

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

Рубль укрепляется к доллару вслед за евро. На этой неделе ожидаем данных по CPI. В случае, если инфляция окажется ниже ожиданий, вероятно дальнейшее движение рубля ниже уровня 26,2 руб/\$.

На денежном рынке, несмотря на период налоговых платежей, маловероятен рост ставок выше 5% годовых благодаря значительной эмиссии рублей Банком России в середине месяца.

**✓ Рынок рублевых облигаций**

**Первичный рынок** – первая волна масштабных размещений. Спрос на длинные выпуски обусловит повышенный интерес к новому Газпрому, РСХБ, Копейке, а также к новой ОФЗ. ОФЗ-АД 46021 интересна по доходности выше 6,6% годовых.

**Вторичный рынок** окажется под давлением дефицита ликвидности в период налоговых выплат, оттока средств на первичку и, возможно, смены тренда на внешнедолговом рынке после выхода данных по инфляции США.

**✓ Рынок еврооблигаций**

Доходности американских бумаг на рекордно низких уровнях с учетом ожиданий неизменности ставки ФРС. Поэтому выраженная реакция рынка возможна лишь в случае, если показатели инфляции США окажутся выше прогнозов. В противном случае доходности будут колебаться на текущих уровнях.



**СОДЕРЖАНИЕ:**

Денежный и валютный рынки .....	3
Рынок рублевых облигаций .....	5
Рынок еврооблигаций .....	11
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	12



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

Валютный рынок на прошлой неделе следовал за колебаниями пары евро/доллар. На международном рынке в среду началось резкое обесценение американской валюты после выступления главы ФРС Бена Бернанке с полугодовым докладом и на фоне слабых данных по экономике США. Соковкупность событий в американской экономике на прошлой неделе понизила ожидания повышения ставки ФРС, тогда как от Европейского ЦБ подобное решение ожидается уже на ближайшем заседании в марте. В итоге евро закрепилось на уровне выше 1,31 \$/евро.

В результате на российском рынке во второй половине недели также наблюдалось значительное укрепление рубля к доллару США – до уровней конца прошлого года. По итогам недели рубль укрепился на 11 коп, достигнув 26,23 руб/\$.

На денежном рынке во второй половине недели наметился плавный рост ставок, что обусловлено начавшимися налоговыми выплатами и большим объемом предстоящих размещений.

### Наши ожидания

На текущей неделе динамика рубля будет определяться поведением пары евро/доллар после выхода данных по инфляции в США. В случае, если цифры окажутся ниже ожиданий, участники рынка воспримут это как сигнал против повышения ставок ФРС, что поддержит европейскую валюту. В этом случае к концу недели курс рубля может пробить уровень 26,2 руб/\$, закрывшись ниже.

На денежном рынке продолжится рост стоимости краткосрочных ресурсов в связи с продолжающимися налоговыми выплатами, а также оттоком средств на первичном рынке. Однако мы не ожидаем серьезного дефицита ликвидности в конце февраля. В середине месяца ЦБ увеличил золотовалютные резервы на \$5 млрд, что соответствует рублевой эмиссии в размере порядка 130 млрд руб. Эти средства помогут банкам избежать серьезных проблем и допустить роста ставок overnight выше уровне 5% годовых.

**И лл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю**

Дата		Событие	Объем, млн руб
19.02.07	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-43 по ставке 10% годовых	126
	↑	Выплата купона по облигациям МосОбласть-3 по ставке 11% годовых	219
	↑	Выплата купона по облигациям ЕБРР-1 по ставке 5.92% годовых	77
20.02.07	↓	Выплата купона по облигациям ЦентрТелеком-4 по ставке 13.80% годовых	389
	↓	Уплата НДС	119 000
	↓	Размещение 2-го выпуска облигаций Москоммерцбанка по номиналу	3 000
	↓	Размещение 2-го выпуска облигаций Русь-банка по номиналу	2 000
	↓	Размещение 2-го выпуска облигаций Виктория-Финанс по номиналу	1 500
	↓	Размещение облигаций Митлэнд Групп по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-31 по ставке 10% годовых	126
	↑	Выплата купона по облигациям ЛекФин-2 по ставке 10.25% годовых	66
	↑	Выплата купона по облигациям М-Индустрия по ставке 12.75% годовых	64
	↑	Выплата купона по облигациям Миракс-1 по ставке 11.50% годовых	57

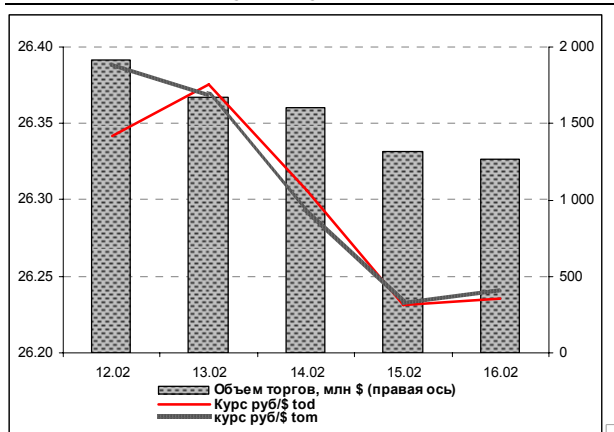


# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

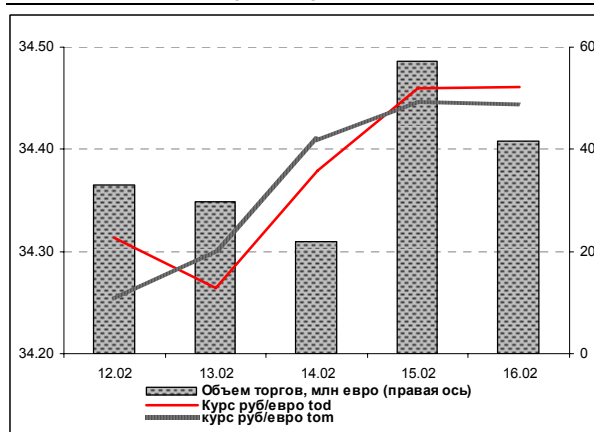
	↑	Выплата купона по облигациям ПИК-5 по ставке 10.20% годовых	28
	↑	Выплата купона по облигациям Татфондбанк по ставке 10% годовых	37
	↑	Выплата купона по облигациям ТМК-3 по ставке 7.95% годовых	198
	↑	Выплата купона по облигациям Юниаструмбанка по ставке 12.50% годовых	62
21.02.07	↓	Исполнение оферты на выкуп облигаций Юниаструмбанка по номиналу	1 000
	↓	Минфин проведет размещение ОФЗ 46021	15 000
	↓	Размещение 9-го выпуска облигаций Газпрома по номиналу	5 000
	↓	Размещение 3-го выпуска облигаций ТД Копейка по номиналу	4 000
	↓	Размещение 3-го выпуска облигаций СУ-155 по номиналу	3 000
	↑	Выплата купона по облигациям Сибирской Аграрной Группы по ставке 11.50% годовых	11
	↑	Выплата купона по облигациям АПК Аркада-2 по ставке 13.31% годовых	47
	↑	Выплата купона по облигациям Копейка-2 по ставке 8.70% годовых	87
	↑	Выплата купона по облигациям ОХЗ-Инвест по ставке 12.50% годовых	28
	↑	Выплата купона по облигациям РСХБ-2 по ставке 7.85% годовых	137
22.02.07	↓	Выплата купона по облигациям Русский Стандарт-3 по ставке 8.40% годовых	84
	↓	Размещение 3-го выпуска облигаций РСХБ по номиналу	10 000
	↑	Выплата купона по облигациям Марий Эл по ставке 8.25% годовых	10
	↑	Выплата купона по облигациям АгроСоюз по ставке 13.28% годовых	17
	↑	Выплата купона по облигациям Адамант-2 по ставке 11.25% годовых	56
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций БашкирЭнерго-2	524
	↑	Выплата купона по облигациям Инком-Лада по ставке 12% годовых	15
	↑	Выплата купона по облигациям Парнас-М-2 по ставке 10.80% годовых	27
23.02.07	↑	Выплата купона по облигациям Столичные Гастрономы по ставке 8.60% годовых	64
26.02.07	↑	Выплата купона по облигациям АЛПИ-Инвест по ставке 10.99% годовых	82
	↑	Налог на добычу полезных ископаемых	85 000

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





## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

#### **Бернанке развернул рублевый рынок**

В первой половине недели на рынке рублевого долга наблюдалась стагнация котировок. Давление оказывала фиксация прибыли во внешнедолговом секторе в ожидании выступления Бернанке с полугодовым докладом в Сенате. Однако тон выступления главы ФРС оказал благоприятное воздействие на долговые рынки, вызвав ценовое ралли во внешнедолговом сегменте, которое перекинулось и на рынок внутреннего долга. Одновременно начавшееся ослабление доллара против мировых валют также стимулировало дополнительный спрос.

