

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.73	4.60		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.5320 0.16%
Доходность 30-летних КО США, %	4.82	4.30		Валютный курс, \$/евро	1.2906 -0.24%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	51.45	-3.13%		PTC	1 801 1.69%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	54.10	1.37%		DJIA	12 515 0.59%
Цена на нефть Urals, \$/брл	47.51	-2.90%		S&P 500	1 424 0.63%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Неожиданное решение Банка Англии и понижение рекомендаций по российскому долгу от JPMorgan поддерживают продажи суверенных еврооблигаций. Сегодня активность снизится накануне выходного понедельника в США.

Внутренний долг РФ:

Рублевые облигации приостановили падение в рамках технической коррекции. Однако динамика сырьевого и внешнедолгового рынков могут вызвать продолжение фиксации прибыли на следующей неделе.

Новости и ключевые события:

Международные:

Банк Англии повысил банковскую ставку на 25 б.п. до 5,25% годовых

JPMorgan снизил рейтинг российского долга до уровня "нейтральный" с "выше рынка"

Российские:

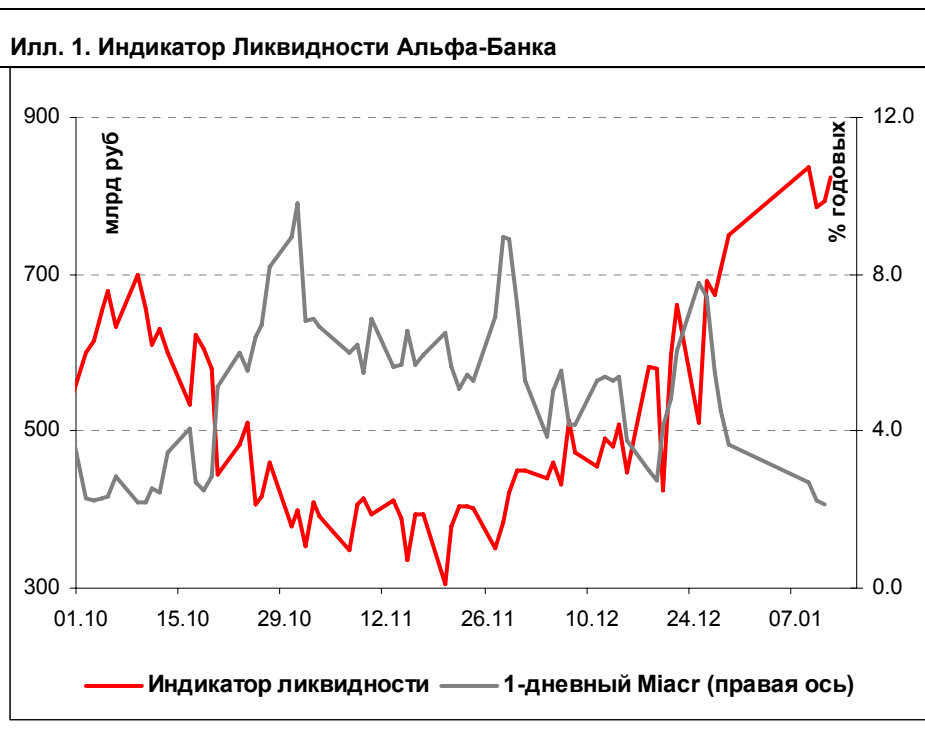
Золотовалютные резервы РФ за период с 29 декабря по 5 января возросли на \$900 млн до \$303,9 млрд – ЦБР

Банк Возрождение планирует в феврале-марте 2007 г привлечь годовой синдицированный кредит на \$50 млн

Москва возможно в течение 2007 г не будет выпускать новые облигации

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости**JPMorgan снизил рейтинг российского долга до уровня "нейтральный" с "выше рынка"**

JPMorgan снизил инвестиционный рейтинг суверенных внешних долговых обязательств России до уровня "нейтральный" с "выше рынка". Речь идет о долговых обязательствах, входящих в инвестиционный портфель, на основании которого рассчитывается Emerging Markets Bond Index Global /EMBIG/. Свое решение банк объяснил "снижением цен на нефть и предельной стоимостью" долговых обязательств.

