

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.73	4.60		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.5770 0.17%
Доходность 30-летних КО США, %	4.82	4.30		Валютный курс, \$/евро	1.2922 0.12%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	52.59	0.40%		PTC	1 798 -0.17%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	54.46	0.50%		DJIA	12 556 0.33%
Цена на нефть Urals, \$/брл	48.60	2.29%		S&P 500	1 431 0.49%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

В пятницу падение еврооблигаций продолжилось, поддержанное хорошими данными по экономике США. Сегодня день малоактивный – выходной в США и ожидание порции инфляционных данных по экономике США на этой неделе.

#### Внутренний долг РФ:

Рынок консолидируется, ожидая сигналов от внешнедолгового и сырьевого сегментов, итогов размещения новой ОФЗ.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

S&P повысило долгосрочный рейтинг НК Роснефть на одну ступень – до ВВ+ прогноз – "развивающийся"

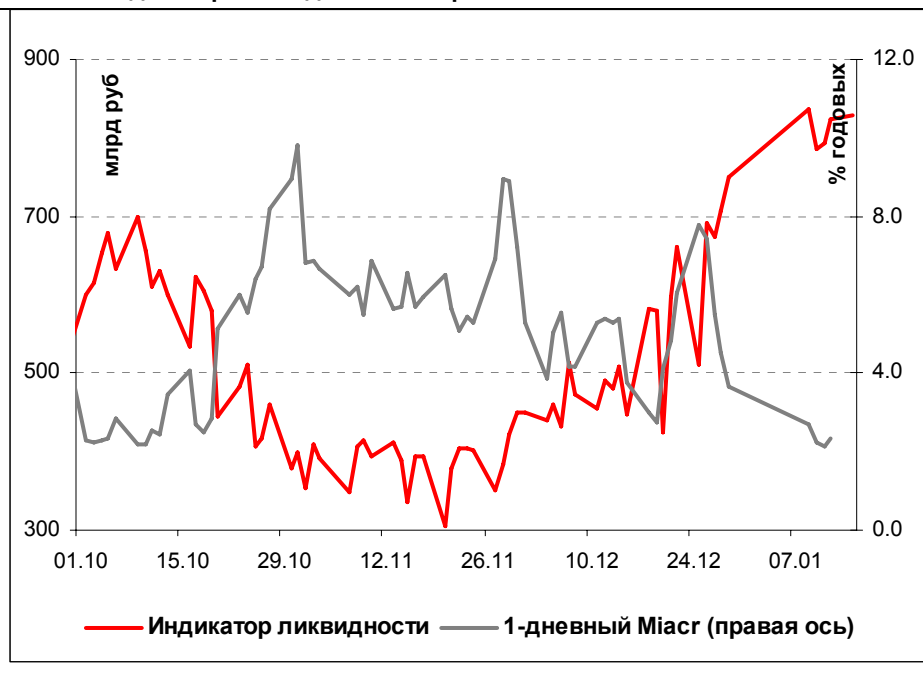
Fitch присвоило корпорации Mirax Group рейтинг дефолта эмитента на уровне В, прогноз стабильный

Минфин проведет 17 января аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ-ПД 26199 на 12 млрд руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****S&P повысило долгосрочный рейтинг НК Роснефть на одну ступень – до ВВ+ прогноз – "развивающийся"**

Повышение рейтинга является результатом пересмотра влияния правительства на госкомпании в России, отражая большую вероятность поддержки Роснефти, чем это прежде учитывалось в рейтинге. Эта поддержка, в свою очередь, может быть положительной для кредиторов, отмечается в пресс-релизе агентства.

**Fitch присвоило корпорации Mirax Group рейтинг дефолта эмитента на уровне В, прогноз стабильный**

Ранее, в конце декабря компании был присвоен рейтинг В2 агентством Moody's. Данный рейтинг соответствует уровню, становленному агентством Fitch. Миракс стал второй компанией строительного сектора, получившей рейтинг от международного агентства. С опережением на несколько дней было отрейтинговано ЛенСпецСМУ агентством S&P (также уровень В).

