

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.54	6.30		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.2356 0.17%
Доходность 30-летних КО США, %	4.65	5.10		Валютный курс, \$/евро	1.3226 -0.51%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.63	0.42%		PTC	1 846 -0.25%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.41	0.19%		DJIA	12 307 0.24%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.44	-0.74%		S&P 500	1 410 0.18%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Данные по безработице разочаровали инвесторов и привели к фиксации в КО США. Устойчивость суверенного долга позволила спреду сузиться до 102 б.п.

На этой неделе ожидаем последнего заседания ФРС: участники рынка сформируют ожидания по ставкам на следующий год.

Внутренний долг РФ:

Рынок неактивен в преддверии огромного количества новых размещений. Высвобождение позиций в 1-ом эшелоне и энергетике продолжается.

Новости и ключевые события:

Международные:

Уровень безработицы в США за ноябрь совпал с ожиданиями и составил 4,5%

Российские:

Минфин проведет 13 декабря аукцион по размещению доптранша ОФЗ-АД 46018 на сумму 6 млрд руб

Межпромбанк привлек годовой синдицированный кредит на \$120 млн под LIBOR+1,75% годовых

Группа ГАЗ привлекла годовой синдицированный кредит на \$100 млн под LIBOR+1,25% годовых

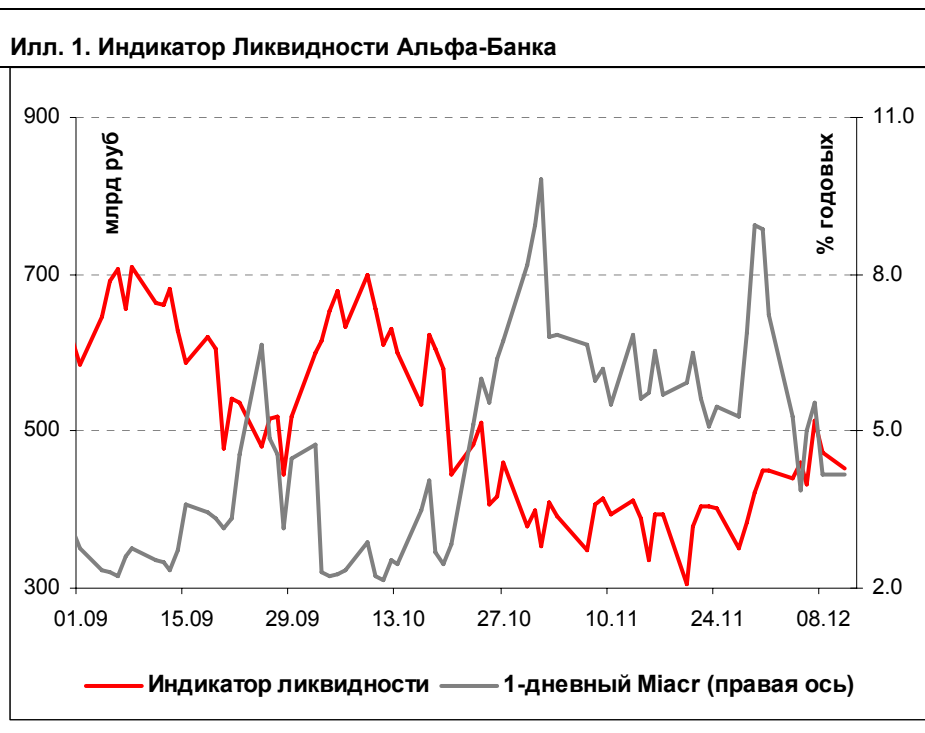
Ленэнерго начнет 14 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

ЗАО "Миннеско Новосибирск" начнет 14 декабря размещение облигаций объемом 500 млн руб

Муниципальная инвестиционная компания начнет 15 декабря размещение облигаций объемом 500 млн руб

ГПБ-Ипотека проведет 20 декабря аукцион по публичному размещению дебютного выпуска ипотечных облигаций объемом 3 млрд руб

Денежные потоки



Основные новости**Ленэнерго начнет 14 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб**

Срок обращения облигаций - 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения устанавливается на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организаторы займа: Альфа-Банк и Внешторгбанк.

