

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.58	9.40		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.2332 -0.11%
Доходность 30-летних КО США, %	4.70	9.00		Валютный курс, \$/евро	1.3206 -0.25%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	61.85	0.13%		PTC	1 830 -0.67%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.58	0.16%		DJIA	12 318 0.02%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.44	-0.04%		S&P 500	1 413 0.12%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Спред вновь сузился, вплотную приблизившись к 100 б.п. Теперь все внимание участников рынка будет обращено на публикацию завтрашних цифр по индексу потребительских цен, и, скорее всего сегодня все участники рынка будут проявлять осторожность.

Внутренний долг РФ:

Продажи продолжаются по всему рынку, хотя резкого снижения котировок не происходит. Сегодня – ключевой день – инвесторам будут предложены 8 выпусков. Не исключено, что на весь заявленный объем эмиссии свободных средств может не хватить.

Новости и ключевые события:

Российские:

Агентство по страхованию вкладов с 2007 г сможет вкладывать до 60% средств фонда в облигации российских эмитентов

Минфин разместил на аукционе доптранш ОФЗ-АД 46018 на 5,409 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность на уровне 6,54% годовых

Райффайзенбанк Австрия привлек 3-летний синдицированный кредит в размере \$625 млн по ставке LIBOR+0,35% годовых

ООО "Бородино-Финанс" начнет 20 декабря размещение облигаций объемом 2,5 млрд руб

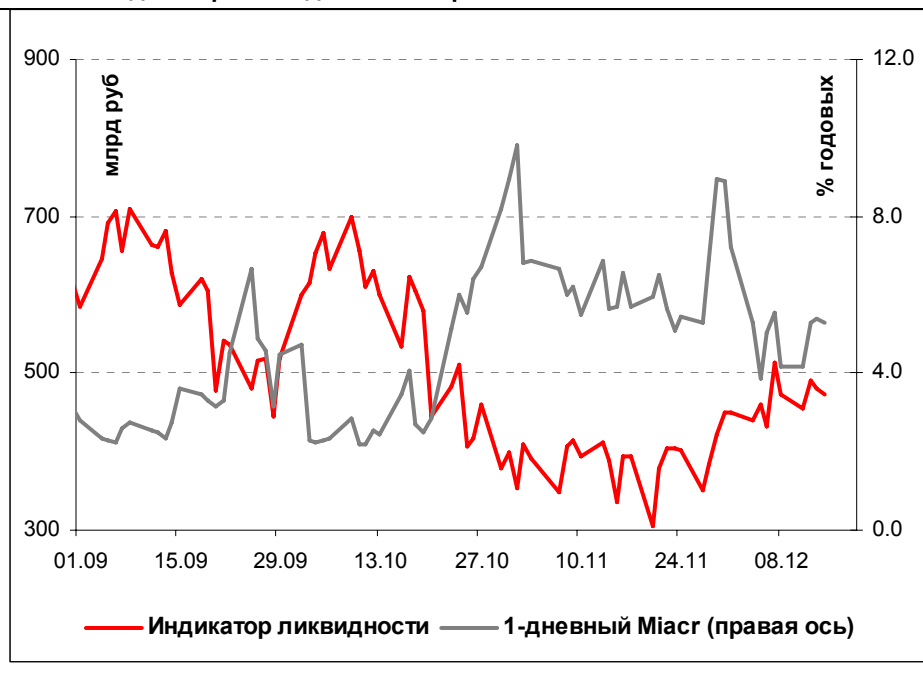
ООО "Бразерс и Компания" начнет 22 декабря размещение облигаций объемом 500 млн руб

ОАО "Нэфис Косметикс" начнет 20 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Агентство по страхованию вкладов с 2007 г сможет вкладывать до 60% средств фонда в облигации российских эмитентов**

В настоящее время максимальная доля инвестирования средств фонда в облигации российских эмитентов составляет 40%. Кроме того, со следующего года АСВ может вкладывать до 20% средств фонда в ипотечные ценные бумаги.

В настоящее время объем фонда составляет 34,1 млрд руб.