**Минфин проведет 17 января аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ-ПД 26199 на 12 млрд руб**

Дата погашения ОФЗ 26199 – 11 июля 2012 г. Длительность купонных периодов – 91 день, купонная ставка – 6,10% годовых.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Бразерс и Компания, ОЗНА, Миннеско Новосибирск
- Уральская химическая компания установило по облигациям ставку 5-8-го купона в размере 10,50% годовых (+50 б.п.)
- Ассоциация "ГРАНД" приняла решение о приостановлении размещения облигаций в связи с внесением изменений и дополнений в проспект ценных бумаг

---

**Внешний долг РФ**

Вышедшие в пятницу данные по экономике США оказались лучше ожиданий и спровоцировали дальнейшее падение американского долга. В частности рост цен импортных товаров составил 1,1% (без учета нефтепродуктов - +0,4%), объем розничных продаж в декабре вырос на 0,9% против ожидавшихся 0,7%. В результате доходности 10-летник КО США достигли 4,73% годовых, российские еврооблигации снизились в цене в среднем на 0,25%, спред остался практически без изменений.

Сегодня день будет малоактивным. Во-первых, рынки США будут закрыты в связи с празднованием Дня Мартина Лютера Кинга. Во-вторых, инвесторы не будут принимать важных решений до выхода данных по инфляции (как в потребительском секторе, так и в производстве) на этой неделе.

## Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевого долга продолжал консолидироваться в ожидании возвращения основной массы участников из отпусков и увеличения ликвидности рынка. На этой неделе значимыми факторами для инвесторов останутся динамика внешнего долга и нефтяных котировок. Инвесторы также обратят внимание на размещение нового выпуска 5-летних ОФЗ. Поведение Минфина на этом аукционе станет расцениваться как ориентир направления денежно-кредитной политики в начале 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 до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	--	16.02.07	0.10	11.75%	16.02.07	99.88	-0.07	13.02	--	78.18
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	1.99	9.99%	02.04.07	104.40	0.00	7.96	--	30.48
НутриИнвест	1 200	09.06.09	--	12.06.07	0.41	11.00%	13.03.07	99.95	-0.05	11.30	--	36.78
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	--	31.10.07	0.78	9.28%	02.05.07	100.15	0.15	9.20	--	52.13
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.51	13.11.07	0.81	10.00%	15.05.07	105.20	0.00	3.90	8.06	52.60
СибкадемБ-5	3 000	18.10.11	3.91	--	--	10.05%	24.04.07	99.90	0.00	--	9.74	39.96
СибТел-5	3 000	25.04.08	1.22	--	--	9.20%	27.04.07	101.84	-0.05	--	7.80	30.55
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	0.71	9.35%	05.04.07	100.40	0.06	8.96	--	122.51