ЗАО "Миннеско Новосибирск" начнет 14 декабря размещение облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения устанавливается на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: Атон.

Муниципальная инвестиционная компания начнет 15 декабря размещение облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты устанавливается на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИФК Солид.

ГПБ-Ипотека проведет 20 декабря аукцион по публичному размещению дебютного выпуска ипотечных облигаций объемом 3 млрд руб

Предполагается, что цена размещения бумаг составит 102,18 – 102,78% от номинала, что соответствует доходности 7,29 – 7,68% годовых.

ГПБ-Ипотека разместила выпуск облигаций с ипотечным покрытием в начале ноября по закрытой подписке, ставка купона была установлена в размере 8,0% годовых, а цена размещения - в 115% от номинала. Даты выплаты купонов: 29 декабря, 29 марта, 29 июня и 29 сентября каждого года. Дата выплаты первого купона – 29 декабря 2006 г. Ожидаемый срок обращения бумаг составляет 5 лет и 2 месяца.

Внешний долг РФ

Вышедшие в пятницу ключевые данные по рынку труда США оказались не столь благоприятными для долгового рынка, как ожидалось после публикации индекса ADP в среду. Показатель безработицы за ноябрь составил 4,5% и совпал с ожиданиями, а число рабочих мест вне сельского хозяйства росло более быстрыми темпами по сравнению с прогнозами.

Статистика оказалась разочаровывающей для долгового рынка и вызвала фиксацию прибыли в КО США, где доходность 10-летних бумаг перевалила за уровень 4,54% годовых. Российские еврооблигации продемонстрировали менее выраженную реакцию, снизившись в цене

незначительно, что привело к сужению спредов по 30-летнему выпуску до уровня 102 б.п.

На этой неделе ключевым событием станет последнее в этом году заседание ФРС по вопросу ключевой процентной ставки. Сомнений в том, что ставка останется не изменной у инвесторов нет, однако выступление представителей ФРС после заседания поможет сформировать ожидания по ставкам на следующий год.

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевого долга закрылся на прошлой неделе в позитивном настроении, чему способствовало ослабление давления со стороны денежного рынка и снижение ставок МБК. Однако предстоящие размещения опережают смещение активности в сектор бумаг 1-го эшелона (перед размещением Лукойла на 14 млрд руб) и облигаций энергетического сектора (в рамках подготовки к размещению Ленэнерго, ОГК-3).

Сегодня активность будет слабой, участники рынка будут ожидать начала крупных размещений. Котировки консолидируются на достигнутом уровне.

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 к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.47	--	--	7.35%	16.05.07	101.51	0.01	--	7.02	48.66
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.88	--	--	7.55%	16.05.07	102.71	0.01	--	7.10	48.79
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.85	--	--	7.10%	15.12.06	100.11	0.09	--	7.16	137.07
ФСК-4	6 000	06.10.11	4.11	--	--	7.30%	12.04.07	100.10	0.10	--	7.40	51.41
Аркада-1	600	28.06.08	--	29.06.07	0.53	13.20%	28.12.06	99.69	0.04	14.23	--	19.80
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.25	--	--	8.74%	22.03.07	103.75	0.00	--	7.72	206.36
КОКС	3 000	16.07.09	2.31	--	--	8.95%	18.01.07	100.99	0.12	--	8.69	30.30
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	0.97	8.25%	19.12.06	100.35	0.00	8.04	--	26.11
НЭФИС	400	22.04.07	0.37	--	--	10.50%	22.04.07	100.21	0.01	--	10.08	20.32
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	22.05.07	0.45	10.20%	20.02.07	99.65	0.05	11.45	--	27.24

