

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

В начале недели укрепление рубля продолжится вслед за динамикой евро. В среду участники рынка обратят внимание на данные по ВВП США за IV квартал. Если цифры подтвердят ожидания замедления экономики, ослабление доллара против мировых валют продолжится. Рубль будет стремиться к 26,1 руб/\$.

На денежном рынке стоимость 1-дневных кредитов сохранится выше 5% годовых до конца месяца.

✓ Рынок рублевых облигаций

Крепость внешнего долга, рост нефтяных котировок и укрепление рубля на этой неделе продолжают оказывать поддержку внутреннему долговому рынку. Однако высокий уровень ставок денежного рынка, который сохранится до конца месяца, окажет сдерживающее влияние на настрой инвесторов. Активность останется невысокой, сосредоточенной в банковских облигациях.

✓ Рынок еврооблигаций

Инвесторы ожидают пересмотра ВВП США за IV квартал в сторону понижения, что станет веским доводом в пользу укрепления надежд на понижение ставки ФРС в текущем году. Американские бумаги бьют все рекорды, российский внешнедолговой рынок получает дополнительную поддержку от роста сырьевых котировок.



СОДЕРЖАНИЕ:

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





Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

В начале прошлой недели на российском валютном рынке продолжилось укрепление рубля, отыгравшего динамику международного рынка FOREX в предыдущие дни.

Вышедшие в середине недели данные по инфляции США продемонстрировали рост этого показателя, свидетельствуя о сохраняющемся инфляционном давлении. Цифры вызвали опасения, что ФРС может возобновить повышение ставки, что привело к краткосрочному укреплению американской валюты. Однако внимательный анализ вышедшего показателя (с разбивкой по факторам – подробнее – см. Внешний долг) в сочетании с последовавшим выступлением главы ФРБ Сан-Франциско (заявившего, что дальнейшее повышение базовой ставки может оказать негативное давление на экономику), развеяли опасения инвесторов. Как следствие, евро вернул утраченные позиции, когда российский валютный рынок был закрыт в связи с праздником.

На денежном рынке в течение недели наблюдался постепенный рост стоимости краткосрочных заемных средств, превысившей к концу недели 5% годовых. Повышению 1-дневных ставок способствовало как (1) проведение налоговых платежей, так и (2) возросшая потребность активных участников долгового рынка в средствах в связи с большим объемом размещения. Кроме того, Минфин в среду провел размещение ОФЗ, изъяв из банковской системы порядка 15 млрд руб. В результате к концу недели появился спрос на привлечение средств через операции РЕПО с Банком России по ставкам выше 6% годовых.

Наши ожидания

В начале недели рубль продолжит укрепление позиций против доллара США, отыгравая движение евро в пятницу. На международном рынке пара евро/доллар вплотную приблизилась к отметке 1,32 \$/евро. Уже в понедельник рубль достиг 7-летнего максимума, укрепившись на торгах сроком «today» до 26,17 руб/\$. Дополнительную поддержку рублю оказывает дефицит ликвидности, вынуждающий банки активизировать продажу долларов.

Дальнейшее поведение американской валюты будет зависеть от выходящих в среду данных по ВВП США за 2006 г. По оценкам аналитиков, показатель будет пересмотрен в сторону понижения за счет более слабых цифр IV квартала. Это понизит вероятность повышения ставок ФРС в текущем году, подкрепив недавнее выступление Бернанке в Сенате.

В случае подтверждения ожиданий ослабление доллара продолжится. На международном рынке курс может преодолеть уровень 1,33 \$/евро, а на российском – курс будет стремиться к 26,1 руб/\$.

На денежном рынке ситуация станет напряженной до окончания месяца. В понедельник и среду выплачиваются налог на добычу полезных ископаемых и налог на прибыль. До окончания налоговых платежей ставки overnight не опустятся ниже 5% годовых.

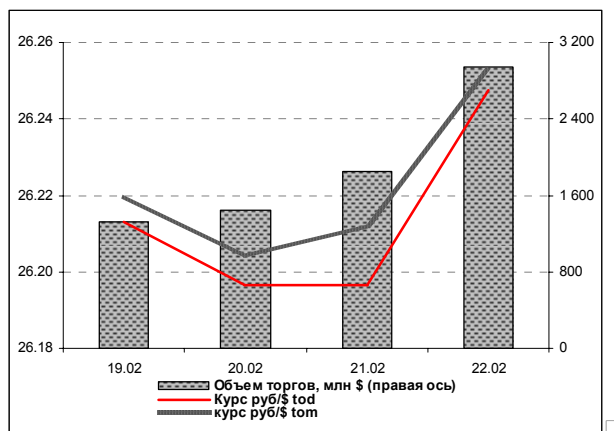


Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

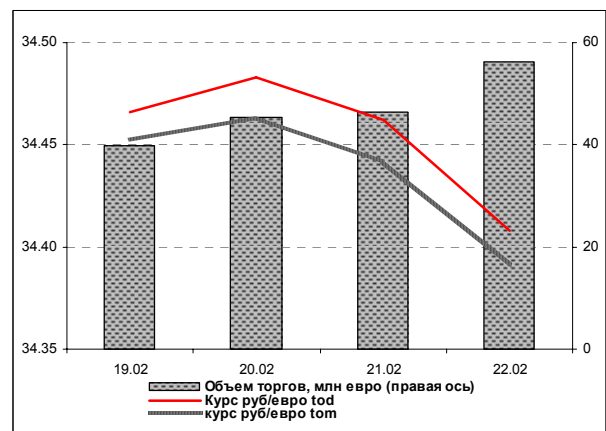
Дата	Событие	Объем, млн руб
26.02.07	Налог на добычу полезных ископаемых	85 000
	Выплата купона по облигациям АЛПИ-Инвест по ставке 10.99% годовых	82
	Выплата последнего купона и погашение облигаций Красный Восток по номиналу	1 586
	Выплата купона по облигациям ОГО-2 по ставке 12.95% годовых	78
	Выплата купона по облигациям Транскапиталбанк по ставке 10.50% годовых	21
27.02.07	Размещение облигаций ТГК-6 Инвест по номиналу	2 000
	Размещение облигаций Оренбургской ИЖК по номиналу	1 000
	Размещение облигаций СТОУН-Финанс по номиналу	700
	Размещение облигаций Радионет по номиналу	600
	Выплата купона по облигациям АИЖК КО-2 по ставке 9% годовых	45
	Выплата купона по облигациям МКХ-2 по ставке 12.90% годовых	64
28.02.07	Налог на прибыль	63 000
	Выплата купона по облигациям Казань-3 по ставке 9.32% годовых	53
	Выплата купона по облигациям Петрокоммерц-2 по ставке 8.50% годовых	128
01.03.07	Выплата купона по облигациям Новосибирская Область-2 по ставке 13.30% годовых	66
	Выплата купона по облигациям Амурметалл по ставке 9.80% годовых	73
	Выплата купона по облигациям Мелькомбинат по ставке 11.50% годовых	57
	Выплата купона по облигациям МИА-3 по ставке 9.40% годовых	35
	Выплата купона по облигациям Мосэнерго-2 по ставке 7.65% годовых	191
	Выплата последнего купона и погашение облигаций Свердловэнерго по номиналу	526
	Выплата купона по облигациям СЗ-Телеком-3 по ставке 9.25% годовых	69
	Выплата купона по облигациям Удмуртнефтепродукт по ставке 9.50% годовых	35
02.03.07	Размещение 2-го выпуска облигаций Белон-Финанс по номиналу	2 000
	Размещение 2-го выпуска облигаций Амурметалл по номиналу	2 000
	Выплата купона по облигациям Тверская Область-3 по ставке 7.95% годовых	16
	Выплата купона по облигациям Метзавод им Серова по ставке 8.75% годовых	87
	Выплата купона по облигациям НКНХ-3 по ставке 8% годовых и амортизация 25% от номинала	510

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

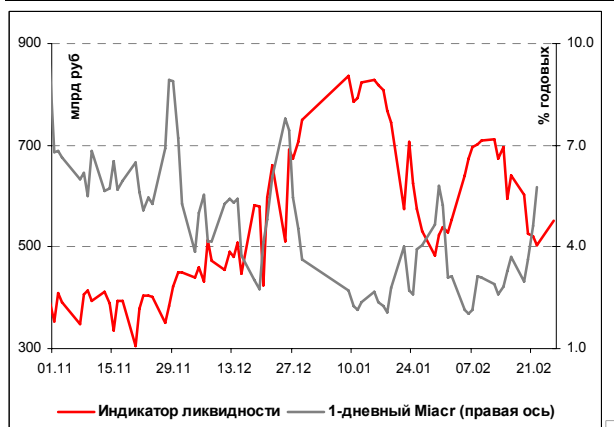
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

**Первичный рынок:
банковские облигации
«в фаворе»**

На отчетной неделе внимание инвесторов было приковано к первичному рынку, где состоялось размещение корпоративных облигаций суммарным объемом 29,5 млрд руб. Как мы и ожидали, наибольший интерес участников рынка привлекли банковские облигации. В частности, бумаги Москммерцбанка были размещены на 60-90 б.п. ниже прогнозного диапазона при переподписке в 3,3 раза. Также лучше ожиданий прошел аукцион по размещению 3-го выпуска Россельхозбанка.