Данное решение будет оказывать давление на цены суверенных еврооблигаций в течение 2-3 недель. Основными продавцами российских бумаг могут выступить крупные инвестиционные фонды. Однако это давление может быть нивелировано в случае разворота тренда на нефтяном рынке.

Банк Возрождение планирует в феврале-марте 2007 г привлечь годовой синдицированный кредит на \$50 млн

Ставка по кредиту составит LIBOR+180 б.п. Организаторами назначены Bank Austria Creditanstalt и Landesbank Berlin. Предусмотрена возможность пролонгации кредита еще на год.

Москва возможно в течение 2007 г на будет выпускать новые облигации

В 1-й половине 2007 г Москва не выйдет с размещением облигационных займов, поскольку наблюдается большой остаток средств на бюджетном счете города, который полностью перекрывает дефицит бюджета. Столь значительный остаток обусловлен ростом допдоходов бюджета в 2006 г за счет (1) поступления от налога на прибыль (порядка 40 млрд руб допдоходов), а также (2) поступления от подоходного налога физлиц.

Отказ Москвы от новых заимствований существенно снизит ликвидность этого сектора долгового рынка и приведет к полному замещению роли облигаций Москвы в качестве «бенчмарка» на ОФЗ. (Этот процесс начался еще год назад.)

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

СМАРТС выкупило по оферте облигации 2-го выпуска в размере 369,9 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 500 млн руб

Салют-Энергия выкупило 42,7% облигаций при объеме эмиссии 3 млрд руб

Северсталь-авто установило по облигациям ставку 7-12-го купонов в размере 8% годовых (предыдущая ставка – 11,25% годовых)

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ГК Незабудка объемом 1 млрд руб

ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций ОГК-3, СЗ-Телеком-4, ХК Белый Фрегат, Нэфис-Косметикс-2, ЗК "Настюша", "ВМУ-Финанс", Топ-книги, группы Нитол, ЖК-Финанс

Внешний долг РФ

Вчера на рынке царили негативно-осторожные настроения: во-первых, инвесторы фиксировали прибыль перед публикацией статистики по розничным продажам, во-вторых, опубликованные данные по первичным обращениям по безработице оказались существенно ниже ожидаемых, что ослабило ожидания о снижении базовой ставки ФРС США. Дополнительным фактором давления выступило неожиданное решение Банк Англии повышение базовой ставки на 25 б.п. до 5,25% годовых. Кроме того, в начале января JPMorgan понизило рекомендации по российскому внешнему долгу до «нейтрального» уровня. Все эти факторы поддержали волну продаж суверенных еврооблигаций, по результатам дня доходность КО США немного подросли, спред России – 30 к КО сузился и составил 101 б.п.

Сегодня публикуются данные о розничных продажах в США за декабрь: согласно прогнозам розничные продажи увеличатся на 0,6% после увеличения на 1% в ноябре. Также сегодня ожидается выступлении е главы ФРБ Бостона о перспективах американской экономики. Однако активность будет невысока накануне выходного понедельника в США.

Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевого долга цены наблюдалась стабилизация котировок после нескольких дней технической коррекции вниз, наблюдавшейся вслед за резким ростом котировок в последние 2-3 дня декабря. Однако рублевый рынок продолжает получать негативные сигналы из внешнедолгового сектора и сырьевых рынков. Фактором поддержки выступает лишь приостановившееся падение РТС и избыток рублевой ликвидности, традиционный до начала года.

