9.11	--	2.16
Атлант-М	1 000	13.11.08	1.60	--	--	0.06	--	12.09	1.97
Н-Ленское	400	08.07.08	1.33	--	--	-0.29	--	12.58	1.94
НЛК	500	31.01.08	0.95	--	--	-0.30	--	13.31	1.81
ТВ3-3	1 000	18.06.10	--	20.06.08	1.30	0.00	8.99	--	1.70
ЛСР	700	20.03.08	--	22.03.07	0.11	-0.06	-23.90	--	1.67
Башкирэн-2	500	22.02.07	0.04	--	--	-0.16	--	7.76	1.61
АгроСоюз	500	21.05.09	--	24.05.07	0.28	-0.01	13.17	--	1.47
ВикторияФ	1 500	29.01.09	1.83	--	--	-0.22	--	10.80	1.45
СМАРТС-2	500	26.06.07	0.38	--	--	0.22	--	13.62	1.30
ФинКонтракт	700	04.09.07	0.55	--	--	-0.03	--	12.98	1.24
ДетМир	1 150	26.05.15	6.03	--	--	1.02	--	8.68	1.20
СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	--	02.10.07	0.62	-0.01	11.48	--	1.20
БелазК-Плюс	500	22.10.09	--	24.04.08	1.12	-0.50	13.95	--	1.19
Н-Ленское-2	550	18.06.09	--	21.06.07	0.36	0.65	13.18	--	1.19
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	--	13.03.07	0.09	0.05	10.10	--	1.10
ГПБ-Ипотека	2 888	29.12.36	2.71	--	--	-0.15	--	7.34	1.04
МИА-3	1 500	23.02.12	--	30.08.07	0.54	0.15	8.02	--	1.01
ЗК Настюша	1 000	18.12.09	--	20.06.08	1.28	0.10	12.77	--	1.00



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

В течение всей недели внешнедолговые рынки отыгрывали положительный исход январского заседания ФРС и макростатистику, вышедшую в США неделей ранее. На фоне отсутствия свежих цифр американский долг демонстрировал ценовой рост, в результате которого доходность 10-летних КО США опускалась до уровня 4,74% годовых.

Российские еврооблигации следовали динамике базовых активов. Дополнительную поддержку суверенному долгу оказывали:

- Сохраняющийся рост сырьевых рынков;
- Повышение прогноза рейтинга Бразилии, что интенсифицировало ожидания относительно Российского суверенного рейтинга (который по методологии Moody's находится на ступень ниже, чем по остальным агентствам).

Совокупность позитивных факторов привела к опережающему росту российского долга и, как следствие, сужению спреда к базовым активам – до уровня ниже 100 б.п. для Россия-30.

Наши ожидания

Текущая неделя будет богата событиями, способными оказать воздействие на долговые рынки. В середине недели участники внешнедолгового сектора будут следить за выступлениями главы ФРС США Бена Бернанке в Конгрессе. Пока инвесторы уверены, что как минимум в первом полугодии ставка ФРС останется без изменений. В конце недели выйдут цифры, демонстрирующие уровень экономического и ценового роста в январе, которые могут сильно отличаться от декабрьских показателей.

В секторе корпоративного долга продолжатся первичные размещения. На текущей неделе проходят презентации новых валютных выпусков Транснефти, Альфа-Банка, Миракс Групп. Пока спрос на российские активы у иностранных инвесторов остается достаточно высоким, а конъюнктура для привлечений благоприятной. Поэтому не исключено, что другие российские эмитенты также активизируют подготовку к размещению займов, запланированных на этот год.

