

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.68	3.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.4898 0.16%
Доходность 30-летних КО США, %	4.78	3.70		Валютный курс, \$/евро	1.2937 -0.55%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	52.29	-1.54%		PTC	1 771 -1.56%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	54.69	-1.57%		DJIA	12 442 0.21%
Цена на нефть Urals, \$/брл	48.93	-3.38%		S&P 500	1 415 0.19%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Падение российского внешнего долга обусловлено как ослаблением ожиданий понижения ставки ФРС в 2007 г, так и негативной динамикой сырьевых рынков. Сегодня инвесторы продолжают фиксировать прибыль в преддверии публикации важных цифр о розничных продажах за декабрь

Внутренний долг РФ:

На рублевом долговом рынке продолжается здоровая коррекция цен вниз после их технического роста в последние дни декабря. Однако негативный фон формируется также в результате падения смежных рынков (PTC, еврооблигаций, цен на нефть).

Новости и ключевые события:

Российские:

Объем эмиссии ОФЗ в 2007 г составит до 225 млрд руб, ГСО – до 80 млрд руб

Объем Стабилизационного фонда РФ на 1 января 2007 г составил 2,346 трлн руб – Минфин

ТНК-ВР в конце I квартала планирует разместить еврооблигации на сумму около \$1 млрд

АФК Система зарегистрировала в британской FSA 30-летнюю программу выпуска среднесрочных кредитных нот на \$3 млрд

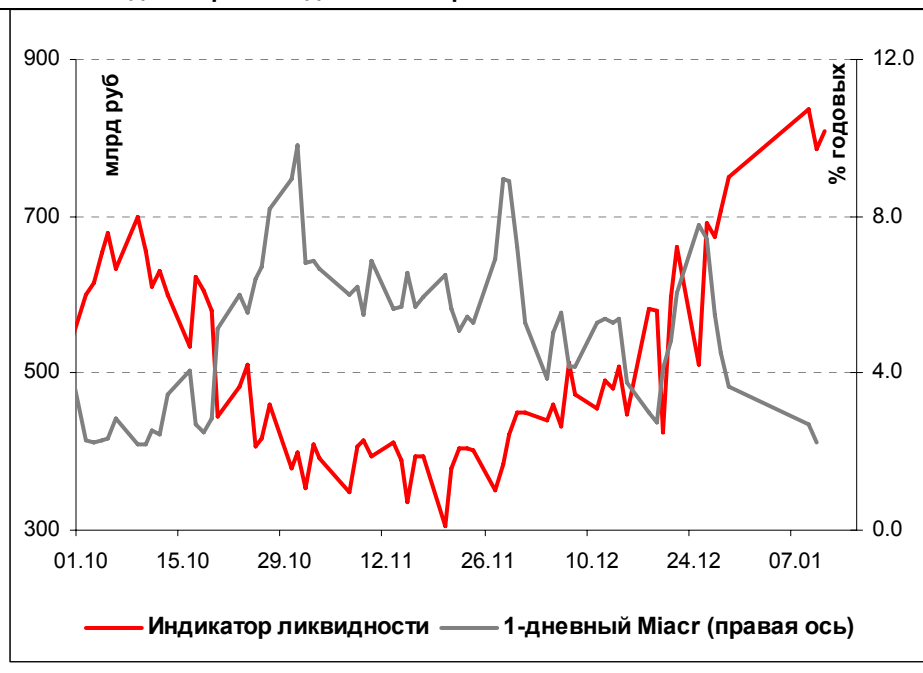
"Норильский никель" ведет переговоры о привлечении пятилетнего синдицированного кредита в размере 300 млн долл

Салют-Энергия провела 10 января аукцион по выкупу собственных облигаций объемом 3 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ**Объем эмиссии ОФЗ в 2007 г составит до 225 млрд руб, ГСО – до 80 млрд руб**

В результате выпуска этих ценных бумаг размер внутреннего долга РФ на 1 января 2008 г не превысит 1,127 трлн руб. В целом в 2007 г предусматривается привлечение за счет размещения гособлигаций на внутреннем рынке 293,6 млрд руб при погашении на сумму 80 млрд руб. Таким образом, чистое привлечение по госбумагам составит 213,5 млрд руб. Из них около половины пойдет на погашение внешнего долга РФ, остальное – на финансирование текущих расходов бюджета.

