

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.65	0.20		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.4465 0.44%
Доходность 30-летних КО США, %	4.74	0.50		Валютный курс, \$/евро	1.3008 -0.13%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	54.81	0.00%		PTC	1 799 -6.42%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	57.42	-0.85%		DJIA	12 417 -0.06%
Цена на нефть Urals, \$/брл	50.64	-8.66%		S&P 500	1 412 -0.05%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Макростатистика США, вышедшая в праздничный период, свидетельствует о напрасных ожиданиях замедления экономического роста, тогда как риск инфляционного давления может возрасти. В результате ожидания снижения ставки ФРС в начале года ослабли, а доходности долговых бумаг пошли вверх.

Внутренний долг РФ:

Рынок малоактивен, снижение котировок обусловлено выходом из бумаг с высокой купонной ставкой, формировавших портфели инвесторов в праздничный период. Такая ситуация сохранится до конца недели.

Новости и ключевые события:

Международные:

ОПЕК решила немедленно приступить к сокращению добычи нефти на 500 тыс баррелей

Российские:

Минфин РФ проведет 10 января аукцион по размещению доптранша ОФЗ 46018 на 7 млрд руб

Инфляция в РФ в 2006 г составила 9% – Росстат

ЦБР 9 января перечислил на корсчета банков суммы резервирования, ранее внесенные их клиентами в соответствии с законом о валютном регулировании

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

ОПЕК решила немедленно приступить к сокращению добычи нефти на 500 тыс баррелей

Руководство ОПЕК провело 9 января экстренное заседание, на котором было принято решение немедленно приступить к сокращению суточных объемов добычи нефти на 500 тыс баррелей. Согласно принятому в минувшем декабре сессией ОПЕК решению, уменьшение суточной добычи должно было вступить в силу с 1 февраля 2007 г. Однако продолжающееся падение цен на нефть вынудило руководство ОПЕК досрочно начать реализацию данной меры.

По заявлению министра энергетики Кувейта, ОПЕК не должна допустить падения цен на нефть ниже 55 \$/баррель. По некоторым данным внутри ОПЕК существует консенсус относительно поддержания среднегодовой цены на нефть в 2007 г на уровне 60 \$/баррель. Кроме того, Саудовская Аравия намерена провести с февраля сокращение объемов поставок нефти азиатским клиентам на 10-15%.

На лондонской Международной нефтяной бирже цена смеси Brent понизилась на 1,28 долл до \$54,32. В нынешнем году цены на углеводородное сырье в целом уменьшились более чем на 11% и оказались на самой низкой с июня 2005 г отметке.

Одновременно Goldman Sachs пересмотрел в сторону понижения до 69 \$/баррель (с \$72,5) среднюю цену на нефть для нынешнего года. По мнению Goldman Sachs, нынешняя фаза падения цен на нефть и природный газ обусловлена аномально теплой погодой в Северном полушарии, в том числе в США - крупнейшем потребителе нефтепродуктов, что ведет к увеличению запасов топлива.

Инфляция в РФ в 2006 г составила 9% – Росстат

По данным Росстата, опубликованным до фактического окончания года, в декабре инфляция составила 0,8%, достигнув таким образом 9% по итогам года. В результате, правительству и ЦБ удалось уложиться в запланированный прогнозный уровень инфляции.

Причинами замедления темпов инфляции в 2006 г являлась дедолларизация экономики и активное аккумулирование средств в Стабфонде. Тем не менее декабрьский показатель оказался достаточно высоким – на уровне 2005 г, что свидетельствует о возможных проблемах в дальнейшем замедлении инфляции, запланированном на 2007 г. В результате мы не ожидаем снижения инфляции в 2007 году ниже 8%.

Одновременно, МЭРТ повысило прогноз инфляции в 2008 г на 1 п.п. до 7%, прогноз на 2009 г был повышен на 1,3 п.п. – до 6,8%. Такие параметры предусмотрены уточненным перспективным финпланом на 2007-2009 гг, одобренный правительством 9 января.