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											
<b>Суверенные</b>														
Россия-07	26.06.07	0.45	06.26.07	10.00%	102.0	-0.03%	5.43%	9.81%	55	-5.2	0.44	2 400	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.61	03.31.07	8.25%	104.5	-0.03%	5.41%	7.90%	53	-2.0	2.76	2 152	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.35	01.24.07	11.00%	144.0	-0.10%	5.73%	7.64%	95	-3.2	7.14	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.67	06.24.07	12.75%	180.0	-0.25%	6.04%	7.08%	127	-2.1	10.36	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.41	03.31.07	5.00%	112.2	-0.27%	5.78%	4.46%	100	-0.5	12.88	20 310	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>														
Минфин-7	14.11.07	0.82	05.14.07	3.00%	97.8	-0.01%	5.74%	3.07%		0.0	0.80	661	USD	BBB+ / N/A / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.83	05.14.07	3.00%	96.6	-0.05%	7.26%	3.10%	238	8.2	1.21	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.03	05.14.07	3.00%	90.3	-0.06%	5.58%	3.32%	81	-1.6	3.81	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.11	4.19	10.12.07	6.45%	107.1	-0.02%	4.73%	6.02%	--	--	4.00	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.85	10.20.07	5.06%	99.4	0.00%	5.14%	5.09%	--	--	7.46	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											
<b>Банковские</b>														
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.03	04.07.07	8.75%	100.0	-0.01%	8.75%	8.75%	387	-1.0	334	200	USD	N/A / B1 / B
Альфа-07	09.02.07	0.07	02.09.07	7.75%	100.1	0.00%	6.09%	7.74%	121	-23.2	66	150	USD	BB / Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	1.41	07.02.07	7.75%	100.9	-0.04%	7.08%	7.68%	220	1.3	167	250	USD	BB / Ba2 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.47	04.10.07	7.88%	100.9	-0.02%	7.50%	7.80%	269	-1.6	209	400	USD	N/A / Ba2 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.37	06.09.07	8.63%	102.0	-0.01%	8.00%	8.45%	324	-0.7	259	225	USD	B+ / Ba3 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.44	03.28.07	8.00%	104.9	-0.03%	6.01%	7.63%	120	-1.9	61	250	USD	N/A / A3 / RRR
Банк Москвы-10	26.11.10	3.41	05.26.07	7.38%	104.3	-0.10%	6.10%	7.07%	134	-0.6	70	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.15	05.13.07	7.34%	105.1	-0.10%	6.34%	6.98%	158	-1.2	61	500	USD	N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.40	05.25.07	7.50%	103.7	-0.07%	6.41%	7.24%	165	-1.8	101	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%	457	-2.4	404	200	USD	B- / N/A / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.53	01.30.07	8.28%	101.5	0.01%	5.53%	8.16%	65	-9.2	10	300	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.62	03.21.07	6.12%	100.2	0.00%	5.74%	6.10%	86	-3.1	31	1 000	USD	RRR+ / A2 / N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.81	06.11.07	6.88%	102.1	-0.01%	5.69%	6.73%	81	-1.1	28	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.03	04.12.07	7.50%	106.7	-0.06%	5.85%	7.03%	109	-1.9	44	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.79	02.04.07	6.32%	102.2	-0.09%	5.52%	6.18%	71	0.1	11	750	USD	BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.42	02.15.07	4.25%	98.2	0.12%	4.49%	4.33%	-29	--	--	500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.74	06.30.07	6.25%	102.0	-0.11%	6.10%	6.13%	124	-3.3	6	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.69	04.30.07	7.25%	102.4	0.01%	5.80%	7.08%	92	-2.1	40	1 050	USD	BB+ / A3 / N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.81	06.15.07	7.97%	105.9	-0.03%	6.42%	7.53%	166	-2.8	101	300	USD	BB- / Baa1 / N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.64	03.23.07	6.50%	100.0	-0.03%	6.50%	6.50%	173	-3.3	77	1 000	USD	BB+ / A3 / N/A

