

24 ноября 2006 г.

[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)

Страницы котировок в Reuters:  
Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

### Основные индикаторы:

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.56	-1.20	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.5560	-0.21%
Доходность 30-летних КО США, %	4.64	-1.10	Валютный курс, \$/евро	1.2952	0.20%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	59.09	0.27%	PTC	1 712.95	0.58%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	61.69	0.06%	DJIA	12 326.95	0.04%
Цена на нефть Urals, \$/брл	53.96	-0.70%	S&P 500	1 406.09	0.23%

### Прогнозы по рынку:

#### Внешний долг РФ:

Рынок будет стабилен до публикации данных 28 ноября – участники используют затишье для продления выходных. Российский спред останется расширенным – 114 б.п.

Следующая неделя будет активнее: выйдут данные по рынку жилья и ВВП; Совфинтрейд начнет роад-шоу ипотечных бумаг в евро.

#### Рублевый долговой рынок:

Рынок позитивен в ожидании притока бюджетных средств и на фоне роста евро. Ставки МБК еще подрастут в ожидании крупных налоговых выплат в конце ноября.

### Новости и ключевые события:

#### Российские

- Парнас-М полностью разместило 2-й выпуск облигаций объемом 1 млрд руб под 11,25% годовых к 3-летней оферте
- Северный город начнет 30 ноября размещение 3-го выпуска облигаций объемом 600 млн руб
- Совфинтрейд начнет роад-шоу ипотечных еврооблигаций
- **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**
- 

#### Отдел продаж:

Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

#### Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: [ELeonova@alfabank.ru](mailto:ELeonova@alfabank.ru);

Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: [MVlasenko@alfabank.ru](mailto:MVlasenko@alfabank.ru)

## **Основные новости**

### **Парнас-М полностью разместило 2-й выпуск облигаций объемом 1 млрд руб под 11,25% годовых к 3-летней оферте**

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10,80% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: Газпромбанк.

### **Северный город начнет 30 ноября размещение 3-го выпуска облигаций объемом 600 млн руб**

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка купона: 1 купон - на конкурсе, 2-8 купоны - в соответствии с эмиссионными документами. Периодичность выплаты купона: 2 раз(а) в год. Дата начала начисления купонов: 30.11.2006. Дата погашения: 25.11.2010. Агент по размещению облигаций: Организатор - БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

*Ранее эмитент планировал разместить одновременно 3-ий и 4-ый выпуски суммарным объемом 1 млрд руб с одинаковыми параметрами.*

### **Совфинтрейд начнет роад-шоу ипотечных еврооблигаций**

Дочерняя компания Газпрома планирует на следующей неделе начать размещение облигаций, обеспеченных ипотечными кредитами на сумму 168 млн евро.

## **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

Балтимор-Нева в рамках оферты выкупила 3-ий выпуск облигаций на 341,1 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 800 млн руб

## **Внешний долг РФ**

На внешнедолговом рынке торговая активность отсутствовала на фоне празднования Дня Благодарения в США. Спред российских еврооблигаций сохраняет расширенный уровень 114 б.п. На следующей неделе выйдут экономические данные по состоянию рынка жилья на американском континенте, а также индикаторы ВВП. До 28 ноября рынок, по всей видимости, простоит на прежнем уровне. Трейдеры используют праздник и отсутствие новостей как возможность продлить выходные.

На смежных рынках сохранялось умеренно-позитивное настроение, фондовые индексы закрылись с ростом, исключение составили азиатские рынки Nikkei -1,13%. Затишье в новостях способствует светскому настрою участников рынка: внимание будет обращено на саммит Россия-ЕС в Брюсселе, на котором, к сожалению, не начнутся переговоры о сотрудничестве, в результате блокирования Польскими властями. В Москве 23-23 ноября пройдут финансовые дни.