ЦБР 9 января перечислил на корсчета банков суммы резервирования, ранее внесенные их клиентами в соответствии с законом о валютном регулировании

В дальнейшем эти суммы будут перечислены уполномоченными банками на банковские счета клиентов – вносителей сумм резервирования.

Возврат сумм резервирования осуществляется в связи с окончанием с 1 января 2007 года срока действия статьи 16 ФЗ "О валютном регулировании и валютном контроле".

Данное мероприятие практически не отразилось на уровне ликвидности банковской системы. Остатки на корсчетах 9 января увеличились лишь на 12 млрд руб. В то же время, данный показатель традиционно высок для начала года и составляет 600-700 млрд руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ОГК-2 приняла решение о размещении 3-летних облигаций на 5 млрд руб
- ТД Копейка выкупил по оферте облигации на 243,37 млн руб из общего объема 1,2 млрд руб

Внешний долг РФ

Рынок российских еврооблигаций взял низкий старт после новогодних каникул: не очень высокая активность объясняется во-первых тем, что еще не все участники рынка вернулись на свои рабочие места, а во-вторых, за время праздников вышла очередная порция статистики, которая повлияла на настроение инвесторов и их аппетит к риску. Так, цифры по количеству новых рабочих мест превзошли прогнозы и добавили уверенности в том, что ФРС не пойдет на смягчение денежно-кредитной политики в I квартале 2007 г. С одной стороны, это свидетельствует о том, что ожидания сильного замедления экономического роста преувеличены, а с другой стороны, рост зарплат может усилить риск инфляционного давления на экономику. Также, вчера вышли данные об объемах потребительского кредитования за ноябрь: объем выданных кредитов увеличился на \$12,3 млрд (+6,2% год-к-году) и составил \$2,39 трлн. На фоне всех данных фьючерсы на повышение ставки в I квартале упали до 6% по сравнению с практически 100%-ной вероятностью еще месяц назад.

По итогам вчерашнего дня спред России-30 к КО США немного расширился до 103 б.п.; на опубликованной статистике доходности КО США подросли: 10-летние закрепились на уровне 4,65% годовых, а 30-летние на уровне 4,75%.

На этой неделе выйдут данные по первичным обращениям за пособием, индекс импортных цен, а в четверг состоится заседание ЕЦБ (согласно ожиданиям ставка сохранится на прежнем уровне).

Рынок рублевых облигаций

В первый торговый день года рынок рублевого долга был малоактивен. В секторе ОФЗ торговались лишь 5 выпусков, наибольший объем сделок был зафиксирован по ОФЗ 46018, размещение доптранша которой состоится сегодня (-0,25%).

В секторе корпоративного долга наблюдалось индикативное снижение котировок в среднем на 0,25%. Фиксация прибыли продолжится как минимум до конца недели на фоне выхода инвесторов из бумаг с высокой текущей доходностью, пополнивших портфели участников рынка в конце года накануне длинных выходных.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.72	--	--	8.22%	14.02.07	104.56	-0.05	--	6.67	17.04
Газпром-6	5 000	06.08.09	2.34	--	--	6.95%	08.02.07	100.95	-0.16	--	6.65	18.40
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.88	--	--	6.67%	25.01.07	100.05	-0.19	--	6.75	30.02
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.38	--	--	7.35%	16.05.07	101.69	-0.22	--	6.96	16.49
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	--	20.07.07	0.50	13.00%	19.01.07	100.30	-0.05	12.98	--	17.05
МК Евросервис	1 500	18.12.07	0.89	--	--	13.25%	20.03.07	100.00	-0.35	--	13.91	20.71
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	3.47	--	--	8.80%	09.03.07	100.33	-0.01	--	8.89	30.10
МКБ-1	500	25.04.07	0.28	--	--	10.50%	24.01.07	99.70	-0.50	--	12.06	24.32
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.88	--	--	8.05%	13.03.07	100.82	-0.13	--	7.99	16.36
СибкадемБ-3	3 000	04.06.09	2.19	--	--	9.60%	07.06.07	100.13	-0.76	--	9.76	21.02