Минфин разместил на аукционе доптранш ОФЗ-АД 46018 на 5,409 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность на уровне 6,54% годовых

Доходность к погашению по цене отсечения - 6,56% годовых. Спрос на аукционе составил 19,6 млрд руб по номиналу при объеме эмиссии – 8 млрд руб. При этом размещено облигаций было на сумму 5,408 млрд руб.

Райффайзенбанк Австрия привлек 3-летний синдицированный кредит в размере \$625 млн по ставке LIBOR+0,35% годовых

Первоначально объем заимствования планировался на уровне \$400 млн, однако в ходе синдикации объем заявок на участие в кредите значительно превысил первоначальную сумму. Помимо букраннеров – ABN Amro, CALYON, Bank of Tokyo – Mitsubishi, WestLB, в синдикат также вошли ведущие международные банки.

ООО "Бородино-Финанс" начнет 20 декабря размещение облигаций объемом 2,5 млрд руб

Срок обращения облигаций - 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: Связь-Банк.

ГК Бородино - торгово-промышленный холдинг, представляющий собой сеть самостоятельных предприятий. Среди сфер деятельности компании производство продуктов питания, упаковочное производство, станкостроение, оборудование для пищевой промышленности, сельскохозяйственное направление, строительство, транспорт, реклама, кадровые услуги.

ОАО "Нэфис Косметикс" начнет 20 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций - 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: Банк Зенит.

ООО "Бразерс и Компания" начнет 22 декабря размещение облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет

определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ООО "УРАЛСИБ Кэпитал".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Муниципальная инвестиционная компания отложило размещение облигаций с 15 декабря на неопределенный срок
- Салют-Энергия установило по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 9,80% годовых (ранее – 10,15% годовых)
- Банк Жилищного Финансирования установил по облигациям ставку 5-8-го купона в размере 9,25% годовых (ранее – 12,65% годовых)
- СМАРТС установило ставку 8-го купона в размере 14% годовых
- ОАО "Уралэлектромедь" приняло решение о выпуске облигаций на 3 млрд руб
- ТГК-4 приняла решение о размещении во 2-м квартале 2007 г 5-летних облигаций объемом до 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций ООО «Вега-Инвест» на 700 млн руб
- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций КБ Губернский на 300 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Гидромашсервис, Энергомаш-Финанс, ПТПА – Финанс, ЛБР-Интертрейд

Внешний долг РФ

Вчера вышли данные об объеме розничных продаж в США, реальный рост которых составил 1% против ожидавшегося на уровне 0,2%, что послужило негативным сигналом инвесторам о том, что ожидания снижения базовой ставки в начале 2007 г могут не оправдаться. Это послужило поводом для серьезной коррекции на рынке американского долга. К концу дня доходность 10-летних КО США достигла 4,58% годовых.

Российские еврооблигации вчера демонстрировали ценовой рост практически в течение всего дня, реагируя на предыдущую динамику базисных активов после заседания ФРС. Хотя после публикации данных о росте розничных продаж, суверенный долг начал коррекцию цен вниз, реакция рынка была умеренной и по итогам дня цены российских еврооблигаций практически не изменились. В результате спред Россия-30 к 10-летним КО США сузился до 101 б.п.

Теперь все внимание участников рынка будет обращено на публикацию завтрашних цифр по индексу потребительских цен, и, скорее всего сегодня все участники рынка будут проявлять осторожность.

Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевого долга продолжились продажи, вызванные высвобождением позиций и средств накануне крупных размещений. Вчера сделки были сосредоточены в облигациях 1-го эшелона, на долю которых пришлось порядка трети биржевого оборота, достигшего 1,7 млрд руб.

