

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.48	-0.40		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.1917 0.01%
Доходность 30-летних КО США, %	4.60	0.30		Валютный курс, \$/евро	1.3294 -0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.78	-0.95%		PTC	1 849 0.65%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.12	0.45%		DJIA	12 278 -0.25%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.87	-1.38%		S&P 500	1 407 -0.40%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Поддержка со стороны рынков развивающихся стран помогла сузить спред Евро-30 до 107 б.п. Сегодня участники рынка осредоточатся на данных по рынку труда в США.

#### Внутренний долг РФ:

Активность рынка низкая, инвесторы ждут размещений. Несмотря на улучшение ситуации на денежном рынке 2-3-ий эшелоны под давлением продавцов. Новые выпуски выходят ниже номинала.

### Новости и ключевые события:

#### Международные:

**ЕЦБ повысил базовую ставку на 25 б.п. – до 3,50% годовых**

#### Российские:

**Золотовалютные резервы РФ за период с 24 ноября по 1 декабря возросли на \$6,7 млрд до \$290,1 млрд – ЦБР**

**Альфа-Банк разместил два транша секьюритизированных еврооблигаций, номинированных в евро и долларах с премией 190 б.п. к ставкам денежного рынка**

**Банк Петрокоммерц разместил 3-летние еврооблигации на \$300 млн под 8,75% годовых**

**Moody's изменило прогноз рейтинга Промсвязьбанка на "позитивный"**

**Газпром планирует разместить в 2007 г на российском рынке облигации на 45 млрд руб**

**РЖД планирует в 2007 г разместить на российском рынке облигации на общую сумму 20 млрд руб**

**АИЖК планирует в феврале 2007 г разместить дебютный выпуск ипотечных ценных бумаг на 3,75 млрд руб**

**ОГК-3 намерена разместить облигации на 3 млрд руб 14 декабря**

**ООО "Топ-книга" начнет 14 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб**

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****ЕЦБ повысил базовую ставку на 25 б.п. – до 3,50% годовых**

Это максимальный уровень ставки за последние 5 лет. Также ЕЦБ прогнозирует уменьшение инфляции в Еврозоне, который согласно прогнозам должен составить около 2% в 2008 г. Прогнозы о снижении уровня инфляции должны умерить ожидания инвесторов о возможном повышении ставок на заседании в 1 кв. 2007 г. Также ЕЦБ повысил прогнозы экономического роста в 2006 и 2007 г. и ожимдает дальнейшего сохранения этого показателя выше 2% в 2008 г. Согласно прогнозам, экономический рост в Еврозоне в 2006 г. должен составить 2,7%.

**Альфа-Банк разместил два транша секьюритизированных еврооблигаций, номинированных в евро и долларах с премией 190 б.п. к ставкам денежного рынка**

Еврооблигации обеспечены платежами по корсчетам. Объем выпуска в евро составил 230 млн евро, ставка купона – 3-месячный EURIBOR+1,9% годовых. Размер долларового займа составил \$260 млн под 3-месячный LIBOR+1,9% годовых. Срок обращения обоих выпусков – 5 лет. Лид-менеджерами выступают Dresdner Kleinwort и Merrill Lynch.

Агентство Moody's присвоило рейтинги выпускам рейтинги на уровне Ваа3.

Облигации выпущены в рамках Программы секьюритизации диверсифицированных платежных прав, принятой Альфа-Банком в марте 2006 г.

**Банк Петрокоммерц разместил 3-летние еврооблигации на \$300 млн под 8,75% годовых**

Эмитентом бумаг выступает Petrocommerce Finance S.A. Бумаги размещаются по правилу S. Евробонды пройдут листинг на LSE. Лид-менеджерами выступают ING и Merrill Lynch.

**Газпром планирует разместить в 2007 г на российском рынке облигации на 45 млрд руб**

В указанную сумму входит уже зарегистрированный 9-ый выпуск облигаций Газпрома на 5 млрд руб. Компания не планирует размещать этот займ в текущем году.

Общая программа заимствований Газпрома на 2007 г составляет 90 млрд руб, но она может быть скорректирована в зависимости от цен на газ.

**РЖД планирует в 2007 г разместить на российском рынке облигации на общую сумму 20 млрд руб**

Планируется разместить 2 выпуска сроком обращения 7 и 10 лет и объемом эмиссии 10 млрд руб каждый. Кроме того, в 1-ом полугодии 2007 г РЖД планирует разместить рублевые еврооблигации на сумму 25 млрд руб.