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	0.52	12.26.06	10.00%	102.4	-0.03%	5.35%	9.76%	68	-6.7	0.50	2 400	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.70	03.31.07	8.25%	105.0	-0.05%	5.26%	7.86%	59	-4.4	2.86	2 152	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.47	01.24.07	11.00%	145.8	-0.16%	5.58%	7.54%	104	-2.9	7.26	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.48	12.24.06	12.75%	183.0	-0.10%	5.90%	6.97%	135	-4.0	10.18	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.56	03.31.07	5.00%	113.8	-0.13%	5.57%	4.40%	102	-2.9	13.13	20 310	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.92	05.14.07	3.00%	97.7	0.07%	5.53%	3.07%		0.0	0.89	661	USD	BBB+ / N/A / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.93	05.14.07	3.00%	96.6	-0.08%	6.81%	3.10%	214	7.1	1.31	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.12	05.14.07	3.00%	90.6	-0.20%	5.44%	3.31%	93	0.4	3.91	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	4.29	10.12.07	6.45%	107.9	-0.08%	4.59%	5.98%	--	--	4.10	374	EUR	BBB+ / Baa2 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.95	10.20.07	5.06%	100.5	0.00%	5.00%	5.04%	--	--	7.57	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	2.12	04.07.07	8.75%	99.8	-0.06%	8.84%	8.77%	417	-3.8	358	200	USD	N/A / B1 / B
Альфа-07	09.02.07	0.16	02.09.07	7.75%	100.2	-0.01%	6.39%	7.74%	172	-7.0	104	150	USD	BB- / Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	1.45	01.02.07	7.75%	100.7	-0.05%	7.28%	7.70%	261	-2.5	202	250	USD	BB- / Ba2 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.56	04.10.07	7.88%	100.4	-0.05%	7.71%	7.84%	315	-3.1	245	400	USD	N/A / Ba2 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.47	06.09.07	8.63%	101.5	-0.08%	8.18%	8.50%	366	-3.3	292	225	USD	B / Ba3 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.53	03.28.07	8.00%	105.0	-0.05%	6.03%	7.62%	146	-3.5	77	250	USD	N/A / A3 / RRR
Банк Москвы-10	26.11.10	3.51	05.26.07	7.38%	104.3	0.00%	6.13%	7.07%	161	-5.5	87	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.24	05.13.07	7.34%	104.8	-0.14%	6.41%	7.00%	190	-2.8	83	500	USD	N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.49	05.25.07	7.50%	103.7	-0.01%	6.44%	7.24%	192	-5.7	117	300	USD	N/A / Baa1 / BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.22	05.18.07	9.50%	100.9	0.81%	9.09%	9.42%	442	-44.4	383	200	USD	B- / N/A / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.62	01.30.07	8.28%	101.6	-0.00%	5.70%	8.15%	103	-8.6	35	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%	112	-6.1	44	1 000	USD	RRR+ / A2 / N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.90	06.11.07	6.88%	102.3	-0.05%	5.62%	6.72%	95	-3.3	36	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.13	04.12.07	7.50%	107.5	-0.12%	5.71%	6.98%	119	-2.5	45	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.89	02.04.07	6.32%	102.3	-0.06%	5.50%	6.17%	94	-3.9	24	750	USD	BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.52	02.15.07	4.25%	98.8	-0.01%	4.40%	4.30%	-14	--	--	500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.48	12.31.06	6.25%	102.8	-0.02%	6.05%	6.08%	139	-2.7	15	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.79	04.30.07	7.25%	102.7	0.00%	5.73%	7.06%	106	-6.5	47	1 050	USD	BB+ / A3 / N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.76	12.15.06	7.97%	106.3	0.21%	6.35%	7.50%	183	-11.1	108	300	USD	BB- / Baa1 / N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.74	03.23.07	6.50%	100.6	-0.02%	6.40%	6.46%	188	-4.3	82	1 000	USD	BB+ / A3 / N/A