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 оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	2.25	03.07.08	1.40	9.89%	03.07.07	100.25	-0.75	10.95	10.01	53.10
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	1.91	--	--	8.39%	15.02.07	99.76	-0.03	--	8.69	98.19
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	1.34	--	--	13.35%	19.06.07	100.11	-0.04	--	13.68	39.04
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.16	--	--	8.74%	22.03.07	103.65	-0.05	--	7.72	36.99
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	1.78	26.12.07	0.90	10.00%	15.06.07	102.01	0.11	7.84	9.03	39.60
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	3.04	8.40%	20.06.07	101.10	0.05	8.19	--	51.66
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	2.42	7.54%	20.03.07	100.20	0.17	7.59	--	86.51
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.51	13.11.07	0.82	10.00%	15.05.07	105.20	0.03	3.67	8.06	53.28
Хайленд Голд	750	02.04.08	1.15	--	--	12.75%	04.04.07	99.51	-0.01	--	13.85	37.19

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 офферент. 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	-0.02%	5.45%	9.80%	60	-3.3	0.44	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.61	03.31.07	8.25%	104.5	-0.05%	5.40%	7.89%	55	-1.3	2.77	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.36	01.24.07	11.00%	144.2	-0.06%	5.72%	7.63%	98	-4.2	7.15	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.69	06.24.07	12.75%	180.4	-0.13%	6.02%	7.07%	129	-3.6	10.38	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.43	03.31.07	5.00%	112.5	-0.07%	5.74%	4.44%	100	-3.8	12.92	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.83	05.14.07	3.00%	97.8	-0.01%	5.70%	3.07%		0.0	0.81	661	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.84	05.14.07	3.00%	96.7	0.03%	7.15%	3.10%	230	-7.1	1.22	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.04	05.14.07	3.00%	90.4	-0.11%	5.56%	3.32%	83	-2.5	3.82	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.20	10.12.07	6.45%	107.1	-0.07%	4.73%	6.02%	--	--	4.01	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.85	10.20.07	5.06%	99.5	0.00%	5.13%	5.09%	--	--	7.47	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%	100.0	-0.13%	8.74%	8.75%	388	-7.6	333	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.08	02.09.07	7.75%	100.1	-0.00%	6.29%	7.74%	144	-6.0	84	150	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.42	07.02.07	7.75%	101.0	0.01%	7.04%	7.68%	219	-6.3	164	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.48	04.10.07	7.88%	100.9	0.02%	7.48%	7.80%	270	-7.0	208	400	USD	N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.38	06.09.07	8.63%	102.1	-0.30%	7.97%	8.44%	324	-5.1	257	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.45	03.28.07	8.00%	104.9	-0.22%	6.00%	7.63%	122	-7.2	60	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.42	05.26.07	7.38%	104.4	-0.15%	6.07%	7.06%	134	-5.2	67	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.16	05.13.07	7.34%	105.3	-0.18%	6.31%	6.97%	159	-4.7	59	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.41	05.25.07	7.50%	103.7	-0.19%	6.40%	7.23%	167	-4.9	99	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.13	05.18.07	9.50%	100.1	0.01%	9.45%	9.49%	459	-5.9	405	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.54	01.30.07	8.28%	101.4	-0.01%	5.60%	8.16%	74	-5.5	14	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%	89	-4.9	29	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.82	06.11.07	6.88%	102.1	-0.05%	5.67%	6.73%	82	-4.0	27	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.04	04.12.07	7.50%	106.8	-0.08%	5.83%	7.02%	110	-2.8	43	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.80	02.04.07	6.32%	102.3	0.01%	5.49%	6.18%	71	-4.1	9	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.42	02.15.07	4.25%	98.1	-0.12%	4.51%	4.33%	-23	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.76	06.30.07	6.25%	102.1	-0.24%	6.09%	6.12%	127	-4.0	7	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.70	04.30.07	7.25%	102.4	-0.05%	5.80%	7.08%	94	-4.5	40	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.81	06.15.07	7.97%	105.9	-0.07%	6.41%	7.53%	168	-8.8	101	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.65	03.23.07	6.50%	100.0	-0.24%	6.49%	6.50%	177	-4.8	78	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A