Размещение облигаций Газпрома состоялось на уровне ожиданий, спрос превышал предложение в 1,8 раза. Доходность по итогам размещения составила 7,36% годовых на 7 лет.

В то же время, при размещении 3-го выпуска ТД Копейка эмитент испытывал сложности. Для более успешного размещения потребовалось выставление промежуточной оферты на выкуп облигаций через 1,5 года по цене 99% от номинала.

Кроме того, на прошлой неделе Минфин проводил размещение нового выпуска ОФЗ 46021 со сроком обращения 8,5 лет. Доходность по итогам размещения составила 6,58% годовых по средневзвешенной цене, спрос превысил предложение вдвое и составил 30 млрд руб при объеме эмиссии 15 млрд руб. Премия ко вторичному рынку составляла порядка 10-15 б.п. Несмотря на значительный спрос, на вторичном рынке роста котировок нового выпуска не последовало.

**Вторичный рынок: под
воздействием
внутренних новостей...**

Вторичные торги на отчетной неделе были слаболиквидными. В целом на рынке преваляло позитивное настроение, однако рост стоимости краткосрочных рублевых средств к концу недели оказывал сдерживающее влияние на участников торгов.

Основной объем был сосредоточен в отдельных выпусках и обусловлен корпоративными новостями. В частности, после возобновления вторичных торгов облигациями Татфондбанка (после выплаты купона) инвесторы проявили высокий спрос на этот выпуск в связи с включением его в котировальный список «А» второго уровня. Напротив, по облигациям Русского Текстиля в последний торговый день наблюдались активные продажи в связи с появлением информации относительно слабого финансового положения эмитента. В течение торгов облигации потеряли в цене в пределах 2%.

Наши ожидания

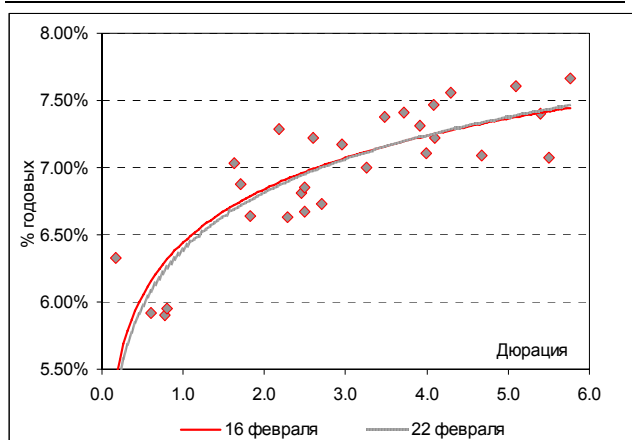
На текущей неделе на внутреннем долговом рынке сохранится позитивный настрой. Способствовать этому будет благоприятная конъюнктура смежных рынков:

1. На нефтяном рынке в конце прошлой неделе начался рост котировок на фоне выхода данных о запасах топлива в США, продемонстрировавших снижение основных показателей, а также на фоне метеопрогнозов, обещающих похолодание в стране – основном импортере нефти;
2. Доллар на прошлой неделе продолжил снижение против основных мировых валют. Его обесценение к евро в пятницу не было отыграно российским валютным рынком, что будет способствовать дальнейшему укреплению рубля в начале недели;

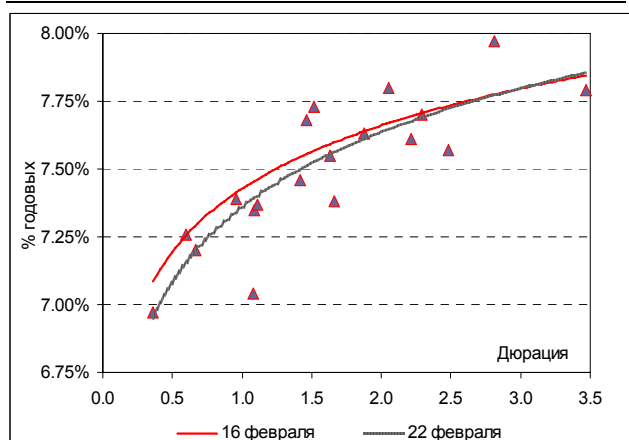
3. Внешнедолговой рынок демонстрирует уверенный ценовой рост. Несмотря на вышедшие на прошлой неделе данные по инфляции США, продемонстрировавшие рост показателя, к концу недели уверенность инвесторов в возможности понижения ставки ФРС в этом году возросла.

Единственным фактором давления на внутренний долговой рынок остается повышенный уровень ставок привлечения «коротких» средств, типичный для периода налоговых платежей и закрытия месячных балансов. В конце прошлой недели ставки overnight преодолели уровень 5% годовых. Последние налоговые платежи в этом месяце пройдут 28 февраля, в среду.

Илл. 5. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 6. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 7. Планы эмитентов на неделю 26 февраля – 2 марта