Первый аукцион по размещению ОФЗ состоялся вчера – Минфин разместил ОФЗ 26018 на 6,953 млрд руб. Также в январе Минфин планирует разместить 17 января новый выпуск ОФЗ ПД на 12 млрд руб, а 24 января – ОФЗ 46020 на 10 млрд руб.

Объем Стабилизационного фонда РФ на 1 января 2007 г составил 2,346 трлн руб – Минфин

На 1 января 2006 г объем Стабилизационного фонда РФ составлял 1,237 трлн руб. В декабре в Стабфонд было перечислены допдоходы бюджета в размере 131,41 млрд руб и доходы от размещения средств Стабфонда в размере 22,99 млрд руб. Средства в Стабфонде состоят из: \$39,4 млрд, 30,82 млрд евро и 4,36 млрд фунтов стерлингов.

ТНК-ВР в конце I квартала планирует разместить еврооблигации на сумму около \$1 млрд

Срок обращения составит до 10 лет. Мандаты на организацию размещения получили ABN Amro, Citigroup и Barclays.

Салют-Энергия провела 10 января аукцион по выкупу собственных облигаций объемом 3 млрд руб

Покупателем облигаций по поручению эмитента на аукционе выступал Сбербанк. В декабре Салют-Энергия установила ставку купона на последний год обращения облигаций в размере 9,80% годовых по сравнению с 10,15% годовых в предыдущий год.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- МК Евросервис выкупила по оферте облигации на 45,71 млн руб при объеме эмиссии 1,5 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций КБ ДельтаКредит
- Банк Возрождение утвердил решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 3 млрд руб
- ЭФКО установило ставку 3-4-го купонов по облигациям 2-го выпуска о в размере 10,50% годовых

Внешний долг РФ

Первый «настоящий» рабочий день был отмечен масштабными продажами, которые были спровоцированы (1) снижением КО США на фоне еженедельных цифр по ипотечным кредитам (рост на 17%), а также (2) продолжающимся падением цен на сырьевых рынках. По итогам вчерашнего дня цена Россия-30 еще снизилась до 112,58% от номинала, спред к КО США остался практически на прежнем уровне в 104 б.п. Дополнительного негатива добавило выступление М. Москоу, (который в 2007 г стал голосующим членом ФРС), который отметил увеличение инфляционных рисков для экономики на фоне укрепляющегося рынка труда.

Скорее всего, сегодня инвесторы продолжат фиксировать прибыль в преддверии публикации важных цифр о розничных продажах за декабрь, а также сегодняшнего выхода еженедельных цифр по первичным обращениям за пособием по безработице.

Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевого долга вчера продолжилось снижение котировок. В результате цены постепенно возвращаются к уровню середины декабря. На фоне проблем с транзитом газа в Европу снижение цен наблюдалось по облигациям Газпрома, хотя и не было подкреплено значительными оборотами. Салют-Энергия провела аукцион по выкупу собственных облигаций у держателей. Цена выкупа составляла номинал, было выкуплено бумаг примерно на 1,3 млрд руб при объеме эмиссии 3 млрд руб. Ранее эмитент установил ставку купона на последний год обращения в размере 9,8% годовых по сравнению с 10,15% годовых в предыдущем году.

Сегодня ситуация кардинально не изменится, некоторое улучшение вероятно лишь в облигациях Газпрома после достижения договоренностей с Белоруссией. Нефтяные компании останутся под давлением продавцов на фоне сохраняющихся рекордно низких цен на нефть.

Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация	Дата погаш-я	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
АмурМеталл	1 500	26.02.09	1.91	--	--	9.80%	01.03.07	101.45	-0.15	--	9.23	51.84
Белон-1	1 500	03.06.09	2.19	--	--	9.10%	06.06.07	100.50	0.37	--	9.05	115.70
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	2.41	7.99%	13.03.07	100.48	-0.17	8.02	--	57.27
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	1.03	8.49%	13.02.07	100.06	-0.04	8.60	--	176.27
ДИКСИ	3 000	17.03.11	3.43	--	--	9.25%	22.03.07	92.81	-0.38	--	11.78	56.43
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	16.11.07	0.82	8.45%	16.05.07	100.03	0.05	8.57	--	49.02
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	3.04	8.40%	20.06.07	101.05	-0.18	8.20	--	139.01
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	2.35	--	--	8.50%	28.02.07	99.53	0.13	--	8.88	50.72
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	0.93	--	--	9.80%	26.06.07	100.00	-0.02	--	10.09	1280.80
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.51	13.11.07	0.82	10.00%	15.05.07	105.17	-0.05	3.72	8.08	63.41

Источник: ММББ, 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											Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.46	06.26.07	10.00%	102.0	-0.06%	5.44%	9.80%	63	7.7	0.45	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.62	03.31.07	8.25%	104.6	-0.07%	5.37%	7.89%	56	1.4	2.77	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.36	01.24.07	11.00%	144.3	-0.29%	5.71%	7.62%	102	1.3	7.16	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.70	06.24.07	12.75%	180.7	-0.31%	6.01%	7.06%	132	0.3	10.39	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.44	03.31.07	5.00%	112.6	-0.25%	5.73%	4.44%	104	1.0	12.93	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.83	05.14.07	3.00%	97.8	-0.01%	5.68%	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	-0.03%	7.18%	3.10%	237	2.2	1.22	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.04	05.14.07	3.00%	90.5	-0.02%	5.53%	3.32%	85	-2.0	3.83	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.21	10.12.07	6.45%	107.2	-0.03%	4.72%	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%	5.12%	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											Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.04	04.07.07	8.75%	99.9	-0.22%	8.77%	8.76%	396	4.2	340	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.08	02.09.07	7.75%	100.1	-0.01%	6.31%	7.74%	150	7.5	87	150	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.42	07.02.07	7.75%	100.9	-0.01%	7.06%	7.68%	225	-2.7	169	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.48	04.10.07	7.88%	100.9	-0.02%	7.49%	7.80%	277	-1.9	212	400	USD	N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.38	06.09.07	8.63%	102.2	-0.01%	7.97%	8.44%	329	6.5	260	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.45	03.28.07	8.00%	104.9	-0.02%	6.01%	7.63%	129	6.0	64	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.42	05.26.07	7.38%	104.4	-0.01%	6.07%	7.06%	140	1.6	70	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.16	05.13.07	7.34%	105.3	-0.03%	6.31%	6.97%	163	1.6	60	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.41	05.25.07	7.50%	103.7	-0.02%	6.39%	7.23%	171	3.1	102	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.14	05.18.07	9.50%	100.0	-0.00%	9.47%	9.50%	465	-2.1	409	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.54	01.30.07	8.28%	101.4	-0.00%	5.61%	8.16%	80	-1.5	17	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.68	03.21.07	6.12%	100.2	0.01%	5.75%	6.10%	94	-4.0	31	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.82	06.11.07	6.88%	102.2	0.01%	5.67%	6.73%	86	-0.1	30	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.04	04.12.07	7.50%	106.9	-0.06%	5.81%	7.01%	113	-0.9	44	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.81	02.04.07	6.32%	102.3	0.01%	5.47%	6.17%	75	-2.7	10	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.43	02.15.07	4.25%	98.1	-0.10%	4.51%	4.33%	-18	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.77	06.30.07	6.25%	102.2	0.06%	6.09%	6.11%	131	-1.6	8	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.70	04.30.07	7.25%	102.4	-0.00%	5.80%	7.08%	99	-0.2	43	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.82	06.15.07	7.97%	105.8	-0.03%	6.45%	7.53%	177	-1.1	107	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.65	03.23.07	6.50%	100.1	-0.18%	6.49%	6.50%	182	0.9	78	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A