#### **Интересны бумаги с дюрацией свыше 1,5 лет**

Покупки сконцентрировались в облигациях 1-2-го эшелонов и банковского сектора с дюрацией свыше 1,5 лет. При этом, инвесторы осуществляли перевложение средств из более коротких выпусков, что привело к сглаживанию кривой доходности.

#### **Основной интерес в СЗТ-4, Лукойл-4, ФСК-5**

Наибольший интерес учатников рынка вызвали облигации, начавшие вторичные торги на отчетной неделе, размещение которых проходило в декабре. Максимальный ценовой рост продемонстрировал 4-ый выпуск СЗТ (+1,5%). Также на фоне значительных объемов торгов выросли в цене после открытия облигации Лукойл-4 (+0,7%), ФСК-5 (+0,5%).

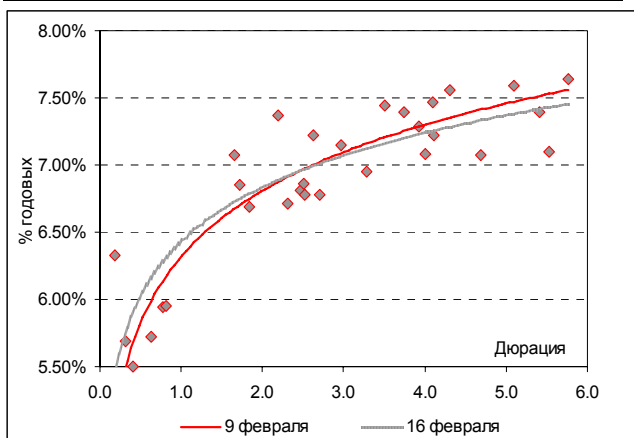
#### **После размещения рублевых еврооблигаций покупают УРСА-Банк**

Заметный ценовой рост в последний торговый день демонстрировали облигации УРСА-Банка. Очевидно, инвесторы усилили спрос на бумаги, реинвестируя средства, незадействованные при размещении рублевого выпуска еврооблигаций эмитента, которое состоялось днем ранее.

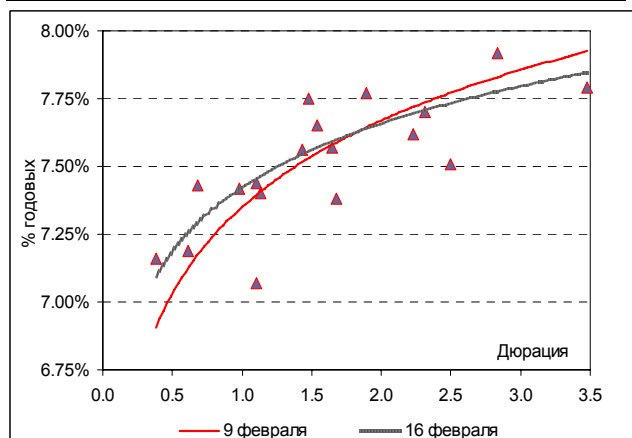
#### **Размещение ТМХ-2: 2-кратная переподписка, дисконт минимум 30 б.п. к прогнозу**

Состоявшиеся на прошлой неделе аукционы прошли на фоне заметной переподписки. Спросом инвесторов пользовался 2-ой выпуск ТМХ и 4-ый выпуск Русфинансбанка. В частности, при размещении ТМХ-2 спрос превысил предложение практически в два раза, а установленная ставка купона оказалась как минимум на 30 б.п. ниже ожидаемой эмитентом.

Илл. 5. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 6. Кривая доходности «телекомов»





Илл. 7. Планы эмитентов на неделю 19 – 23 февраля

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Москоммерцбанк-2	20.02.07	3 000	15.02.11	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	ВТБ, Dresdner Bank, ИК Ист Капитал
Русь-Банк-2	20.02.07	2 000	22.02.10	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	ИК Тройка-Диалог
Виктория-Финанс	20.02.07	1 500	16.02.10	100	полгода	1-4-ый – на конкурсе	Через год по номиналу	Прмстройбанк, ВТБ
Митлэнд Групп	20.02.07	1 000	16.02.10	100	квартал	На конкурсе	нет	Росбанк, ИГ Ренессанс Капитал
Газпром-9	21.02.07	9 000	12.02.14	100	полгода	На конкурсе	нет	ФК Уралсиб
ТД Копейка-3	21.02.07	4 000	15.02.12	100	квартал	На конкурсе	нет	Банк Москвы, Zenit
СУ 155-3	21.02.07	3 000	15.02.12	100	полгода	1-2-ой на конкурсе	Через год по номиналу	ВТБ
РСХБ-3	22.02.07	10 000	09.02.17	100	полгода	1-6-ой – на конкурсе	Через 3 года по номиналу	

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

## Наши ожидания

**Объем размещения корпоративных облигаций – 29,5 млрд руб**

Текущая неделя будет короткой, однако насыщенной событиями. Впервые с начала года инвесторам будет предложен существенный объем новых выпусков. В корпоративном сегменте будут размещаться 8 выпусков суммарным объемом 29,5 млрд руб. Интерес инвесторов привлекут прежде всего лидеры рублевого рынка – Газпром, РСХБ, Копейка. Учитывая высокий интерес инвесторов в последнее время к облигациям банковского сектора, с переподпиской пройдут также аукционы по размещению Русь-Банка и Москоммерцбанка.

Для инвесторов, предпочитающих более высокий уровень доходности и готовых нести повышенный риск, интересным будет размещение 3-го выпуска СУ-155.

**... +15 млрд руб новой ОФЗ**

Кроме того, в среду Минфин проведет аукцион по размещению нового выпуска амортизационной ОФЗ 46021 на 15 млрд руб со сроком обращения 11,5 лет. По нашим оценкам, инвесторы проявят повышенный интерес к данному размещению. Мы оцениваем привлекательной доходность данного выпуска на аукционе на уровне выше 6,6% годовых, что предусматривает небольшую премию ко вторичному рынку.

**На вторичке – затишье в связи с размещениями, а также – ожидание CPI**

На вторичном рынке активность будет невысокой, поскольку внимание инвесторов будет отвлечено на предстоящие размещения. Пока конъюнктура внешнедолгового рынка оказывает поддержку рублевым облигациям, однако ситуация может измениться после выхода данных по инфляции США. Разворот суверенного сектора может стать последним фактором в пользу коррекции цен вниз и на рублевом долговом рынке, поскольку вторичный сегмент будет находиться под давлением дефицита рублевой ликвидности в период налоговых выплат и в связи с оттоком средств на первичный рынок.