Зенит-09	27.10.09	2.58	04.27.07	8.75%	99.9	-0.02%	8.78%	8.76%	422		352	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.53	12.29.06	9.00%	101.5	-0.10%	6.09%	8.86%	142	9.1	74	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.17	03.03.07	8.63%	101.1	-0.02%	7.69%	8.53%	302	-5.0	242	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.25	12.29.06	8.80%	101.5	-0.00%	8.14%	8.67%	347	-6.6	288	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.33	03.10.07	8.88%	98.5	0.29%	9.12%	9.01%	459	-10.7	353	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МЛМ-07	07.12.07	0.97	06.07.07	7.50%	100.5	-0.01%	6.95%	7.46%	228	-4.8	160	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.18	02.15.07	6.80%	100.0	0.05%	6.51%	6.80%	184	-35.0	117	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.71	01.21.07	9.75%	104.3	-0.04%	8.61%	9.35%	409	-4.2	335	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.79	01.05.07	7.17%	101.1	-0.04%	5.82%	7.09%	115	-2.4	47	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	1.04	01.07.07	4.45%	100.7	-0.00%	3.75%	4.41%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.49	12.31.06	4.38%	97.9	0.01%	5.82%	4.47%	115	-5.7	56	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.58	01.06.07	6.17%	100.1	0.00%	6.14%	6.17%	158	-5.7	88	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойп-07	19.03.07	0.77	03.19.07	9.00%	100.6	0.09%	6.73%	8.95%	206	-44.3	138	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.17	02.13.07	9.13%	100.4	0.00%	6.50%	9.09%	183	-19.1	115	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.23	05.12.07	8.25%	100.7	-0.00%	7.92%	8.19%	325	-6.6	266	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.91	04.20.07	9.75%	100.9	0.10%	9.52%	9.67%	500	-8.3	426	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.16	02.09.07	9.00%	100.4	-0.01%	6.52%	8.97%	185	-13.9	117	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.11	03.27.07	8.00%	99.6	-0.06%	8.20%	8.04%	353	-3.5	294	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.28	04.04.07	8.75%	100.8	-0.12%	8.48%	8.68%	396	-1.9	322	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.54	01.29.07	6.88%	101.6	-0.05%	5.81%	6.76%	114	-2.9	54	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.41	03.29.07	6.20%	100.7	-0.10%	5.98%	6.16%	146	-2.9	72	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.57	02.11.07	6.50%	101.1	-0.04%	5.78%	6.43%	111	-3.8	52	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.77	04.30.07	8.00%	99.0	-0.02%	8.56%	8.08%	389	-2.7	330	13	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.56	01.09.07	7.63%	100.8	-0.02%	6.22%	7.57%	155	-4.3	88	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.43	12.24.06	9.75%	104.3	0.00%	8.01%	9.35%	345	-5.7	275	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.54	05.29.07	6.88%	103.2	-0.10%	5.94%	6.66%	142	-2.5	68	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.28	05.16.07	7.18%	105.9	-0.09%	6.06%	6.78%	153	-4.8	47	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.34	04.14.07	8.75%	100.2	-0.00%	7.91%	8.73%	324	-6.7	257	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.78	03.28.07	7.80%	100.1	-0.02%	7.68%	7.79%	301	-3.8	234	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.16	02.08.07	6.72%	99.8	-0.05%	7.77%	6.73%	310	28.1	243	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.30	04.21.07	8.13%	100.2	-0.05%	7.92%	8.11%	325	-2.1	266	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.58	09.16.07	6.83%	100.2	-0.05%	6.73%	6.81%	217	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.34	04.07.07	7.50%	96.5	-0.05%	8.59%	7.77%	407	-3.5	333	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.72	05.05.07	8.63%	99.7	-0.03%	8.71%	8.65%	419	-4.5	345	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.73	12.16.06	8.88%	98.5	-0.05%	9.42%	9.01%	485	-3.6	415	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.33	05.14.07	5.93%	101.1	-0.07%	5.66%	5.86%	115		40	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.36	05.15.07	6.48%	103.6	-0.13%	5.79%	6.25%	127	-2.1	21	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.87	02.11.07	6.23%	102.0	-0.01%	5.53%	6.11%	97	-5.5	27	400	USD	N/A	/	A2	/	RRR
Сивакадем-08	19.05.08	1.37	05.19.07	9.75%	102.4	-0.04%	7.93%	9.52%	326	-3.6	267	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сивакадем-09	12.05.09	2.21	05.12.07	9.00%	100.8	0.01%	8.64%	8.93%	397	-7.3	338	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.79	12.30.06	12.00%	107.1	0.04%	10.16%	11.20%	564	-6.6	490	130	USD	N/A	/	B2	/	N/A
Сивакадем-11-2	16.11.11	4.23	11.16.07	8.30%	101.5	0.01%	7.90%	8.17%	339		264	300	EUR	N/A	/	B1e	/	B
Финансбанк-08	12.12.08	1.82	12.12.06	7.90%	101.3	-0.04%	7.17%	7.80%	250	-3.7	191	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.08	02.04.07	9.13%	100.9	-0.01%	8.25%	9.04%	358	-5.6	291	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.43	12.31.06	8.63%	99.9	-0.02%	8.70%	8.63%	403	-4.0	344	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