Окончательно программа заимствований РЖД будет утверждена в начале 2007 г. Ее объем ожидается на уровне 50 млрд руб.

**ООО "Топ-книга" начнет 14 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 4 года с 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска, ИБ Траст, прогнозирует доходность облигаций при размещении в диапазоне 10,5-11,0% годовых.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

ФБ ММВБ начинает с 8 декабря торги облигациями ИСО ГПБ-Ипотека, МОИА-2 и ООО "Единая Европа"

КИТ Финанс установил по облигациям ставку 3-6 купонов в размере 10% годовых, и выставил дополнительную оферту 26 декабря 2007 года.

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций "ТехноНИКОЛЬ-Финанс"

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Русская инвестиционная группа" на 1,2 млрд руб

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 02 ОАО "Кокс" на 5 млрд руб

ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпусков облигаций Газпрома серий А7 и А8

ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций банка Центр-инвес"

---

## **Внешний долг РФ**

Вчера на ожидании статистики рынок был малоактивным, инвесторы фиксировали прибыль перед публикацией цифр по безработице и Payrolls. Аналитики прогнозируют умеренный рост числа рабочих мест в США в ноябре до 110К с 92К в октябре и роста уровня безработицы до 4,5% с 4,4% месяцем ранее. Также вчера были опубликованы второстепенные цифры по объемам потребительского кредитования, согласно которым объемы потребительских кредитов снизились на \$1,2 млрд, вопреки прогнозам аналитиков, ожидающих рост объемов кредитования. Рынок не отреагировал на эти данные в ожидании данных по рынку труда.

Российские еврооблигации получили поддержку от развивающихся рынков. Лидером ценового роста среди рынков развивающихся стран стали еврооблигации Турции на фоне сообщения о том, что страна открыла свой порт на Кипре, что по мнению инвесторов поможет сдвинуть с мертвой точки переговоры о вступлении Турции в ЕС. В результате Россия-30 выросла в цене, что привело к сужению ее спреда к 10-летним КО США до 107 б.п.

## Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевого долга вчера оставался малоактивным. Инвесторы постепенно готовятся к размещениям следующей недели.

В то же время, проблемы с ликвидностью остаются, хотя на денежном рынке вчера наблюдалось некоторое снижение ставок по 1-дневным кредитам. Хотя наиболее ликвидные выпуски практически не изменились в цене, среди облигаций 2-3-го эшелона наблюдалось давление со стороны продавцов. Выпуски, начинающие торги на вторичном рынке и возобновляющие торги после купонных выплат открываются снижением котировок. В частности, облигации Протек открылись вчера на 1,36% ниже номинала.

Сегодня заметного изменения ситуации не произойдет. Усилятся продажи в бумагах, близких по кредитному качеству к размещаемым на следующей неделе.

**Илл. 2. 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, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
НК Альянс	3 000	14.09.11	--	16.09.09	2.48	8.92%	21.03.07	100.25	-0.03	9.00	--	18.55
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.57	--	--	7.10%	01.02.07	99.45	0.20	--	7.38	29.98
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	--	21.06.07	0.51	11.50%	21.12.06	99.64	0.02	12.56	--	20.04
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	4.31	7.65%	01.03.07	100.50	-0.03	7.67	--	22.92
Орхидея	1 000	09.04.09	--	12.04.07	0.34	11.30%	11.01.07	100.17	0.07	11.21	--	20.03
Протек	5 000	02.11.11	--	04.11.09	2.61	8.90%	09.05.07	98.64	-1.36	9.66	--	30.58
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	3.32	--	--	9.30%	19.12.06	103.70	-0.02	--	8.37	55.05
Роствертол	800	26.05.09	--	27.11.07	0.95	9.30%	29.05.07	100.39	0.16	9.06	--	27.11
ИК Рубин	1 200	13.10.09	--	16.10.07	0.83	12.15%	17.04.07	99.98	-0.02	12.47	--	20.00
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.81	10.90%	09.04.07	102.09	0.00	8.41	--	28.80