Зенит-09	27.10.09	2.49	04.27.07	8.75%	99.9	-0.05%	8.80%	8.76%	399		339	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.46	06.29.07	9.00%	101.4	0.32%	5.77%	8.87%	89	-79.8	35	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.07	03.03.07	8.63%	101.1	0.03%	7.62%	8.53%	274	-6.1	221	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.26	06.29.07	8.80%	101.8	0.04%	7.98%	8.65%	310	-4.0	257	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.26	03.10.07	8.88%	99.7	0.04%	8.93%	8.90%	416	-4.7	320	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МЛМ-07	07.12.07	0.88	06.07.07	7.50%	100.6	0.02%	6.75%	7.45%	187	-5.9	132	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.08	02.15.07	6.80%	100.0	0.00%	6.43%	6.80%	155	-7.5	100	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.62	01.21.07	9.75%	104.9	0.15%	8.41%	9.29%	365	-7.5	300	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.71	04.05.07	7.16%	101.0	-0.01%	5.77%	7.09%	89	-2.2	34	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.97	07.07.07	5.07%	100.7	0.01%	4.37%	5.03%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.43	06.30.07	4.38%	98.0	-0.01%	5.85%	4.47%	97	0.9	44	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%	130	-3.0	70	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойп-07	19.03.07	0.18	03.19.07	9.00%	100.5	-0.01%	6.11%	8.96%	123	-8.0	68	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.08	02.13.07	9.13%	100.2	-0.17%	6.68%	9.11%	180	162.8	125	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.14	05.12.07	8.25%	100.8	0.03%	7.84%	8.18%	296	-3.9	243	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.82	04.20.07	9.75%	101.8	0.00%	9.27%	9.58%	451	-0.8	387	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.07	02.09.07	9.00%	100.1	-0.12%	6.81%	8.99%	193	125.5	139	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.01	03.27.07	8.00%	100.0	-0.06%	8.01%	8.00%	313	1.2	261	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.19	04.04.07	8.75%	102.0	0.00%	8.10%	8.58%	333	-3.7	269	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.44	01.29.07	6.88%	101.4	-0.03%	5.91%	6.78%	103	0.8	50	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.32	03.29.07	6.20%	100.3	-0.12%	6.11%	6.18%	134	0.1	70	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.48	02.11.07	6.50%	101.0	-0.04%	5.84%	6.44%	96	1.6	44	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.68	04.30.07	8.00%	99.2	-0.02%	8.47%	8.06%	359	1.6	306	13	USD	B+ / *	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.48	07.09.07	7.63%	100.6	-0.00%	6.24%	7.58%	136	-5.8	81	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ / *
Росбанк-09	24.09.09	2.39	03.24.07	9.75%	104.4	-0.04%	7.93%	9.34%	312	-1.6	252	218	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.45	05.29.07	6.88%	103.2	-0.08%	5.93%	6.66%	116	-1.1	52	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.18	05.16.07	7.18%	105.9	-0.10%	6.05%	6.78%	128	-1.3	32	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.25	04.14.07	8.75%	100.3	0.00%	7.17%	8.72%	229	-9.3	174	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.68	03.28.07	7.80%	100.2	-0.03%	7.49%	7.78%	261	0.9	206	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.06	02.08.07	6.72%	100.0	-0.04%	7.07%	6.72%	219	52.0	164	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.21	04.21.07	8.13%	100.5	-0.05%	7.68%	8.08%	280	1.0	227	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.48	09.16.07	6.83%	100.7	0.08%	6.53%	6.78%	172	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.25	04.07.07	7.50%	97.1	0.02%	8.43%	7.73%	366	-3.6	302	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.63	05.05.07	8.63%	100.0	0.04%	8.61%	8.62%	385	-4.2	320	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.63	06.16.07	8.88%	99.2	-0.10%	9.19%	8.95%	438	0.8	378	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.23	05.14.07	5.93%	100.3	-0.16%	5.85%	5.91%	109		44	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.26	05.15.07	6.48%	103.1	-0.03%	5.89%	6.29%	112	-2.8	16	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.77	02.11.07	6.23%	101.5	0.03%	5.69%	6.14%	88	-4.1	28	1100	USD	N/A	/	A2	/	RRR
Сивакадем-08	19.05.08	1.28	05.19.07	9.75%	102.7	-0.04%	7.62%	9.50%	274	0.5	221	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сивакадем-09	12.05.09	2.12	05.12.07	9.00%	102.0	-0.04%	8.05%	8.83%	317	-1.3	264	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.92	06.30.07	12.00%	109.8	-0.04%	9.49%	10.93%	472	-5.1	408	130	USD	N/A	/	B2	/	N/A