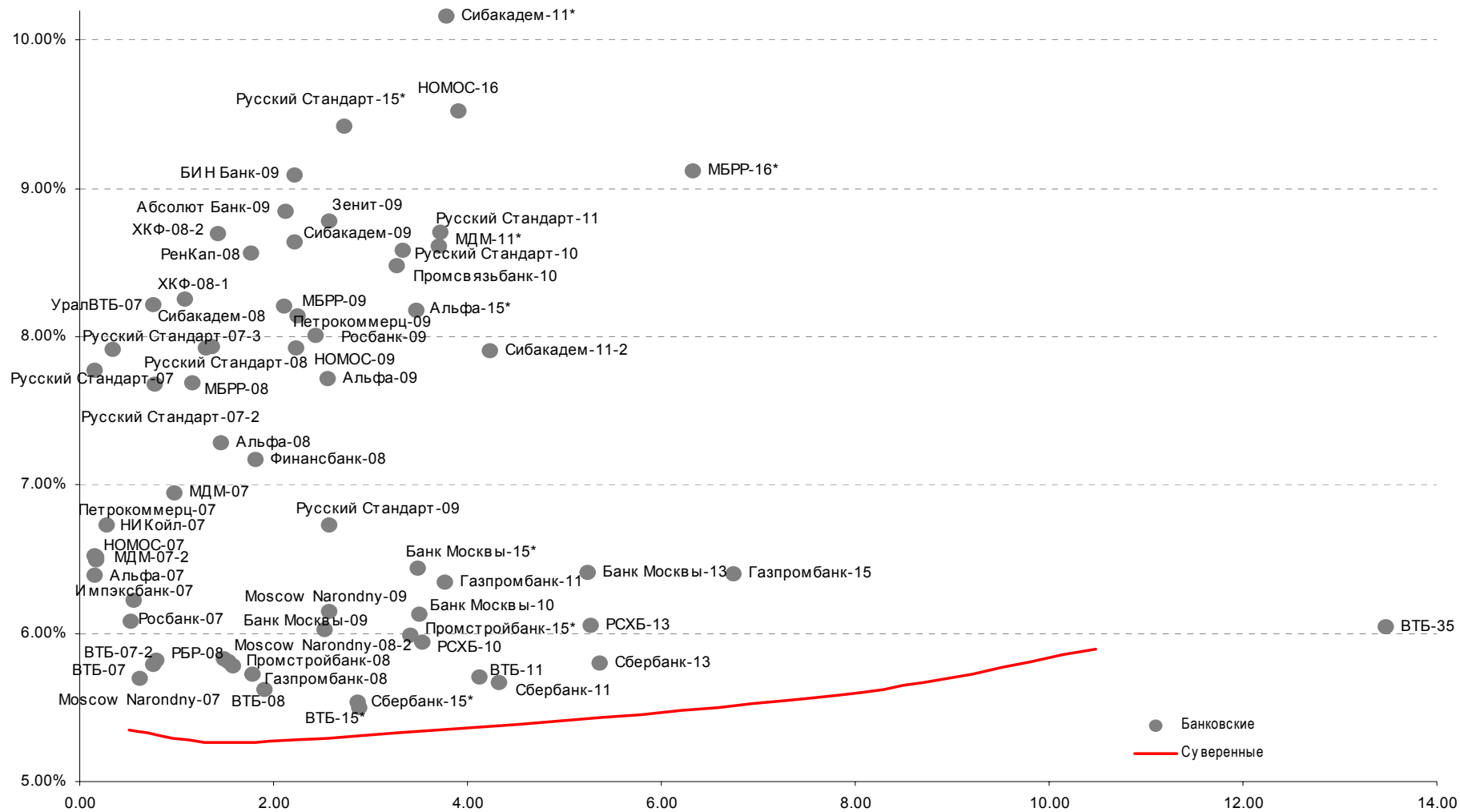
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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						S&P	Moodys	Fitch	
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.37	04.25.07	9.13%	101.2	-0.01%	5.71%	9.01%	104	-10.3	36	500	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.79	04.30.07	7.25%	102.7	0.00%	5.73%	7.06%	106	-6.5	47	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.54	04.21.07	10.50%	113.5	-0.05%	5.35%	9.25%	79	-4.3	9	700	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.41	09.27.07	7.80%	111.3	-0.06%	4.49%	7.01%	-3	--	--	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.37	12.09.07	4.56%	99.1	-0.07%	4.74%	4.60%	21	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.86	03.01.07	9.63%	120.0	-0.12%	5.75%	8.02%	123	-3.3	16	1 750	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.68	01.22.07	4.51%	97.2	-0.13%	5.56%	4.63%	99	-1.5	29	1 028	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.44	01.22.07	5.63%	100.1	-0.03%	5.58%	5.62%	102	1.8	32	594	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.99	02.25.07	5.03%	100.6	0.02%	4.92%	5.00%	39	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.77	06.01.07	5.88%	105.9	-0.02%	4.99%	5.55%	47	--	--	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.70	11.22.07	6.21%	100.9	-0.13%	6.09%	6.16%	155	--	53	1 350	USD	BBB	/	Baa1e	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	8.02	03.22.07	5.14%	99.9	-0.05%	5.15%	5.14%	61	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.13	02.01.07	7.20%	105.9	-0.09%	5.74%	6.80%	122	0.8	48	1 250	USD	BBB /*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.54	04.28.07	8.63%	129.9	-0.08%	6.31%	6.64%	166	-2.2	42	1 200	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.17	02.13.07	11.50%	100.9	-0.04%	5.84%	11.39%	117	-5.9	49	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.87	01.15.07	10.75%	110.0	-0.08%	5.61%	9.77%	94	-3.3	35	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.88	05.06.07	11.00%	104.4	-0.03%	5.96%	10.54%	129	-7.3	61	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.93	01.18.07	6.88%	103.9	-0.06%	5.90%	6.62%	138	-4.0	64	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.92	01.18.07	7.50%	107.0	0.05%	6.51%	7.01%	199	-5.5	93	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.30	