Зенит-09	27.10.09	2.49	04.27.07	8.75%	99.9	0.03%	8.77%	8.76%	399		337	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.46	06.29.07	9.00%	101.1	0.08%	6.55%	8.90%	169	66.5	110	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.08	03.03.07	8.63%	101.0	-0.06%	7.66%	8.54%	280	-0.9	225	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.26	06.29.07	8.80%	101.8	-0.06%	7.99%	8.65%	314	-12.2	259	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.27	03.10.07	8.88%	99.6	-0.18%	8.93%	8.91%	421	-5.2	322	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МЛМ-07	07.12.07	0.88	06.07.07	7.50%	100.6	-0.01%	6.78%	7.45%	193	-3.1	133	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.09	02.15.07	6.80%	100.0	-0.00%	6.48%	6.80%	162	-4.6	102	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.63	01.21.07	9.75%	104.8	0.10%	8.45%	9.30%	372	-8.1	305	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%	91	-4.7	31	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.97	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	1.43	06.30.07	4.38%	98.0	-0.03%	5.82%	4.46%	96	-4.8	42	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.53	04.06.07	6.16%	100.1	-0.00%	6.11%	6.15%	133	-6.0	71	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.19	03.19.07	9.00%	100.5	0.02%	6.16%	8.96%	131	-5.6	71	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.09	02.13.07	9.13%	100.3	-0.00%	5.03%	9.09%	17	-14.9	-43	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.14	05.12.07	8.25%	100.8	-0.17%	7.85%	8.18%	300	-7.5	245	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.83	04.20.07	9.75%	101.9	-0.17%	9.25%	9.57%	452	-5.4	384	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.08	02.09.07	9.00%	100.2	0.00%	5.53%	8.98%	68	-15.6	8	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.02	03.27.07	8.00%	100.0	0.02%	7.98%	8.00%	312	-6.6	257	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.19	04.04.07	8.75%	102.0	-0.22%	8.10%	8.58%	337	-2.5	270	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.45	01.29.07	6.88%	101.5	-0.04%	5.87%	6.78%	102	-0.8	47	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.32	03.29.07	6.20%	100.4	-0.19%	6.07%	6.17%	134	-4.5	67	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.49	02.11.07	6.50%	101.0	-0.01%	5.80%	6.43%	95	-3.6	40	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.69	04.30.07	8.00%	99.3	-0.03%	8.43%	8.06%	357	-4.1	303	13	USD	B+ /*	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.49	07.09.07	7.63%	100.6	-0.01%	6.27%	7.58%	141	1.2	82	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*
Росбанк-09	24.09.09	2.40	03.24.07	9.75%	104.4	-0.07%	7.92%	9.34%	314	-5.8	252	218	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.45	05.29.07	6.88%	103.3	-0.19%	5.90%	6.65%	117	-4.4	50	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.19	05.16.07	7.18%	106.0	-0.16%	6.02%	6.77%	130	-4.4	30	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.26	04.14.07	8.75%	100.3	-0.03%	7.24%	8.72%	238	-5.1	179	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.69	03.28.07	7.80%	100.2	-0.01%	7.45%	7.78%	260	-3.9	200	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.07	02.08.07	6.72%	100.0	0.01%	6.52%	6.72%	167	-59.4	107	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.22	04.21.07	8.13%	100.6	0.05%	7.65%	8.08%	279	-4.8	224	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.49	09.16.07	6.83%	100.6	-0.07%	6.56%	6.79%	178	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.26	04.07.07	7.50%	97.1	-0.14%	8.43%	7.73%	370	-6.2	303	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.64	05.05.07	8.63%	100.0	-0.10%	8.62%	8.62%	389	-4.5	321	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.64	06.16.07	8.88%	99.3	-0.05%	9.15%	8.94%	437	-6.7	375	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.24	05.14.07	5.93%	100.5	-0.16%	5.80%	5.90%	108		40	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.27	05.15.07	6.48%	103.2	-0.23%	5.87%	6.28%	115	-4.3	16	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.78	02.11.07	6.23%	101.5	-0.10%	5.70%	6.14%	92	-4.2	30	1000	USD	N/A	/	A2	/	RRR
Сивакадем-08	19.05.08	1.29	05.19.07	9.75%	102.7	0.12%	7.59%	9.49%	273	0.5	218	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сивакадем-09	12.05.09	2.13	05.12.07	9.00%	102.0	-0.04%	8.04%	8.82%	318	-4.0	264	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.92	06.30.07	12.00%	109.7	-0.16%	9.50%	10.94%	477	-4.3	410	130	USD	N/A	/	B2	/	N/A
Сивакадем-11-2	16.11.11	4.15	11.16.07	8.30%	103.1	-0.07%	7.49%	8.05%	277		209	300	EUR	N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.67	03.21.07	9.00%	100.7	0.02%	7.88%	8.94%	302		242	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.81	06.12.07	7.90%	101.6	-0.02%	7.00%	7.78%	215	-6.2	160	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.00	02.04.07	9.13%	101.2	0.01%	7.89%	9.01%	304	-11.7	244	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.41	06.30.07	8.63%	100.7	0.01%	8.07%	8.56%	322	-6.5	267	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