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
ТГК-6	27.02.07	2 000	21.02.12	100	квартал	1-4-ый – на конкурсе	Через год по номиналу	НОМОС-Банк, Райффайзенбанк
Оренбургская ИЖК	27.02.07	1 000	21.02.12 с амортизацией ей	100	полгода	На конкурсе	нет	ИК Тройка-Диалог
СТОУН-Финанс	27.02.07	700	23.02.10	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	Банк Зенит
Радионет	27.02.07	600	27.08.08	100	полгода	На конкурсе	нет	РИГрупп-Финанс
Белон-2	01.03.07	2 000	23.02.12	100	полгода	1-5-ый – на конкурсе	31.08.09 – по номиналу	ВТБ
Амурметалл-2	02.03.07	2 000	26.02.10	100	полгода	На конкурсе	нет	Райффайзенбанк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	20.11.07	0.72	10.00%	0.67	9.28	--	560.71
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	4.09	--	--	7.10%	-0.02	--	7.22	219.61
АбсолютБ-2	1 000	30.06.08	--	02.07.07	0.35	9.70%	0.00	8.81	--	203.26
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.26	--	--	7.35%	-0.16	--	7.00	194.90
Интегра-2	3 000	29.11.11	--	01.12.09	2.42	10.70%	0.09	10.53	--	186.16
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	1.53	9.95%	-0.14	9.89	--	182.92
СахаТНГ	1 120	02.12.09	--	04.06.08	1.20	11.90%	0.37	11.77	--	170.45
ДИКСИ	3 000	17.03.11	3.32	--	--	9.25%	0.31	--	11.43	126.93
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.70	--	--	8.22%	0.09	--	6.73	106.86
МИГ-1	1 000	03.06.09	--	06.06.07	0.28	10.50%	0.04	8.03	--	102.37
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	--	13.03.08	0.98	10.99%	-0.15	11.17	--	100.72
ЕБРР-3	7 500	07.09.11	--	--	--	5.92%	-0.05	--	--	98.98
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.91	--	--	7.30%	-0.08	--	7.31	97.48
ЮТК-4	4 500	09.12.09	1.60	--	--	10.00%	-0.06	--	8.10	96.45
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	--	15.02.08	0.94	12.00%	0.05	12.39	--	96.13
Интегра-1	2 000	20.03.09	1.84	--	--	10.50%	0.06	--	10.44	95.09
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.76	--	--	8.05%	-0.04	--	7.96	95.02
ГАЗЭК	1 000	16.12.10	--	19.06.08	1.25	10.50%	0.51	10.31	--	93.51
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.67	9.25%	-2.46	17.07	--	92.75
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.21	--	--	13.80%	-0.04	--	7.61	88.43
Магнезит	1 500	18.12.08	--	21.06.07	0.33	9.85%	0.04	8.07	--	87.52
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	3.35	--	--	8.80%	0.23	--	8.83	86.62
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.53	--	--	7.20%	-0.09	--	7.17	86.35
СибТел-7	2 000	20.05.09	2.05	--	--	8.65%	0.40	--	7.80	84.47
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.35	7.50%	-0.03	7.67	--	82.11
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.39	13.11.07	0.70	10.00%	-0.04	3.03	8.08	80.91
Миракс-2	3 000	17.09.09	2.21	--	--	10.99%	0.57	--	10.22	79.30
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.47	--	--	7.85%	0.20	--	7.48	78.41
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	5.39	--	--	7.40%	-0.04	--	7.40	77.34
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	2.13	03.07.08	1.29	9.89%	0.15	10.30	9.57	74.34
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	2.31	22.04.08	1.09	10.75%	0.05	10.18	10.63	70.67
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	1.85	8.70%	0.00	9.59	--	70.52
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	--	25.12.07	0.81	11.00%	-0.57	12.05	--	67.08
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	--	14.05.08	1.15	10.00%	0.00	9.94	--	66.39
Карусель	3 000	12.09.13	--	18.09.08	1.44	9.75%	0.00	9.76	--	60.28
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	--	23.10.07	0.64	12.00%	-0.60	13.15	--	58.57
Ленэнерго	800	19.04.07	0.15	--	--	10.25%	-0.13	--	8.26	58.15
ПМЗ	1 200	21.07.09	--	24.07.07	0.41	9.90%	0.00	8.94	--	54.21
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.72	--	--	8.10%	-0.10	--	7.41	53.27
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	--	21.12.07	0.80	12.50%	-0.08	12.93	--	53.14
МКБ-2	1 000	04.06.09	--	07.06.07	0.29	10.40%	0.18	9.13	--	52.61
СибТел-2	2 000	05.07.07	0.36	--	--	12.50%	-0.02	--	6.97	52.15
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	--	10.11.07	0.69	10.00%	0.04	10.00	--	50.06
РусТекстиль-2	700	05.03.09	1.11	--	--	12.75%	-1.11	--	14.30	49.37
Газпром-8	5 000	27.10.11	3.99	--	--	7.00%	-0.11	--	7.11	49.07
УРСИ-06	2 000	17.11.11	--	24.11.08	1.63	8.20%	0.02	7.55	--	47.88
КБ Солидарность	1 000	01.12.09	--	04.12.07	0.74	10.75%	-0.09	11.02	--	45.92
УрСви-4	3 000	01.11.07	0.67	--	--	9.99%	0.11	--	7.20	44.99
РТК Лиз-4	1 238	08.04.08	0.69	--	--	8.80%	-0.21	--	7.47	42.76
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	3.47	--	--	8.10%	0.01	--	7.79	42.61
ЮниаструмБанк	1 000	17.02.09	1.84	22.02.08	--	11.00%	0.00	--	11.30	42.26
Юнимилк	2 000	06.09.11	--	08.09.09	2.22	9.75%	0.28	9.66	--	40.23
Газпром-6	5 000	06.08.09	2.29	--	--	6.95%	0.17	--	6.63	40.18
БПРФ	500	12.02.09	--	16.08.07	0.47	12.50%	-0.01	11.86	--	39.89
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.75	--	--	7.68%	-0.14	--	7.66	38.01
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.92	8.40%	0.04	8.07	--	36.81
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.60	10.90%	-0.01	7.28	--	35.91
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.95	--	--	8.25%	-0.07	--	7.17	35.71
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	1.67	26.12.07	0.78	10.00%	0.84	6.59	8.51	34.58
Энергомаш	700	22.11.11	--	27.05.08	1.18	11.50%	0.07	11.66	--	33.68
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.82	--	--	6.67%	0.09	--	6.64	33.26
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	1.88	9.99%	-0.09	7.97	--	32.35
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.71	--	--	7.10%	-0.05	--	6.88	32.16
Евросеть-2	3 000	02.06.09	--	04.12.07	0.76	10.25%	-0.01	10.38	--	32.03
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	24.03.07	0.08	9.00%	0.05	8.39	--	31.64
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	22.03.07	0.08	10.50%	0.03	8.62	--	31.53
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	22.03.07	0.08	8.25%	-0.07	8.31	--	31.50



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ФСК-1	5 000	18.12.07	0.80	--	--	8.80%	-0.05	--	5.95	30.69
АрбатКо	1 500	20.06.08	--	22.06.07	0.33	10.50%	0.05	10.18	--	30.55
ЛУКОЙЛ-2	6 000	17.11.09	2.49	20.11.07	0.73	7.25%	0.01	5.57	6.85	29.08
МАКСИ Групп	3 000	12.03.09	--	17.09.07	0.53	11.25%	0.51	15.64	--	28.77
СибТел-6	2 000	16.09.10	--	18.09.08	1.46	7.85%	0.10	7.68	--	27.61
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	16.08.07	0.47	12.30%	0.02	10.48	--	27.47
УРСА-Банк-6	1 500	24.04.08	--	26.04.07	0.17	10.25%	-0.03	8.28	--	27.38
СевКабель	500	06.10.07	0.60	--	--	12.50%	-0.19	--	11.22	27.15
МНПЗ-1	800	16.12.08	--	19.06.07	0.32	12.40%	0.04	11.92	--	26.43
Пятерочка	1 500	12.05.10	2.73	--	--	11.45%	0.01	--	8.37	26.17
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	15.06.07	0.31	13.00%	-0.09	12.51	--	25.74
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	--	08.09.08	1.42	8.09%	0.13	7.46	--	25.02
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	--	01.04.08	1.04	10.25%	-0.03	10.54	--	24.99
Черкизово	2 000	31.05.11	--	02.06.09	2.07	8.85%	0.04	9.26	--	24.74
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.48	--	--	8.50%	-0.15	--	7.57	24.52
Копейка	1 200	17.06.08	1.23	--	--	9.40%	-0.28	--	9.51	22.86
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	0.55	11.50%	0.00	9.87	--	22.56
Техносила	2 000	26.05.11	--	29.05.08	1.20	10.00%	0.00	10.86	--	22.31
ИнвестПроект	1 000	16.05.07	0.23	--	--	10.80%	-0.15	--	8.82	22.10
АмурМеталл	1 500	26.02.09	1.79	--	--	9.80%	-0.04	--	9.05	21.92
УралЛЦ	1 000	28.10.09	--	24.10.07	0.64	11.50%	0.10	12.62	--	21.89
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	0.95	8.49%	-0.05	7.99	--	21.78
АиФ	1 500	17.06.09	--	19.12.07	0.79	11.75%	-0.09	12.11	--	21.74
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	25.05.07	0.25	11.75%	0.03	10.97	--	21.71
Миракс-1	1 000	19.08.08	1.41	--	--	11.50%	0.07	--	10.04	21.51
КОКС	3 000	16.07.09	2.19	--	--	8.95%	-0.01	--	8.66	20.53
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	1.25	9.50%	-0.07	7.76	--	20.35
МОИА-2	3 000	07.09.11	3.22	19.12.07	0.76	7.99%	0.00	6.80	7.80	20.20
ЦНТ-3	700	01.04.09	1.91	--	--	9.75%	-0.31	--	9.54	20.20
Санвэй	1 000	03.12.08	--	06.06.07	0.28	11.66%	-0.05	9.77	--	20.12
Дельта-Кредит	1 500	01.12.09	2.53	--	--	7.09%	0.17	--	7.06	20.07
СевКазна	1 000	01.10.09	--	04.10.07	0.59	10.75%	0.05	11.08	--	20.04
МЗБ	800	17.11.09	--	16.11.07	0.70	11.65%	0.20	11.62	--	20.04
ГПБ-Ипотека	2 888	29.12.36	2.67	--	--	8.00%	-0.02	--	7.39	19.82
ИТЕРА	2 000	07.12.07	0.77	--	--	9.75%	0.00	--	8.42	19.78
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	22.05.07	0.24	10.20%	0.00	9.96	--	19.05
Терна-2	1 500	04.11.11	--	09.11.07	0.68	12.60%	-0.14	13.15	--	18.84
НК Альянс	3 000	14.09.11	--	16.09.09	2.27	8.92%	0.00	8.95	--	18.56
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	4.11	7.65%	0.01	7.49	--	18.46
Электроника	500	13.04.08	1.06	--	--	11.75%	0.00	--	11.95	18.40
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	2.43	18.12.07	0.79	11.75%	0.19	8.49	11.32	18.20
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	16.11.07	0.71	8.45%	0.01	8.34	--	18.03
СУ-155	1 500	30.03.07	0.10	--	--	10.50%	-0.03	--	10.06	18.01
Газпром-5	5 000	09.10.07	0.61	--	--	7.58%	-0.15	--	5.92	17.21
Газбанк	750	25.11.08	--	20.11.07	0.72	10.50%	0.00	10.73	--	16.89
ИскЦемент-2	500	05.11.08	--	07.11.07	0.68	12.50%	0.11	11.30	--	16.55
Сувар	500	31.03.09	--	03.04.07	0.11	13.00%	0.04	11.13	--	16.34
МАИР-2	1 000	27.11.07	0.74	--	--	10.80%	-0.10	--	11.34	16.13
УРСИ-07	3 000	13.03.12	--	19.03.09	1.88	8.40%	0.25	7.63	--	16.00
СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	--	02.10.07	0.58	10.70%	-0.05	10.94	--	15.56
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.04	--	--	8.74%	-0.05	--	7.69	15.47
Белый Фрегат	1 000	17.02.09	--	13.12.07	0.75	14.50%	-0.02	15.17	--	15.46
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	22.11.07	0.72	10.50%	-0.01	9.69	--	15.34
АКБ Союз	1 000	24.04.08	1.12	--	--	9.25%	0.04	--	8.02	15.09
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.48	--	--	7.10%	0.19	--	7.38	14.92
АМТЕЛ1	1 200	15.11.07	0.71	--	--	8.00%	0.00	--	9.64	14.85
Медведь-Ф	750	01.09.10	--	05.09.07	0.51	13.00%	-0.46	13.38	--	14.82
ОГО-2	1 200	25.02.09	1.54	31.08.07	0.48	12.95%	-0.08	14.89	13.84	14.81
ЛСР	700	20.03.08	--	22.03.07	0.08	11.00%	0.05	-39.38	--	14.79
УралВаг3	2 000	30.09.08	1.48	--	--	9.40%	-0.17	--	9.07	14.74
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.66	8.20%	0.00	7.38	--	14.20
Миннеско	500	10.12.09	2.36	--	--	13.75%	-0.24	--	14.35	14.16
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.67	--	--	7.55%	-0.09	--	7.09	14.12
Белон-1	1 500	03.06.09	2.07	--	--	9.10%	-0.03	--	9.21	13.72
МКШВ	155	29.04.07	0.18	--	--	14.30%	-0.70	--	14.45	13.37
СобинБанк	1 048	13.05.09	--	14.11.07	0.70	12.00%	0.00	12.29	--	13.34
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	15.05.07	0.22	8.50%	-0.10	8.67	--	13.26
Синергия	1 000	22.04.09	--	24.10.07	0.64	10.70%	0.51	12.62	--	13.14
СлавиИнвБанк2	900	27.10.08	--	30.04.07	0.18	10.00%	0.00	8.93	--	13.01
АкиБанк	600	23.04.09	--	26.04.07	0.17	12.62%	-0.20	11.81	--	12.58
УБРИР-2	1 000	02.07.09	--	05.07.07	0.36	11.00%	0.03	11.04	--	12.26
ТВЗ-3	1 000	18.06.10	--	20.06.08	1.26	9.25%	0.15	8.72	--	12.10
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	--	15.05.07	0.22	13.00%	-0.09	17.22	--	12.00