Сегодня внимание инвесторов будет привлечено на первичный рынок, где состоится размещение 8 выпусков. Два эмитента ранее решили отказаться от размещения в эту дату. Ключевыми для рынка эмитентами являются Лукойл и Северо-Западный Телеком. При размещении остальных выпусков эмитенты могут испытывать трудности с привлечением средств, что потребует дополнительной премии к рынку.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата погаш-я	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	
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.46	--	7.35%	16.05.07	101.54	0.06	--	7.01	224.99	
ФСК-4	6 000	06.10.11	4.10	--	7.30%	12.04.07	100.10	0.01	--	7.40	207.20	
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.77	--	8.10%	03.01.07	103.02	-0.03	--	7.44	67.22	
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.24	--	8.74%	22.03.07	103.60	-0.09	--	7.76	79.87	
Ленэнерго	800	19.04.07	0.35	--	10.25%	19.04.07	100.65	0.32	--	8.42	33.28	
Н-Ленское	400	08.07.08	--	09.01.07	0.07	16.00%	09.01.07	100.24	-0.06	12.60	--	31.72
НЭФИС	400	22.04.07	0.36	--	10.50%	22.04.07	100.30	0.02	--	9.78	77.97	
РТК Лиз-4	1 238	08.04.08	0.88	--	8.80%	10.04.07	99.90	-0.02	--	9.09	32.97	
Содружество	2 500	22.10.09	2.51	--	10.45%	26.04.07	99.95	0.25	--	10.73	30.55	
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.80	10.90%	09.04.07	102.03	-0.07	8.43	--	35.30

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	0.51	12.26.06	10.00%	102.4	-0.03%	5.40%	9.77%	70	1.3	0.50	2 400	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.70	03.31.07	8.25%	104.9	-0.04%	5.28%	7.86%	58	-3.8	2.85	2 152	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.46	01.24.07	11.00%	145.8	0.02%	5.58%	7.54%	101	-7.0	7.26	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.47	12.24.06	12.75%	182.8	-0.13%	5.91%	6.98%	134	-6.4	10.17	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.55	03.31.07	5.00%	113.7	-0.04%	5.57%	4.40%	101	-5.5	13.11	20 310	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.91	05.14.07	3.00%	97.7	0.07%	5.57%	3.07%		0.0	0.88	661	USD	BBB+ / N/A / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.92	05.14.07	3.00%	96.7	0.05%	6.72%	3.10%	203	-10.2	1.30	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.12	05.14.07	3.00%	90.7	0.06%	5.41%	3.31%	87	-9.6	3.90	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	4.28	10.12.07	6.45%	107.8	-0.05%	4.60%	5.98%	--	--	4.09	374	EUR	BBB+ / Baa2 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.94	10.20.07	5.06%	100.6	0.00%	4.99%	5.03%	--	--	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	2.11	04.07.07	8.75%	100.0	0.10%	8.76%	8.75%	406	-11.1	348	200	USD	N/A / B1 / B
Альфа-07	09.02.07	0.15	02.09.07	7.75%	100.2	-0.02%	6.31%	7.74%	161	-11.9	91	150	USD	BB- / Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	1.44	01.02.07	7.75%	100.7	-0.01%	7.23%	7.69%	253	-7.1	195	250	USD	BB- / Ba2 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.55	04.10.07	7.88%	100.5	-0.01%	7.68%	7.84%	309	-6.5	240	400	USD	N/A / Ba2 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.46	06.09.07	8.63%	102.0	0.47%	8.02%	8.45%	349	-24.9	274	225	USD	B / Ba3 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.52	03.28.07	8.00%	105.1	0.04%	5.97%	7.61%	138	-7.2	69	250	USD	N/A / A3 / RRR
Банк Москвы-10	26.11.10	3.50	05.26.07	7.38%	104.6	0.14%	6.04%	7.05%	151	-12.3	76	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.24	05.13.07	7.34%	105.6	0.42%	6.26%	6.95%	173	-16.1	68	500	USD	N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.49	05.25.07	7.50%	103.9	0.22%	6.37%	7.22%	184	-13.6	109	300	USD	N/A / Baa1 / BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.21	05.18.07	9.50%	100.1	-0.20%	9.46%	9.49%	477	-2.8	418	200	USD	B- / N/A / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.61	01.30.07	8.28%	101.6	-0.03%	5.73%	8.15%	103	1.0	33	300	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.75	12.21.06	6.14%	100.2	-0.00%	5.81%	6.13%	111	-3.6	41	1 000	USD	RRR+ / A2 / N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.90	06.11.07	6.88%	102.4	0.02%	5.61%	6.72%	91	-2.2	33	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.12	04.12.07	7.50%	107.4	0.00%	5.73%	6.98%	119	-4.5	45	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.88	02.04.07	6.32%	102.3	0.05%	5.49%	6.17%	90	-5.1	21	750	USD	BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.51	02.15.07	4.25%	98.8	0.02%	4.41%	4.30%	-16	--	--	500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.47	12.31.06	6.25%	102.8	0.08%	6.05%	6.08%	136	-5.7	14	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.78	04.30.07	7.25%	102.7	0.00%	5.70%	7.06%	101	-4.5	42	1 050	USD	BB+ / A3 / N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.75	12.15.06	7.97%	106.4	-0.06%	6.31%	7.49%	178	-6.3	103	300	USD	BB- / Baa1 / N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.74	03.23.07	6.50%	100.8	0.03%	6.37%	6.45%	183	-6.2	79	1 000	USD	BB+ / A3 / N/A