## **Рынок рублевых корпоративных облигаций**

На рынке рублевого долга обстановка была спокойной. Ставки МБК немного повысились по сравнению с уровнем среды, но все же удержались в пределах 6% годовых. Активность сместилась в сторону облигаций топливно-энергетического комплекса, где наблюдались

разнонаправленные движения (Газпром-6 +0,3%, Таиф-1 – 0,28%). Сделки с муниципальными облигациями сосредоточились в облигациях Москвы и Московской области, при этом по некоторым выпускам цены выросли в пределах 0,2%.

На секции государственных ценных бумаг наблюдался спрос на длинные выпуски ОФЗ, где рост достигал 50-70 б.п.

Вероятно, сегодня ставки еще подрастут, так как начнется резервирование средств для осуществления налоговых платежей, запланированных на конец месяца. Однако, настроение рынка сменилось на позитивное: участники ожидают притока бюджетных средств и спешат поучаствовать в предновогоднем ралли. К тому же курс рубля, который находится на новом историческом максимуме, оказывает существенную поддержку рынку.

**Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок**

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	2.47	--	--	6.95%	08.02.07	100.60	0.30	--	6.81	52.32
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	2.74	20.11.07	0.97	7.25%	22.05.07	100.94	-0.06	6.36	7.02	35.51
АИЖК-8	5 000	15.06.18	5.73	--	--	7.63%	15.03.07	99.39	0.14	--	7.77	31.81
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.62	--	--	8.50%	05.12.06	102.19	0.09	--	7.82	66.48
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.83	--	--	8.10%	03.01.07	102.93	0.09	--	7.47	35.36
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	2.04	--	--	8.39%	15.02.07	99.79	-0.16	--	8.66	42.03
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.65	--	--	7.85%	21.02.07	101.55	0.13	--	7.63	50.78
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.64	13.11.07	0.95	10.00%	15.05.07	105.44	-0.04	4.27	8.06	42.40
СПб-Банк	1 000	22.06.09	--	17.06.07	0.55	9.60%	15.12.06	99.60	0.37	10.73	--	41.83
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	--	11.09.08	1.69	8.42%	15.03.07	99.62	-0.38	8.83	--	55.80