Илл. 9. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
13 февраля	США	Торговый баланс
	ЕС	ВВП за IV квартал 2006 г и прогноз на 2007 г
14 февраля	США	Доклад главы ФРС Б.Бернанке по ситуации в экономике и политике ФРС в Банковском Комитете
		Розничные продажи и Коммерческие запасы
15 февраля	Великобритания	Банк Англии опубликует квартальный отчет по инфляции
	США	Доклад главы ФРС Б.Бернанке в Палате Представителей
		Индекс экспортных цен
		Индекс деловых условий в производственном секторе Нью-Йорка в феврале
		Промышленное производство за январь
16 февраля	Япония	ВВП и дефлятор ВВП за IV квартал 2006 г
	США	Число строящихся жилых домов и разрешения на строительство
		Индекс цен производителей и ядро инфляции (за январь)
	Еврозона	Торговый баланс



Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 10. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация
Суверенные											
Россия-07	26.06.07	0.37	06.26.07	10.00%	101.6	-0.09%	5.42%	9.84%	52	2.4	0.36
Россия-10	31.03.10	1.53	03.31.07	8.25%	104.2	0.04%	5.50%	7.92%	60	-0.9	2.69
Россия-18	24.07.18	7.55	07.24.07	11.00%	143.6	0.42%	5.75%	7.66%	97	-2.5	7.34
Россия-28	24.06.28	10.61	06.24.07	12.75%	180.2	0.30%	6.03%	7.08%	125	0.7	10.30
Россия-30	31.03.30	7.34	03.31.07	5.00%	112.4	0.51%	5.76%	4.45%	98	-8.9	12.82
Минфин											
Минфин-7	14.11.07	0.75	05.14.07	3.00%	98.0	0.15%	5.68%	3.06%	0	0.0	0.73
Минфин-8	14.05.08	0.76	05.14.07	3.00%	96.8	0.08%	7.49%	3.10%	259	3.3	1.14
Минфин-11	14.05.11	3.95	05.14.07	3.00%	90.6	0.30%	5.54%	3.31%	76	-3.3	3.75
Муниципальные											
Москва-11	12.10.11	4.12	10.12.07	6.45%	107.0	-0.04%	4.73%	6.03%	--	--	3.93
Москва-16	20.10.16	7.76	10.20.07	5.06%	98.9	0.07%	5.20%	5.12%	--	--	7.38