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	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона											
Суверенные														
Россия-07	26.06.07	0.46	06.26.07	10.00%	102.1	-0.02%	5.34%	9.80%	55	2.4	0.45	2 400	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.62	03.31.07	8.25%	104.7	0.01%	5.33%	7.88%	55	-0.4	2.78	2 152	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.37	01.24.07	11.00%	144.7	-0.12%	5.67%	7.60%	101	1.5	7.17	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.72	06.24.07	12.75%	181.3	-0.19%	5.98%	7.03%	132	1.7	10.41	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.45	03.31.07	5.00%	112.9	-0.20%	5.69%	4.43%	103	2.9	12.96	20 310	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.84	05.14.07	3.00%	97.8	0.02%	5.66%	3.07%		0.0	0.81	661	USD	BBB+ / N/A / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.85	05.14.07	3.00%	96.7	0.00%	7.13%	3.10%	235	2.1	1.23	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.04	05.14.07	3.00%	90.5	-0.04%	5.52%	3.32%	87	2.1	3.83	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	4.21	10.12.07	6.45%	107.2	-0.00%	4.71%	6.02%	--	--	4.02	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.86	10.20.07	5.06%	99.6	0.00%	5.11%	5.08%	--	--	7.48	407	EUR	BBB+ / Baa2 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	Дата	Дата	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
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона											
Банковские														
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.04	04.07.07	8.75%	100.1	0.01%	8.70%	8.74%	392	10.2	337	200	USD	N/A / B1 / B
Альфа-07	09.02.07	0.08	02.09.07	7.75%	100.1	-0.00%	6.21%	7.74%	142	1.0	87	150	USD	BB / Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	1.42	07.02.07	7.75%	100.9	-0.01%	7.07%	7.68%	228	-0.2	173	250	USD	BB / Ba2 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.48	04.10.07	7.88%	100.9	-0.08%	7.49%	7.80%	279	3.3	215	400	USD	N/A / Ba2 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.39	06.09.07	8.63%	102.5	0.06%	7.88%	8.42%	323	1.2	255	225	USD	B+ / Ba3 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.45	03.28.07	8.00%	105.1	-0.06%	5.93%	7.61%	123	1.4	60	250	USD	N/A / A3 / RRR
Банк Москвы-10	26.11.10	3.43	05.26.07	7.38%	104.6	-0.19%	6.03%	7.05%	138	1.2	70	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.16	05.13.07	7.34%	105.5	-0.39%	6.27%	6.95%	162	1.4	60	500	USD	N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.41	05.25.07	7.50%	103.9	-0.19%	6.33%	7.22%	168	1.4	100	300	USD	N/A / Baa1 / BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.14	05.18.07	9.50%	100.1	-0.00%	9.46%	9.49%	468	0.0	413	200	USD	B- / N/A / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.54	01.30.07	8.28%	101.5	-0.01%	5.60%	8.16%	81	-0.4	26	300	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.69	03.21.07	6.12%	100.2	-0.00%	5.77%	6.10%	98	-0.1	43	1 000	USD	RRR+ / A2 / N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.82	06.11.07	6.88%	102.2	-0.02%	5.64%	6.73%	86	-1.1	31	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.05	04.12.07	7.50%	107.0	0.05%	5.79%	7.01%	114	2.6	46	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.81	02.04.07	6.32%	102.3	-0.00%	5.47%	6.17%	78	0.2	14	750	USD	BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.43	02.15.07	4.25%	98.2	-0.14%	4.49%	4.33%	-17	--	--	500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.78	06.30.07	6.25%	102.4	-0.15%	6.07%	6.10%	133	-0.3	9	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.70	04.30.07	7.25%	102.5	-0.00%	5.78%	7.07%	99	-0.4	45	1 050	USD	BB+ / A3 / N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.82	06.15.07	7.97%	105.8	-0.05%	6.43%	7.53%	178	1.8	110	300	USD	BB- / Baa1 / N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.66	03.23.07	6.50%	100.3	0.06%	6.45%	6.48%	181	3.2	78	1 000	USD	BB+ / A3 / N/A