02.03.07	10.88%	109.9	-0.11%	6.73%	9.90%	206	-3.1	147	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.48	05.10.07	8.25%	102.9	-0.09%	7.79%	8.02%	326	-3.0	220	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.01	02.24.07	8.63%	104.0	-0.12%	6.66%	8.30%	199	-0.2	139	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.52	04.19.07	9.25%	109.2	-0.06%	7.60%	8.47%	307	-3.4	201	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.52	03.29.07	8.50%	103.2	-0.02%	7.20%	8.23%	264	-4.7	194	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.75	04.21.07	8.00%	102.4	-0.08%	6.59%	7.81%	192	-1.5	132	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.56	03.31.07	7.13%	103.3	-0.06%	5.83%	6.90%	127	-3.1	57	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	1.07	01.30.07	9.75%	104.0	-0.03%	6.02%	9.37%	135	-5.2	68	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.34	04.14.07	8.38%	105.9	-0.13%	6.60%	7.91%	208	-1.7	134	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.22	01.28.07	8.00%	105.6	-0.03%	6.69%	7.58%	218	-4.7	143	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.20	12.16.06	10.00%	108.2	-0.14%	6.42%	9.24%	175	-1.5	116	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.80	02.11.07	8.00%	104.1	-0.15%	6.53%	7.68%	197	-0.1	127	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.08	04.22.07	8.38%	106.9	-0.10%	6.68%	7.83%	217	-2.3	142	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.79	05.23.07	8.25%	105.0	-0.06%	7.51%	7.86%	298	-3.9	192	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.73	06.10.07	8.00%	104.2	-0.01%	6.42%	7.67%	186	-5.0	116	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.30	04.20.07	8.50%	100.6	0.00%	7.97%	8.45%	330	-0.4	271	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.27	04.14.07	10.25%	105.0	0.03%	6.29%	9.76%	162	-8.6	102	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.46	01.28.07	8.88%	105.4	-0.14%	7.34%	8.42%	282	-1.5	208	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.35	05.06.07	8.13%	103.3	-0.14%	5.65%	7.87%	98	3.4	39	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	6.00	05.17.07	8.88%	116.3	-0.09%	6.24%	7.63%	172	-3.4	66	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.14	04.10.07	8.25%	102.1	0.00%	7.24%	8.08%	257	-4.5	198	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A