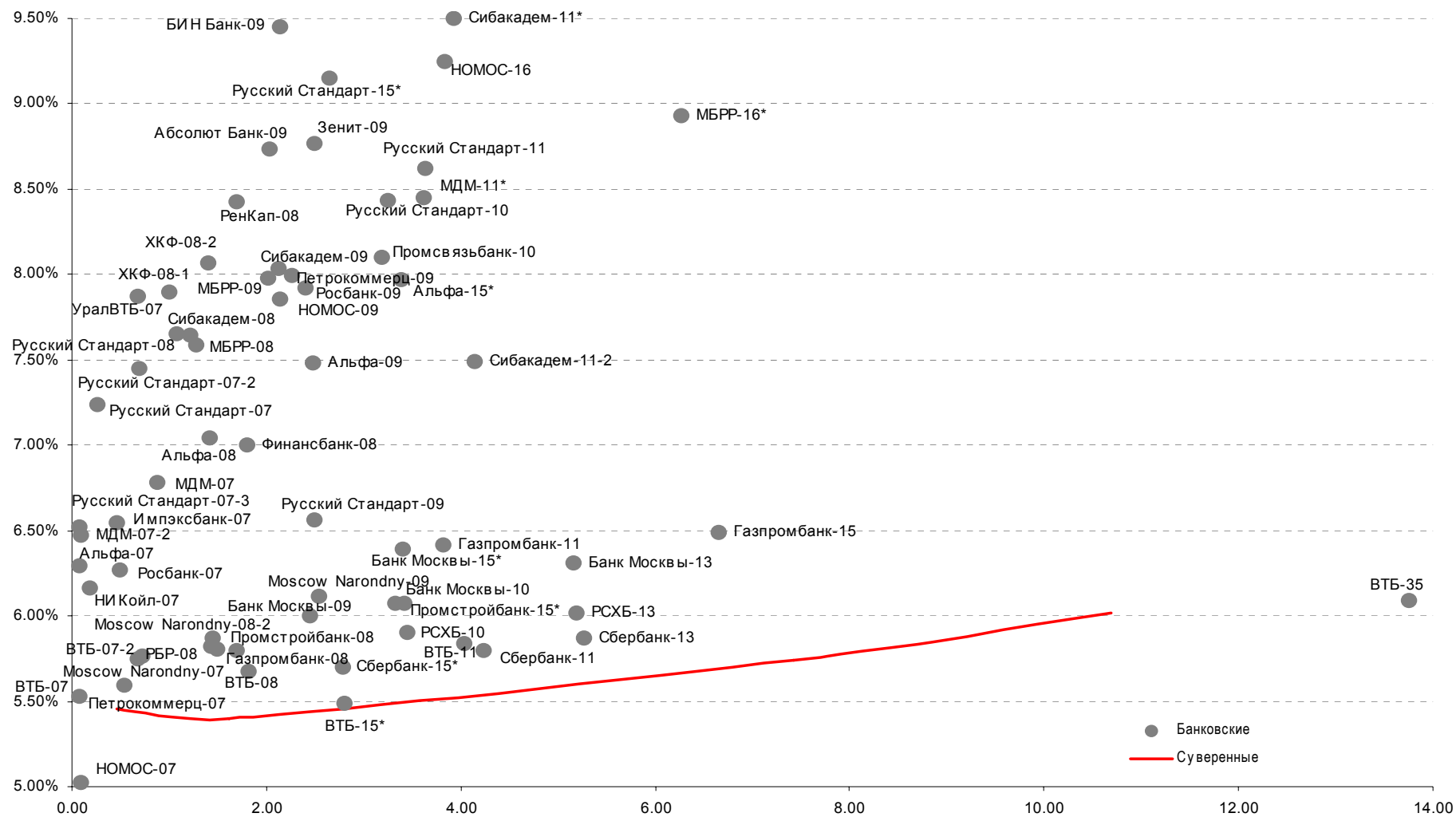
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	купона				оферте/погашению	Текущая доходность			еврооблигациям	суверенным			AAA	AA	A
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.29	04.25.07	9.13%	100.9	-0.05%	5.87%	9.05%	102	7.6	42	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.70	04.30.07	7.25%	102.4	-0.05%	5.80%	7.08%	94	-4.5	40	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.45	04.21.07	10.50%	112.9	-0.13%	5.44%	9.30%	66	-7.2	4	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.32	09.27.07	7.80%	110.4	-0.16%	4.66%	7.06%	-7	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.28	12.09.07	4.56%	98.2	-0.44%	4.91%	4.64%	18	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.77	03.01.07	9.63%	119.2	-0.13%	5.85%	8.07%	113	-5.5	14	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.59	01.22.07	4.51%	97.0	-0.02%	5.70%	4.64%	92	1.4	29	1 028	USD	N/A	/	A3	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.35	01.22.07	5.63%	99.8	-0.15%	5.73%	5.64%	95	-6.0	33	594	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.90	02.25.07	5.03%	99.9	-0.38%	5.04%	5.03%	32	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.68	06.01.07	5.88%	105.0	-0.39%	5.12%	5.59%	40	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.60	11.22.07	6.21%	100.2	-0.16%	6.18%	6.20%	144	--	44	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.93	03.22.07	5.14%	99.0	-0.42%	5.27%	5.19%	53	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.02	02.01.07	7.20%	105.2	-0.19%	5.90%	6.85%	117	-3.7	50	1 250	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.38	04.28.07	8.63%	128.3	-0.42%	6.41%	6.72%	160	-5.8	39	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.09	02.13.07	11.50%	100.5	-0.01%	5.77%	11.45%	92	-11.9	32	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.78	01.15.07	10.75%	109.3	-0.07%	5.75%	9.83%	90	-3.7	35	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.79	05.06.07	11.00%	103.8	-0.02%	6.11%	10.60%	126	0.9	66	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.84	01.18.07	6.88%	103.1	-0.12%	6.08%	6.67%	135	-2.2	68	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.82	