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 11. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн
Банковские												
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.95	04.07.07	8.75%	100.1	0.15%	8.69%	8.74%	378	-5.2	318	200
Альфа-08	02.07.08	1.33	07.02.07	7.75%	101.0	-0.02%	7.00%	7.68%	210	3.2	150	250
Альфа-09	10.10.09	2.39	04.10.07	7.88%	100.8	-0.08%	7.52%	7.81%	271	8.8	202	400
Альфа-15*	09.12.15	3.29	06.09.07	8.63%	100.9	-0.05%	8.34%	8.55%	355	4.7	283	225
Банк Москвы-09	28.09.09	2.36	03.28.07	8.00%	104.7	0.12%	6.02%	7.64%	112	-10.2	52	250
Банк Москвы-10	26.11.10	3.34	05.26.07	7.38%	104.2	0.13%	6.11%	7.08%	133	-1.2	61	300
Банк Москвы-13	13.05.13	5.07	05.13.07	7.34%	104.5	0.05%	6.45%	7.02%	168	2.3	69	500
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.32	05.25.07	7.50%	103.1	-0.01%	6.55%	7.27%	176	3.2	104	300
БИН Банк-09	18.05.09	2.05	05.18.07	9.50%	99.0	-1.00%	9.98%	9.59%	508	200.0	448	200
ВТБ-07	30.07.07	0.46	04.30.07	8.26%	101.3	-0.03%	5.49%	8.16%	59	-1.6	7	300
ВТБ-07-2	21.09.07	0.60	03.21.07	6.12%	100.2	0.00%	5.73%	6.10%	83	0.7	31	1 000
ВТБ-08	11.12.08	1.73	06.11.07	6.88%	101.9	0.01%	5.76%	6.75%	85	0.7	25	550
ВТБ-11	12.10.11	3.96	04.12.07	7.50%	106.4	0.13%	5.90%	7.05%	112	-0.6	40	450
ВТБ-15*	04.02.15	2.80	08.04.07	6.32%	102.5	0.29%	5.38%	6.16%	57	-6.1	-12	750
ВТБ-16	15.02.16	7.34	02.15.07	4.25%	97.8	0.05%	4.55%	4.34%	-23	3.1	--	500
ВТБ-35	30.06.35	13.61	06.30.07	6.25%	101.1	0.46%	6.16%	6.18%	130	2.1	14	1 000
Газпромбанк-08	30.10.08	1.62	04.30.07	7.25%	102.2	-0.05%	5.88%	7.09%	98	4.1	38	1 050
Газпромбанк-11	15.06.11	3.73	06.15.07	7.97%	105.9	0.13%	6.40%	7.53%	161	-1.0	90	300
Газпромбанк-15	23.09.15	6.56	03.23.07	6.50%	99.7	0.08%	6.55%	6.52%	175	0.3	79	1 000
Зенит-09	07.10.09	2.36	04.07.07	8.75%	99.9	-0.02%	8.78%	8.76%	388	-3.2	328	200
Импэксбанк-07	29.06.07	0.38	06.29.07	9.00%	101.1	-0.04%	5.93%	8.90%	103	-2.2	51	100
МБРР-08	03.03.08	1.00	03.03.07	8.63%	100.9	-0.15%	7.67%	8.54%	277	15.9	217	150
МБРР-09	29.06.09	2.18	06.29.07	8.80%	101.9	-0.08%	7.91%	8.64%	300	5.8	240	100
МБРР-16*	10.03.16	6.18	03.10.07	8.88%	99.3	-0.50%	9.00%	8.94%	420	9.8	323	60
МДМ-07	07.12.07	0.80	06.07.07	7.50%	100.5	-0.02%	6.88%	7.46%	198	3.0	146	250
МДМ-07-2	15.02.07	0.01	02.15.07	6.80%	100.0	-0.00%	6.36%	6.80%	145	-5.3	93	300
МДМ-11*	21.07.11	3.71	07.21.07	9.75%	104.4	-0.11%	8.52%	9.33%	374	5.7	302	200
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.63	04.05.07	7.16%	100.9	-0.03%	5.72%	7.10%	81	3.3	29	200
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.89	07.07.07	5.07%	100.6	-0.01%	4.34%	5.03%	--	--	--	50
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.35	06.30.07	4.38%	98.0	0.06%	5.91%	4.46%	101	-0.2	41	150
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.45	04.06.07	6.16%	100.2	0.01%	6.10%	6.15%	129	4.9	59	500
НИКойл-07	19.03.07	0.10	03.19.07	9.00%	100.3	-0.16%	6.22%	8.98%	132	87.0	80	150
НОМОС-09	12.05.09	2.06	05.12.07	8.25%	100.6	0.10%	7.93%	8.20%	303	-2.7	243	150
НОМОС-16	20.10.16	3.74	04.20.07	9.75%	101.4	0.13%	9.36%	9.61%	458	-0.2	386	125
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.94	03.27.07	8.00%	99.9	-0.09%	8.06%	8.01%	315	7.3	255	225
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.11	04.04.07	8.75%	101.9	-0.09%	8.14%	8.59%	333	8.1	264	200
Промстройбанк-08	29.07.08	1.41	07.29.07	6.88%	101.3	0.00%	5.94%	6.79%	103	1.2	43	300
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.24	03.29.07	6.20%	100.4	0.05%	6.08%	6.18%	129	1.7	57	400
РБР-08	11.08.08	1.45	08.11.07	6.50%	100.9	0.01%	5.89%	6.44%	98	1.5	38	170