Таблица 8. Характеристика вторичных торгов за отчетную неделю

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Интегра-2	3 000	29.11.11	--	01.12.09	2.44	10.70%	0.06	10.57	--	316.31
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	--	13.03.08	1.00	10.99%	0.02	11.01	--	300.80
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	3.48	--	--	8.10%	1.54	--	7.79	270.97
АбсолютБ-2	1 000	30.06.08	--	02.07.07	0.37	9.70%	-0.16	8.86	--	248.80



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ФСК-5	5 000	01.12.09	2.54	--	--	7.20%	0.46	--	7.13	224.98
ПИЗ	1 200	21.07.09	--	24.07.07	0.43	9.90%	0.23	8.99	--	215.51
ДИКСИ	3 000	17.03.11	3.34	--	--	9.25%	-0.10	--	11.52	200.85
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	--	21.03.08	1.03	9.25%	0.06	8.38	--	198.80
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	5.41	--	--	7.40%	0.74	--	7.39	197.87
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.74	--	--	8.10%	0.04	--	7.39	184.35
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	1.54	9.95%	-0.11	9.80	--	162.96
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	2.25	--	--	8.50%	0.10	--	8.68	156.19
КБ Кедр	450	05.10.07	0.61	--	--	11.50%	0.00	--	11.99	150.02
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	12.07.07	0.38	9.75%	0.23	9.19	--	140.14
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	4.11	--	--	7.10%	0.02	--	7.22	138.95
Черкизово	2 000	31.05.11	--	02.06.09	2.09	8.85%	0.08	9.28	--	134.51
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	--	13.07.07	0.40	10.50%	-0.18	9.10	--	118.20
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	--	18.12.07	0.81	10.75%	0.20	11.13	--	116.78
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.28	--	--	7.35%	-0.07	--	6.95	114.38
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	2.32	22.04.08	1.11	10.75%	0.35	10.24	10.66	111.86
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	--	18.03.08	1.02	11.15%	-0.17	11.70	--	107.92
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.69	9.25%	-0.32	15.31	--	107.01
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.86	--	--	10.05%	1.19	--	9.00	106.39
РусФинансБ-1	1 500	02.12.08	1.69	--	--	7.65%	0.38	--	7.07	104.17
Алькор	1 500	08.12.09	--	11.12.07	0.79	10.75%	-0.08	10.97	--	102.34
НК Альянс	3 000	14.09.11	--	16.09.09	2.28	8.92%	-0.05	8.95	--	102.08
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	--	19.06.08	1.26	11.25%	-0.01	11.59	--	100.03
Газпром-8	5 000	27.10.11	4.00	--	--	7.00%	0.07	--	7.08	95.22
Интегра-1	2 000	20.03.09	1.86	--	--	10.50%	-0.10	--	10.47	94.10
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.37	7.50%	0.02	7.66	--	93.64
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	--	25.11.09	2.38	12.30%	0.04	12.53	--	91.28
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.71	--	--	8.22%	0.09	--	6.78	90.37
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.50	--	--	7.10%	-0.01	--	7.44	86.88
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.92	--	--	7.30%	-0.12	--	7.29	83.52
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.62	10.90%	-0.01	7.36	--	81.48
СибТел-6	2 000	16.09.10	--	18.09.08	1.48	7.85%	-0.05	7.75	--	80.62
Газпром-6	5 000	06.08.09	2.31	--	--	6.95%	0.08	--	6.71	78.68
ФСК-1	5 000	18.12.07	0.81	--	--	8.80%	-0.11	--	5.95	76.83
Санвэй	1 000	03.12.08	--	06.06.07	0.30	11.66%	0.00	9.71	--	76.46
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	3.27	--	--	9.30%	0.19	--	8.45	76.10
Миракс-2	3 000	17.09.09	2.23	--	--	10.99%	0.18	--	10.49	73.61
Газпром-5	5 000	09.10.07	0.63	--	--	7.58%	-0.07	--	5.72	70.85
АИЖК-8	5 000	15.06.18	5.53	--	--	7.63%	0.47	--	7.10	69.78
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.77	--	--	7.68%	0.84	--	7.64	67.77
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.94	8.40%	0.10	8.08	--	66.16
ИжАвто	1 200	14.03.07	0.07	--	--	10.70%	0.02	--	10.29	66.00
ЮТК-4	4 500	09.12.09	1.61	--	--	10.00%	0.14	--	8.07	65.81
АИЖК-5	2 200	15.10.12	4.31	--	--	7.35%	0.19	--	7.56	64.46
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	2.32	7.54%	-0.01	7.42	--	63.82
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	1.69	26.12.07	0.80	10.00%	-0.72	7.76	9.06	59.86
УРСА-Банк-6	1 500	24.04.08	--	26.04.07	0.19	10.25%	0.00	8.32	--	58.36
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	--	23.10.07	0.65	12.00%	0.02	12.13	--	57.32
Карусель	3 000	12.09.13	--	18.09.08	1.45	9.75%	0.04	9.76	--	56.81
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	--	10.11.07	0.71	10.00%	0.04	10.07	--	55.49
Медведь-Ф	750	01.09.10	--	05.09.07	0.53	13.00%	0.39	12.42	--	54.12
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	2.45	18.12.07	0.81	11.75%	0.75	8.81	11.41	53.73
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	2.31	7.99%	0.00	7.70	--	53.28
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	--	19.09.08	1.47	8.45%	0.19	8.48	--	51.83
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	1.29	--	--	9.60%	-0.07	--	8.45	51.12
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	--	19.03.09	1.92	8.30%	-0.36	8.53	--	50.50
РТК Лиз-5	2 025	12.08.10	--	16.08.07	0.50	8.80%	0.20	8.12	--	49.70
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.97	--	--	8.25%	-0.05	--	7.15	47.79
КБ Солидарность	1 000	01.12.09	--	04.12.07	0.76	10.75%	0.20	10.90	--	45.97
СибТел-7	2 000	20.05.09	2.06	--	--	8.65%	-0.55	--	8.01	45.72
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.68	8.20%	0.05	7.38	--	45.64
МОИА-2	3 000	07.09.11	3.23	19.12.07	0.77	7.99%	0.00	6.82	7.80	45.34
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	--	25.12.07	0.83	11.00%	-0.11	11.28	--	45.29
ЛУКойл-2	6 000	17.11.09	2.51	20.11.07	0.74	7.25%	1.00	5.62	6.86	45.07
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	16.11.07	0.72	8.45%	-0.02	8.36	--	42.57
Орхидея	1 000	09.04.09	--	12.04.07	0.15	11.30%	-0.06	10.05	--	42.08
УралВаг3	2 000	30.09.08	1.49	--	--	9.40%	0.47	--	8.96	41.55
БПрФ	500	12.02.09	--	16.08.07	0.49	12.50%	0.00	11.88	--	40.02
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	--	14.05.08	1.17	10.00%	-0.10	9.95	--	39.81
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	0.61	9.35%	0.31	8.57	--	39.53
Техносила	2 000	26.05.11	--	29.05.08	1.21	10.00%	0.10	10.85	--	37.78
СевКабель	500	06.10.07	0.61	--	--	12.50%	0.53	--	10.93	37.76
ТОАП-Финансы	2 000	10.12.09	--	16.06.08	1.24	12.00%	-1.01	13.26	--	37.51