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

**Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/погашению		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			Изм, %	Текущая доходность			S&P	Moodys							Fitch			
<b>Суверенные</b>																		
Россия-07	26.06.07	0.53	12.26.06	10.00%	102.5	-0.02%	5.36%	9.76%	78	2.4	0.51	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.71	03.31.07	8.25%	105.0	-0.02%	5.25%	7.86%	67	0.7	2.87	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.48	01.24.07	11.00%	146.1	0.07%	5.56%	7.53%	108	-1.2	7.28	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.49	12.24.06	12.75%	183.2	0.14%	5.89%	6.96%	140	-1.6	10.19	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.57	03.31.07	5.00%	113.9	0.04%	5.55%	4.39%	106	-0.7	13.15	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	0.93	05.14.07	3.00%	97.7	-0.01%	5.59%	3.07%		0.0	0.90	661	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.94	05.14.07	3.00%	96.7	0.07%	6.68%	3.10%	210	-6.3	1.32	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.13	05.14.07	3.00%	90.8	0.03%	5.39%	3.30%	94	-0.6	3.92	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	4.30	10.12.07	6.45%	108.0	-0.01%	4.57%	5.97%	--	--	4.11	374	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.96	10.20.07	5.06%	100.6	0.00%	4.99%	5.04%	--	--	7.58	407	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/погашению		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			Изм, %	Текущая доходность			S&P	Moodys							Fitch			
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.13	04.07.07	8.75%	99.9	-0.15%	8.78%	8.76%	420	-4.8	353	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.17	02.09.07	7.75%	100.2	-0.00%	6.40%	7.73%	182	-2.0	104	150	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.46	01.02.07	7.75%	100.7	-0.03%	7.23%	7.69%	265	0.9	198	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.57	04.10.07	7.88%	100.5	-0.05%	7.66%	7.83%	318	-1.0	241	400	USD	N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.33	12.09.06	8.63%	101.6	0.27%	8.16%	8.49%	372	-5.7	291	225	USD	B	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.54	03.28.07	8.00%	105.1	0.00%	5.98%	7.61%	150	-2.1	73	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.51	05.26.07	7.38%	104.4	0.01%	6.11%	7.06%	167	-2.5	86	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.25	05.13.07	7.34%	105.1	0.14%	6.36%	6.98%	192	-5.6	80	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.50	05.25.07	7.50%	103.7	0.05%	6.44%	7.23%	200	-1.2	119	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
ВТБ-07	30.07.07	0.63	01.30.07	8.28%	101.6	-0.02%	5.73%	8.15%	115	-0.3	37	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.76	12.21.06	6.14%	100.2	0.00%	5.79%	6.13%	121	-0.9	44	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.85	12.11.06	6.88%	102.4	-0.01%	5.58%	6.71%	100	-0.3	33	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.14	04.12.07	7.50%	107.7	0.10%	5.66%	6.96%	121	-2.8	41	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.90	02.04.07	6.32%	102.3	0.01%	5.48%	6.17%	100	-1.0	23	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.53	02.15.07	4.25%	98.8	0.15%	4.40%	4.30%	-8	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.50	12.31.06	6.25%	103.0	0.10%	6.03%	6.07%	142	-2.0	14	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.79	04.30.07	7.25%	102.7	0.04%	5.72%	7.06%	114	-2.5	47	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A