Зенит-09	27.10.09	2.50	04.27.07	8.75%	99.9	-0.08%	8.78%	8.76%	406		341	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.47	06.29.07	9.00%	101.4	-0.06%	5.84%	8.87%	103	-27.3	40	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.08	03.03.07	8.63%	101.1	-0.01%	7.62%	8.53%	281	2.6	225	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.27	06.29.07	8.80%	101.6	0.06%	8.07%	8.66%	326	0.5	270	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.27	03.10.07	8.88%	99.6	0.05%	8.93%	8.91%	426	0.6	322	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	0.89	06.07.07	7.50%	100.6	0.02%	6.77%	7.45%	196	-6.1	133	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.09	02.15.07	6.80%	100.0	0.01%	6.48%	6.80%	167	-2.2	104	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.63	01.21.07	9.75%	104.7	-0.10%	8.48%	9.31%	380	0.0	311	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%	96	-2.7	33	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.98	07.07.07	5.07%	100.7	-0.00%	4.38%	5.03%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.44	06.30.07	4.38%	98.0	0.01%	5.82%	4.46%	101	0.7	45	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%	139	-2.4	74	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.19	03.19.07	9.00%	100.5	0.03%	6.18%	8.96%	136	-16.4	73	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.09	02.13.07	9.13%	100.3	-0.01%	5.13%	9.09%	32	-1.0	-31	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.15	05.12.07	8.25%	100.7	-0.11%	7.89%	8.19%	307	6.4	251	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.83	04.20.07	9.75%	101.9	-0.06%	9.25%	9.57%	457	1.7	387	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.08	02.09.07	9.00%	100.2	-0.01%	5.64%	8.98%	83	-5.0	20	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.03	03.27.07	8.00%	100.0	-0.05%	8.00%	8.00%	319	0.1	263	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.20	04.04.07	8.75%	102.1	0.04%	8.07%	8.57%	340	4.4	270	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.45	01.29.07	6.88%	101.5	-0.03%	5.84%	6.77%	103	-0.4	47	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.33	03.29.07	6.20%	100.4	0.06%	6.06%	6.17%	139	3.1	69	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.49	02.11.07	6.50%	101.0	-0.08%	5.80%	6.43%	98	-2.3	42	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.69	04.30.07	8.00%	99.3	0.00%	8.43%	8.06%	362	-0.4	306	13	USD	B+ /*	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.49	07.09.07	7.63%	100.7	0.01%	6.21%	7.57%	140	-4.1	77	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*
Росбанк-09	24.09.09	2.41	03.24.07	9.75%	104.4	-0.08%	7.92%	9.34%	320	0.0	254	218	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.46	05.29.07	6.88%	103.4	0.01%	5.89%	6.65%	122	2.6	52	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.20	05.16.07	7.18%	106.0	-0.04%	6.01%	6.77%	134	1.2	31	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.26	04.14.07	8.75%	100.3	-0.01%	7.25%	8.72%	243	1.3	180	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.70	03.28.07	7.80%	100.2	-0.01%	7.45%	7.78%	264	-0.9	201	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.08	02.08.07	6.72%	100.0	-0.07%	7.07%	6.72%	226	-17.6	163	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.22	04.21.07	8.13%	100.5	-0.14%	7.65%	8.08%	284	-6.9	228	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.49	09.16.07	6.83%	100.5	-0.02%	6.58%	6.79%	186	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.26	04.07.07	7.50%	97.0	-0.17%	8.44%	7.73%	376	1.9	307	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.64	05.05.07	8.63%	100.0	-0.08%	8.61%	8.62%	393	0.0	324	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.65	06.16.07	8.88%	99.2	-0.18%	9.16%	8.94%	444	-0.5	379	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.24	05.14.07	5.93%	100.7	-0.08%	5.77%	5.89%	110		40	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.27	05.15.07	6.48%	103.2	-0.08%	5.86%	6.28%	119	1.9	16	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.78	02.11.07	6.23%	101.5	-0.11%	5.68%	6.14%	96	1.2	31		USD	N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.29	05.19.07	9.75%	102.8	-0.00%	7.54%	9.49%	273	-13.7	217	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.13	05.12.07	9.00%	102.0	-0.16%	8.04%	8.82%	322	-0.1	266	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.93	06.30.07	12.00%	109.8	-0.12%	9.49%	10.93%	481	1.0	412	130	USD	N/A	/	B2	/	N/A
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.15	11.16.07	8.30%	103.2	-0.13%	7.49%	8.05%	282		212	300	EUR	N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.67	03.21.07	9.00%	100.7	0.01%	7.92%	8.94%	311		248	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.81	06.12.07	7.90%	101.5	0.03%	7.02%	7.78%	221	-2.0	165	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.00	02.04.07	9.13%	101.1	0.02%	7.97%	9.02%	315	-5.0	252	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.41	06.30.07	8.63%	100.7	0.12%	8.09%	8.56%	328	-3.9	272	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