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Белый Фрегат	1 000	17.02.09	--	13.12.07	0.77	14.50%	0.05	15.14	--	37.01
ДетМир	1 150	26.05.15	6.00	--	--	8.50%	-0.55	--	8.78	36.72
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	4.12	7.65%	0.05	7.49	--	36.58
Спурт	500	15.11.07	0.73	--	--	9.25%	0.25	--	9.20	36.48
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	22.03.07	0.09	8.25%	-0.02	7.54	--	36.08
Протек	5 000	02.11.11	--	04.11.09	2.42	8.90%	0.37	9.39	--	35.85
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	1.50	--	--	7.20%	0.00	--	7.29	35.56
ТВЗ-3	1 000	18.06.10	--	20.06.08	1.28	9.25%	0.15	8.86	--	35.29
СахаТНГ	1 120	02.12.09	--	04.06.08	1.22	11.90%	0.12	12.11	--	34.61
Хайленд Голд	750	02.04.08	1.05	--	--	12.75%	0.01	--	13.68	34.25
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	15.05.07	0.24	8.50%	-0.07	8.23	--	33.83
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	2.08	--	--	9.60%	0.30	--	9.02	33.71
Аркада-2	700	20.02.09	--	22.08.07	0.48	13.31%	0.08	13.96	--	33.69
ИТЕРА	2 000	07.12.07	0.78	--	--	9.75%	0.08	--	8.45	33.62
Росбанк	3 000	15.02.09	1.89	--	--	7.89%	0.11	--	7.76	33.46
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	0.82	8.25%	0.01	7.89	--	32.88
ИК Рубин	1 200	13.10.09	--	16.10.07	0.63	12.15%	0.14	12.38	--	32.71
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	2.19	--	--	10.71%	0.01	--	10.99	32.43
АиФ	1 500	17.06.09	--	19.12.07	0.81	11.75%	0.08	11.99	--	32.26
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	16.08.07	0.49	12.30%	0.10	10.60	--	30.99
УдмуртНП	1 500	01.09.08	1.43	--	--	9.50%	0.02	--	9.37	30.83
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	--	15.05.07	0.24	13.00%	-0.01	16.56	--	30.49
Газпром-7	5 000	29.10.09	2.47	--	--	6.79%	0.02	--	6.81	30.05
МКБ-2	1 000	04.06.09	--	07.06.07	0.30	10.40%	-0.10	9.85	--	29.84
Автобан-Инв	250	23.09.08	--	25.09.07	0.58	13.00%	0.13	13.55	--	29.69
Юнимилк	2 000	06.09.11	--	08.09.09	2.24	9.75%	-0.12	9.79	--	29.13
Ленэнерго	800	19.04.07	0.17	--	--	10.25%	-0.17	--	7.67	28.49
ЦНТ-3	700	01.04.09	1.92	--	--	9.75%	0.01	--	9.37	27.88
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	19.07.07	0.42	10.70%	0.21	8.61	--	27.72
ЛСР	700	20.03.08	--	22.03.07	0.09	11.00%	-0.04	-30.88	--	27.65
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	0.97	8.49%	0.11	7.95	--	27.53
Экспобанк	1 000	29.12.09	--	25.12.07	0.82	10.75%	0.00	11.18	--	27.50
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	22.03.07	0.09	10.50%	-0.10	9.30	--	27.20
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	--	09.08.07	0.48	11.65%	0.02	11.51	--	26.47
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	0.56	11.50%	0.19	9.92	--	25.86
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	1.83	8.70%	-0.14	9.59	--	25.74
НутрИнвест	1 200	09.06.09	--	12.06.07	0.31	11.00%	0.10	10.39	--	25.27
Талосто	1 000	06.03.09	--	10.09.07	0.53	10.00%	-0.15	10.13	--	25.11
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	15.06.07	0.33	13.00%	-0.10	12.25	--	24.86
МосОблГаз	700	21.12.08	1.33	--	--	10.75%	0.14	--	8.22	24.38
Инпром-3	1 300	18.05.11	--	23.05.07	0.26	10.70%	-0.10	8.61	--	23.41
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	1.27	9.50%	-0.01	7.72	--	21.45
Яковлевский	1 000	31.10.08	--	26.10.07	0.66	12.00%	0.15	12.29	--	21.25
СлавИнвБанк2	900	27.10.08	--	30.04.07	0.20	10.00%	0.05	9.03	--	21.10
КМБ-Банк-2	3 400	30.11.11	--	08.12.08	1.69	7.75%	-0.05	7.54	--	20.32
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	3.15	--	--	9.00%	0.10	--	9.07	20.10
ГидроМаш	1 000	24.11.09	--	27.05.08	1.21	9.90%	0.06	9.84	--	20.06
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	1.24	--	--	13.35%	0.25	--	13.53	20.06
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	--	20.07.07	0.41	13.00%	-0.03	13.48	--	19.39
Моторостроитель	800	19.03.09	--	20.09.07	0.56	12.00%	-0.09	12.20	--	19.03
КОКС	3 000	16.07.09	2.21	--	--	8.95%	0.25	--	8.66	18.79
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	2.15	03.07.08	1.30	9.89%	0.07	10.43	--	18.62
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.69	--	--	7.55%	0.09	--	7.07	18.12
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	1.10	--	--	10.45%	-0.20	--	10.90	17.84
МИГ-1	1 000	03.06.09	--	06.06.07	0.30	10.50%	-0.14	8.32	--	17.60
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.84	--	--	6.67%	0.05	--	6.69	17.58
УБРИР-2	1 000	02.07.09	--	05.07.07	0.37	11.00%	0.10	11.14	--	17.20
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	--	15.11.07	0.72	10.70%	0.00	12.45	--	17.14
РТК Лиз-4	1 238	08.04.08	0.70	--	--	8.80%	0.79	--	7.20	17.12
СУ-155	1 500	30.03.07	0.12	--	--	10.50%	-0.05	--	9.89	17.10
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	0.83	--	--	9.80%	0.13	--	9.53	16.88
МартаФ-3	2 000	02.08.11	--	05.02.08	0.93	13.00%	0.19	15.90	--	16.83
ТОП-Книга-2	1 500	09.12.10	--	11.12.08	1.68	10.50%	0.01	10.43	--	16.77
СвСокол-2	600	22.11.07	0.74	--	--	11.75%	-0.05	--	12.11	16.11
РусТекстиль-2	700	05.03.09	1.13	--	--	12.75%	0.64	--	13.21	16.10
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	25.05.07	0.27	11.75%	0.02	11.16	--	15.94
РЖД-4	10 000	14.06.07	0.32	--	--	6.59%	0.08	--	5.69	15.74
Автоприбор	500	29.04.09	--	31.10.07	0.67	12.80%	0.13	14.56	--	15.72
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	26.07.07	0.44	10.00%	-0.09	8.98	--	15.61
Пятерочка	1 500	12.05.10	2.74	--	--	11.45%	0.21	--	8.39	15.21
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	--	08.09.08	1.43	8.09%	0.05	7.56	--	15.14
СОК-Авто	1 100	24.04.08	1.10	--	--	12.00%	0.07	--	12.33	15.02
НЭФИС-2	1 500	16.12.09	--	18.06.08	1.27	10.20%	0.10	10.35	--	15.02