Зенит-09	27.10.09	2.50	04.27.07	8.75%	100.0	-0.14%	8.75%	8.75%	405		342	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.47	06.29.07	9.00%	101.3	-0.03%	6.09%	8.88%	130	18.3	75	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.09	03.03.07	8.63%	101.1	-0.04%	7.57%	8.53%	278	2.4	224	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.27	06.29.07	8.80%	101.7	0.02%	8.04%	8.66%	326	-2.4	271	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.27	03.10.07	8.88%	99.8	0.06%	8.90%	8.89%	425	-0.6	323	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МЛМ-07	07.12.07	0.89	06.07.07	7.50%	100.6	-0.01%	6.81%	7.46%	202	2.9	147	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.10	02.15.07	6.80%	100.0	-0.00%	6.48%	6.80%	169	-14.2	114	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.63	01.21.07	9.75%	104.8	-0.01%	8.45%	9.30%	380	1.1	312	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.72	04.05.07	7.16%	101.0	-0.00%	5.77%	7.09%	99	0.4	43	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.98	07.07.07	5.07%	100.7	-0.00%	4.37%	5.03%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.44	06.30.07	4.38%	98.0	0.02%	5.79%	4.46%	100	-1.8	46	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.54	04.06.07	6.16%	100.1	-0.00%	6.11%	6.15%	141	0.6	78	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойп-07	19.03.07	0.19	03.19.07	9.00%	100.5	-0.00%	6.31%	8.96%	153	-15.5	97	150	USD	R+	/	Ra3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.09	02.13.07	9.13%	100.3	-0.00%	5.12%	9.09%	33	-6.9	-22	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.15	05.12.07	8.25%	100.9	0.06%	7.80%	8.17%	301	5.5	246	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.84	04.20.07	9.75%	102.0	0.03%	9.20%	9.56%	455	2.4	387	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.08	02.09.07	9.00%	100.3	0.00%	5.67%	8.98%	88	-9.3	33	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.03	03.27.07	8.00%	100.0	-0.10%	7.97%	8.00%	319	3.9	264	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.20	04.04.07	8.75%	102.4	0.07%	8.00%	8.55%	335	-0.5	267	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.46	01.29.07	6.88%	101.5	-0.02%	5.82%	6.77%	103	1.8	48	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.33	03.29.07	6.20%	100.6	-0.02%	6.01%	6.16%	136	-0.9	67	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.49	02.11.07	6.50%	101.0	-0.01%	5.79%	6.43%	101	4.4	46	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.69	04.30.07	8.00%	99.3	0.37%	8.41%	8.06%	362	-1.0	307	13	USD	B+ /*	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.50	07.09.07	7.63%	100.7	-0.00%	6.23%	7.57%	144	0.5	89	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*
Росбанк-09	24.09.09	2.41	03.24.07	9.75%	104.5	-0.00%	7.89%	9.33%	319	3.7	256	218	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.46	05.29.07	6.88%	103.5	-0.03%	5.84%	6.64%	119	0.8	51	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.20	05.16.07	7.18%	106.2	-0.03%	5.98%	6.76%	133	1.6	31	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.26	04.14.07	8.75%	100.4	-0.02%	7.21%	8.72%	242	7.5	187	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.70	03.28.07	7.80%	100.2	-0.02%	7.43%	7.78%	265	2.3	209	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.08	02.08.07	6.72%	99.9	0.07%	7.22%	6.72%	244	86.3	188	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.22	04.21.07	8.13%	100.5	-0.02%	7.70%	8.08%	291	13.1	236	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.50	09.16.07	6.83%	100.6	-0.05%	6.56%	6.78%	186	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.26	04.07.07	7.50%	97.2	0.08%	8.39%	7.72%	374	6.0	306	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.64	05.05.07	8.63%	100.1	0.03%	8.58%	8.61%	393	3.1	325	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.65	06.16.07	8.88%	99.3	-0.03%	9.14%	8.94%	444	7.6	381	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.25	05.14.07	5.93%	100.8	-0.00%	5.73%	5.88%	108		40	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.28	05.15.07	6.48%	103.4	-0.00%	5.82%	6.26%	117	2.1	15	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.79	02.11.07	6.73%	101.6	-0.04%	5.65%	6.13%	95	4.5	31	1000	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сивакадем-08	19.05.08	1.29	05.19.07	9.75%	102.6	-0.02%	7.65%	9.50%	286	0.2	232	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сивакадем-09	12.05.09	2.14	05.12.07	9.00%	102.1	0.02%	8.01%	8.82%	322	7.8	268	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.93	06.30.07	12.00%	109.9	-0.05%	9.45%	10.92%	480	4.2	412	130	USD	N/A	/	B2	/	N/A
Сивакадем-11-2	16.11.11	4.15	11.16.07	8.30%	103.2	0.04%	7.47%	8.04%	282		214	300	EUR	N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.68	03.21.07	9.00%	100.7	0.00%	7.97%	8.94%	319		263	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.81	06.12.07	7.90%	101.6	-0.00%	7.01%	7.78%	223	-2.2	168	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.00	02.04.07	9.13%	101.1	-0.01%	7.99%	9.02%	320	-0.3	265	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.41	06.30.07	8.63%	100.7	0.02%	8.11%	8.56%	332	-9.2	277	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