Газпромбанк-15	23.09.15	6.75	03.23.07	6.50%	100.8	0.10%	6.38%	6.45%	192	-2.8	81	1 000	USD	RR+	/	A3	/	N/A
Зенит-09	27.10.09	2.59	04.27.07	8.75%	100.0	-0.03%	8.74%	8.75%	426		349	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.54	12.29.06	9.00%	101.7	0.04%	5.93%	8.85%	135	12.6	57	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБПП-08	03.03.08	1.18	03.03.07	8.63%	101.1	0.01%	7.67%	8.53%	309	6.7	242	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБПП-16*	10.03.16	6.34	03.10.07	8.88%	98.2	0.21%	9.16%	9.04%	471	5.4	360	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	0.98	06.07.07	7.50%	100.5	0.05%	6.93%	7.46%	235	-5.7	157	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.19	02.15.07	6.80%	100.0	0.00%	6.80%	6.80%	223	-5.6	145	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.80	01.05.07	7.17%	101.1	-0.00%	5.79%	7.09%	121	1.8	43	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	1.05	01.07.07	4.45%	100.7	-0.00%	3.75%	4.41%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.50	12.31.06	4.38%	97.9	-0.01%	5.81%	4.47%	123	0.0	56	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.59	01.06.07	6.17%	100.1	-0.02%	6.14%	6.17%	167	-0.2	90	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойп-07	19.03.07	0.28	03.19.07	9.00%	100.5	-0.01%	7.12%	8.96%	254	37.1	177	150	USD	R+	/	Ra3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.18	02.13.07	9.13%	100.4	-0.05%	6.63%	9.09%	205	23.3	128	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.24	05.12.07	8.25%	100.8	0.04%	7.89%	8.19%	331	2.5	264	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.92	04.20.07	9.75%	100.8	0.22%	9.54%	9.68%	510	1.3	430	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.12	03.27.07	8.00%	99.7	-0.13%	8.14%	8.02%	356	3.8	289	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.29	04.04.07	8.75%	101.0	0.09%	8.44%	8.67%	400	-3.8	319	200	USD	B/*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.55	01.29.07	6.88%	101.7	-0.01%	5.76%	6.76%	118	1.3	51	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.42	03.29.07	6.20%	100.8	0.08%	5.96%	6.15%	152	0.3	71	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.58	02.11.07	6.50%	101.2	0.00%	5.74%	6.42%	116	-1.1	49	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.78	04.30.07	8.00%	99.1	-0.05%	8.51%	8.07%	393	-0.4	326	13	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.57	01.09.07	7.63%	100.8	-0.04%	6.20%	7.56%	162	-3.8	84	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.44	12.24.06	9.75%	104.4	-0.01%	7.98%	9.34%	351	-2.7	274	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.55	05.29.07	6.88%	103.4	0.10%	5.89%	6.65%	145	-6.2	64	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.35	04.14.07	8.75%	100.2	-0.00%	7.93%	8.73%	335	-1.6	258	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.79	03.28.07	7.80%	100.1	0.01%	7.65%	7.79%	307	-1.3	230	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.17	02.08.07	6.72%	99.9	0.01%	7.44%	6.73%	286	94.0	208	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.31	04.21.07	8.13%	100.3	0.05%	7.87%	8.10%	329	-5.5	262	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.58	09.16.07	6.83%	100.2	0.05%	6.71%	6.81%	223		--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.35	04.07.07	7.50%	96.6	0.05%	8.54%	7.76%	410	-2.0	330	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.73	05.05.07	8.63%	99.8	0.14%	8.67%	8.64%	423	-3.7	343	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.74	12.16.06	8.88%	98.6	0.01%	9.39%	9.00%	492	4.7	415	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.34	05.14.07	5.93%	101.3	0.01%	5.63%	5.85%	118		38	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.37	05.15.07	6.48%	103.9	0.05%	5.74%	6.24%	129	-2.8	18	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.88	02.11.07	6.23%	102.0	0.05%	5.53%	6.11%	105	1.3	28	1 000	USD	N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.38	05.19.07	9.75%	102.5	-0.02%	7.90%	9.51%	332	-0.5	265	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
УралВТБ-07	21.09.07	0.76	03.21.07	9.00%	100.6	#VALUE!	8.22%	8.95%	364		287	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.83	12.12.06	7.90%	101.4	-0.03%	7.14%	7.79%	256	0.2	189	250	USD	N/A	/	Ra1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.09	02.04.07	9.13%	100.9	-0.08%	8.24%	9.04%	366	-3.5	289	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.44	12.31.06	8.63%	99.9	-0.07%	8.66%	8.63%	409	-3.3	342	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