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ПТПА-Финанс	500	11.11.09	--	19.11.07	0.72	10.60%	0.07	10.73	--	15.01
ИскЦемент-2	500	05.11.08	--	07.11.07	0.70	12.50%	0.24	11.52	--	14.49
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	--	21.06.07	0.34	11.50%	0.09	11.40	--	14.42
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	--	05.04.07	0.13	11.50%	0.03	9.24	--	14.35
СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	--	02.10.07	0.60	10.70%	0.36	10.85	--	14.18
МАИР-2	1 000	27.11.07	0.75	--	--	10.80%	0.08	--	11.19	14.16
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	--	16.09.07	0.55	12.50%	0.02	12.77	--	14.01
БананаМама	1 000	23.10.09	--	26.10.07	0.66	11.25%	0.05	11.51	--	14.00
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	--	05.12.07	0.77	11.75%	0.03	11.77	--	13.99
АгрикаПП	1 000	29.09.09	--	04.04.08	1.04	11.80%	-0.13	12.30	--	13.69
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	24.03.07	0.10	9.00%	0.00	9.03	--	13.50
СибТел-2	2 000	05.07.07	0.38	--	--	12.50%	-0.24	--	7.16	13.41
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.42	--	--	7.85%	0.03	--	7.54	13.22
ЛСР-Инвест	2 000	08.12.09	--	03.06.08	1.22	10.70%	0.30	10.56	--	13.05
СудострБ	1 500	02.07.09	--	05.07.07	0.38	10.50%	0.05	9.43	--	13.04
Газбанк	750	25.11.08	--	20.11.07	0.73	10.50%	0.00	10.73	--	13.00
МИА-2	1 000	09.08.08	1.39	--	--	8.60%	-0.06	--	8.73	12.92
Бразерз и Ко	500	25.12.09	--	21.12.07	0.80	12.50%	0.05	13.08	--	12.73
ЦУН-1	1 000	22.04.10	--	24.04.08	1.06	11.75%	-0.20	11.01	--	12.71
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	22.11.07	0.74	10.50%	0.25	9.70	--	12.68
СалаватСтекло	750	25.03.08	1.03	--	--	11.60%	-0.06	--	9.07	12.60
Белон-1	1 500	03.06.09	2.09	--	--	9.10%	0.09	--	9.20	12.52
МНПЗ-1	800	16.12.08	--	19.06.07	0.34	12.40%	-0.15	12.10	--	12.47
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.78	--	--	8.05%	0.02	--	7.95	12.43
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.41	13.11.07	0.72	10.00%	-0.07	3.12	8.08	12.27
МартаФ-2	1 000	06.12.09	--	07.06.07	0.30	11.75%	0.73	15.63	--	12.07
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	--	15.02.08	0.95	12.00%	0.17	12.46	--	12.04
Энергомаш	700	22.11.11	--	27.05.08	1.20	11.50%	0.03	11.72	--	12.02
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	--	24.08.07	0.49	10.99%	0.08	11.07	--	11.91
АИЖК-1	1 070	01.12.08	1.65	--	--	11.00%	-1.20	--	7.07	11.74
МКХ-2	1 000	25.08.09	--	27.03.08	0.94	12.90%	0.00	12.30	--	11.24
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	1.54	--	--	8.60%	0.18	--	7.65	11.17
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.83	8.85%	0.00	7.92	--	11.14
СИБУР	1 500	01.11.12	--	05.11.09	2.46	7.70%	0.11	7.71	--	11.03
ДымКолбасы	800	30.10.09	--	02.05.08	1.13	10.99%	0.02	11.07	--	11.02
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	--	16.12.08	1.69	10.40%	-0.01	10.66	--	10.70
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	--	25.01.08	0.91	10.50%	0.08	10.52	--	10.57
ИМПЭКСБанк-3	1 300	13.11.09	--	16.05.07	0.24	9.25%	-0.02	7.11	--	10.55
ВКМ	900	04.06.08	1.23	--	--	9.75%	-0.15	--	10.40	10.55
АрбатКо	1 500	20.06.08	--	22.06.07	0.35	10.50%	0.00	10.37	--	10.54
РусСтанд-6	6 000	09.02.11	--	15.08.07	0.49	8.10%	0.40	8.04	--	10.53
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.72	--	--	7.10%	0.10	--	6.85	10.49
РЖД-2	4 000	05.12.07	0.78	--	--	7.75%	-0.05	--	5.94	10.15
Очаково	1 500	19.09.08	1.07	--	--	8.50%	0.49	--	9.77	10.14
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	27.03.07	0.11	10.09%	-0.15	6.73	--	10.14
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	--	25.03.08	1.04	8.50%	0.28	8.33	--	10.03
Группа JFC	2 000	20.10.11	--	23.10.08	1.56	9.25%	-0.02	9.36	--	10.02
СибЦем	800	12.06.08	--	14.06.07	0.32	9.70%	0.05	9.85	--	10.00
Патэрсон	2 000	17.12.09	--	19.06.08	1.25	10.00%	-0.15	10.51	--	9.99
Евросеть-2	3 000	02.06.09	--	04.12.07	0.77	10.25%	0.06	10.37	--	9.78
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	--	21.12.07	0.81	12.50%	-0.07	12.82	--	9.75
Лаверна	1 000	08.04.10	--	12.04.07	0.15	11.25%	-0.10	9.74	--	9.57
КрВосток	1 500	25.02.07	0.02	--	--	11.50%	-0.05	--	9.38	9.32
Магнезит	1 500	18.12.08	--	21.06.07	0.34	9.85%	0.04	8.29	--	9.25
Миракс-1	1 000	19.08.08	1.35	--	--	11.50%	0.13	--	10.11	9.24
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	1.88	--	--	8.39%	0.15	--	8.57	9.00
Аркада-1	600	28.06.08	--	29.06.07	0.36	13.20%	0.17	13.51	--	8.86
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	--	13.03.07	0.07	10.40%	-0.03	10.39	--	8.22
Миннеско	500	10.12.09	2.38	--	--	13.75%	0.43	--	14.23	8.16
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	26.07.07	0.44	8.25%	-0.15	8.03	--	8.12
Самохвал	1 500	21.10.09	--	23.04.08	1.10	11.40%	0.00	11.69	--	8.00
ОГО-2	1 200	25.02.09	1.56	31.08.07	0.50	12.95%	0.04	14.65	13.77	7.97
Н-Ленское-2	550	18.06.09	--	21.06.07	0.34	13.00%	0.01	13.12	--	7.73
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.06	--	--	8.74%	0.01	--	7.68	7.58
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	0.10	--	--	8.00%	-0.04	--	6.14	7.51
Ренинс-Ф	750	30.03.10	--	01.04.08	1.05	10.40%	0.00	11.93	--	7.51
Синергия	1 000	22.04.09	--	24.10.07	0.66	10.70%	6.72	13.42	--	7.30
ОСТ-2	1 000	08.05.08	--	10.05.07	0.23	12.90%	0.20	27.63	--	7.13
УрСви-4	3 000	01.11.07	0.68	--	--	9.99%	-0.20	--	7.43	7.07
Мелькомбинат	1 000	26.02.09	--	10.09.07	0.51	11.50%	0.00	12.23	--	7.07
Фазтон-Аэро	1 000	30.07.09	--	31.01.08	0.93	10.50%	0.00	10.76	--	7.00
МАИР	500	03.04.07	0.13	--	--	12.30%	-0.15	--	11.90	7.00
Адамант-2	2 000	20.05.10	--	24.05.07	0.26	11.25%	-0.04	12.27	--	6.99