01.18.07	7.50%	106.0	-0.48%	6.63%	7.07%	191	-5.0	92	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.22	02.03.07	10.88%	109.7	-0.07%	6.66%	9.91%	181	-6.5	126	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.39	05.10.07	8.25%	102.6	-0.45%	7.84%	8.04%	312	-4.1	212	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.92	02.24.07	8.63%	103.7	-0.14%	6.72%	8.32%	186	-5.4	131	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.43	04.19.07	9.25%	108.5	-0.51%	7.69%	8.52%	297	-7.1	198	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.43	03.29.07	8.50%	103.8	-0.14%	6.92%	8.19%	213	-5.2	151	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.66	04.21.07	8.00%	102.1	-0.12%	6.73%	7.84%	187	-2.9	133	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.47	03.31.07	7.13%	102.5	-0.21%	6.11%	6.95%	132	-8.3	70	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.98	01.30.07	9.75%	103.6	-0.10%	6.11%	9.41%	125	-4.6	66	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.25	04.14.07	8.38%	105.6	-0.16%	6.67%	7.93%	194	-9.2	127	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.13	01.28.07	8.00%	104.7	-0.26%	6.87%	7.64%	215	-5.2	147	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.21	06.16.07	10.00%	107.9	-0.25%	6.43%	9.27%	158	-7.3	103	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.71	02.11.07	8.00%	103.7	-0.33%	6.65%	7.72%	187	-3.5	125	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.00	04.22.07	8.38%	106.8	-0.12%	6.68%	7.84%	195	-3.8	128	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.70	05.23.07	8.25%	104.9	-0.51%	7.50%	7.86%	278	-10.4	179	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.64	06.10.07	8.00%	103.7	-0.18%	6.56%	7.71%	178	-1.8	116	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%	311	-4.0	256	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.19	04.14.07	10.25%	104.6	-0.06%	6.38%	9.80%	153	-4.1	98	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.37	01.28.07	8.88%	104.9	-0.06%	7.44%	8.46%	271	-3.7	204	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.26	05.06.07	8.13%	103.0	-0.05%	5.73%	7.89%	87	-4.1	32	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A