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

**Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги					
			ближайшего купона			к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P/Moodys/Fitch					
<b>Суверенные</b>																		
Россия-07	26/06/07	0.57	12/26/06	10.00%	102.6	-0.00%	5.39%	9.74%	64	-2.1	0.55	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31/03/10	1.75	03/31/07	8.25%	104.9	-0.00%	5.40%	7.87%	65	-0.9	2.90	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24/07/18	7.49	01/24/07	11.00%	144.5	-0.06%	5.71%	7.61%	115	0.7	7.28	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24/06/28	10.46	12/24/06	12.75%	180.7	-0.00%	6.02%	7.05%	146	0.0	10.16	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31/03/30	7.58	03/31/07	5.00%	112.6	0.01%	5.70%	4.44%	114	-0.1	13.08	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14/11/07	0.96	05/14/07	3.00%	97.6	0.08%	5.58%	3.07%		0.0	0.94	661	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14/05/08	0.98	05/14/07	3.00%	96.3	-0.03%	7.01%	3.12%	226	3.3	1.35	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14/05/11	4.17	05/14/07	3.00%	90.4	0.08%	5.48%	3.32%	92	-1.9	3.95	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12/10/11	4.34	10/12/07	6.45%	107.9	-0.09%	4.61%	5.98%	--	--	4.15	374	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Москва-16	20/10/16	8.00	10/20/07	5.06%	100.3	0.00%	5.03%	5.05%	--	--	7.61	407	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата	Дата	Дата	Цена	Доходность		Доходность		Сред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	закртыя	Изм, %	к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	суверенным еврооблигациям		млн					
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07/04/09	2.17	04/07/07	8.75%	99.8	0.03%	8.85%	8.77%	410	-1.3	345	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09/02/07	0.21	02/09/07	7.75%	100.3	0.03%	6.12%	7.73%	137	-16.2	73	150	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02/07/08	1.50	01/02/07	7.75%	100.5	0.02%	7.40%	7.71%	265	-1.8	200	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10/10/09	2.61	04/10/07	7.88%	100.1	-0.04%	7.82%	7.87%	319	1.6	242	400	USD	N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09/12/15	3.37	12/09/06	8.63%	100.7	0.08%	8.41%	8.56%	385	0.2	301	225	USD	B	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28/09/09	2.58	03/28/07	8.00%	100.6	0.02%	6.19%	7.64%	156	-0.8	79	250	USD	N/A	/	A3	/	RRR
Банк Москвы-10	26/11/10	3.43	11/26/06	7.38%	103.6	0.03%	6.35%	7.12%	179	-1.0	95	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13/05/13	5.28	05/13/07	7.34%	103.2	0.02%	6.71%	7.11%	217	-0.2	100	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25/11/15	3.41	11/25/06	7.50%	102.6	0.01%	6.76%	7.31%	219	-0.8	136	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18/05/09	2.27	05/18/07	9.50%	100.4	0.00%	9.31%	9.46%	456	-0.1	391	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30/07/07	0.67	01/30/07	8.28%	101.7	0.01%	5.65%	8.13%	90	-3.2	26	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21/09/07	0.80	12/21/06	6.14%	100.2	-0.00%	5.76%	6.13%	101	-0.4	37	1 000	USD	RRR+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11/12/08	1.89	12/11/06	6.88%	102.3	0.06%	5.69%	6.72%	94	-4.3	29	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12/10/11	4.17	04/12/07	7.50%	106.6	0.05%	5.92%	7.03%	136	-1.2	52	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04/02/15	2.94	02/04/07	6.32%	101.7	0.03%	5.71%	6.21%	108	-1.1	31	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15/02/16	7.56	02/15/07	4.25%	98.6	-0.13%	4.43%	4.31%	-13	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30/06/35	13.48	12/31/06	6.25%	102.2	0.13%	6.09%	6.12%	145	-0.7	7	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30/10/08	1.83	04/30/07	7.25%	102.5	0.00%	5.87%	7.07%	112	-0.8	47	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15/06/11	3.81	12/15/06	7.97%	105.6	0.12%	6.53%	7.55%	196	-3.2	113	300	USD	BB-	/	Aa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23/09/15	6.78	03/23/07	6.50%	99.8	0.10%	6.52%	6.51%	198	-1.8	81	1 000	USD	BB-	/	A3	/	N/A
Импэксбанк-07	29/06/07	0.58	12/29/06	9.00%	101.8	0.03%	5.91%	8.84%	116	-5.2	52	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03/03/08	1.21	03/03/07	8.63%	100.8	-0.00%	7.97%	8.56%	322	0.8	257	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29/06/09	2.30	12/29/06	8.80%	101.0	0.02%	8.34%	8.71%	359	-0.5	294	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10/03/16	6.38	03/10/07	8.88%	98.4	-0.01%	9.12%	9.02%	458	0.4	341	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07/12/07	0.98	12/07/06	7.50%	100.4	-0.04%	7.10%	7.47%	236	3.5	171	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15/02/07	0.23	02/15/07	6.80%	100.0	-0.01%	6.81%	6.80%	207	3.3	142	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21/07/11	3.75	01/21/07	9.75%	103.9	0.02%	8.70%	9.38%	413	-0.7	330	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05/10/07	0.84	01/05/07	7.17%	101.1	-0.04%	5.81%	7.09%	106	4.1	42	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07/01/08	1.09	01/07/07	4.45%	100.7	-0.00%	3.77%	4.41%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30/06/08	1.54	12/31/06	4.38%	97.7	-0.05%	5.93%	4.48%	118	2.4	53	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06/10/09	2.63	01/06/07	6.17%	100.0	-0.01%	6.15%	6.17%	153	0.6	76	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19/03/07	0.32	03/19/07	9.00%	100.7	-0.11%	6.65%	8.94%	190	34.0	126	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМГС-07	13/02/07	0.22	02/13/07	9.13%	100.5	0.02%	6.68%	9.08%	193	-13.9	129	125	USD	N/A	/	Ba3	/	R+
НОМОС-09	12/05/09	2.28	05/12/07	8.25%	100.6	0.09%	7.97%	8.20%	322	-0.1	257	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20/10/16	3.95	04/20/07	9.75%	100.6	0.12%	9.59%	9.69%	502	1.0	419	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09/02/07	0.21	02/09/07	9.00%	100.6	-0.04%	5.92%	8.95%	117	12.8	53	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27/03/09	2.16	03/27/07	8.00%	99.9	-0.12%	8.04%	8.01%	329	5.8	264	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04/10/10	3.32	04/04/07	8.75%	100.7	0.03%	8.54%	8.69%	398	-1.5	314	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29/07/08	1.58	01/29/07	6.88%	101.5	0.02%	5.89%	6.77%	114	-1.9	49	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB

Промстройбанк-15*	29/09/15	3.46	03/29/07	6.20%	100.4	0.03%	6.07%	6.17%	150	-1.3	67	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11/08/08	1.62	02/11/07	6.50%	100.9	-0.01%	5.93%	6.44%	118	0.2	53	170	USD	BBB /*+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31/10/08	1.82	04/30/07	8.00%	99.0	0.28%	8.58%	8.08%	383	-0.7	318	13	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09/07/07	0.61	01/09/07	7.63%	100.9	0.05%	6.16%	7.56%	141	-9.0	77	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24/09/09	2.48	12/24/06	9.75%	104.3	0.08%	8.05%	9.35%	342	-3.4	265	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29/11/10	3.47	11/29/06	6.88%	102.9	0.05%	6.05%	6.68%	148	-1.5	65	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16/05/13	5.32	05/16/07	7.18%	105.4	0.05%	6.14%	6.80%	160	-0.8	43	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14/04/07	0.39	04/14/07	8.75%	100.3	0.02%	7.83%	8.72%	309	-6.5	244	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28/09/07	0.83	03/28/07	7.80%	100.1	0.00%	7.71%	7.80%	296	-1.0	232	300	USD	R+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08/02/07	0.21	02/08/07	6.72%	99.8	-0.02%	7.66%	6.73%	292	9.2	227	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21/04/08	1.35	04/21/07	8.13%	100.1	0.09%	8.03%	8.12%	328	-7.4	263	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16/09/09	2.62	09/16/07	6.83%	100.2	0.05%	6.72%	6.81%	209	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07/10/10	3.39	04/07/07	7.50%	96.2	0.02%	8.66%	7.79%	409	-0.8	326	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05/05/11	3.77	05/05/07	8.63%	99.1	0.02%	8.88%	8.71%	432	-0.7	348	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16/12/15	2.77	12/16/06	8.88%	98.4	-0.02%	9.44%	9.02%	481	0.9	404	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-13	15/05/13	5.40	05/15/07	6.48%	102.7	0.03%	5.97%	6.31%	143	-0.9	26	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11/02/15	2.92	02/11/07	6.23%	101.5	0.02%	5.72%	6.14%	109	-0.8	32	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19/05/08	1.42	05/19/07	9.75%	102.3	0.03%	8.09%	9.53%	334	-2.7	269	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сивакадем-09	12/05/09	2.26	05/12/07	9.00%	100.6	0.08%	8.71%	8.94%	397	0.0	332	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30/12/11	3.83	12/30/06	12.00%	106.1	0.03%	10.43%	11.32%	587	-1.0	504	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
УралВТБ-07	21/09/07	0.80	03/21/07	9.00%	100.6	0.00%	8.17%	8.94%	342		277	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12/12/08	1.87	12/12/06	7.90%	101.3	0.14%	7.20%	7.80%	245	-8.2	180	250	USD	N/A	/	Ba2 /*	/	N/A
ХКФ-08-1	04/02/08	1.13	02/04/07	9.13%	100.9	0.01%	8.32%	9.05%	357	-1.8	293	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30/06/08	1.48	12/31/06	8.63%	99.8	-0.02%	8.73%	8.64%	398	0.9	333	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