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

МОИТК	3 000	26.09.09	1.25	--	--	9.00%	0.00	--	9.32	11.96
Балтимор-3	800	15.05.08	1.15	--	--	11.25%	0.01	--	11.34	11.83
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	0.82	--	--	9.80%	-0.01	--	9.53	11.09
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	--	20.07.07	0.40	13.00%	-0.05	13.61	--	11.02
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	0.97	--	--	8.25%	0.15	--	8.25	10.46
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.81	8.85%	-0.15	7.97	--	10.29
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	--	16.09.07	0.54	12.50%	-0.07	12.91	--	10.28
Аркада-2	700	20.02.09	--	22.08.07	0.50	13.31%	-0.04	14.07	--	10.25
АИЖК-3	2 250	15.10.10	2.18	--	--	9.40%	0.14	--	7.29	10.19
МосОблГаз	700	21.12.08	1.31	--	--	10.75%	-0.23	--	8.37	10.18
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	--	19.09.08	1.46	8.45%	0.10	8.41	--	10.13
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	--	18.03.08	1.00	11.15%	0.38	11.29	--	10.11
Автобан-Инв	250	23.09.08	--	25.09.07	0.57	13.00%	-0.22	13.98	--	10.08
Роствертол	800	26.05.09	--	27.11.07	0.74	9.30%	-0.24	9.12	--	10.03
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	2.33	--	--	8.37%	-0.04	--	8.56	10.00
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	2.23	--	--	8.50%	-0.12	--	8.73	9.99
ВикторияФ	1 500	29.01.09	1.79	--	--	10.40%	0.02	--	10.79	9.98
ДетМир	1 150	26.05.15	5.98	--	--	8.50%	-0.35	--	8.84	9.91
РЖД-4	10 000	14.06.07	0.31	--	--	6.59%	0.15	--	5.13	9.55
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	0.80	8.25%	0.01	7.86	--	9.24
МКХ-2	1 000	25.08.09	--	27.03.08	0.92	12.90%	0.00	12.29	--	9.23
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	19.02.08	0.97	7.95%	0.11	7.54	--	9.11
Автоприбор	500	29.04.09	--	31.10.07	0.66	12.80%	-0.12	14.79	--	9.01
ИжАвто	1 200	14.03.07	0.05	--	--	10.70%	0.01	--	9.95	8.72
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	--	21.06.07	0.33	11.50%	-0.04	11.51	--	8.52
Автомир	1 000	01.09.09	--	04.09.07	0.50	11.66%	-0.08	12.00	--	8.49
УрСви-5	2 000	17.04.08	1.09	--	--	9.19%	0.07	--	7.35	8.17
Лаверна	1 000	08.04.10	--	12.04.07	0.14	11.25%	0.10	8.78	--	8.09
УралВагЗ-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	0.59	9.35%	-0.06	8.65	--	8.04
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	1.08	--	--	10.45%	0.03	--	10.87	7.97
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	--	19.03.09	1.90	8.30%	0.12	8.46	--	7.91
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	--	16.12.08	1.67	10.40%	0.31	10.46	--	7.72
ВКМ	900	04.06.08	1.21	--	--	9.75%	0.06	--	10.36	7.23
МартаФ-2	1 000	06.12.09	--	07.06.07	0.29	11.75%	-0.81	19.05	--	7.01
УРСА-Банк-1	470	05.04.07	0.12	--	--	8.75%	0.00	--	8.99	7.00
Орхидея	1 000	09.04.09	--	12.04.07	0.13	11.30%	-0.03	10.08	--	6.80
Алькор	1 500	08.12.09	--	11.12.07	0.77	10.75%	0.03	10.92	--	6.71
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	--	05.12.07	0.76	11.75%	0.11	11.60	--	6.52
Атлант-М	1 000	13.11.08	1.56	--	--	12.25%	-0.01	--	12.08	6.47
МартаФ-3	2 000	02.08.11	--	05.02.08	0.91	13.00%	0.01	15.92	--	6.42
РЖД-3	4 000	02.12.09	2.50	--	--	8.33%	0.24	--	6.67	6.37
Росбанк	3 000	15.02.09	1.87	--	--	7.89%	0.14	--	7.68	6.22
Белгранкорм	700	02.12.08	--	04.12.07	0.74	10.90%	0.05	10.98	--	6.13
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	1.27	--	--	9.60%	0.20	--	8.26	6.08
ИК Рубин	1 200	13.10.09	--	16.10.07	0.62	12.15%	0.06	12.28	--	6.07
АгрикаПП	1 000	29.09.09	--	04.04.08	1.05	11.80%	0.13	12.17	--	5.98
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	12.07.07	0.36	9.75%	-0.20	9.74	--	5.86
АИЖК-2	1 500	01.02.10	2.60	--	--	11.00%	-0.05	--	7.22	5.51
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	--	15.11.07	0.70	10.70%	0.45	11.78	--	5.47
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	1.87	--	--	8.39%	-0.01	--	8.57	5.40
Востокцемент	800	19.11.09	--	22.11.07	0.72	12.00%	-0.03	12.34	--	5.35
Волгабурмаш	600	08.10.08	--	10.10.07	0.60	11.00%	0.12	11.75	--	5.19
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	1.52	--	--	8.60%	-0.13	--	7.73	5.08
Аркада-1	600	28.06.08	--	29.06.07	0.35	13.20%	0.10	13.17	--	5.03
Н-Ленское-2	550	18.06.09	--	21.06.07	0.33	13.00%	-0.05	13.27	--	5.03
Сан Интербрю-2	4 000	13.08.09	2.29	--	--	8.00%	0.20	--	7.90	5.03
ОХЗ-Инвест	900	18.11.09	--	21.05.08	1.17	12.50%	0.25	13.10	--	5.00
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	--	02.10.07	0.58	14.10%	0.35	15.47	--	4.99
Фазтон-Аэро	1 000	30.07.09	--	31.01.08	0.91	10.50%	0.00	10.76	--	4.52
ОГО-1	770	22.04.07	0.16	--	--	15.50%	-0.01	--	13.71	4.48
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	--	09.08.07	0.46	11.65%	-0.15	11.84	--	4.40
ЦУН-1	1 000	22.04.10	--	24.04.08	1.05	11.75%	0.49	10.50	--	4.33
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	0.95	--	--	12.50%	0.15	--	12.88	4.29
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	19.07.07	0.40	10.70%	-0.14	8.88	--	4.23
ФинКонтракт	700	04.09.07	0.51	--	--	11.70%	0.00	--	13.08	4.23
МИА-3	1 500	23.02.12	--	30.08.07	0.50	9.40%	-0.04	8.00	--	4.03
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	2.07	--	--	9.60%	-0.79	--	9.43	4.03
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	--	24.04.07	0.17	12.00%	0.00	12.49	--	4.02
Черемушки	700	02.03.09	--	03.03.08	0.95	11.30%	-2.82	11.49	--	4.00
ТОП-Книга-2	1 500	09.12.10	--	11.12.08	1.66	10.50%	-0.50	10.76	--	4.00
Инпром-3	1 300	18.05.11	--	23.05.07	0.25	10.70%	-0.09	8.84	--	3.90
Инком-Финанс	1 000	28.03.09	1.18	29.03.07	0.10	12.70%	0.13	11.21	13.56	3.88
МИА-2	1 000	09.08.08	1.38	--	--	8.60%	0.01	--	8.72	3.56