Зенит-09	27.10.09	2.57	04.27.07	8.75%	100.0	0.02%	8.76%	8.75%	417		348	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.52	12.29.06	9.00%	101.5	0.01%	6.12%	8.87%	142	-2.0	72	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.16	03.03.07	8.63%	101.2	0.09%	7.52%	8.52%	282	-21.6	224	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.25	12.29.06	8.80%	101.6	0.02%	8.11%	8.67%	341	-5.7	283	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.33	03.10.07	8.88%	98.7	0.22%	9.08%	8.99%	453	-13.5	349	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МЛМ-07	07.12.07	0.96	06.07.07	7.50%	100.5	-0.01%	6.93%	7.46%	223	-6.3	153	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.17	02.15.07	6.80%	100.0	-0.00%	6.76%	6.80%	206	-10.3	136	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.70	01.21.07	9.75%	104.4	-0.00%	8.56%	9.33%	402	-7.6	328	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.78	01.05.07	7.17%	101.0	-0.03%	5.84%	7.10%	115	-2.5	44	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	1.03	01.07.07	4.45%	100.7	-0.00%	3.74%	4.41%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.48	12.31.06	4.38%	97.9	0.05%	5.79%	4.47%	109	-5.2	51	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.57	01.06.07	6.17%	100.1	0.00%	6.14%	6.17%	155	-6.2	86	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойп-07	19.03.07	0.26	03.19.07	9.00%	100.5	-0.03%	6.83%	8.95%	213	3.9	143	150	USD	R+	/	Ra3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.16	02.13.07	9.13%	100.4	-0.00%	6.52%	9.09%	182	-1.5	112	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	15.02.09	2.22	05.12.07	8.25%	100.7	0.03%	7.92%	8.19%	323	-1.9	264	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.90	04.20.07	9.75%	101.0	0.09%	9.48%	9.65%	495	-9.7	420	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.15	02.09.07	9.00%	100.2	-0.17%	7.51%	8.98%	281	95.4	211	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.10	03.27.07	8.00%	99.6	-0.04%	8.20%	8.03%	350	-2.6	292	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.27	04.04.07	8.75%	101.2	0.14%	8.38%	8.65%	384	-11.3	310	200	USD	B/*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.53	01.29.07	6.88%	101.7	0.02%	5.75%	6.76%	105	-5.0	47	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.40	03.29.07	6.20%	100.7	0.03%	6.00%	6.16%	147	-4.0	72	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.57	02.11.07	6.50%	101.2	0.04%	5.74%	6.42%	104	-7.2	46	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.76	04.30.07	8.00%	99.0	0.02%	8.56%	8.08%	386	-1.8	328	13	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.55	01.09.07	7.63%	100.8	0.03%	6.19%	7.57%	149	-7.4	79	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.42	12.24.06	9.75%	104.3	0.01%	8.01%	9.35%	342	-3.7	273	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.53	05.29.07	6.88%	103.6	0.25%	5.85%	6.64%	132	-11.5	57	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.27	05.16.07	7.18%	106.2	0.17%	6.00%	6.76%	146	-11.0	42	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.33	04.14.07	8.75%	100.3	0.01%	7.85%	8.73%	315	-12.1	245	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08-2	28.09.07	0.77	03.28.07	7.80%	100.1	-0.03%	7.68%	7.79%	298	-5.3	228	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.15	02.08.07	6.72%	99.9	0.05%	7.38%	6.73%	269	-44.5	198	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.30	04.21.07	8.13%	100.3	0.04%	7.90%	8.10%	321	-2.9	262	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.57	09.16.07	6.83%	100.2	-0.02%	6.72%	6.81%	213	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.33	04.07.07	7.50%	96.6	0.02%	8.56%	7.76%	403	-6.2	328	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.72	05.05.07	8.63%	100.0	0.08%	8.61%	8.62%	408	-12.9	333	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.72	12.16.06	8.88%	98.6	0.00%	9.39%	9.00%	480	-8.5	411	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.32	05.14.07	5.93%	101.2	0.12%	5.65%	5.86%	111		37	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.35	05.15.07	6.48%	103.9	0.32%	5.74%	6.24%	120	-10.0	16	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.86	02.11.07	6.23%	102.0	0.26%	5.53%	6.11%	93	-10.8	25	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	1.36	05.19.07	9.75%	102.5	-0.03%	7.87%	9.51%	318	-8.3	259	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сивакадем-09	12.05.09	2.21	05.12.07	9.00%	101.0	0.16%	8.50%	8.91%	381	-15.2	322	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.78	12.30.06	12.00%	107.5	0.16%	10.07%	11.17%	554	-10.2	479	130	USD	N/A	/	B2	/	N/A
Сивакадем-11-2	16.11.11	4.22	11.16.07	8.30%	102.0	0.14%	7.79%	8.14%	326		251	300	EUR	N/A	/	B1e	/	B
Финансбанк-08	12.12.08	1.88	06.12.07	7.90%	101.4	0.13%	7.13%	7.79%	243	-6.6	185	250	USD	N/A	/	Ra1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.07	02.04.07	9.13%	100.9	0.09%	8.24%	9.04%	354	-14.2	284	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.42	12.31.06	8.63%	100.0	0.02%	8.61%	8.62%	392	-8.4	333	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