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ЦУН-2	1 500	20.01.10	--	28.07.08	1.35	11.44%	-0.25	10.88	--	6.88
МЗБ	800	17.11.09	--	16.11.07	0.72	11.65%	0.00	11.93	--	6.80
ОГО-1	770	22.04.07	0.18	--	--	15.50%	0.02	--	13.85	6.65
Балтимор-3	800	15.05.08	1.17	--	--	11.25%	-0.10	--	11.36	6.27
ПарнасМ-2	1 000	17.11.11	--	19.11.09	2.36	10.80%	-0.09	11.36	--	5.99
Копейка	1 200	17.06.08	1.25	--	--	9.40%	0.11	--	9.28	5.83
ОМК	3 000	12.06.08	1.26	--	--	9.20%	-0.07	--	7.83	5.65
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	1.00	--	--	9.65%	-0.01	--	7.76	5.51
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	--	02.10.07	0.59	14.10%	-0.15	16.09	--	5.49
Северсталь	3 000	28.06.07	0.36	--	--	8.10%	0.05	--	6.61	5.02
PROвиант	500	08.03.07	0.05	--	--	12.00%	0.14	--	9.34	5.01
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	--	30.05.08	1.21	10.75%	0.05	11.19	--	5.01
СахарнаяКо	2 000	10.11.09	--	13.05.08	1.15	12.75%	0.25	13.59	--	4.98
ГПБ-Ипотека	2 888	29.12.36	2.69	--	--	8.00%	-0.14	--	7.39	4.96
СевКабель-2	1 000	28.11.08	--	07.06.07	0.30	11.00%	0.15	10.89	--	4.93
Н-Ленское	400	08.07.08	1.31	--	--	12.25%	0.29	--	12.33	4.93
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	--	24.04.07	0.18	12.00%	0.20	12.50	--	4.78
МартаФ-1	700	22.05.08	1.16	--	--	14.84%	-0.52	--	15.16	4.54
М-Индустрия	1 000	16.08.11	3.35	--	--	12.75%	0.03	--	13.14	4.50
СибТел-5	3 000	25.04.08	1.13	--	--	9.20%	0.00	--	7.40	4.32
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	0.61	--	--	7.50%	0.20	--	7.19	4.21
ВолгаБурмаш	600	08.10.08	--	10.10.07	0.62	11.00%	0.10	11.94	--	4.09
Инком-Финанс	1 000	28.03.09	1.20	29.03.07	0.11	12.70%	-0.07	12.68	13.66	4.04
УЗПС	1 500	10.06.10	--	12.06.08	1.24	12.00%	0.92	13.31	--	3.96
Атлант-М	1 000	13.11.08	1.58	--	--	12.25%	0.01	--	12.08	3.87
ВолжАбр3	300	15.03.07	0.07	--	--	10.95%	-0.05	--	7.46	3.80
ЖилсоцФ	600	22.10.09	--	25.10.07	0.66	11.50%	0.05	11.93	--	3.67
ЗК Настюша	1 000	18.12.09	--	20.06.08	1.26	12.50%	-0.10	12.86	--	3.55
Терна-2	1 500	04.11.11	--	09.11.07	0.70	12.60%	0.00	12.92	--	3.51
МКБ-1	500	25.04.07	0.19	--	--	10.50%	0.02	--	10.12	3.25
Сувар	500	31.03.09	--	03.04.07	0.13	13.00%	0.16	11.73	--	3.23
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	0.98	--	--	8.25%	-0.10	--	8.41	3.14
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	2.35	--	--	8.37%	0.09	--	8.54	3.00
Востокцемент	800	19.11.09	--	22.11.07	0.74	12.00%	0.04	12.30	--	2.86
УралЛЦ	1 000	28.10.09	--	24.10.07	0.66	11.50%	-0.35	12.76	--	2.78
Волга	1 500	13.03.07	0.07	--	--	12.00%	0.00	--	10.49	2.71
Вагонмаш-1	300	19.06.08	1.25	--	--	13.50%	0.00	--	11.30	2.67
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.50	--	--	8.50%	0.34	--	7.51	2.62
М-Видео	2 000	18.11.09	--	21.11.07	0.74	10.00%	-0.35	10.21	--	2.50
БелазК-Плюс	500	22.10.09	--	24.04.08	1.10	12.60%	0.54	13.43	--	2.49
МАКСИ Груп	3 000	12.03.09	--	17.09.07	0.55	11.25%	0.11	16.55	--	2.43
Метар-Ф	500	10.06.10	--	12.06.08	1.23	12.95%	0.68	13.72	--	2.34
СевКазна	1 000	01.10.09	--	04.10.07	0.61	10.75%	-0.02	11.18	--	2.03
Единая Европа	1 200	14.10.10	--	16.10.08	1.52	10.75%	-0.05	11.30	--	2.02
АК Самара	350	08.03.07	0.05	--	--	14.00%	-0.23	--	14.04	2.02
УРСА-Банк-2	1 500	12.12.08	--	15.06.07	0.32	10.00%	-0.10	9.01	--	2.01
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	--	31.10.07	0.68	9.28%	-0.15	9.46	--	2.00
Электроника	500	13.04.08	1.07	--	--	11.75%	0.05	--	11.95	2.00
СобинБанк	1 048	13.05.09	--	14.11.07	0.71	12.00%	0.10	12.29	--	2.00
ПРББ-5	1 000	29.04.09	1.99	--	--	9.69%	-0.05	--	9.46	1.99
АКБ Союз	1 000	24.04.08	1.13	--	--	9.25%	-0.21	--	8.08	1.98
Адамант-1	500	05.06.08	1.21	--	--	13.10%	-0.11	--	12.74	1.84
ЮСКК	600	01.07.08	--	03.07.07	0.38	14.00%	-0.01	14.06	--	1.69
АгроСоюз	500	21.05.09	--	24.05.07	0.26	13.28%	-0.01	13.17	--	1.60
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	--	19.06.08	1.26	12.00%	-0.19	12.42	--	1.58
МК Евросервис	1 500	18.12.07	0.79	--	--	13.25%	-0.25	--	14.98	1.57
УРСИ-06	2 000	17.11.11	--	24.11.08	1.65	8.20%	-0.02	7.57	--	1.52
Пересвет	200	02.10.07	0.59	--	--	17.50%	-1.33	--	14.83	1.50
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	5.92%	-0.18	--	--	1.50
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	--	11.09.08	1.45	8.42%	0.00	8.66	--	1.50
МОИТК	3 000	26.09.09	1.27	--	--	9.00%	0.00	--	9.31	1.41
АмурМеталл	1 500	26.02.09	1.81	--	--	9.80%	0.09	--	9.03	1.28
МОИА-1	1 350	21.12.10	2.77	--	--	9.00%	0.10	--	8.33	1.26
ВБД-2	3 000	15.12.10	3.29	--	--	9.00%	0.05	--	8.12	1.24
АкиБанк	600	23.04.09	--	26.04.07	0.19	12.62%	-0.20	10.77	--	1.23
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	--	08.11.07	0.71	10.20%	0.18	10.98	--	1.20
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	0.83	--	--	10.50%	-0.08	--	10.65	1.01
НЛК	500	31.01.08	0.93	--	--	12.45%	0.15	--	13.13	1.00

Источник: Данные ФБ ММВБ, расчеты Альфа-Банка



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

В первой половине недели внешнедолговые рынки были неактивны, наблюдалась незначительная фиксация прибыли перед выступлением главы ФРС Бена Бернанке с полугодовым докладом по экономике. Инвесторы опасались достаточно жесткой речи, свидетельствующей, с одной стороны, об уверенном темпе роста экономики, а с другой – о сохранении факторов инфляционного давления. В этом случае повышается вероятность повышения ключевой ставки ФРС.

Однако тон выступления Бернанке оказался более мягким, что вызвало ценовое ралли на рынке базовых активов, распространившимся и на долговые рынки развивающихся стран. Хотя выступление главы ФРС носило противоречивый характер, вышедшие во второй половине недели макропоказатели свидетельствовали в пользу сохранения ставки на неизменном уровне. В частности, промышленное производство и индекс цен в промышленности продемонстрировали в январе снижение к декабрю прошлого года на 0,5% и 0,6% соответственно.

В результате к концу недели долговые рынки достигли уровней декабря 2006 г. В частности, доходность 10-летних КО США опустилась ниже уровня 4,7% годовых, составив 4,688% годовых. Россия-30, следуя за базовыми активами, пробила ценовой уровень 113% от номинала, закрывшись на 113,1% от номинала. Спред суверенного бенчмарка к 10-летним КО США в течение недели был волатильным, достигая внутри торгов 105-107 б.п., однако пятничное закрытие показало спред на уровне 99 б.п.

### Наши ожидания

После выступления Бернанке инвесторы стали более пристальное внимание уделять инфляционным показателям, поскольку данный фактор по-прежнему тревожит ФРС и, в случае его сохранения на высоком уровне, приведет к повышению ставки. В этих условиях инвесторы наиболее пристальное внимание обратят на этой неделе на выходящий в среду показатель инфляции в потребительском секторе. Ожидается, что ядро индекса составит 2,6%.

В настоящее время доходности КО США находятся на крайне низких уровнях с учетом того, что аналитики ожидают, в лучшем случае, неизменной ставки ФРС в текущем году. В частности, доходность 10-летнего выпуска более, чем на 50 б.п. ниже ключевой процентной ставки. Поэтому рынок американского долга на этой неделе будет более чувствителен к негативным данным. В случае, если инфляция и ядро индекса окажутся выше ожиданий – вероятно значительная коррекция цен вниз. В противном случае – доходности останутся неизменными, колеблясь около 4,7% годовых для 10-летних КО США.

Илл. 9. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
19 февраля	США	Выходной: День Президента
21 февраля	США	Данные по инфляции за январь (прогноз 0,1% к декабрю и 1,9% к январю 2006 г) Ядро инфляции (прогноз 0,2% к декабрю и 2,6% к январю 2006 г) Ключевые индикаторы (прогноз 0,2%)
22 февраля	Япония США	Публикация протокола заседания ФРС от 31 января Банк Японии примет решение по ключевой процентной ставке Первичные обращения безработных