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

СЗТелек-2	1 500	03.10.07	0.60	--	--	7.50%	-0.05	--	7.26	3.51
КАРО	700	22.12.09	--	24.06.08	1.25	12.50%	0.00	12.86	--	3.50
МартаФ-1	700	22.05.08	1.15	--	--	14.84%	0.26	--	14.90	3.36
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	--	25.11.09	2.36	12.30%	0.19	12.45	--	3.29
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	26.07.07	0.42	10.00%	0.05	8.80	--	3.27
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	0.50	--	--	8.40%	0.07	--	8.05	3.21
ОСТ-2	1 000	08.05.08	--	10.05.07	0.21	12.90%	-0.17	29.82	--	3.18
СОК-Авто	1 100	24.04.08	1.09	--	--	12.00%	0.11	--	12.22	3.11
МоскоммерцБ	1 000	10.12.08	--	05.12.07	0.76	9.30%	0.40	8.50	--	3.02
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	2.17	--	--	10.71%	0.00	--	10.99	2.79
Криогенмаш-2	500	08.07.08	--	13.07.07	0.38	9.75%	-0.51	11.41	--	2.69
ЛСР-Инвест	2 000	08.12.09	--	03.06.08	1.21	10.70%	0.05	10.51	--	2.62
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	--	13.03.07	0.05	10.40%	0.08	8.64	--	2.51
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	--	11.09.08	1.44	8.42%	0.02	8.65	--	2.50
Бразерз и Ко	500	25.12.09	--	21.12.07	0.78	12.50%	0.20	12.80	--	2.34
М-Индустрия	1 000	16.08.11	3.55	--	--	12.75%	0.34	--	13.04	2.32
Волга	1 500	13.03.07	0.05	--	--	12.00%	0.00	--	10.00	2.17
СПб-Банк	1 000	22.06.09	--	17.06.07	0.31	9.60%	0.15	9.41	--	2.12
МАИР	500	03.04.07	0.11	--	--	12.30%	0.15	--	10.27	2.11
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	0.82	--	--	10.50%	-0.01	--	10.66	2.10
УЗПС	1 500	10.06.10	--	12.06.08	1.22	12.00%	-1.01	14.25	--	2.02
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	2.64	--	--	8.00%	0.00	--	8.16	2.01
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	--	19.06.08	1.24	12.00%	-0.15	12.55	--	1.97
Мелькомбинат	1 000	26.02.09	--	10.09.07	0.49	11.50%	-1.72	16.08	--	1.96
Вагонмаш-1	300	19.06.08	1.23	--	--	13.50%	-0.73	--	11.92	1.78
СвСокол-2	600	22.11.07	0.72	--	--	11.75%	0.05	--	12.03	1.78
Моторостроитель	800	19.03.09	--	20.09.07	0.55	12.00%	-0.06	12.32	--	1.67
БананаМама	1 000	23.10.09	--	26.10.07	0.65	11.25%	-0.01	11.53	--	1.61
СТИН-Финанс	300	01.04.08	--	03.04.07	0.11	16.00%	0.05	21.33	--	1.57
Хайленд Голд	750	02.04.08	1.03	--	--	12.75%	0.00	--	13.68	1.56
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	--	05.04.07	0.12	11.50%	0.06	8.37	--	1.51
Экспобанк	1 000	29.12.09	--	25.12.07	0.80	10.75%	0.04	11.13	--	1.50
МКБ-1	500	25.04.07	0.17	--	--	10.50%	0.02	--	9.91	1.45
Протек	5 000	02.11.11	--	04.11.09	2.40	8.90%	0.03	9.38	--	1.39
БелазК-Плюс	500	22.10.09	--	24.04.08	1.08	12.60%	-1.03	14.49	--	1.38
НКНХ-03	1 000	01.09.07	0.26	--	--	8.00%	-0.18	--	11.89	1.25
Магнит-Ф	2 000	19.11.08	1.62	--	--	9.34%	0.05	--	7.98	1.23
НЭФИС-1	400	22.04.07	0.16	--	--	10.50%	1.45	--	7.72	1.18
Адамант-1	500	05.06.08	1.20	--	--	13.10%	-0.03	--	12.76	1.12
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	2.31	7.54%	-0.08	7.45	--	1.11
Ренинс-Ф	750	30.03.10	--	01.04.08	1.03	10.40%	-0.05	12.00	--	1.09
ДЗ-Финанс	400	23.05.08	--	25.05.07	0.25	11.60%	0.73	32.40	--	1.08
ФК Еврокоммерц	1 000	18.12.09	--	21.12.07	0.80	11.50%	-0.85	12.96	--	1.03
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	0.67	--	--	8.20%	0.02	--	8.02	1.00
Группа JFC	2 000	20.10.11	--	23.10.08	1.54	9.25%	0.02	9.34	--	1.00
Адамант-2	2 000	20.05.10	--	24.05.07	0.25	11.25%	0.13	11.73	--	1.00



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

На отчетной неделе внешнедолговые рынки отличались повышенной волатильностью. В начале недели на рынке базовых активов наблюдался ценовой рост, прерванный вышедшими данными по инфляции США. Показатель инфляции продемонстрировал рост потребительских цен в январе, оказавшись выше ожиданий участников рынка. Более того, ядро инфляции также превысило прогнозы. Сохранение инфляционного давления было негативно воспринято участниками рынка и привело к росту доходностей американских облигаций (сразу на 10 б.п. по UST-10).

Неожиданный CPI не смог прервать ралли

Однако позже участники рынка скорректировали ожидания после расшифровки структуры инфляции. Более высокий показатель, как выяснилось, был обусловлен ростом цен на медицинские услуги, что, по мнению инвесторов, носит разовый характер и не приведет к усилению инфляционного давления. В результате доходности КО США вернулись к закрытию на предыдущие уровни – ниже 4,7% годовых для 10-летнего выпуска.

К концу недели возросли ожидания понижения ставки ФРС

В конце недели американский долговой рынок получил еще один позитивный сигнал. В ходе выступления, глава ФРБ Сан-Франциско, отметил, что дальнейшее повышение базовой ставки может оказать негативное давление на экономику, поскольку в IV квартале рост экономики оказался ниже, чем ожидалось. Это выступление отразилось и на котировках фьючерсов, которые к концу недели оценивали вероятность снижения базовой ставки на августовском заседании как 32%, хотя еще 2 недели назад эта вероятность не превышала 7%.

Рынок ждет слабого ВВП и готовится к продолжению роста

В результате американский долг продолжил демонстрировать рост котировок, 10-летний выпуск закрылся на уровне 4,64% годовых. Российские еврооблигации не успели в должной мере отреагировать на рост американского рынка в последний торговый день, поскольку у российских участников был выходной.