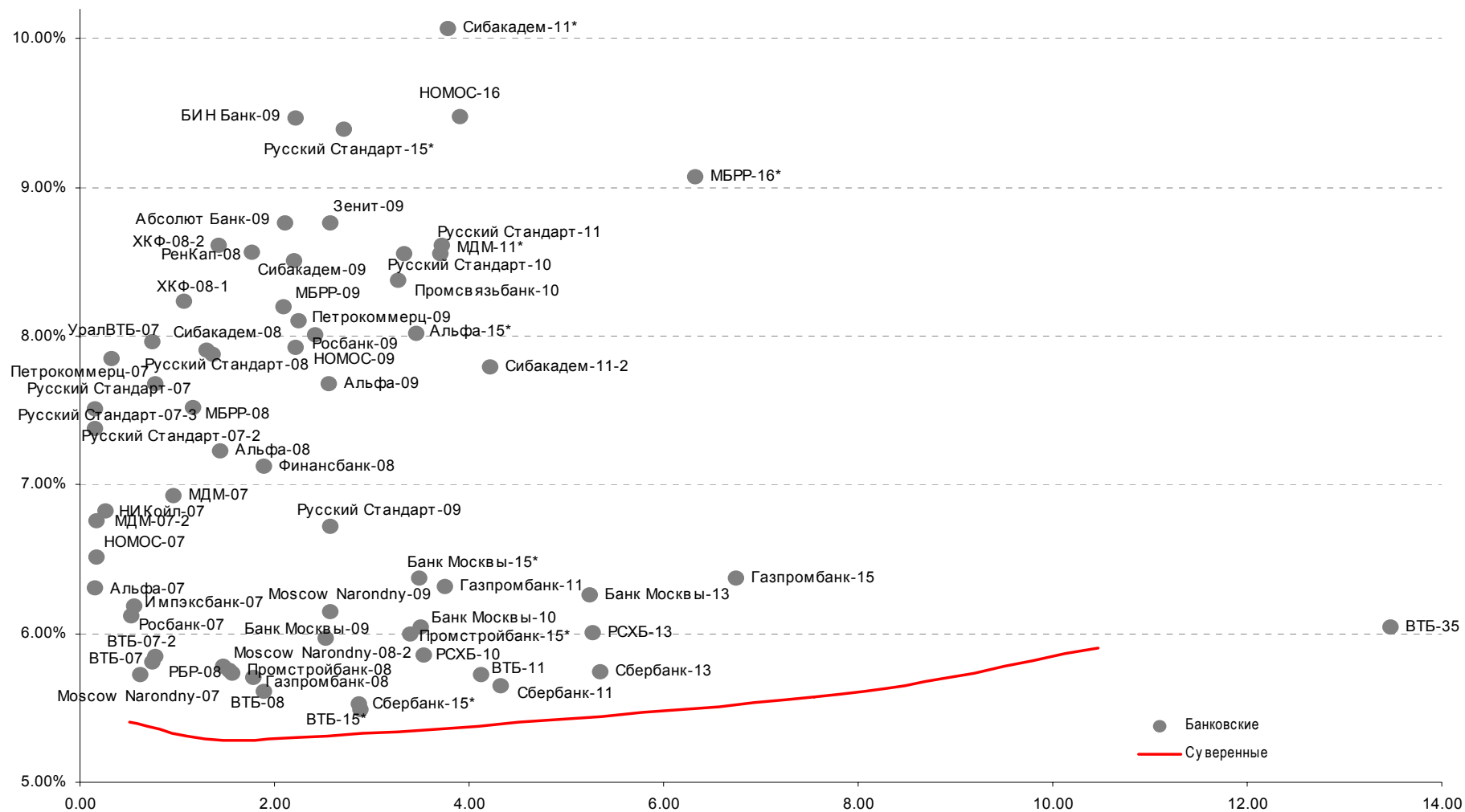
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			ближайшего купона	погашения				оферте/погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch	
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.36	04.25.07	9.13%	101.2	-0.03%	5.81%	9.02%	111	2.8	41	500	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.78	04.30.07	7.25%	102.7	0.00%	5.70%	7.06%	101	-4.5	42	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.53	04.21.07	10.50%	113.5	0.02%	5.34%	9.25%	75	-3.0	6	700	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.40	09.27.07	7.80%	111.3	0.03%	4.48%	7.01%	-5	--	--	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.37	12.09.07	4.56%	99.2	0.20%	4.71%	4.60%	17	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.85	03.01.07	9.63%	120.0	0.02%	5.74%	8.02%	121	-3.7	16	1 750	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.67	01.22.07	4.51%	97.2	0.10%	5.57%	4.63%	98	-5.7	29	1 028	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.43	01.22.07	5.63%	100.1	0.02%	5.57%	5.62%	98	-0.4	29	594	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.98	02.25.07	5.03%	100.9	0.25%	4.88%	4.99%	33	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.77	06.01.07	5.88%	106.0	0.00%	4.98%	5.54%	43	--	--	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.69	11.22.07	6.21%	100.9	0.14%	6.08%	6.16%	152	--	51	1 350	USD	BBB	/	Baa1e	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	8.02	03.22.07	5.14%	100.0	0.15%	5.13%	5.14%	56	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.12	02.01.07	7.20%	106.1	0.07%	5.70%	6.79%	116	-4.9	42	1 250	USD	BBB /*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.52	04.28.07	8.63%	129.7	-0.14%	6.33%	6.65%	164	-3.1	42	1 200	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.16	02.13.07	11.50%	100.9	-0.04%	5.68%	11.40%	99	-13.5	28	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.86	01.15.07	10.75%	110.0	-0.01%	5.60%	9.77%	90	-3.5	32	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.87	05.06.07	11.00%	104.2	-0.01%	6.03%	10.55%	134	-0.7	63	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.93	01.18.07	6.88%	103.9	0.04%	5.88%	6.61%	135	-3.8	60	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.91	01.18.07	7.50%	107.1	0.20%	6.49%	7.00%	195	-7.1	91	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.30	