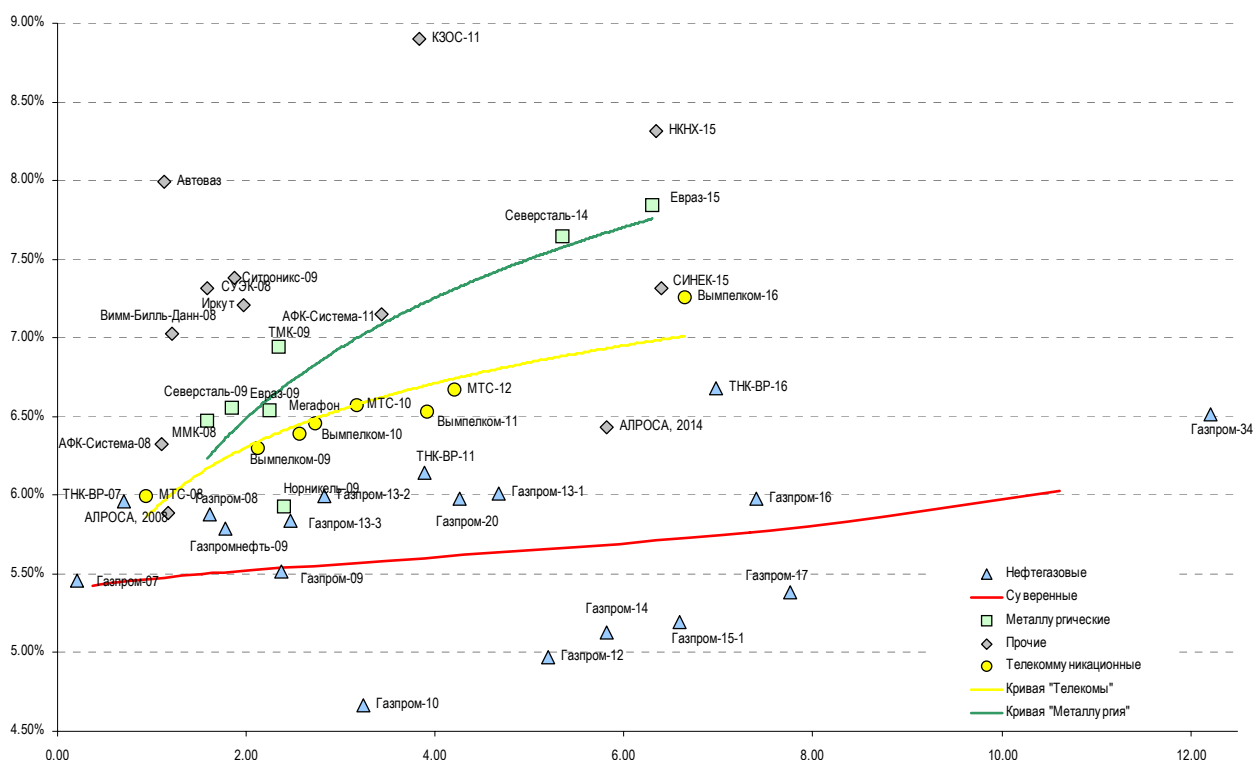
Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