После выступления главы ФРБ особенно актуальным становится выходящая на этой неделе повторная оценка ВВП США за IV квартал. В соответствии с прогнозами, ожидается что показатель будет пересмотрен в сторону существенного уменьшения и составит 2,3% против 3,5% ранее. Если фактические цифры подтвердят ожидания участников торгов, долговые инструменты продолжат демонстрировать восходящий ценовой тренд. Российские еврооблигации получают дополнительную поддержку от сырьевого рынка, где последние дни наблюдается рост нефтяных котировок.



Илл. 9. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
27 февраля	США	Заказы на товары длительного пользования в январе (прогноз -1,3%) Индекс доверия потребителей (прогноз 110 пунктов) Продажи домов на вторичном рынке
28 февраля	США	Индекс деловой активности Выступление главы ФРС Бена Бернанке по вопросу бюджета Предварительный ВВП за IV квартал 2006 г (прогноз +2,3%) Ядро индекса PCE за IV квартал 2006 г Продажи новых домов
1 марта	США	Личные доходы и расходы Индекс PCE и ядро PCE за январь 2007 г.

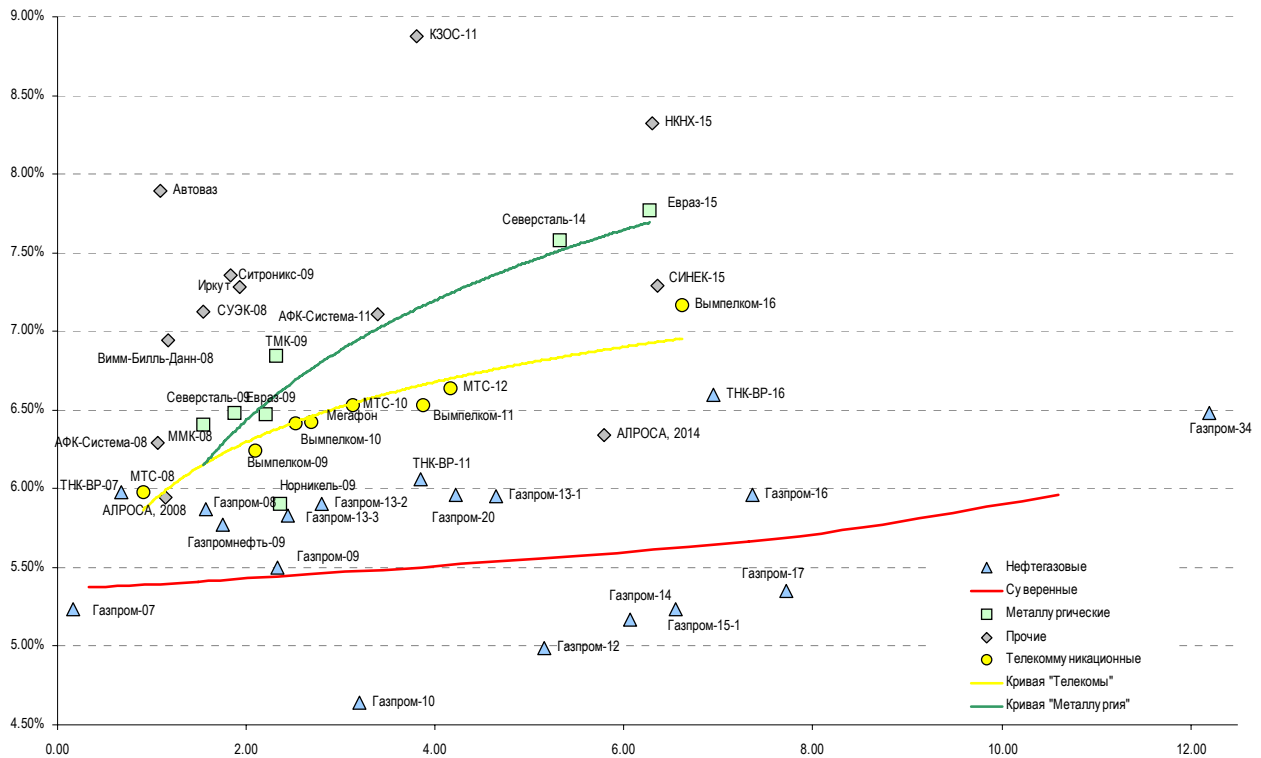
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

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	Объем выпуска, млн
Суверенные												
Россия-07	26.06.07	0.33	06.26.07	10.00%	101.5	-0.08%	5.38%	9.85%	58	1.5	0.32	2 400
Россия-10	31.03.10	1.49	03.31.07	8.25%	104.2	-0.02%	5.41%	7.92%	61	0.9	2.65	2 152
Россия-18	24.07.18	7.52	07.24.07	11.00%	144.4	-0.08%	5.67%	7.62%	100	2.8	7.32	3 467
Россия-28	24.06.28	10.60	06.24.07	12.75%	181.3	0.01%	5.96%	7.03%	129	1.9	10.30	2 500
Россия-30	31.03.30	7.32	03.31.07	5.00%	113.3	0.15%	5.66%	4.41%	99	0.4	12.85	2 031
Минфин												
Минфин-7	14.11.07	0.71	05.14.07	3.00%	98.1	0.05%	5.71%	3.06%	0	0.0	0.69	661
Минфин-8	14.05.08	0.72	05.14.07	3.00%	96.9	0.02%	7.61%	3.10%	281	12.2	1.10	2 837
Минфин-11	14.05.11	3.91	05.14.07	3.00%	90.7	-0.02%	5.54%	3.31%	88	4.3	3.71	1 750
Муниципальные												
Москва-11	12.10.11	4.08	10.12.07	6.45%	107.0	-0.07%	4.73%	6.03%	--	--	3.90	374
Москва-16	20.10.16	7.73	10.20.07	5.06%	99.0	-0.12%	5.20%	5.12%	--	--	7.34	407