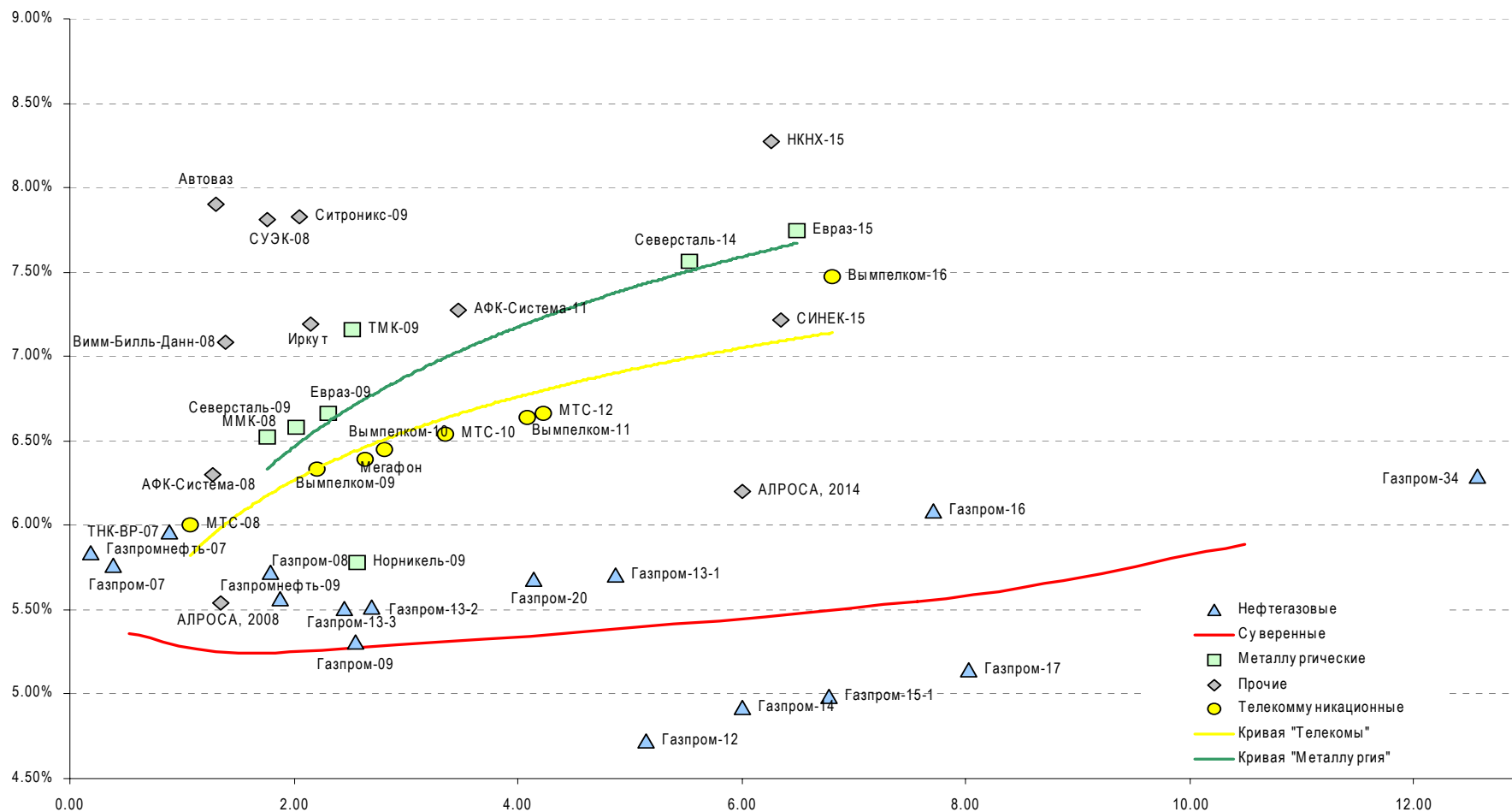
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

**Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.38	04.25.07	9.13%	101.2	-0.02%	5.76%	9.01%	119	-0.3	41	500	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.79	04.30.07	7.25%	102.7	0.04%	5.72%	7.06%	114	-2.5	47	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.55	04.21.07	10.50%	113.6	0.09%	5.31%	9.24%	83	-1.6	6	700	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.41	09.27.07	7.80%	111.4	0.02%	4.48%	7.00%	4	--	--	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.15	12.09.06	4.56%	99.1	0.05%	4.73%	4.60%	28	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.87	03.01.07	9.63%	120.3	0.25%	5.70%	8.00%	126	-6.3	14	1 750	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.69	01.22.07	4.51%	97.3	-0.09%	5.51%	4.63%	104	-0.9	27	1 028	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.45	01.22.07	5.63%	100.3	0.14%	5.51%	5.61%	103	-7.3	26	594	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	6.00	02.25.07	5.03%	100.6	0.06%	4.92%	5.00%	47	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.78	06.01.07	5.88%	106.0	0.24%	4.99%	5.54%	54	--	--	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.71	11.22.07	6.21%	100.9	-0.09%	6.08%	6.15%	160	--	54	1 350	USD	BBB	/	Baa1e	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	8.03	03.22.07	5.14%	99.9	0.13%	5.14%	5.14%	66	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.14	02.01.07	7.20%	106.2	0.23%	5.68%	6.78%	123	-7.7	43	1 250	USD	BBB /*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.57	04.28.07	8.63%	130.3	0.57%	6.29%	6.62%	168	-4.8	40	1 200	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.18	02.13.07	11.50%	101.0	0.02%	5.84%	11.39%	126	36.2	49	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.88	01.15.07	10.75%	110.1	-0.01%	5.57%	9.76%	99	-0.6	32	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.89	05.06.07	11.00%	104.4	-0.03%	5.96%	10.54%	139	0.3	61	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.31	02.03.07	10.88%	110.1	0.02%	6.66%	9.88%	209	-5.0	142	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.49	05.10.07	8.25%	103.2	0.14%	7.75%	7.99%	329	-4.8	218	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.02	02.24.07	8.63%	104.1	0.06%	6.58%	8.28%	201	-6.3	134	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.53	04.19.07	9.25%	109.4	0.13%	7.56%	8.46%	311	-0.8	200	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.52	03.29.07	8.50%	103.3	0.05%	7.16%	8.23%	268	-3.9	191	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.76	04.21.07	8.00%	102.5	0.01%	6.53%	7.80%	195	-1.5	128	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.57	03.31.07	7.13%	103.4	0.02%	5.78%	6.89%	130	-2.7	53	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	1.08	01.30.07	9.75%	104.1	0.00%	6.01%	9.37%	143	-0.5	65	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.35	04.14.07	8.38%	106.2	0.12%	6.54%	7.89%	210	-3.9	129	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.23	01.28.07	8.00%	105.7	0.11%	6.66%	7.57%	222	-1.4	142	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.20	12.16.06	10.00%	108.4	0.07%	6.33%	9.22%	176	-2.4	109	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.81	02.11.07	8.00%	104.4	0.28%	6.45%	7.66%	197	-1.5	120	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.09	04.22.07	8.38%	107.1	0.04%	6.63%	7.82%	219	-2.0	139	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.80	05.23.07	8.25%	105.2	0.23%	7.47%	7.84%	302	-2.0	191	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.64	12.10.06	8.00%	104.3	0.19%	6.39%	7.67%	191	-2.2	114	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	1.31	04.20.07	8.50%	100.7	0.00%	7.90%	8.44%	333	-0.1	266	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.28	04.14.07	10.25%	105.0	0.07%	6.30%	9.76%	173	0.3	106	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.47	01.28.07	8.88%	105.6	0.09%	7.27%	8.40%	283	-5.0	203	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.35	05.06.07	8.13%	103.5	-0.01%	5.54%	7.85%	97	-0.1	30	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	6.01	05.17.07	8.88%	116.6	0.01%	6.20%	7.61%	175	-2.2	64	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A



Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 8. 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	0.02	0.02					19.91			
ОБР 04002	15.03.07	0.27	0.26	98.67	0.10%	5.1%					
ОФЗ 27025	13.06.07	0.50	0.48				7.0%		7.00%	16.30	13.12.06
ОФЗ 27019	18.07.07	0.59	0.57				9.6%		10.00%	38.63	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.65	0.62				9.6%		10.00%	32.88	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.34	1.27	100.67	-0.03%	5.9%	6.3%	42.29	6.30%	6.21	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.95	0.90	104.05	-0.09%	6.0%	9.6%	200.36	10.00%	23.29	13.12.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.08	1.96				7.4%		7.50%	17.47	13.12.06
ОФЗ 25060	29.04.09	2.24	2.11	99.53	0.04%	6.1%	5.8%	62.72	5.80%	5.72	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.80	2.64	103.69	-0.05%	6.2%	7.1%	0.00	7.40%	8.72	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.67	2.51				9.0%	948.84	10.00%	38.63	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.65	3.43	99.89	0.22%	6.3%	6.1%	15.46	6.10%	7.19	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.03	3.79	109.80	-0.07%	6.3%	8.2%	115.17	9.00%	27.86	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	5.11	4.80	97.75	-0.13%	6.5%	6.1%	50.76	6.00%	185.42	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.68	6.27	106.43	0.05%	6.5%	8.0%	48.98	8.50%	5.12	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.40	5.08	109.39	0.21%	6.4%	8.2%		9.00%	22.68	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.55	7.13				7.1%		7.50%	4.21	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.24	11.51				6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.73	9.09				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.55	8.02	111.69	-0.17%	6.6%	8.5%	2036.94	9.50%	22.12	13.12.06
ОФЗ 46011	20.08.25	13.27	12.39				7.4%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.75	11.93	102.79	-0.04%	6.8%	6.7%	83.18	6.90%	21.36	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>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, 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.