РенКап-08	31.10.08	1.60	04.30.07	8.00%	99.3	0.08%	8.46%	8.06%	355	-2.1	295	13
Росбанк-07	09.07.07	0.41	07.09.07	7.63%	100.5	-0.05%	6.22%	7.58%	132	7.3	80	150
Росбанк-09	24.09.09	2.32	03.24.07	9.75%	104.1	-0.01%	7.97%	9.36%	307	-4.9	247	218
РСХБ-10	29.11.10	3.37	05.29.07	6.88%	102.9	0.01%	6.00%	6.68%	122	2.5	50	350
РСХБ-13	16.05.13	5.10	05.16.07	7.18%	104.9	-0.02%	6.21%	6.84%	144	3.8	45	700
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.17	04.14.07	8.75%	100.3	-0.00%	6.67%	8.72%	177	-16.0	125	300
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.61	03.28.07	7.80%	100.4	0.00%	7.11%	7.77%	221	0.1	168	300
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.13	04.21.07	8.13%	100.7	0.04%	7.45%	8.07%	255	-2.1	195	300
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.41	09.16.07	6.83%	100.6	-0.10%	6.54%	6.78%	173	9.5	--	400
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.17	04.07.07	7.50%	97.6	-0.01%	8.27%	7.68%	346	1.8	277	500
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.55	05.05.07	8.63%	100.0	-0.25%	8.62%	8.63%	383	10.4	312	350
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.68	06.16.07	8.88%	99.3	-0.09%	9.14%	8.94%	433	8.9	363	200
Сбербанк-11	14.11.11	4.16	05.14.07	5.93%	100.2	0.15%	5.89%	5.92%	112	0.0	39	750
Сбербанк-13	15.05.13	5.18	05.15.07	6.48%	102.6	0.18%	5.97%	6.31%	120	0.2	21	500
Сбербанк-15*	11.02.15	2.78	08.11.07	6.23%	101.2	0.11%	5.79%	6.16%	98	1.3	28	1 000
Сивакадем-08	19.05.08	1.20	05.19.07	9.75%	102.8	-0.00%	7.40%	9.49%	249	-0.4	189	63
Сивакадем-09	12.05.09	2.05	05.12.07	9.00%	102.1	-0.06%	7.97%	8.82%	306	5.0	246	351
Сивакадем-11*	30.12.11	3.85	06.30.07	12.00%	110.4	0.35%	9.30%	10.87%	451	-6.9	380	130
Сивакадем-11-2	16.11.11	4.07	11.16.07	8.30%	103.6	0.04%	7.37%	8.01%	260	2.2	187	300
УралВТБ-07	21.09.07	0.59	03.21.07	9.00%	100.8	-0.02%	7.65%	8.93%	275	3.5	223	110
Финансбанк-08	12.12.08	1.72	06.12.07	7.90%	101.9	0.36%	6.76%	7.75%	186	-19.6	126	250
ХКФ-08-1	04.02.08	0.96	08.04.07	9.13%	100.9	-0.31%	8.15%	9.04%	324	33.0	264	150
ХКФ-08-2	30.06.08	1.32	06.30.07	8.63%	100.5	-0.26%	8.21%	8.58%	330	22.0	270	275
Нефтегазовые												
Газпром-07	25.04.07	0.20	04.25.07	9.13%	100.7	-0.06%	5.45%	9.06%	55	-1.6	3	500
Газпром-08	30.10.08	1.62	04.30.07	7.25%	102.2	-0.05%	5.88%	7.09%	98	4.1	38	1 050
Газпром-09	21.10.09	2.37	04.21.07	10.50%	112.3	0.01%	5.51%	9.35%	70	2.0	1	700
Газпром-10	27.09.10	3.23	09.27.07	7.80%	110.2	-0.02%	4.67%	7.08%	-12	2.6	--	1 000
Газпром-12	09.12.12	5.20	12.09.07	4.56%	98.0	0.02%	4.97%	4.66%	20	3.7	--	1 000
Газпром-13-1	01.03.13	4.68	03.01.07	9.63%	118.1	0.34%	6.01%	8.15%	124	-4.4	24	1 750
Газпром-13-2	22.07.13	2.83	07.22.07	4.51%	96.0	0.15%	5.99%	4.69%	118	0.6	49	932
Газпром-13-3	22.07.13	2.47	07.22.07	5.63%	99.5	0.07%	5.84%	5.65%	103	2.6	34	560
Газпром-14	25.02.14	5.81	02.25.07	5.03%	99.5	-0.05%	5.12%	5.06%	33	2.5	--	780
Газпром-15-1	01.06.15	6.59	06.01.07	5.88%	104.5	0.05%	5.19%	5.62%	40	0.8	--	1 000
Газпром-16	22.11.16	7.40	05.22.07	6.21%	99.6	0.69%	5.98%	6.23%	120	-6.4	22	1 350