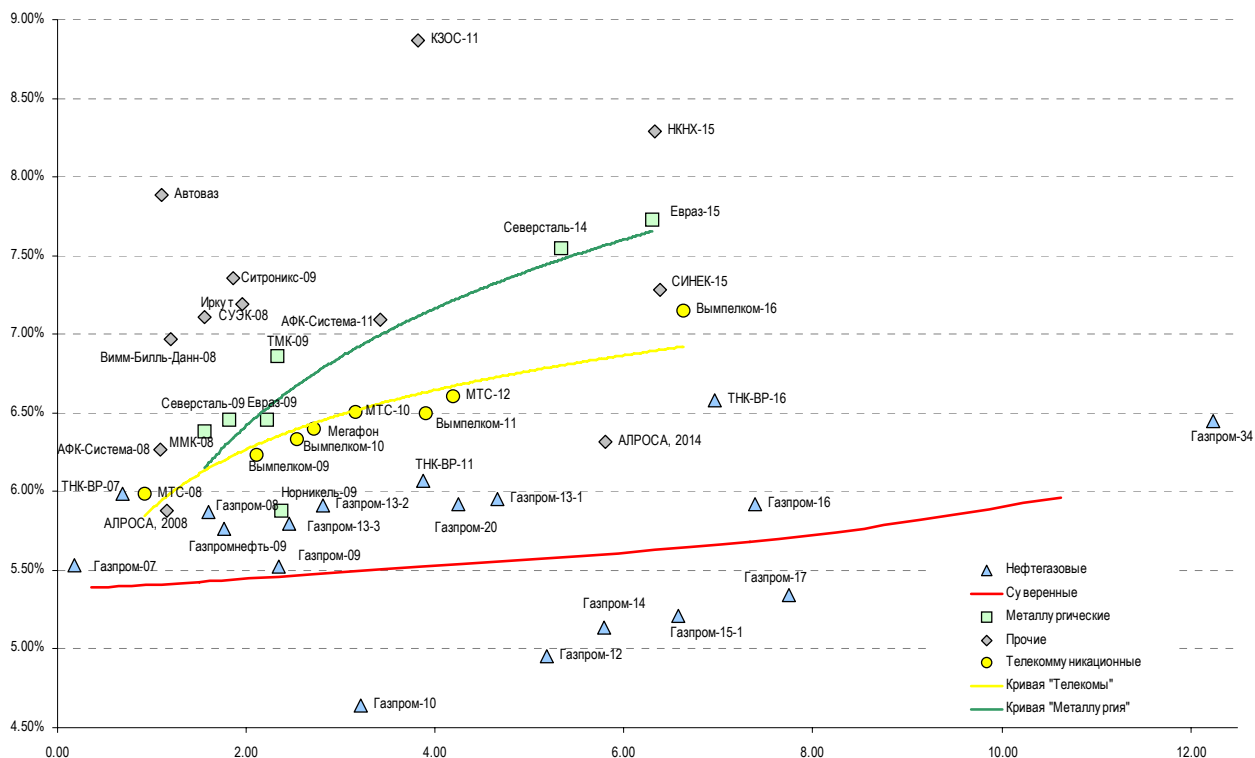
## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 10. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к офферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн
<b>Суверенные</b>												
Россия-07	26.06.07	0.35	06.26.07	10.00%	101.6	-0.08%	5.39%	9.85%	57	4.6	0.34	2 400
Россия-10	31.03.10	1.51	03.31.07	8.25%	104.2	0.06%	5.43%	7.92%	60	0.2	2.67	2 152
Россия-18	24.07.18	7.54	07.24.07	11.00%	144.5	0.64%	5.66%	7.61%	97	0.0	7.34	3 467
Россия-28	24.06.28	10.62	06.24.07	12.75%	181.3	0.65%	5.96%	7.03%	127	2.8	10.31	2 500
Россия-30	31.03.30	7.34	03.31.07	5.00%	113.1	0.63%	5.68%	4.42%	99	0.7	12.86	2 031
<b>Минфин</b>												
Минфин-7	14.11.07	0.73	05.14.07	3.00%	98.1	0.03%	5.71%	3.06%	0	0.0	0.71	661
Минфин-8	14.05.08	0.74	05.14.07	3.00%	96.8	0.06%	7.52%	3.10%	269	10.7	1.12	2 837
Минфин-11	14.05.11	3.93	05.14.07	3.00%	90.7	0.10%	5.53%	3.31%	84	8.5	3.73	1 750
<b>Муниципальные</b>												
Москва-11	12.10.11	4.10	10.12.07	6.45%	107.0	0.02%	4.72%	6.03%	--	--	3.92	374
Москва-16	20.10.16	7.75	10.20.07	5.06%	99.1	0.14%	5.18%	5.11%	--	--	7.36	407

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 11. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка





# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Moscow Narodny-09	06.10.09	2.43	04.06.07	6.16%	100.1	-0.03%	6.11%	6.15%	139	10.0	68
НИКойл-07	19.03.07	0.08	03.19.07	9.00%	100.2	-0.07%	6.48%	8.98%	165	32.8	108
НОМОС-09	12.05.09	2.04	05.12.07	8.25%	100.7	0.05%	7.90%	8.19%	307	4.6	247
НОМОС-16	20.10.16	3.72	04.20.07	9.75%	101.4	0.03%	9.35%	9.61%	467	9.1	393
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.92	03.27.07	8.00%	100.0	0.14%	7.99%	8.00%	316	0.6	256
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.09	04.04.07	8.75%	101.9	0.03%	8.13%	8.59%	341	7.7	270
Промстройбанк-08	29.07.08	1.40	07.29.07	6.88%	101.2	-0.08%	5.99%	6.79%	116	12.4	56
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.22	03.29.07	6.20%	100.4	0.05%	6.06%	6.17%	138	8.4	63
РБР-08	11.08.08	1.43	08.11.07	6.50%	100.8	-0.04%	5.91%	6.45%	108	9.5	48
РенКап-08	31.10.08	1.58	04.30.07	8.00%	99.3	0.04%	8.44%	8.06%	361	5.9	301
Росбанк-07	09.07.07	0.39	07.09.07	7.63%	100.5	-0.02%	6.19%	7.59%	136	4.1	79
Росбанк-09	24.09.09	2.30	03.24.07	9.75%	104.1	-0.01%	7.97%	9.36%	314	7.0	254
РСХБ-10	29.11.10	3.35	05.29.07	6.88%	103.0	0.09%	5.97%	6.67%	128	6.9	54
РСХБ-13	16.05.13	5.08	05.16.07	7.18%	105.1	0.15%	6.83%	6.83%	150	6.6	50
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.15	04.14.07	8.75%	100.2	-0.07%	6.89%	8.73%	206	29.3	149
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.59	03.28.07	7.80%	100.4	-0.01%	7.10%	7.77%	227	6.6	170
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.11	04.21.07	8.13%	100.8	0.08%	7.37%	8.06%	254	-0.9	194
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.39	09.16.07	6.83%	100.5	-0.12%	6.59%	6.79%	187	13.8	-
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.15	04.07.07	7.50%	97.1	-0.55%	8.45%	7.73%	373	27.3	302
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.53	05.05.07	8.63%	99.9	-0.14%	8.66%	8.64%	398	14.2	323
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.66	06.16.07	8.88%	99.2	-0.17%	9.20%	8.95%	449	15.7	378
Сбербанк-11	14.11.11	4.14	05.14.07	5.93%	100.5	0.36%	5.80%	5.90%	113	0.9	37
Сбербанк-13	15.05.13	5.17	05.15.07	6.48%	103.1	0.49%	5.87%	6.28%	120	-0.1	19
Сбербанк-15*	11.02.15	2.76	08.11.07	6.23%	101.3	0.13%	5.74%	6.15%	102	3.8	31
Сивакадем-08	19.05.08	1.18	05.19.07	9.75%	102.8	0.01%	7.35%	9.49%	252	3.0	192
Сивакадем-09	12.05.09	2.03	05.12.07	9.00%	102.0	-0.07%	8.00%	8.82%	317	10.4	257
Сивакадем-11*	30.12.11	3.82	06.30.07	12.00%	110.1	-0.23%	9.35%	10.90%	467	15.5	392
Сивакадем-11-2	16.11.11	4.05	11.16.07	8.30%	103.3	-0.25%	7.43%	8.03%	276	15.7	200
УралВТБ-07	21.09.07	0.57	03.21.07	9.00%	100.9	0.08%	7.47%	8.92%	264	#N/A	207
Финансбанк-08	12.12.08	1.70	06.12.07	7.90%	102.1	0.22%	6.62%	7.73%	179	-6.4	119
ХКФ-08-1	04.02.08	0.94	08.04.07	9.13%	100.8	-0.14%	8.28%	9.06%	346	21.2	285
ХКФ-08-2	30.06.08	1.30	06.30.07	8.63%	100.5	-0.02%	8.22%	8.58%	339	8.7	279
<b>Нефтегазовые</b>											
Газпром-07	25.04.07	0.18	04.25.07	9.13%	100.6	-0.08%	5.53%	9.07%	70	14.9	13
Газпром-08	30.10.08	1.60	04.30.07	7.25%	102.2	-0.01%	5.87%	7.10%	105	6.7	44
Газпром-09	21.10.09	2.35	04.21.07	10.50%	112.2	-0.10%	5.52%	9.36%	80	10.1	9
Газпром-10	27.09.10	3.22	09.27.07	7.80%	110.2	0.04%	4.64%	7.08%	-8	4.1	--
Газпром-12	09.12.12	5.18	12.09.07	4.56%	98.0	0.09%	4.95%	4.65%	28	7.9	--
Газпром-13-1	01.03.13	4.66	03.01.07	9.63%	118.4	0.23%	5.95%	8.13%	128	4.0	27
Газпром-13-2	22.07.13	2.81	07.22.07	4.51%	96.2	0.23%	5.91%	4.68%	119	1.3	48
Газпром-13-3	22.07.13	2.45	07.22.07	5.63%	99.6	0.09%	5.80%	5.65%	108	5.1	37
Газпром-14	25.02.14	5.79	02.25.07	5.03%	99.4	-0.05%	5.13%	5.06%	44	11.1	--
Газпром-15-1	01.06.15	6.57	06.01.07	5.88%	104.4	-0.09%	5.21%	5.63%	51	11.5	--
Газпром-16	22.11.16	7.38	05.22.07	6.21%	100.0	0.37%	5.92%	6.21%	123	3.5	24
Газпром-17	22.03.17	7.74	03.22.07	5.14%	98.4	0.32%	5.34%	5.22%	65	5.1	--
Газпром-20	01.02.20	4.24	08.01.07	7.20%	105.2	0.21%	5.92%	6.84%	125	4.0	49
Газпром-34	28.04.34	12.24	04.28.07	8.63%	127.7	0.75%	6.45%	6.75%	166	1.4	49
Газпромнефть-09	15.01.09	1.76	07.15.07	10.75%	108.9	-0.04%	5.77%	9.87%	94	5.4	34
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.69	05.06.07	11.00%	103.4	-0.11%	5.98%	10.63%	116	10.1	59
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.87	07.18.07	6.88%	103.1	0.26%	6.07%	6.67%	139	2.9	64
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.96	07.18.07	7.50%	106.4	0.65%	6.58%	7.05%	189	0.5	90
<b>Металлургические</b>											
Евраз-09	03.08.09	2.22	08.03.07	10.88%	109.9	0.11%	6.46%	9.90%	163	-0.8	103
Евраз-15	10.11.15	6.29	05.10.07	8.25%	103.3	0.74%	7.73%	7.99%	303	-1.8	205
Северсталь-09	24.02.09	1.82	02.24.07	8.63%	104.0	0.14%	6.46%	8.29%	163	-1.7	103
Северсталь-14	19.04.14	5.33	04.19.07	9.25%	109.3	0.49%	7.55%	8.47%	286	0.7	187
ТМК-09	29.09.09	2.33	03.29.07	8.50%	103.8	0.17%	6.86%	8.19%	203	-0.8	143
ММК-08	21.10.08	1.56	04.21.07	8.00%	102.5	0.12%	6.38%	7.80%	156	-1.6	95
Норникель-09	30.09.09	2.37	03.31.07	7.13%	103.0	0.09%	5.88%	6.92%	116	4.6	45
<b>Телекоммуникационные</b>											
МТС-08	30.01.08	0.92	07.30.07	9.75%	103.4	-0.06%	5.99%	9.43%	116	6.7	59
МТС-10	14.10.10	3.15	04.14.07	8.38%	106.0	0.18%	6.51%	7.90%	179	2.6	108
МТС-12	28.01.12	4.18	07.28.07	8.00%	105.8	0.25%	6.61%	7.56%	193	3.2	118
Вымпелком-09	16.06.09	2.11	06.16.07	10.00%	108.0	0.07%	6.24%	9.26%	141	1.4	81
Вымпелком-10	11.02.10	2.71	08.11.07	8.00%	104.3	0.13%	6.40%	7.67%	168	3.1	97
Вымпелком-11	22.10.11	3.90	04.22.07	8.38%	107.5	0.10%	6.50%	7.79%	181	7.0	107
Вымпелком-16	23.05.16	6.64	05.23.07	8.25%	107.3	0.69%	7.15%	7.69%	246	-0.5	147
Мегафон	10.12.09	2.54	06.10.07	8.00%	104.2	0.12%	6.34%	7.68%	162	3.2	91
<b>Прочие</b>											
Автоваз	20.04.08	1.11	04.20.07	8.50%	100.7	0.12%	7.88%	8.44%	305	-3.9	245
АФК-Система-08	14.04.08	1.08	04.14.07	10.25%	104.3	-0.01%	6.27%	9.82%	144	2.4	84
АФК-Система-11	28.01.11	3.41	07.28.07	8.88%	106.0	0.18%	7.09%	8.37%	241	3.9	166



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.16	05.06.07	8.13%	102.6	-0.03%	5.88%	7.92%	106	7.1	45
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.81	05.17.07	8.88%	115.5	0.62%	6.32%	7.69%	162	-1.0	64
Иркут	10.04.09	1.95	04.10.07	8.25%	102.1	0.02%	7.19%	8.08%	237	6.0	176
КЗОС-11	30.10.11	3.82	04.30.07	9.25%	101.4	0.12%	8.87%	9.12%	418	6.9	344
НКНХ-15	22.12.15	6.33	06.22.07	8.50%	101.3	0.15%	8.29%	8.39%	360	7.8	261
СИНЕК-15	03.08.15	6.38	08.03.07	7.70%	102.6	0.19%	7.28%	7.50%	259	7.0	160
Ситроникс-09	02.03.09	1.85	03.02.07	7.88%	101.0	0.05%	7.35%	7.80%	253	4.5	193
СУЭК-08	24.10.08	1.56	04.24.07	8.63%	102.3	0.30%	7.11%	8.43%	228	-12.9	168
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.20	05.21.07	8.50%	101.8	0.04%	6.97%	8.35%	215	2.3	154

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

## Илл. 14. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	1/31/2009	1.9	100.1	0.20%	4.83%	4.88%	4.875	
U.S. Treasury 10y	2/15/2017	8.1	99.5	0.94%	4.69%	4.60%	4.625	
U.S. Treasury 30y	2/15/2037	16.2	99.4	1.56%	4.79%	4.72%	4.75	
Brazil-10	4/15/2010	2.7	119.3	-0.12%	5.29%	14.32%	12	BB
Brazil-30	3/6/2030	10.7	170.1	1.34%	6.39%	20.84%	12.25	BB
Brazil-40	8/17/2040	6.1	133.6	0.67%	8.08%	14.69%	11	BB
Colombia-10	7/9/2010	2.9	114.8	0.22%	5.66%	12.06%	10.5	BB
Colombia-33	1/28/2033	11.6	144.1	0.89%	6.76%	14.95%	10.375	BB
Mexico-10	2/1/2010	2.6	112.5	0.12%	5.31%	11.11%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.1	161.5	0.61%	6.06%	18.57%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.6	112.3	0.06%	5.51%	11.09%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.6	142.8	0.33%	6.56%	15.17%	10.625	BB-
Russia-10	3/31/2010	2.7	104.2	0.07%	6.73%	8.60%	8.25	BBB+
Russia-30	3/31/2030	7.2	113.1	0.75%	5.69%	5.66%	5	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.6	122.4	0.11%	6.39%	13.47%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.5	153.9	0.38%	7.11%	18.28%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	12.0	109.1	0.84%	7.26%	8.73%	8	BB-
Ukraine-07	3/15/2007	0.1	100.5	-0.09%	3.00%	10.05%	10	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	5.1	108.6	0.73%	6.00%	8.31%	7.65	BB-
IBM Corporation	6/15/2013	5.2	111.8	0.00%	5.29%	8.38%	7.5	A+
IBM Corporation	11/1/2019	8.4	123.9	0.00%	5.70%	10.38%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/1/2008	1.5	101.5	1.12%	6.25%	7.36%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	7/16/2031	10.4	83.1	0.91%	9.24%	6.19%	7.45	CCC+
General Motors	7/3/2013	5.1	100.3	0.40%	7.22%	7.27%	7.25	B-
General Motors	5/1/2028	10.5	85.2	1.87%	8.32%	5.75%	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.