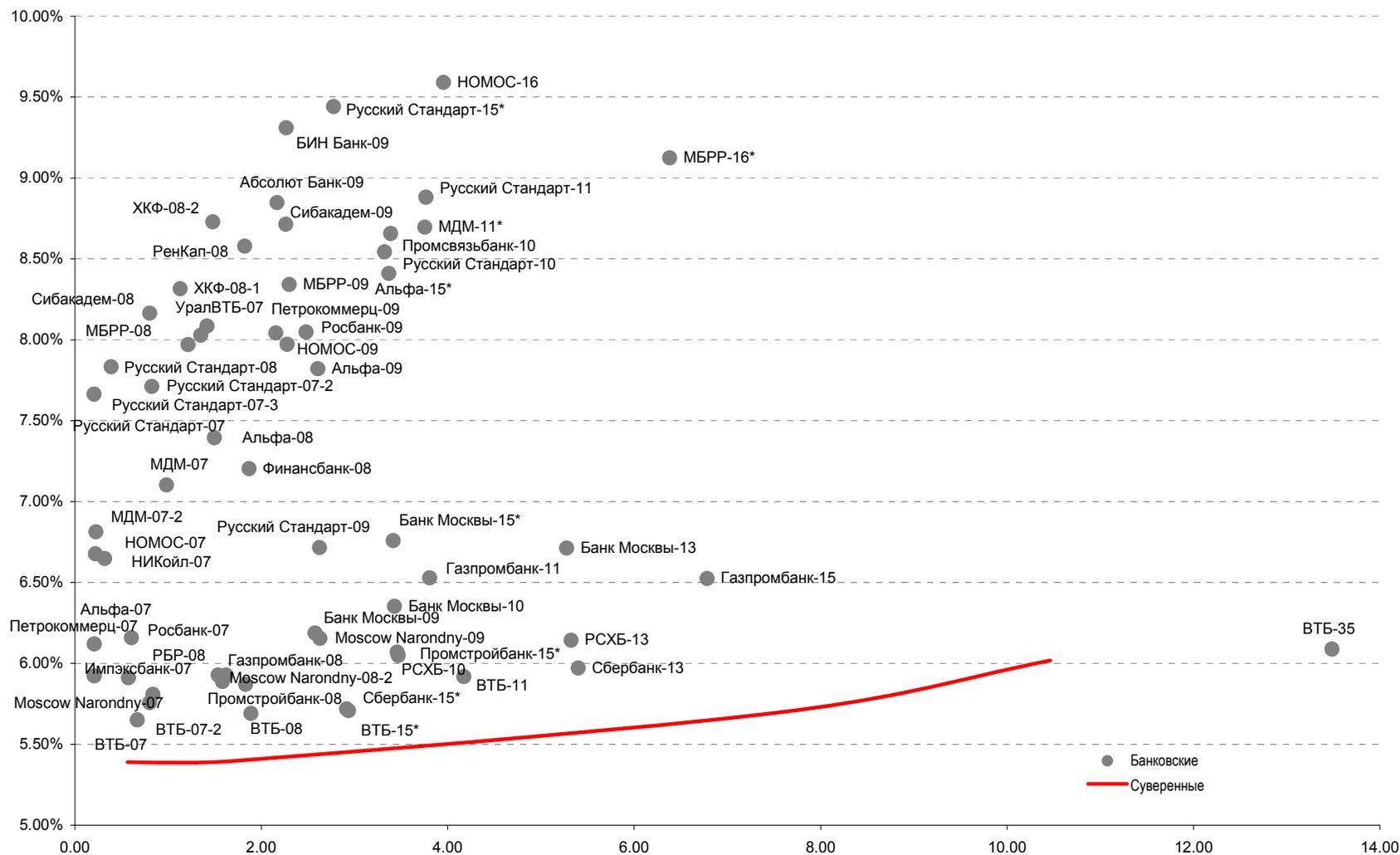
- \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

**Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

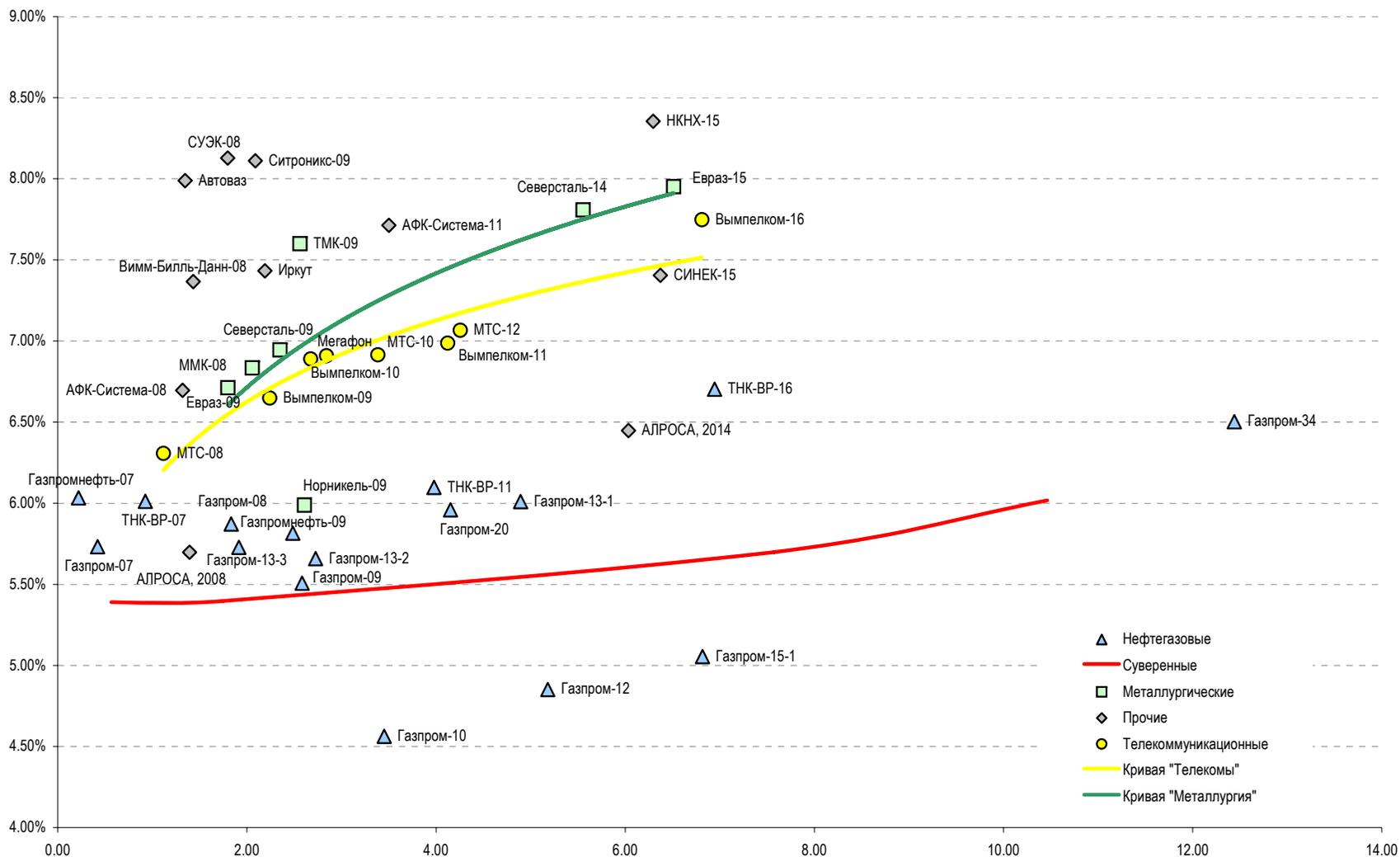
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
			Дата	Дюрация, лет				оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	С&P			Moodys	Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25/04/07	0.42	04/25/07	9.13%	101.4	0.02%	5.73%	9.00%	98	-5.4	34	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30/10/08	1.83	04/30/07	7.25%	102.5	0.00%	5.87%	7.07%	112	-0.8	47	1 050	USD	BB / *+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21/10/09	2.58	04/21/07	10.50%	113.2	-0.02%	5.51%	9.27%	88	0.9	11	700	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27/09/10	3.45	09/27/07	7.80%	111.2	-0.02%	4.56%	7.02%	0	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09/12/12	5.18	12/09/06	4.56%	98.5	-0.04%	4.85%	4.63%	29	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01/03/13	4.89	03/01/07	9.63%	118.6	0.06%	6.01%	8.11%	145	-1.2	30	1 750	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/13	2.72	01/22/07	4.51%	96.9	-0.01%	5.66%	4.65%	103	0.3	26	1 028	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22/07/13	2.48	01/22/07	5.63%	99.5	0.00%	5.82%	5.65%	119	-1.3	42	594	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01/06/15	6.82	06/01/07	5.88%	105.5	-0.02%	5.05%	5.57%	51	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-20	01/02/20	4.15	02/01/07	7.20%	105.1	0.00%	5.96%	6.85%	140	0.3	56	1 250	USD	BBB / *+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28/04/34	12.44	04/28/07	8.63%	127.0	0.03%	6.50%	6.79%	186	0.0	48	1 200	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13/02/07	0.22	02/13/07	11.50%	101.1	0.04%	6.03%	11.37%	128	-23.1	64	400	USD	BB+ / *+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15/01/09	1.91	01/15/07	10.75%	110.0	0.01%	5.73%	9.78%	98	-0.5	33	500	USD	BB+ / *+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06/11/07	0.92	05/06/07	11.00%	104.5	-0.01%	6.01%	10.52%	126	0.4	62	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18/07/11	3.98	01/18/07	6.88%	103.1	0.01%	6.10%	6.67%	153	-0.3	70	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18/07/16	6.95	01/18/07	7.50%	105.6	0.07%	6.70%	7.10%	216	-1.4	99	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03/08/09	2.35	02/03/07	10.88%	109.5	0.01%	6.95%	9.93%	232	0.3	155	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10/11/15	6.51	05/10/07	8.25%	101.9	0.03%	7.95%	