02.03.07	10.88%	110.1	0.03%	6.64%	9.88%	194	-11.1	136	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.48	05.10.07	8.25%	103.4	0.13%	7.71%	7.98%	316	-10.8	213	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.00	02.24.07	8.63%	103.9	-0.06%	6.69%	8.30%	199	0.7	141	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.51	04.19.07	9.25%	109.3	0.02%	7.57%	8.46%	302	-7.0	199	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.51	03.29.07	8.50%	103.6	0.22%	7.05%	8.20%	246	-17.3	177	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.74	04.21.07	8.00%	102.5	0.01%	6.54%	7.81%	185	-7.3	126	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.55	03.31.07	7.13%	103.2	-0.02%	5.85%	6.90%	126	-2.0	57	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	1.06	01.30.07	9.75%	103.9	-0.03%	6.07%	9.38%	138	-2.2	67	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.33	04.14.07	8.38%	106.0	0.11%	6.58%	7.90%	205	-7.0	130	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.21	01.28.07	8.00%	105.7	0.14%	6.67%	7.57%	214	-6.3	139	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.19	12.16.06	10.00%	108.3	0.08%	6.36%	9.23%	166	-10.2	108	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.79	02.11.07	8.00%	104.2	0.16%	6.50%	7.68%	191	-5.9	122	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.07	04.22.07	8.38%	107.1	0.09%	6.65%	7.82%	211	-7.1	137	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.79	05.23.07	8.25%	105.3	0.13%	7.45%	7.83%	291	-9.1	187	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.72	06.10.07	8.00%	104.2	-0.04%	6.45%	7.68%	186	-1.8	117	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.29	04.20.07	8.50%	100.7	0.00%	7.95%	8.44%	326	-6.8	267	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.26	04.14.07	10.25%	104.9	-0.08%	6.33%	9.77%	163	1.2	105	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.45	01.28.07	8.88%	105.3	-0.13%	7.35%	8.43%	282	-2.2	207	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.34	05.06.07	8.13%	103.3	0.00%	5.62%	7.86%	92	-4.0	34	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.99	05.17.07	8.88%	116.5	0.10%	6.20%	7.62%	166	-6.6	62	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.13	04.10.07	8.25%	102.2	0.00%	7.19%	8.07%	250	-7.9	191	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A