Долговой рынок

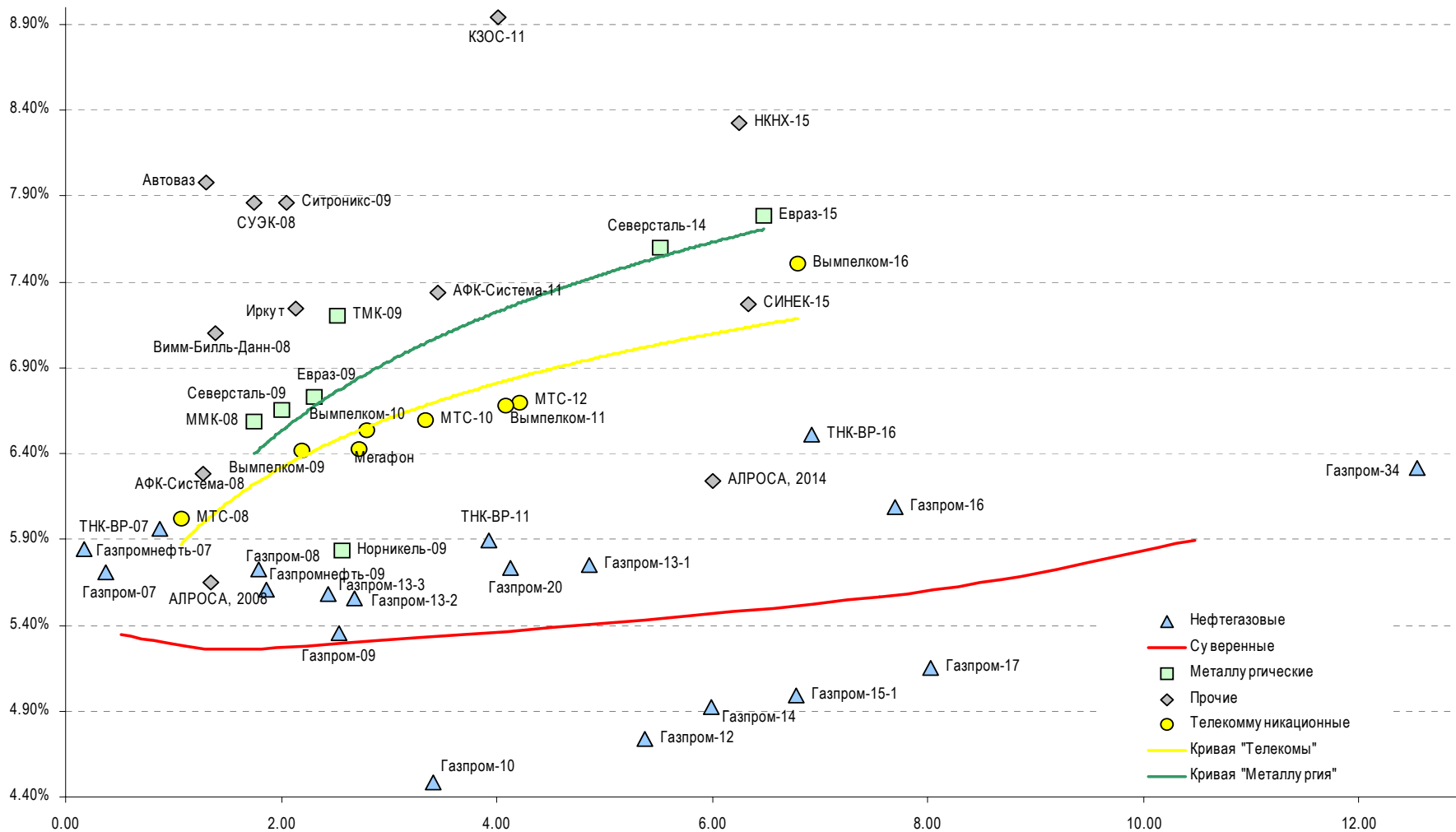
КЗОС-11	30.10.11	4.01	04.30.07	9.25%	101.2	-0.11%	8.94%	9.14%	442		368	200	USD	B-	/	N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.25	12.22.06	8.50%	101.1	-0.14%	8.32%	8.41%	380	-2.4	274	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.34	02.03.07	7.70%	102.7	-0.22%	7.27%	7.50%	275	-1.2	169	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.04	03.02.07	7.88%	100.0	-0.03%	7.86%	7.87%	319	-4.5	260	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.75	04.24.07	8.63%	101.3	-0.07%	7.86%	8.52%	319	-2.2	260	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.38	05.21.07	8.50%	101.9	-0.00%	7.10%	8.34%	243	-6.4	184	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	0.02	0.02	99.92	0.07%	4.8%					
ОБР 04002	15.03.07	0.27	0.25	98.70	0.07%	5.0%		21.60			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.50	0.48				7.0%		7.00%	16.49	13.12.06
ОФЗ 27019	18.07.07	0.59	0.57				9.6%		10.00%	38.90	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.64	0.62				9.6%		10.00%	33.15	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.34	1.26	100.80	0.01%	5.8%	6.3%	103.39	6.30%	6.39	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.95	0.90	104.03	-0.08%	6.0%	9.6%	250.62	10.00%	23.56	13.12.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.08	1.96				7.4%		7.50%	17.67	13.12.06