Долговой рынок

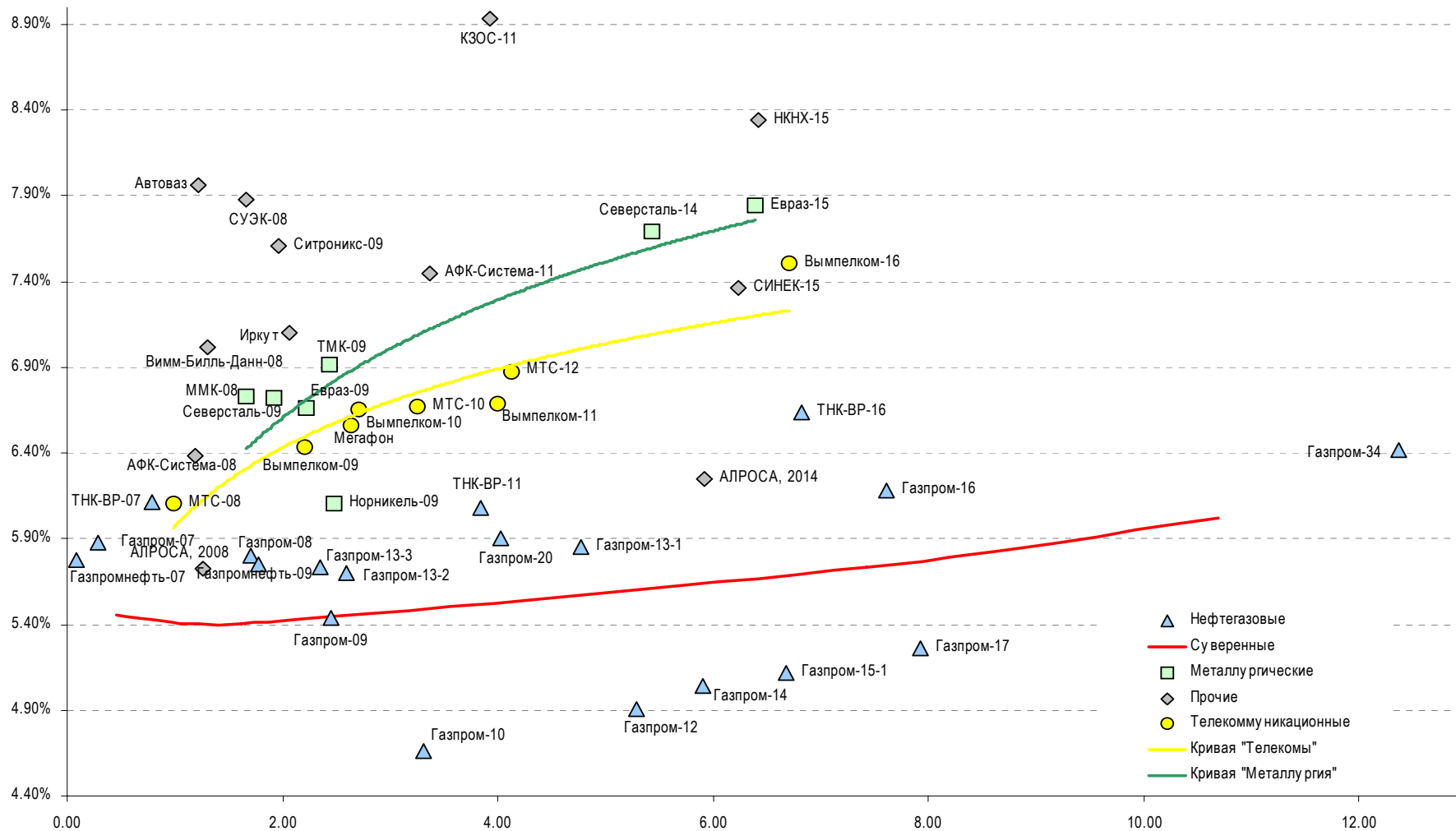
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.91	05.17.07	8.88%	116.1	-0.31%	6.25%	7.65%	153	-5.7	53	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.06	04.10.07	8.25%	102.3	0.00%	7.10%	8.06%	225	-6.1	170	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
КЗОС-11	30.10.11	3.92	04.30.07	9.25%	101.2	-0.02%	8.93%	9.14%	420		353	200	USD	B-	/	N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.43	06.22.07	8.50%	101.0	-0.17%	8.34%	8.42%	362	-5.5	263	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.24	02.03.07	7.70%	102.1	-0.05%	7.36%	7.54%	264	-2.6	165	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	1.96	03.02.07	7.88%	100.5	0.09%	7.61%	7.84%	275	-6.4	220	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.66	04.24.07	8.63%	101.2	-0.23%	7.88%	8.52%	303	-2.3	248	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%	7.01%	8.34%	216	-3.7	161	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	0.42	0.40	97.92	-2.00%	5.0%					
ОБР 04002	15.03.07	0.17	0.17	99.27	0.52%	4.3%					
ОФЗ 27025	13.06.07	0.42	0.39	100.27	0.05%	5.4%	6.0%		6.00%	4.77	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.49	0.48				9.6%		10.00%	48.22	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.55	0.54				9.6%		10.00%	42.47	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.25	1.18	100.75	0.16%	5.8%	6.3%	51.56	6.30%	12.25	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.88	0.83	103.80	-0.19%	5.8%	9.6%	21.48	10.00%	7.95	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	2.02	1.91	101.40	0.40%	6.0%	6.9%		7.00%	5.56	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.14	2.02	99.76	0.25%	6.0%	5.8%		5.80%	11.28	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.71	2.55				7.1%	1.55	7.40%	15.81	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.58	2.43	110.75	0.41%	6.1%	9.0%	19.38	10.00%	48.22	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.55	3.34	100.00	0.34%	6.2%	6.1%	73.51	6.10%	13.04	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.94	3.71	110.15	0.36%	6.2%	8.2%	1.81	9.00%	36.49	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	5.01	4.71	98.14	0.35%	6.4%	6.1%	58.81	6.00%	191.18	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.58	6.18	106.49	0.12%	6.5%	8.0%	56.45	8.50%	13.27	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.31	4.99	109.36	0.15%	6.4%	8.2%	22.20	9.00%	31.32	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.55	7.18				6.7%		7.50%	11.40	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.21	11.48				6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.71	9.06				7.2%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.64	8.11	111.81	0.01%	6.5%	8.0%	7828.67	9.00%	7.15	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.18	12.30				7.4%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.65	11.85	102.81	-0.01%	6.8%	6.7%	136.89	6.90%	27.98	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.