Долговой рынок

КЗОС-11	30.10.11	4.00	04.30.07	9.25%	101.3	-0.02%	8.91%	9.13%	438		363	200	USD	B-	/	N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.24	12.22.06	8.50%	101.1	0.02%	8.32%	8.41%	378	-4.2	274	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.33	02.03.07	7.70%	102.6	-0.00%	7.28%	7.50%	274	-3.8	170	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.03	03.02.07	7.88%	99.9	-0.02%	7.91%	7.88%	321	2.3	263	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.74	04.24.07	8.63%	101.3	0.14%	7.85%	8.51%	315	-8.1	257	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.38	05.21.07	8.50%	101.9	0.01%	7.07%	8.34%	237	-5.7	179	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

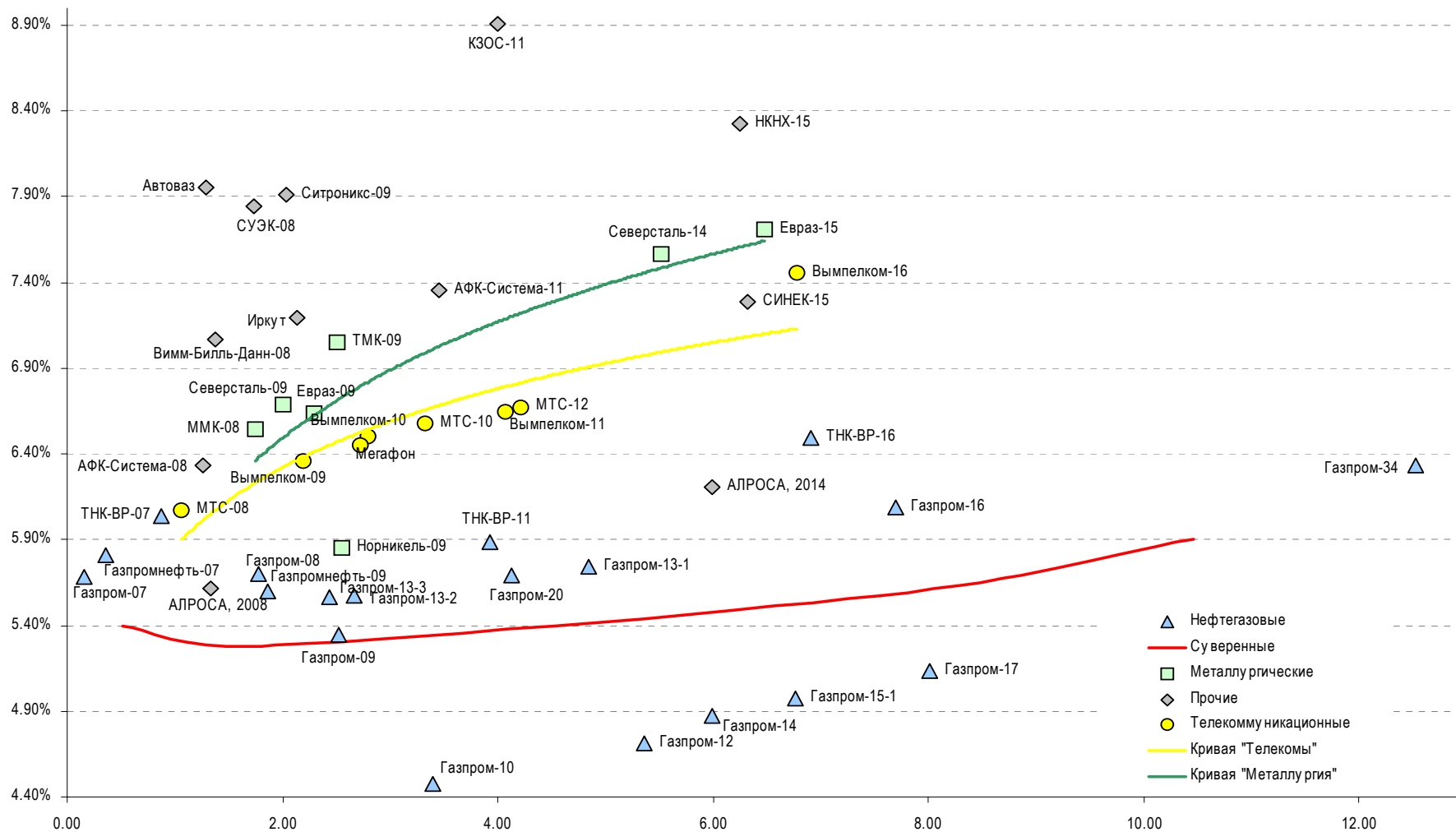
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.01	0.01								
ОБР 04002	15.03.07	0.25	0.24	98.75	0.32%	5.0%		1.95			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.49	0.46	100.00	-0.47%	6.1%	7.0%	1.01	7.00%	17.26	13.12.06
ОФЗ 27019	18.07.07	0.57	0.56				9.6%		10.00%	40.00	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.63	0.61				9.6%		10.00%	34.25	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.33	1.25	100.62	-0.28%	6.0%	6.3%	27.92	6.30%	7.08	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.94	0.89	104.01	-0.27%	5.9%	9.6%	160.21	10.00%	24.66	13.12.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.06	1.94	101.00	-0.43%	6.2%	7.4%		7.50%	18.49	13.12.06