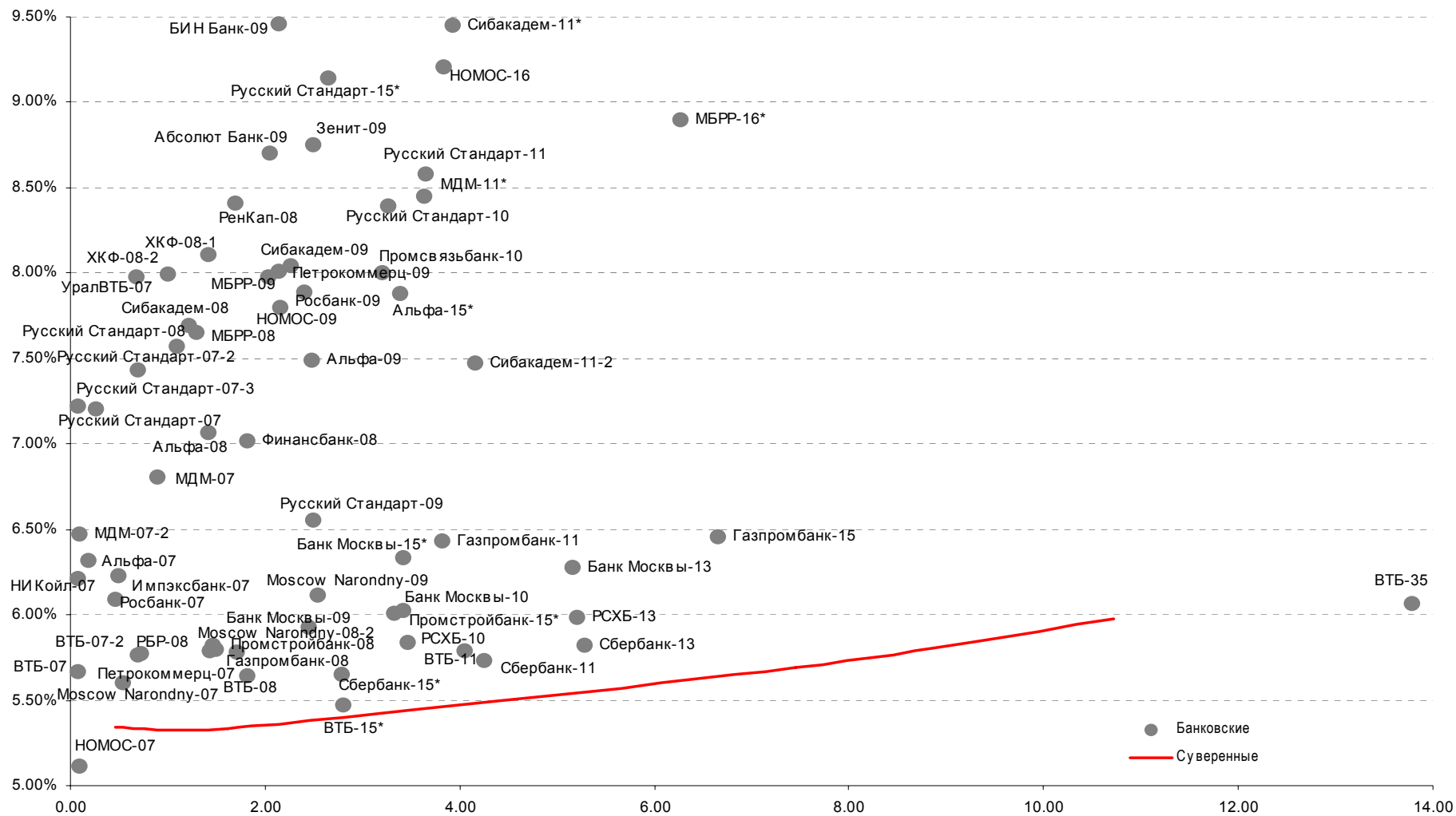
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			ближайшего купона	купона				оферте/погашению	Текущая доходность						BBB	A3	BBB-	N/A
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.29	04.25.07	9.13%	101.0	-0.00%	5.70%	9.04%	91	7.5	36	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.70	04.30.07	7.25%	102.5	-0.00%	5.78%	7.07%	99	-0.4	45	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.46	04.21.07	10.50%	112.9	-0.09%	5.41%	9.30%	72	1.8	8	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.32	09.27.07	7.80%	110.5	-0.14%	4.63%	7.06%	-2	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.29	12.09.07	4.56%	98.5	-0.07%	4.86%	4.63%	21	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.77	03.01.07	9.63%	119.3	-0.02%	5.84%	8.07%	118	1.6	17	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.60	01.22.07	4.51%	97.2	0.23%	5.61%	4.63%	91	0.6	28	1 028	USD	N/A	/	A3	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.36	01.22.07	5.63%	99.9	-0.01%	5.67%	5.63%	97	2.0	34	594	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.91	02.25.07	5.03%	100.3	-0.19%	4.98%	5.02%	34	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.69	06.01.07	5.88%	105.3	-0.21%	5.07%	5.58%	43	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.61	11.22.07	6.21%	100.6	0.09%	6.13%	6.18%	147	--	44	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.93	03.22.07	5.14%	99.2	-0.10%	5.24%	5.18%	58	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.03	02.01.07	7.20%	105.4	-0.07%	5.85%	6.83%	120	3.0	51	1 250	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.40	04.28.07	8.63%	128.6	-0.08%	6.39%	6.70%	165	-0.4	41	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.09	02.13.07	11.50%	100.5	0.00%	5.94%	11.44%	115	19.3	60	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.79	01.15.07	10.75%	109.4	0.00%	5.73%	9.83%	95	1.8	40	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.80	05.06.07	11.00%	103.9	-0.04%	6.10%	10.59%	131	14.1	76	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.85	01.18.07	6.88%	103.3	-0.09%	6.02%	6.65%	137	3.8	68	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.83	01.18.07	7.50%	106.6	-0.21%	6.56%	7.04%	191	3.4	89	