8.10%	341	-0.9	224	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24/02/09	2.06	02/24/07	8.63%	103.7	0.01%	6.83%	8.32%	209	-0.6	144	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19/04/14	5.56	04/19/07	9.25%	108.0	-0.11%	7.81%	8.57%	326	1.7	209	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29/09/09	2.56	03/29/07	8.50%	102.3	-0.01%	7.60%	8.31%	297	0.5	220	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21/10/08	1.80	04/21/07	8.00%	102.3	0.05%	6.71%	7.82%	196	-3.3	131	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30/09/09	2.61	03/31/07	7.13%	102.9	-0.03%	5.99%	6.92%	136	1.1	59	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30/01/08	1.12	01/30/07	9.75%	103.9	-0.00%	6.31%	9.39%	156	-0.7	92	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14/10/10	3.38	04/14/07	8.38%	104.9	0.06%	6.92%	7.98%	235	-2.0	152	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28/01/12	4.26	01/28/07	8.00%	104.0	0.04%	7.07%	7.69%	250	-0.9	167	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16/06/09	2.24	12/16/06	10.00%	107.8	0.02%	6.65%	9.28%	190	-0.7	125	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11/02/10	2.84	02/11/07	8.00%	103.1	0.04%	6.91%	7.76%	228	-1.6	151	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22/10/11	4.12	04/22/07	8.38%	105.7	0.07%	6.99%	7.93%	243	-1.7	159	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23/05/16	6.81	05/23/07	8.25%	103.3	0.05%	7.75%	7.98%	320	-1.2	203	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10/12/09	2.67	12/10/06	8.00%	103.0	0.06%	6.89%	7.77%	226	-2.2	149	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20/04/08	1.35	04/20/07	8.50%	100.7	0.00%	7.99%	8.44%	324	-1.8	259	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14/04/08	1.32	04/14/07	10.25%	104.6	-0.03%	6.70%	9.80%	195	1.4	130	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28/01/11	3.50	01/28/07	8.88%	104.1	0.03%	7.71%	8.53%	315	-1.0	231	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06/05/08	1.39	05/06/07	8.13%	103.3	0.02%	5.70%	7.86%	95	-2.5	30	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17/11/14	6.03	05/17/07	8.88%	115.0	0.05%	6.45%	7.72%	190	-1.2	73	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10/04/09	2.19	04/10/07	8.25%	101.7	0.00%	7.43%	8.11%	268	-0.7	203	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22/12/15	6.30	12/22/06	8.50%	100.9	0.05%	8.35%	8.42%	381	2.1	264	200	USD	N/A	/	B1	/	B+