ОФЗ 25060	29.04.09	2.23	2.10	99.55	0.06%	6.1%	5.8%	14.94	5.80%	6.52	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.79	2.62	103.67	0.51%	6.2%	7.1%	81.03	7.40%	9.73	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.66	2.50	110.67	-0.17%	6.2%	9.0%	10.01	10.00%	40.00	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.63	3.42	99.72	0.10%	6.3%	6.1%	57.97	6.10%	8.02	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.02	3.78	109.95	-0.05%	6.3%	8.2%	11.00	9.00%	29.10	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	5.09	4.78	97.85	0.04%	6.4%	6.1%	89.45	6.00%	186.25	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.66	6.25	106.32	0.26%	6.5%	8.0%	96.11	8.50%	6.29	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.38	5.05	109.05	-0.37%	6.5%	8.3%	35.86	9.00%	23.92	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.56	7.15	106.95	1.47%	5.7%	7.0%	1.36	7.50%	5.24	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.24	11.51	46.10	0.22%	6.4%	6.4%	1.17			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.74	9.09	57.02	-0.38%	7.1%	7.1%	0.00			04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.54	8.01	111.72	0.43%	6.5%	8.5%	681.14	9.50%	23.42	13.12.06
ОФЗ 46011	20.08.25	13.26	12.38				7.4%	1.92	6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.73	11.92	102.80	0.76%	6.8%	6.7%	76.84	6.90%	22.31	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, управляющий директор (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, управляющий директор (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	
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.