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.22	02.03.07	10.88%	109.8	-0.02%	6.66%	9.91%	187	1.6	133	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.40	05.10.07	8.25%	103.1	-0.02%	7.76%	8.00%	311	4.3	209	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.93	02.24.07	8.63%	103.8	0.00%	6.66%	8.31%	188	4.2	133	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.44	04.19.07	9.25%	108.9	-0.02%	7.62%	8.49%	297	0.5	195	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.44	03.29.07	8.50%	104.0	-0.04%	6.86%	8.17%	216	-9.4	152	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.67	04.21.07	8.00%	102.2	-0.04%	6.65%	7.83%	186	2.6	132	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.48	03.31.07	7.13%	102.7	0.02%	6.05%	6.94%	135	11.3	71	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.99	01.30.07	9.75%	103.7	-0.02%	6.05%	9.40%	126	1.9	71	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.26	04.14.07	8.38%	105.6	-0.02%	6.66%	7.93%	202	6.0	133	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.13	01.28.07	8.00%	105.0	-0.00%	6.81%	7.62%	216	1.9	148	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.22	06.16.07	10.00%	108.1	-0.03%	6.36%	9.25%	157	-0.2	102	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.72	02.11.07	8.00%	104.1	-0.01%	6.51%	7.69%	181	0.7	118	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.00	04.22.07	8.38%	107.0	-0.03%	6.64%	7.83%	199	-0.6	131	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.71	05.23.07	8.25%	105.1	-0.00%	7.48%	7.85%	283	1.1	181	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.65	06.10.07	8.00%	104.0	-0.02%	6.46%	7.69%	176	-1.2	112	375	USD	BB	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.22	04.20.07	8.50%	100.7	0.00%	7.90%	8.44%	311	-0.3	256	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.19	04.14.07	10.25%	104.6	-0.05%	6.36%	9.80%	157	1.5	103	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.38	01.28.07	8.88%	105.2	0.01%	7.37%	8.44%	272	0.7	204	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.27	05.06.07	8.13%	103.0	-0.03%	5.71%	7.89%	92	1.5	38	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.92	05.17.07	8.88%	116.4	-0.03%	6.21%	7.63%	156	1.4	54	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A