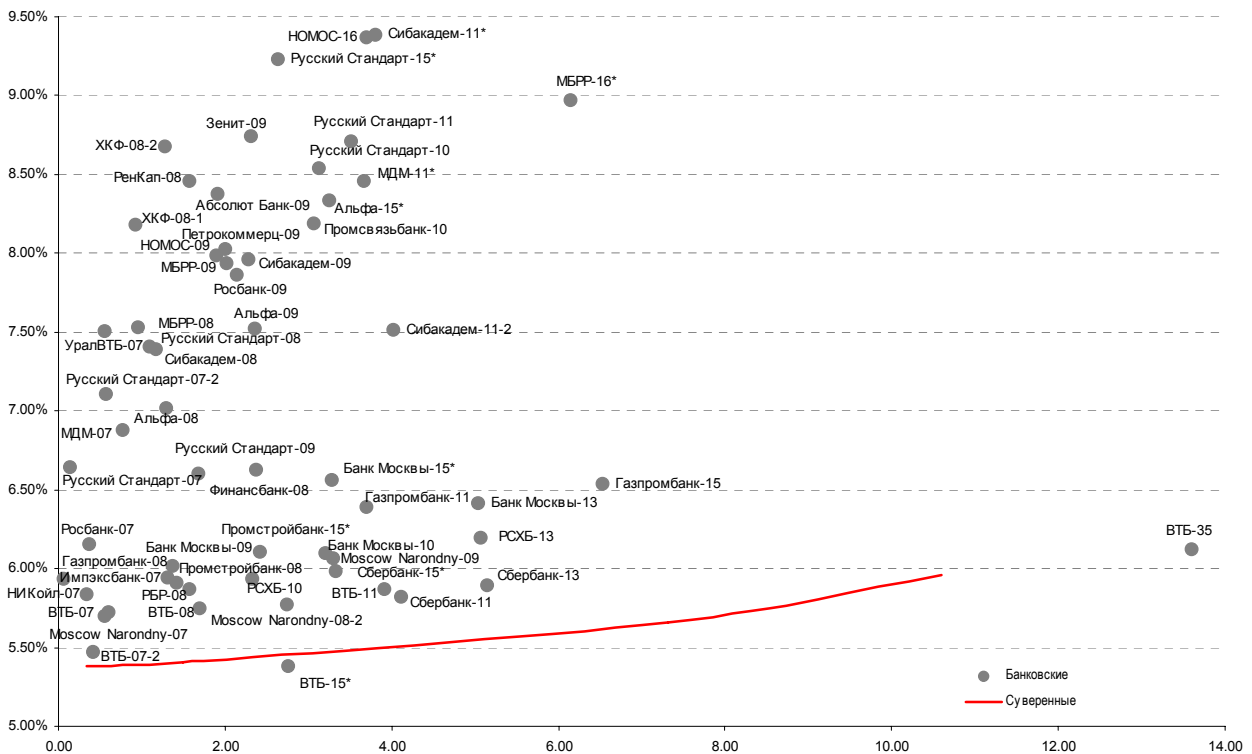
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 11. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 12. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 13. 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	М.	Объем выпуска млн
Банковские													
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.91	04.07.07	8.75%	100.7	0.24%	8.37%	8.69%	358	-9.6	297		200
Альфа-08	02.07.08	1.30	07.02.07	7.75%	100.9	-0.04%	7.02%	7.68%	222	5.4	161		250
Альфа-09	10.10.09	2.35	04.10.07	7.88%	100.8	-0.02%	7.52%	7.81%	272	-6.8	211		400
Альфа-15*	09.12.15	3.26	06.09.07	8.63%	100.9	-0.17%	8.34%	8.55%	368	8.0	293		225
Банк Москвы-09	28.09.09	2.32	03.28.07	8.00%	104.9	-0.01%	5.93%	7.63%	114	2.2	53		250
Банк Москвы-10	26.11.10	3.30	05.26.07	7.38%	104.3	-0.04%	6.07%	7.07%	141	3.4	66		300
Банк Москвы-13	13.05.13	5.03	05.13.07	7.34%	104.6	-0.14%	6.41%	7.01%	176	4.9	75		500
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.29	05.25.07	7.50%	103.1	-0.10%	6.56%	7.28%	190	5.4	115		300
БИН Банк-09	18.05.09	2.01	05.18.07	9.50%	99.6	0.35%	9.68%	9.54%	488	-14.5	427		200
ВТБ-07	30.07.07	0.42	04.30.07	8.26%	101.2	-0.01%	5.47%	8.16%	67	-5.8	9		300
ВТБ-07-2	21.09.07	0.56	03.21.07	6.12%	100.2	0.03%	5.70%	6.10%	91	-3.1	32		1 000
ВТБ-08	11.12.08	1.70	06.11.07	6.88%	101.9	0.00%	5.75%	6.75%	96	1.8	35		550
ВТБ-11	12.10.11	3.92	04.12.07	7.50%	106.5	-0.06%	5.87%	7.04%	121	3.8	46		450
ВТБ-15*	04.02.15	2.76	08.04.07	6.32%	102.5	-0.10%	5.38%	6.16%	68	4.8	-2		750
ВТБ-16	15.02.16	7.61	02.15.08	4.25%	97.6	-0.15%	4.58%	4.35%	-9	4.3	--		500
ВТБ-35	30.06.35	13.60	06.30.07	6.25%	101.6	-0.23%	6.13%	6.15%	135	3.0	17		1 000
Газпромбанк-08	30.10.08	1.58	04.30.07	7.25%	102.2	-0.03%	5.87%	7.10%	108	3.3	47		1 050
Газпромбанк-11	15.06.11	3.69	06.15.07	7.97%	105.8	-0.04%	6.39%	7.53%	173	3.1	98		300
Газпромбанк-15	23.09.15	6.52	03.23.07	6.50%	99.7	-0.12%	6.54%	6.52%	187	4.2	88		1 000
Зенит-09	07.10.09	2.32	04.07.07	8.75%	100.0	-0.02%	8.75%	8.75%	395	4.2	334		200
Импэксбанк-07	29.06.07	0.34	06.29.07	9.00%	101.0	-0.09%	5.83%	8.91%	104	11.2	46		100
МБРР-08	03.03.08	0.96	03.03.07	8.63%	101.1	0.05%	7.53%	8.54%	273	-3.2	212		150
МБРР-09	29.06.09	2.14	06.29.07	8.80%	101.9	-0.02%	7.87%	8.63%	307	3.4	246		100
МБРР-16*	10.03.16	6.14	03.10.07	8.88%	99.4	-0.04%	8.97%	8.93%	430	3.1	331		60
МДМ-07	07.12.07	0.76	06.07.07	7.50%	100.4	-0.03%	6.88%	7.47%	209	5.9	150		250
МДМ-11*	21.07.11	3.67	07.21.07	9.75%	104.6	-0.13%	8.46%	9.32%	380	5.7	306		200
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.60	04.05.07	7.16%	100.8	-0.00%	5.73%	7.10%	93	-0.4	35		200
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.85	07.07.07	5.07%	100.6	-0.01%	4.32%	5.03%	--	--	--		50
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.31	06.30.07	4.38%	98.0	-0.03%	5.95%	4.46%	115	7.2	54		150
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.41	04.06.07	6.16%	100.1	-0.00%	6.11%	6.15%	141	1.8	70		500
НИКойл-07	19.03.07	0.06	03.19.07	9.00%	100.2	-0.01%	5.94%	8.98%	114	-50.6	56		150
НОМОС-09	12.05.09	2.02	05.12.07	8.25%	100.6	-0.01%	7.94%	8.20%	314	3.5	253		150
НОМОС-16	20.10.16	3.70	04.20.07	9.75%	101.4	-0.09%	9.37%	9.62%	471	5.2	396		125
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.90	03.27.07	8.00%	100.0	-0.00%	7.99%	8.00%	319	3.2	258		225
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.07	04.04.07	8.75%	101.7	-0.19%	8.19%	8.60%	349	7.8	278		200
Промстройбанк-08	29.07.08	1.38	07.29.07	6.88%	101.1	-0.06%	6.02%	6.80%	122	6.3	61		300
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.20	03.29.07	6.20%	100.3	-0.11%	6.09%	6.18%	139	1.8	69		400
РБР-08	11.08.08	1.41	08.11.07	6.50%	100.8	-0.02%	5.91%	6.45%	112	3.8	51		170
РенКап-08	31.10.08	1.56	04.30.07	8.00%	99.3	-0.02%	8.46%	8.06%	366	5.1	305		13
Росбанк-07	09.07.07	0.37	07.09.07	7.63%	100.5	-0.02%	6.15%	7.59%	136	-0.5	78		150
Росбанк-09	24.09.09	2.28	03.24.07	9.75%	104.1	-0.02%	7.97%	9.36%	317	2.7	256		218
РСХБ-10	29.11.10	3.33	05.29.07	6.88%	102.9	-0.07%	5.99%	6.68%	133	4.4	58		350
РСХБ-13	16.05.13	5.06	05.16.07	7.18%	105.0	-0.08%	6.19%	6.83%	154	3.8	53		700
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.13	04.14.07	8.75%	100.3	0.00%	6.64%	8.73%	184	-21.6	126		300
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.57	03.28.07	7.80%	100.4	-0.02%	7.11%	7.77%	231	4.0	173		300
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.10	04.21.07	8.13%	100.8	-0.06%	7.41%	8.06%	262	7.4	200		300
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.37	09.16.07	6.83%	100.4	-0.10%	6.63%	6.80%	193	6.0	--		400
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.13	04.07.07	7.50%	96.8	-0.25%	8.54%	7.75%	384	10.3	313		500
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.51	05.05.07	8.63%	99.7	-0.17%	8.71%	8.65%	405	7.7	330		350
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.64	06.16.07	8.88%	99.1	-0.07%	9.23%	8.96%	453	4.5	382		200
Сбербанк-11	14.11.11	4.12	05.14.07	5.93%	100.4	-0.08%	5.82%	5.90%	117	4.4	42		750
Сбербанк-13	15.05.13	5.15	05.15.07	6.48%	103.0	-0.11%	5.89%	6.29%	124	4.4	23		500
Сбербанк-15*	11.02.15	2.74	08.11.07	6.23%	101.2	-0.10%	5.77%	6.15%	107	5.1	36		1 000
Сивакадем-08	19.05.08	1.16	05.19.07	9.75%	102.7	-0.09%	7.40%	9.49%	260	7.4	199		63
Сивакадем-09	12.05.09	2.01	05.12.07	9.00%	101.9	-0.13%	8.03%	8.83%	323	8.7	262		351
Сивакадем-11*	30.12.11	3.80	06.30.07	12.00%	110.0	-0.25%	9.38%	10.91%	473	8.6	398		130
Сивакадем-11-2	16.11.11	4.02	11.16.07	8.30%	103.0	-0.38%	7.51%	8.06%	286	11.3	211		300
Финансбанк-08	12.12.08	1.68	06.12.07	7.90%	102.2	0.01%	6.60%	7.73%	180	1.2	119		250
ХКФ-08-1	04.02.08	0.92	08.04.07	9.13%	100.8	0.07%	8.18%	9.05%	339	-6.9	278		150
ХКФ-08-2	30.06.08	1.28	06.30.07	8.63%	99.9	-0.58%	8.67%	8.63%	388	48.9	327		275
Нефтегазовые													
Газпром-07	25.04.07	0.16	04.25.07	9.13%	100.6	-0.02%	5.23%	9.07%	43	-26.6	-15		500
Газпром-08	30.10.08	1.58	04.30.07	7.25%	102.2	-0.03%	5.87%	7.10%	108	3.3	47		1 050
Газпром-09	21.10.09	2.33	04.21.07	10.50%	112.2	-0.02%	5.50%	9.36%	70	-10.1	9		700
Газпром-10	27.09.10	3.20	09.27.07	7.80%	110.2	-0.06%	4.64%	7.08%	-6	2.2	--		1 000