Газпром-17	22.03.17	7.76	03.22.07	5.14%	98.1	-0.16%	5.38%	5.23%	60	6.0	--	500
Газпром-20	01.02.20	4.25	08.01.07	7.20%	105.0	0.32%	5.98%	6.86%	121	-6.6	48	1 195
Газпром-34	28.04.34	12.21	04.28.07	8.63%	126.7	0.71%	6.51%	6.81%	165	-0.3	49	1 200
Газпромнефть-09	15.01.09	1.78	07.15.07	10.75%	108.9	-0.01%	5.79%	9.87%	89	-1.6	29	500
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.71	05.06.07	11.00%	103.5	-0.04%	5.96%	10.62%	105	-4.0	53	700
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.89	07.18.07	6.88%	102.8	0.26%	6.14%	6.69%	136	-3.9	64	500
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.97	07.18.07	7.50%	105.7	0.57%	6.68%	7.10%	188	-6.1	91	1 000
Металлургические												
Евраз-09	03.08.09	2.24	08.03.07	10.88%	109.8	0.28%	6.54%	9.91%	164	-19.8	104	300
Евраз-15	10.11.15	6.30	05.10.07	8.25%	102.5	0.48%	7.85%	8.05%	305	-6.2	208	750
Северсталь-09	24.02.09	1.84	02.24.07	8.63%	103.9	0.15%	6.55%	8.30%	165	-7.2	105	325
Северсталь-14	19.04.14	5.35	04.19.07	9.25%	108.7	0.51%	7.65%	8.51%	285	-8.4	188	375
ТМК-09	29.09.09	2.35	03.29.07	8.50%	103.7	0.07%	6.94%	8.20%	204	-7.9	144	300
ММК-08	21.10.08	1.58	04.21.07	8.00%	102.4	0.32%	6.47%	7.81%	157	-18.9	97	300
Норникель-09	30.09.09	2.39	03.31.07	7.13%	102.9	0.27%	5.93%	6.93%	112	-6.7	42	500
Телекоммуникационные												
МТС-08	30.01.08	0.94	07.30.07	9.75%	103.5	-0.04%	5.99%	9.42%	109	-0.1	57	400
МТС-10	14.10.10	3.17	04.14.07	8.38%	105.8	0.19%	6.57%	7.92%	176	-5.8	107	400
МТС-12	28.01.12	4.20	07.28.07	8.00%	105.5	0.44%	6.67%	7.58%	190	-7.6	117	400
Вымпелком-09	16.06.09	2.13	06.16.07	10.00%	107.9	0.04%	6.30%	9.26%	140	-1.8	80	217
Вымпелком-10	11.02.10	2.73	08.11.07	8.00%	104.2	0.17%	6.45%	7.68%	165	-2.0	95	300
Вымпелком-11	22.10.11	3.92	04.22.07	8.38%	107.3	0.23%	6.53%	7.80%	174	-3.2	103	300
Вымпелком-16	23.05.16	6.64	05.23.07	8.25%	106.6	0.64%	7.26%	7.74%	246	-8.3	149	600
Мегафон	10.12.09	2.56	06.10.07	8.00%	104.1	0.43%	6.39%	7.69%	159	-12.5	89	375
Прочие												
Автоваз	20.04.08	1.13	04.20.07	8.50%	100.5	0.07%	8.00%	8.45%	309	-4.7	249	250
АФК-Система-08	14.04.08	1.10	04.14.07	10.25%	104.4	-0.08%	6.32%	9.82%	142	3.7	82	350
АФК-Система-11	28.01.11	3.43	07.28.07	8.88%	105.8	0.24%	7.15%	8.39%	237	-4.7	165	350
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.18	05.06.07	8.13%	102.6	-0.01%	5.89%	7.92%	98	0.6	38	500
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.82	05.17.07	8.88%	114.7	0.18%	6.43%	7.73%	163	-2.0	67	500
Иркут	10.04.09	1.97	04.10.07	8.25%	102.0	-0.35%	7.21%	8.09%	231	19.4	171	125
КЗОС-11	30.10.11	3.84	04.30.07	9.25%	101.3	0.25%	8.90%	9.13%	411	-3.4	340	200
НКНХ-15	22.12.15	6.34	06.22.07	8.50%	101.1	0.67%	8.32%	8.41%	352	-9.3	255	200
СИНЕК-15	03.08.15	6.39	08.03.07	7.70%	102.4	1.81%	7.31%	7.52%	252	-27.5	155	250
Ситроникс-09	02.03.09	1.87	03.02.07	7.88%	100.9	0.09%	7.39%	7.80%	248	-2.3	188	200
СУЭК-08	24.10.08	1.58	04.24.07	8.63%	102.0	0.86%	7.31%	8.45%	241	-53.0	181	175
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.22	05.21.07	8.50%	101.7	-0.11%	7.03%	8.35%	212	9.3	152	150