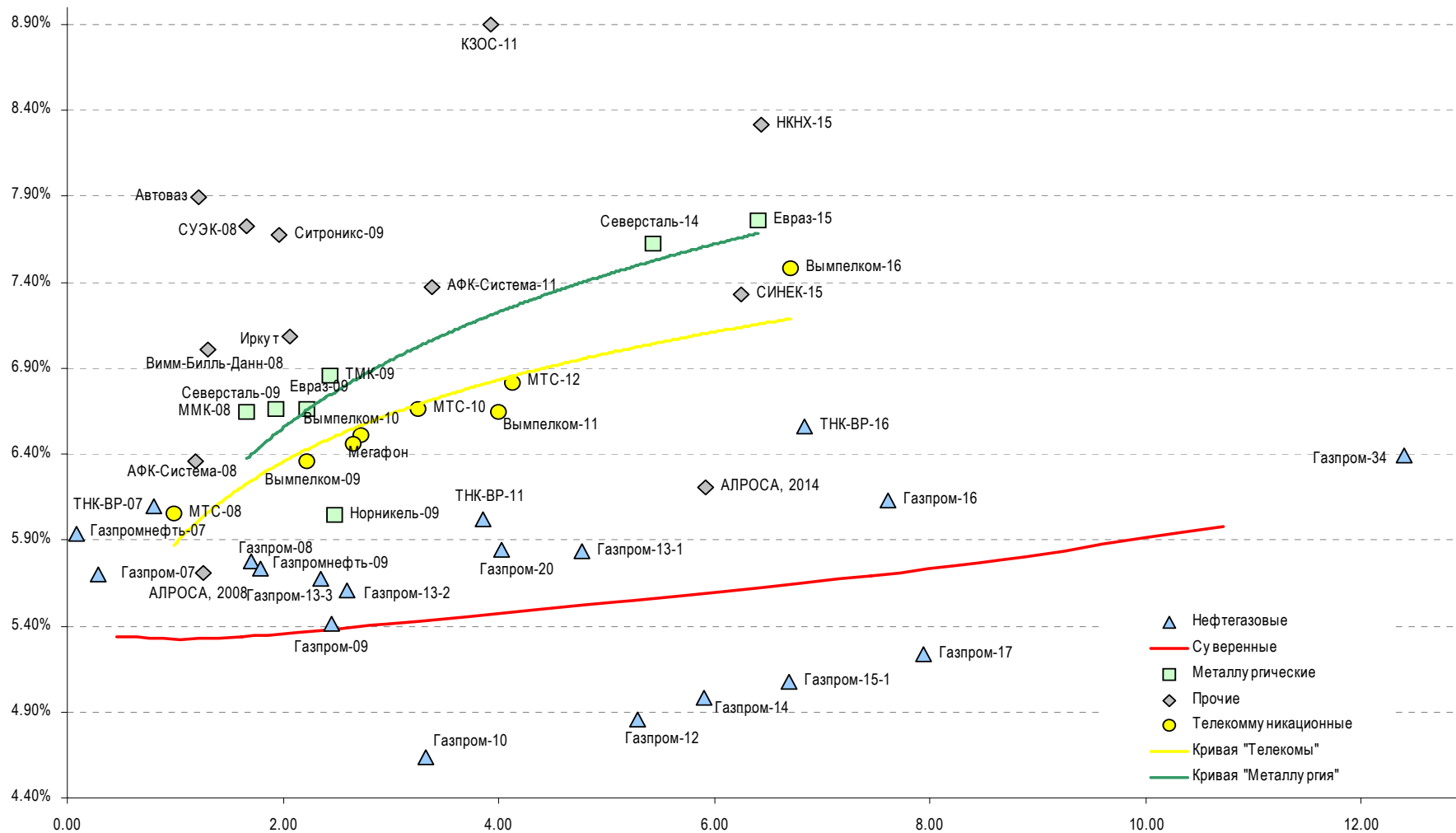
Долговой рынок

Иркут	10.04.09	2.06	04.10.07	8.25%	102.4	0.00%	7.09%	8.06%	230	-14.4	175	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
КЗОС-11	30.10.11	3.93	04.30.07	9.25%	101.3	0.31%	8.90%	9.13%	425		356	200	USD	B-	/	N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.43	06.22.07	8.50%	101.1	0.00%	8.32%	8.41%	367	2.0	265	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.25	02.03.07	7.70%	102.3	0.15%	7.33%	7.53%	268	-3.1	166	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	1.96	03.02.07	7.88%	100.4	-0.02%	7.68%	7.85%	289	-25.5	234	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.67	04.24.07	8.63%	101.5	-0.00%	7.73%	8.50%	294	0.4	239	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.30	05.21.07	8.50%	101.9	-0.02%	7.00%	8.34%	222	-11.9	167	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

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	0.46	0.44	97.72	-2.20%	5.1%		14.67			
ОБР 04002	15.03.07	0.21	0.20	98.96	0.22%	5.1%					
ОФЗ 27025	13.06.07	0.45	0.43	100.20	-0.24%	5.7%	6.0%	177.31	6.00%	2.47	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.53	0.52				9.6%	0.01	10.00%	44.38	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.59	0.57				9.6%	0.01	10.00%	38.63	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.28	1.21	100.69	0.06%	5.9%	6.3%	121.87	6.30%	9.84	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.92	0.87	103.95	-0.08%	5.8%	9.6%	190.51	10.00%	4.11	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	2.06	1.94	101.55	0.30%	