СИНЕК-15	03/08/15	6.37	02/03/07	7.70%	101.8	-0.02%	7.41%	7.56%	286	0.1	169	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02/03/09	2.09	03/02/07	7.88%	99.5	-0.00%	8.11%	7.91%	336	0.2	271	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24/10/08	1.80	04/24/07	8.63%	100.9	-0.06%	8.13%	8.55%	338	2.8	273	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/08	1.43	05/21/07	8.50%	101.6	-0.01%	7.37%	8.37%	262	0.3	197	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 6. Доходность российских корпоративных еврооблигаций**


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 7. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР 04003	15/12/06	0.06	0.05					50.11			
ОБР 04002	15/03/07	0.30	0.29	98.43	0.04%	5.3%					
ОФЗ 27025	13/06/07	0.54	0.51				7.0%	2.01	7.00%	13.81	13/12/06
ОФЗ 27019	18/07/07	0.62	0.60				9.6%		10.00%	35.07	17/01/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.68	0.65				9.6%		10.00%	29.32	07/02/07
ОФЗ 25058	30/04/08	1.38	1.30	100.90	-0.10%	5.8%	6.2%	5.93	6.30%	3.97	31/01/07
ОФЗ 46001	10/09/08	0.99	0.94	104.29	-0.27%	5.8%	9.6%	19.19	10.00%	19.73	13/12/06
ОФЗ 27026	11/03/09	2.11	1.99	101.44	-0.06%	6.1%	7.4%		7.50%	14.79	13/12/06
ОФЗ 25060	29/04/09	2.28	2.14	99.49	-0.04%	6.2%	5.8%	20.01	5.80%	3.65	31/01/07
ОФЗ 25057	20/01/10	2.84	2.66	103.15	-0.80%	6.4%	7.2%	3.14	7.40%	6.08	24/01/07
ОФЗ 46003	14/07/10	2.71	2.55	110.85	-0.07%	6.2%	9.0%	49.86	10.00%	35.07	17/01/07
ОФЗ 25059	19/01/11	3.68	3.46	99.61	0.04%	6.4%	6.1%	3.98	6.10%	5.01	24/01/07
ОФЗ 46002	08/08/12	4.07	3.83	110.00	0.24%	6.3%	8.2%	5.28	9.00%	24.66	14/02/07
ОФЗ 26198	02/11/12	5.14	4.82				6.2%	6.84	6.00%	183.29	04/11/04
ОФЗ 46017	03/08/16	6.71	6.29	106.04	0.18%	6.6%	8.0%	65.33	8.50%	2.10	14/02/07
ОФЗ 46014	29/08/18	5.42	5.09				8.3%	59.94	9.00%	19.48	08/03/07
ОФЗ 48001	31/10/18	7.59	7.16	105.40	0.38%	5.9%	7.1%		7.50%	1.54	15/11/07
ОФЗ 46005	09/01/19	12.25	11.52				6.4%				
ОФЗ 46019	20/03/19	9.66	9.03	57.24	0.75%	7.0%	7.0%				04/04/07
ОФЗ 46018	24/11/21	8.57	8.04	111.25	0.22%	6.6%	8.5%	45.83	9.50%	18.74	13/12/06
ОФЗ 46011	20/08/25	13.31	12.43				7.4%		6.10%		12/09/07
ОФЗ 46020	06/02/36	12.73	11.91	102.02	0.40%	6.9%	6.8%	36.32	6.90%	18.90	14/02/07

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- \* - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

# Информация

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<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</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© **Альфа-Банк, 2006 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.