ОФЗ 25060	29.04.09	2.24	2.11				5.8%	0.00	5.80%	5.88	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.80	2.63	103.77	0.05%	6.2%	7.1%	80.88	7.40%	8.92	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.67	2.51	110.75	0.00%	6.2%	9.0%		10.00%	38.90	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.65	3.43	99.78	-0.02%	6.3%	6.1%	23.34	6.10%	7.35	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.03	3.79	109.79	-0.20%	6.3%	8.2%	2.20	9.00%	28.11	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	5.10	4.79	97.83	-0.02%	6.4%	6.1%	0.88	6.00%	185.59	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.68	6.27	106.50	0.02%	6.5%	8.0%	20.36	8.50%	5.36	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.40	5.08	109.45	-0.00%	6.4%	8.2%	11.97	9.00%	22.93	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.55	7.13				7.1%		7.50%	4.42	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.24	11.51	46.18	0.40%	6.3%	6.3%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.69	9.05	57.35	0.44%	7.0%	7.0%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.56	8.03	111.98	0.08%	6.5%	8.5%	265.05	9.50%	22.38	13.12.06
ОФЗ 46011	20.08.25	13.28	12.41	82.92	1.13%	7.0%	7.4%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.75	11.94	102.86	0.07%	6.8%	6.7%	5.14	6.90%	21.55	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, 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.