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

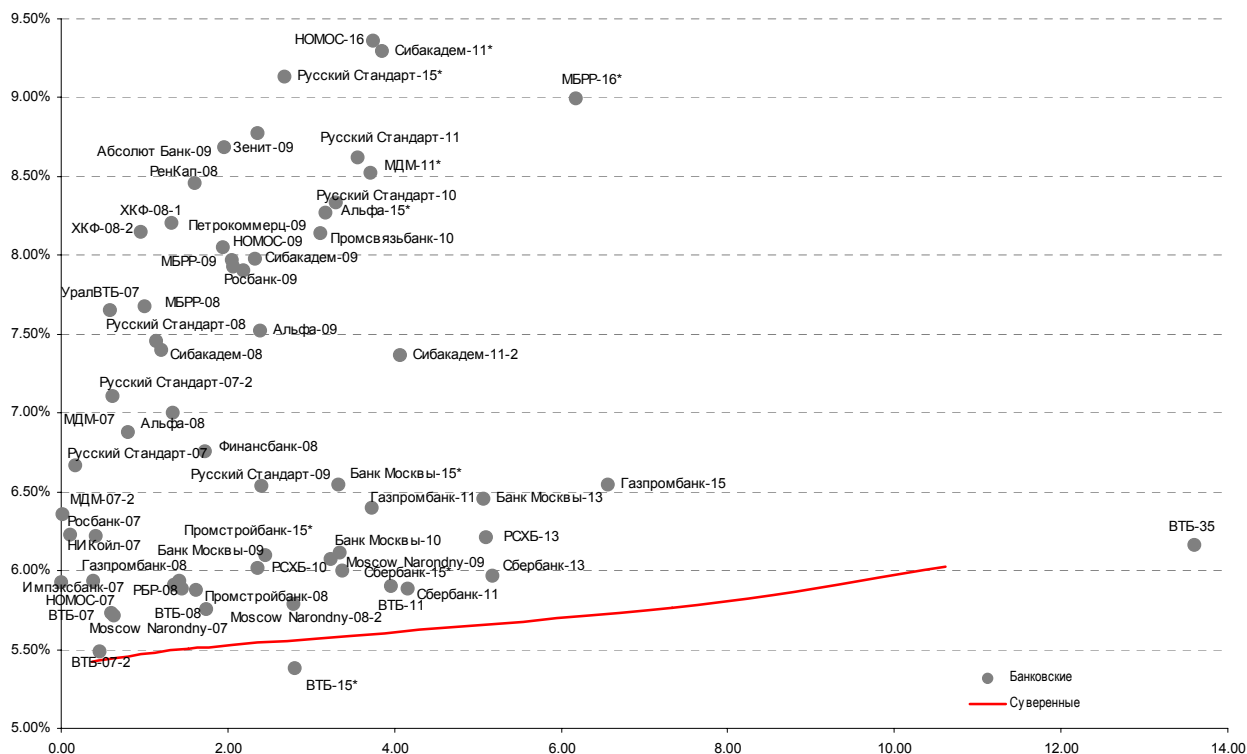


Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 12. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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.