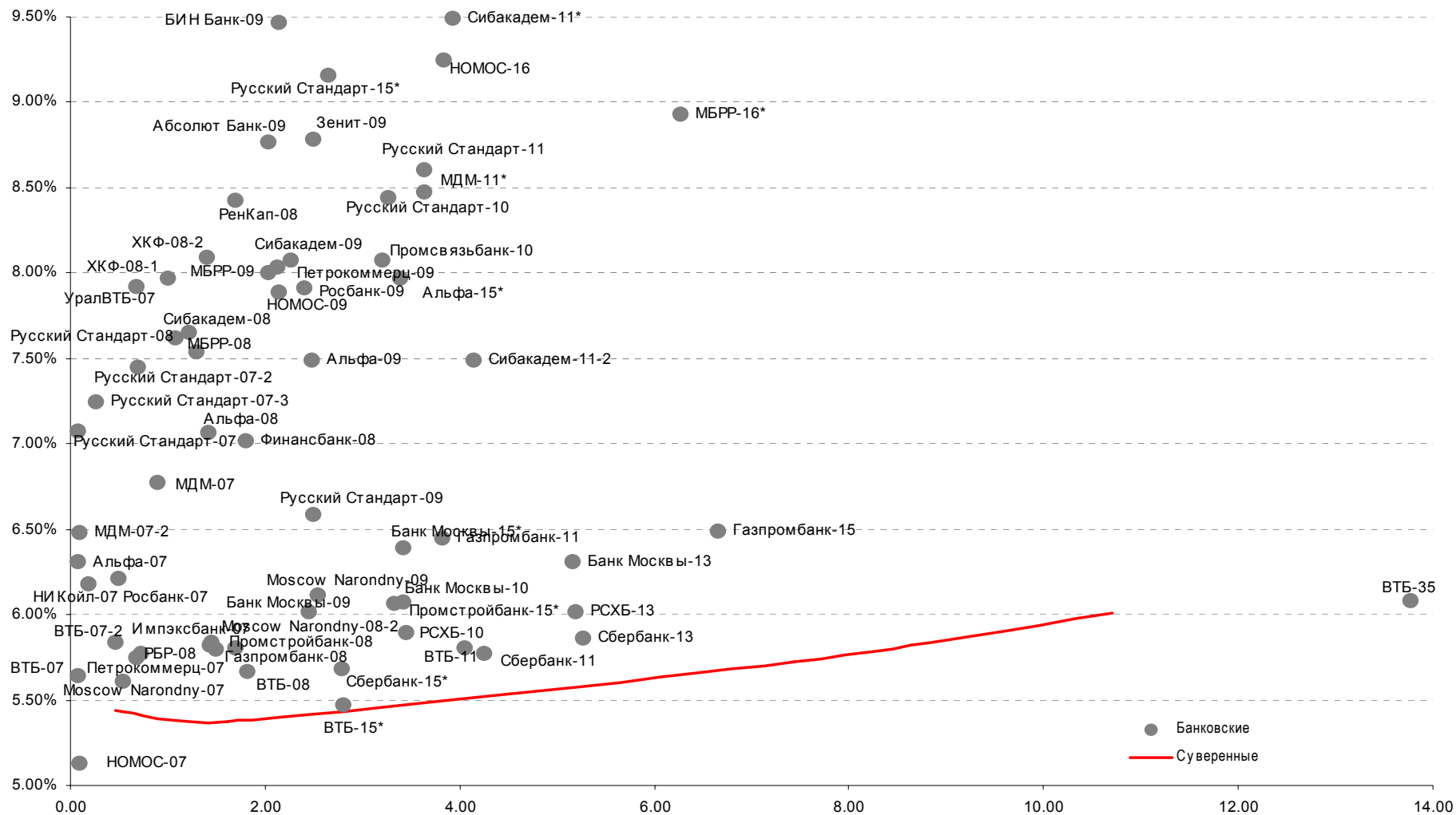
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спрета	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
			ближайшего купона	закр. купона				оферте/погашению	Текущая доходность			еврооблигациям	суверенным			AAA	BBB	BBB-
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.29	04.25.07	9.13%	100.9	-0.00%	5.75%	9.04%	94	2.9	31	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.70	04.30.07	7.25%	102.4	-0.00%	5.80%	7.08%	99	-0.2	43	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.45	04.21.07	10.50%	112.8	-0.02%	5.45%	9.31%	73	1.3	8	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.32	09.27.07	7.80%	110.4	-0.06%	4.68%	7.07%	0	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.29	12.09.07	4.56%	98.1	-0.14%	4.94%	4.65%	27	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.77	03.01.07	9.63%	119.2	-0.03%	5.86%	8.08%	118	0.4	15	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.59	01.22.07	4.51%	97.2	-0.03%	5.62%	4.64%	90	-0.9	25	1 028	USD	N/A	/	A3	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.35	01.22.07	5.63%	99.8	-0.02%	5.73%	5.64%	101	3.6	36	594	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.90	02.25.07	5.03%	99.9	-0.12%	5.05%	5.04%	38	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.68	06.01.07	5.88%	104.9	-0.06%	5.13%	5.60%	46	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.61	11.22.07	6.21%	100.4	-0.09%	6.15%	6.19%	147	--	42	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.93	03.22.07	5.14%	98.8	-0.17%	5.29%	5.20%	61	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.03	02.01.07	7.20%	105.3	-0.05%	5.88%	6.84%	121	1.1	51	1 250	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.37	04.28.07	8.63%	128.1	0.06%	6.43%	6.73%	165	0.1	42	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.09	02.13.07	11.50%	100.5	-0.03%	5.85%	11.45%	104	-11.4	41	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.78	01.15.07	10.75%	109.4	-0.03%	5.75%	9.83%	94	-1.0	37	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.79	05.06.07	11.00%	103.9	-0.08%	6.06%	10.59%	125	-6.0	62	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.85	01.18.07	6.88%	103.2	-0.11%	6.05%	6.66%	137	0.3	68	