5.9%	6.9%		7.00%	2.88	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.18	2.06	99.71	0.10%	6.1%	5.8%	10.91	5.80%	9.06	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.74	2.59	103.98	0.22%	6.1%	7.1%	374.68	7.40%	12.98	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.61	2.46	110.89	0.80%	6.1%	9.0%	266.45	10.00%	44.38	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.59	3.38	100.02	0.28%	6.2%	6.1%	192.98	6.10%	10.70	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.98	3.75	110.23	0.26%	6.2%	8.2%	309.99	9.00%	33.04	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	5.05	4.75	98.11	0.25%	6.4%	6.1%	215.94	6.00%	188.88	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.62	6.22	106.62	0.18%	6.5%	8.0%	1232.79	8.50%	10.01	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.35	5.03	109.58	0.19%	6.4%	8.2%	917.80	9.00%	27.86	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.49	7.08	105.28	-1.42%	5.9%	7.1%	1.25	7.50%	8.53	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.21	11.49	46.70	0.07%	6.2%	6.2%	12.19			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.66	9.02	57.52	0.03%	7.0%	7.0%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.69	8.16	112.02	-0.01%	6.5%	8.0%	268.54	9.00%	3.70	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.27	12.43	86.03	3.25%	6.7%	7.1%	4.17	6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.71	11.90	103.07	0.21%	6.8%	6.7%	1719.92	6.90%	25.33	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

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.