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Газпром-12	09.12.12	5.16	12.09.07	4.56%	97.9 -0.18%	4.99%	4.66%	34	6.0	--	1 000
Газпром-13-1	01.03.13	4.64	03.01.07	9.63%	118.3 -0.06%	5.96%	8.13%	130	2.8	29	1 750
Газпром-13-2	22.07.13	2.79	07.22.07	4.51%	96.3 0.04%	5.91%	4.68%	121	1.1	50	932
Газпром-13-3	22.07.13	2.43	07.22.07	5.63%	99.5 -0.07%	5.83%	5.65%	113	4.8	42	560
Газпром-14	25.02.14	6.06	02.25.08	5.03%	99.2 -0.22%	5.17%	5.07%	50	6.2	--	780
Газпром-15-1	01.06.15	6.55	06.01.07	5.88%	104.2 -0.21%	5.24%	5.64%	57	5.5	--	1 000
Газпром-16	22.11.16	7.36	05.22.07	6.21%	100.2 0.21%	5.96%	6.20%	129	5.8	30	1 350
Газпром-17	22.03.17	7.72	03.22.07	5.14%	98.4 -0.07%	5.35%	5.22%	68	3.2	--	500
Газпром-20	01.02.20	4.22	08.01.07	7.20%	105.1 -0.16%	5.96%	6.85%	131	6.0	55	1 192
Газпром-34	28.04.34	12.20	04.28.07	8.63%	127.2 -0.35%	6.48%	6.78%	170	4.1	52	1 200
Газпромнефть-09	15.01.09	1.75	07.15.07	10.75%	108.8 -0.09%	5.77%	9.88%	98	3.7	37	500
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.67	05.06.07	11.00%	103.3 -0.08%	5.98%	10.64%	118	2.5	60	700
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.85	07.18.07	6.88%	103.1 0.01%	6.06%	6.67%	141	2.0	66	500
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.94	07.18.07	7.50%	106.2 -0.13%	6.60%	7.06%	193	4.1	94	1 000
Металлургические											
Евраз-09	03.08.09	2.20	08.03.07	10.88%	109.8 -0.10%	6.47%	9.91%	168	4.7	107	300
Евраз-15	10.11.15	6.27	05.10.07	8.25%	103.0 -0.28%	7.77%	8.01%	310	6.8	211	750
Северсталь-09	24.02.09	1.88	08.24.07	8.63%	103.9 -0.08%	6.48%	8.30%	169	5.5	108	325
Северсталь-14	19.04.14	5.31	04.19.07	9.25%	109.0 -0.19%	7.58%	8.48%	293	7.5	192	375
ТМК-09	29.09.09	2.31	03.29.07	8.50%	103.9 0.01%	6.85%	8.18%	205	1.8	144	300
ММК-08	21.10.08	1.54	04.21.07	8.00%	102.5 -0.06%	6.40%	7.81%	161	5.3	100	300
Норникель-09	30.09.09	2.35	03.31.07	7.13%	102.9 -0.07%	5.90%	6.92%	111	-5.4	50	500
Телекоммуникационные											
МТС-08	30.01.08	0.90	07.30.07	9.75%	103.3 -0.06%	5.98%	9.43%	118	2.5	60	400
МТС-10	14.10.10	3.13	04.14.07	8.38%	105.9 -0.10%	6.53%	7.91%	183	4.3	113	400
МТС-12	28.01.12	4.17	07.28.07	8.00%	105.6 -0.12%	6.63%	7.57%	198	5.0	123	400
Вымпелком-09	16.06.09	2.09	06.16.07	10.00%	107.9 -0.07%	6.24%	9.26%	145	3.6	83	217
Вымпелком-10	11.02.10	2.69	08.11.07	8.00%	104.2 -0.11%	6.43%	7.68%	173	5.0	102	300
Вымпелком-11	22.10.11	3.88	04.22.07	8.38%	107.3 -0.17%	6.53%	7.81%	188	6.4	113	300
Вымпелком-16	23.05.16	6.61	05.23.07	8.25%	107.2 -0.09%	7.16%	7.69%	249	3.6	150	600
Мегафон	10.12.09	2.52	06.10.07	8.00%	104.0 -0.23%	6.42%	7.69%	172	10.0	101	375
Прочие											
Автоваз	20.04.08	1.09	04.20.07	8.50%	100.6 -0.02%	7.90%	8.45%	310	4.5	249	250
АФК-Система-08	14.04.08	1.06	04.14.07	10.25%	104.3 -0.09%	6.29%	9.83%	149	5.1	88	350
АФК-Система-11	28.01.11	3.39	07.28.07	8.88%	105.9 -0.09%	7.11%	8.38%	245	4.6	170	350
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.14	05.06.07	8.13%	102.5 -0.11%	5.95%	7.93%	115	9.6	54	500
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.78	05.17.07	8.88%	115.3 -0.15%	6.34%	7.70%	167	4.5	68	500
Иркут	10.04.09	1.93	04.10.07	8.25%	101.9 -0.20%	7.29%	8.10%	249	12.5	188	125
КЗОС-11	30.10.11	3.80	04.30.07	9.25%	101.4 -0.03%	8.88%	9.12%	422	3.5	347	200
НКНХ-15	22.12.15	6.30	06.22.07	8.50%	101.1 -0.18%	8.32%	8.41%	365	5.2	266	200
СИНЕК-15	03.08.15	6.36	08.03.07	7.70%	102.5 -0.07%	7.29%	7.51%	262	3.3	163	250
Ситроникс-09	02.03.09	1.84	03.02.07	7.88%	100.9 -0.01%	7.36%	7.80%	256	3.5	195	200
СУЭК-08	24.10.08	1.54	04.24.07	8.63%	102.3 -0.05%	7.12%	8.43%	233	4.6	172	175
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.18	05.21.07	8.50%	101.8 0.01%	6.94%	8.35%	215	0.3	154	150

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 14. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход к погашению			Рейтинг по S&P
					Текущая доход-ть	Ставка купона	Доход к погашению	
U.S. Treasury 10y	2/15/2017	8.1	99.9	0.44%	4.64%	4.62%	4.625	
U.S. Treasury 30y	2/15/2037	16.3	99.6	0.17%	4.75%	4.73%	4.75	
Brazil-10	4/15/2010	2.6	119.3	-0.02%	5.28%	14.32%	12	BB
Brazil-30	3/6/2030	10.7	170.8	0.36%	6.34%	20.92%	12.25	BB
Brazil-40	8/17/2040	6.1	133.9	0.16%	8.05%	14.73%	11	BB
Colombia-10	7/9/2010	2.9	114.9	0.04%	5.62%	12.06%	10.5	BB
Colombia-33	1/28/2033	11.6	144.1	-0.15%	6.76%	14.95%	10.375	BB
Mexico-10	2/1/2010	2.6	112.4	-0.07%	5.27%	11.10%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.0	161.4	-0.10%	6.06%	18.57%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.6	112.3	-0.01%	5.51%	11.08%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.5	142.8	0.08%	6.56%	15.17%	10.625	BB-
Russia-10	3/31/2010	2.7		-0.01%	6.72%	8.60%	8.25	BBB+
Russia-30	3/31/2030	7.2	113.3	0.19%	5.66%	5.66%	5	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.6	122.5	-0.03%	6.39%	13.47%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.5	154.0	-0.01%	7.09%	18.29%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	11.9	109.0	-0.11%	7.26%	8.72%	8	BB-
Ukraine-07	3/15/2007	0.0	100.3	-0.13%	1.99%	10.03%	10	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	5.1	108.6	-0.02%	6.01%	8.31%	7.65	BB-

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.