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.82	01.18.07	7.50%	106.1	-0.20%	6.63%	7.07%	196	4.4	92	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.22	02.03.07	10.88%	109.7	-0.02%	6.69%	9.91%	187	0.2	131	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.39	05.10.07	8.25%	102.6	-0.23%	7.83%	8.04%	316	4.4	212	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.93	02.24.07	8.63%	103.7	-0.09%	6.73%	8.32%	192	3.9	136	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.43	04.19.07	9.25%	108.4	0.00%	7.71%	8.53%	304	6.7	200	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.43	03.29.07	8.50%	103.9	0.23%	6.91%	8.18%	219	2.8	153	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.67	04.21.07	8.00%	102.1	-0.05%	6.71%	7.84%	190	4.1	134	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.48	03.31.07	7.13%	102.4	-0.27%	6.13%	6.95%	141	5.8	76	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.99	01.30.07	9.75%	103.6	0.01%	6.11%	9.41%	130	3.6	67	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.26	04.14.07	8.38%	105.4	-0.16%	6.71%	7.94%	204	1.9	134	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.13	01.28.07	8.00%	104.7	-0.05%	6.87%	7.64%	220	4.2	150	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.21	06.16.07	10.00%	107.8	0.02%	6.46%	9.27%	165	8.3	109	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.71	02.11.07	8.00%	103.8	-0.01%	6.63%	7.71%	191	9.3	126	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.00	04.22.07	8.38%	106.9	0.06%	6.67%	7.84%	199	0.0	130	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.70	05.23.07	8.25%	104.6	-0.04%	7.55%	7.89%	288	5.1	185	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.65	06.10.07	8.00%	103.9	0.04%	6.52%	7.70%	180	4.0	115	375	USD	BB	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.21	04.20.07	8.50%	100.6	0.00%	7.96%	8.45%	315	3.9	259	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.19	04.14.07	10.25%	104.6	0.01%	6.38%	9.80%	157	-0.6	101	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.37	01.28.07	8.88%	105.0	-0.20%	7.43%	8.45%	275	3.0	205	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.26	05.06.07	8.13%	103.0	-0.02%	5.72%	7.89%	91	-1.1	35	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A

Долговой рынок

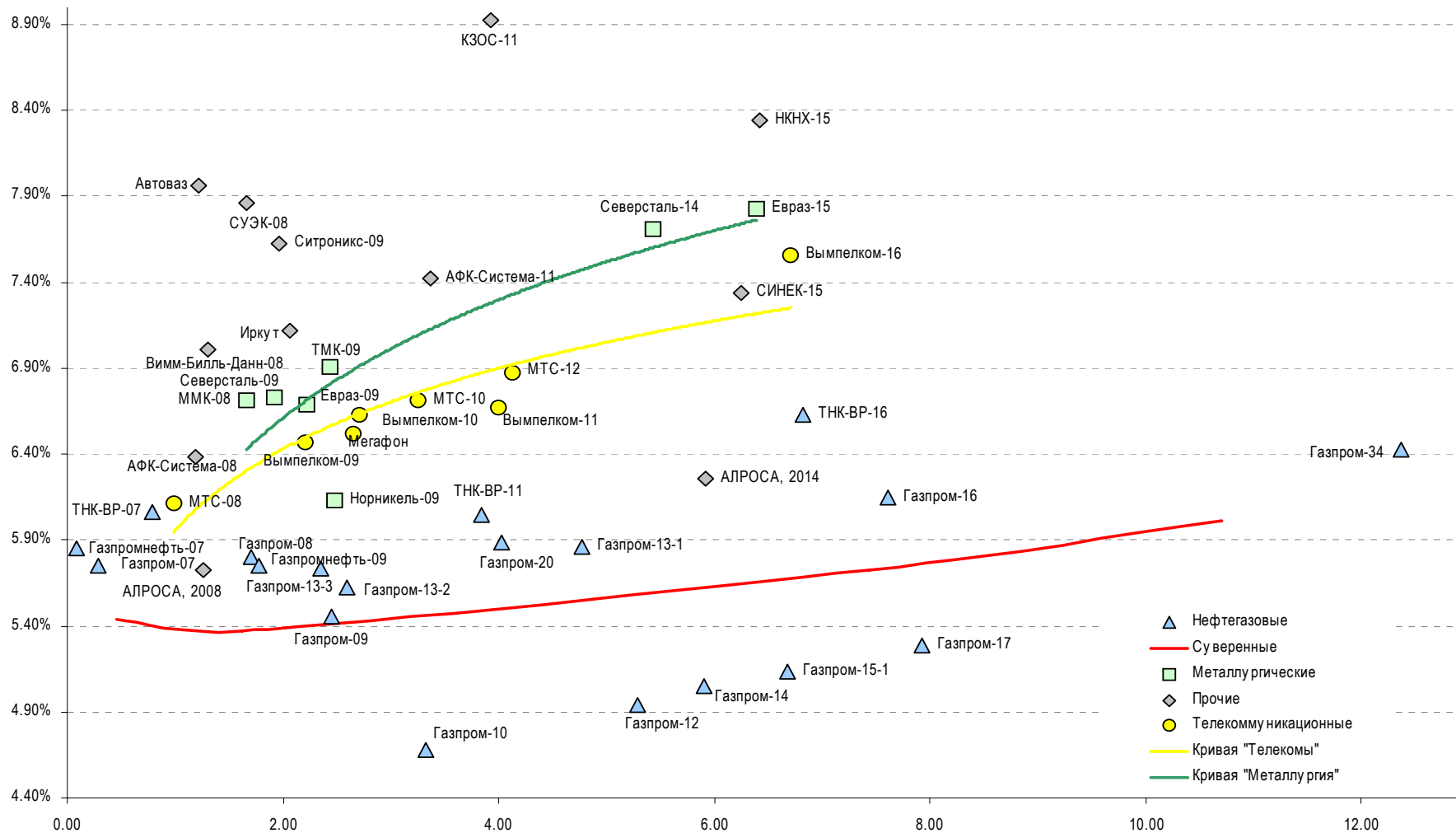
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.92	05.17.07	8.88%	116.0	-0.05%	6.25%	7.65%	158	2.4	55	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.06	04.10.07	8.25%	102.3	0.00%	7.12%	8.07%	231	0.9	175	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
КЗОС-11	30.10.11	3.92	04.30.07	9.25%	101.2	-0.12%	8.93%	9.14%	425		355	200	USD	B-	/	N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.43	06.22.07	8.50%	101.0	0.00%	8.34%	8.42%	367	0.1	263	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.25	02.03.07	7.70%	102.3	0.22%	7.34%	7.53%	267	-1.8	163	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	1.96	03.02.07	7.88%	100.5	0.48%	7.63%	7.84%	282	-7.3	226	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.67	04.24.07	8.63%	101.2	-0.02%	7.86%	8.52%	305	10.8	249	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.30	05.21.07	8.50%	101.9	0.15%	7.01%	8.34%	219	-2.3	163	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	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР 04003	15.12.06	0.43	0.43							
ОБР 04002	15.03.07	0.18	0.16							
ОФЗ 27025	13.06.07	0.42	0.40			6.0%		6.00%	4.60	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.49	0.48			9.6%		10.00%	47.95	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.55	0.54			9.6%		10.00%	42.19	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.25	1.18	100.72	5.8%	6.3%	4.39	6.30%	12.08	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.88	0.83	103.74	5.9%	9.6%		10.00%	7.67	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	2.02	1.90			6.9%		7.00%	5.37	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.15	2.02			5.8%		5.80%	11.12	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.71	2.55	103.53	6.3%	7.1%		7.40%	15.61	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.58	2.43	110.71	6.1%	9.0%		10.00%	47.95	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.56	3.35	99.95	6.3%	6.1%	28.39	6.10%	12.87	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.94	3.71	110.20	6.2%	8.2%		9.00%	36.25	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	5.01	4.71	98.02	6.4%	6.1%	0.98	6.00%	191.01	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.59	6.19	106.52	6.5%	8.0%	6.98	8.50%	13.04	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.31	4.98	109.05	6.5%	8.3%	21.92	9.00%	31.07	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.55	7.19			6.7%		7.50%	11.20	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.21	11.48			6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.72	9.07			7.2%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.64	8.11	111.75	6.5%	8.1%	77.10	9.00%	6.90	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.18	12.31			7.4%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.66	11.86	102.92	6.8%	6.7%		6.90%	27.79	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.