Сивакадем-11-2	16.11.11	4.14	11.16.07	8.30%	103.2	-0.01%	7.48%	8.04%	272		208	300	EUR	N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.66	03.21.07	9.00%	100.7	-0.00%	7.87%	8.94%	299		244	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.80	06.12.07	7.90%	101.5	-0.03%	7.03%	7.78%	215	0.5	162	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	0.99	02.04.07	9.13%	101.2	0.01%	7.87%	9.01%	299	-4.8	245	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.40	06.30.07	8.63%	100.7	-0.05%	8.12%	8.57%	324	2.4	271	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			С&P	Moodys	Fitch
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.28	04.25.07	9.13%	100.9	-0.00%	5.75%	9.04%	87	-15.1	32	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.69	04.30.07	7.25%	102.4	0.01%	5.80%	7.08%	92	-2.1	40	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.44	04.21.07	10.50%	112.8	-0.05%	5.45%	9.31%	64	-2.1	4	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.31	09.27.07	7.80%	110.3	-0.09%	4.68%	7.07%	-8	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.28	12.09.07	4.56%	98.2	-0.09%	4.93%	4.65%	16	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.76	03.01.07	9.63%	119.1	0.00%	5.87%	8.08%	110	-2.6	14	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.58	01.22.07	4.51%	97.0	0.04%	5.69%	4.64%	88	-3.6	28	1 028	USD	N/A	/	A3	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.34	01.22.07	5.63%	99.7	-0.04%	5.77%	5.64%	96	0.8	36	594	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.89	02.25.07	5.03%	99.8	-0.07%	5.05%	5.04%	29	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.67	06.01.07	5.88%	105.0	0.02%	5.12%	5.59%	35	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.59	11.22.07	6.21%	99.9	-0.27%	6.22%	6.22%	145	--	45	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.92	03.22.07	5.14%	98.9	-0.11%	5.28%	5.19%	50	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.01	02.01.07	7.20%	105.1	-0.02%	5.92%	6.85%	116	-1.5	52	1 250	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.36	04.28.07	8.63%	128.1	-0.17%	6.43%	6.74%	157	-2.7	39	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.08	02.13.07	11.50%	100.4	-0.02%	5.48%	11.45%	60	-31.4	6	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.86	07.15.07	10.75%	109.3	-0.05%	5.77%	9.84%	89	-0.7	36	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.78	05.06.07	11.00%	103.8	-0.03%	6.09%	10.60%	121	-4.7	67	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.84	01.18.07	6.88%	103.0	-0.10%	6.11%	6.68%	134	-0.6	70	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.81	01.18.07	7.50%	105.7	-0.23%	6.67%	7.09%	191	0.1	95	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.21	02.03.07	10.88%	109.7	-0.05%	6.68%	9.92%	180	-0.8	127	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.38	05.10.07	8.25%	102.5	0.02%	7.85%	8.05%	308	-3.6	212	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.91	02.24.07	8.63%	103.7	-0.01%	6.73%	8.32%	185	-1.2	132	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.42	04.19.07	9.25%	108.3	-0.13%	7.73%	8.54%	296	-0.9	200	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.42	03.29.07	8.50%	103.8	0.01%	6.91%	8.19%	210	-3.4	150	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.66	04.21.07	8.00%	102.1	0.01%	6.73%	7.84%	185	-2.2	132	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.47	03.31.07	7.13%	102.4	-0.06%	6.13%	6.96%	132	-0.3	73	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.97	01.30.07	9.75%	103.6	-0.06%	6.13%	9.41%	125	-0.4	70	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.24	04.14.07	8.38%	105.4	-0.11%	6.71%	7.94%	194	-0.1	130	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.12	01.28.07	8.00%	104.7	-0.05%	6.89%	7.64%	213	-2.1	148	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.20	06.16.07	10.00%	107.8	0.02%	6.44%	9.27%	156	-1.6	104	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.70	02.11.07	8.00%	103.8	0.13%	6.60%	7.71%	179	-7.8	120	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	3.99	04.22.07	8.38%	106.9	0.10%	6.66%	7.83%	189	-6.1	125	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.70	05.23.07	8.25%	105.0	0.14%	7.49%	7.85%	272	-5.4	176	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.63	06.10.07	8.00%	103.7	-0.05%	6.58%	7.72%	177	-1.0	118	375	USD	BB	/	B1	/	BB
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	1.20	04.20.07	8.50%	100.6	0.00%	8.01%	8.45%	313	2.4	260	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.18	04.14.07	10.25%	104.6	0.01%	6.34%	9.80%	146	-6.4	94	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.36	01.28.07	8.88%	104.9	-0.04%	7.46%	8.46%	269	-2.2	205	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.25	05.06.07	8.13%	102.9	-0.04%	5.75%	7.89%	87	0.3	35	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A

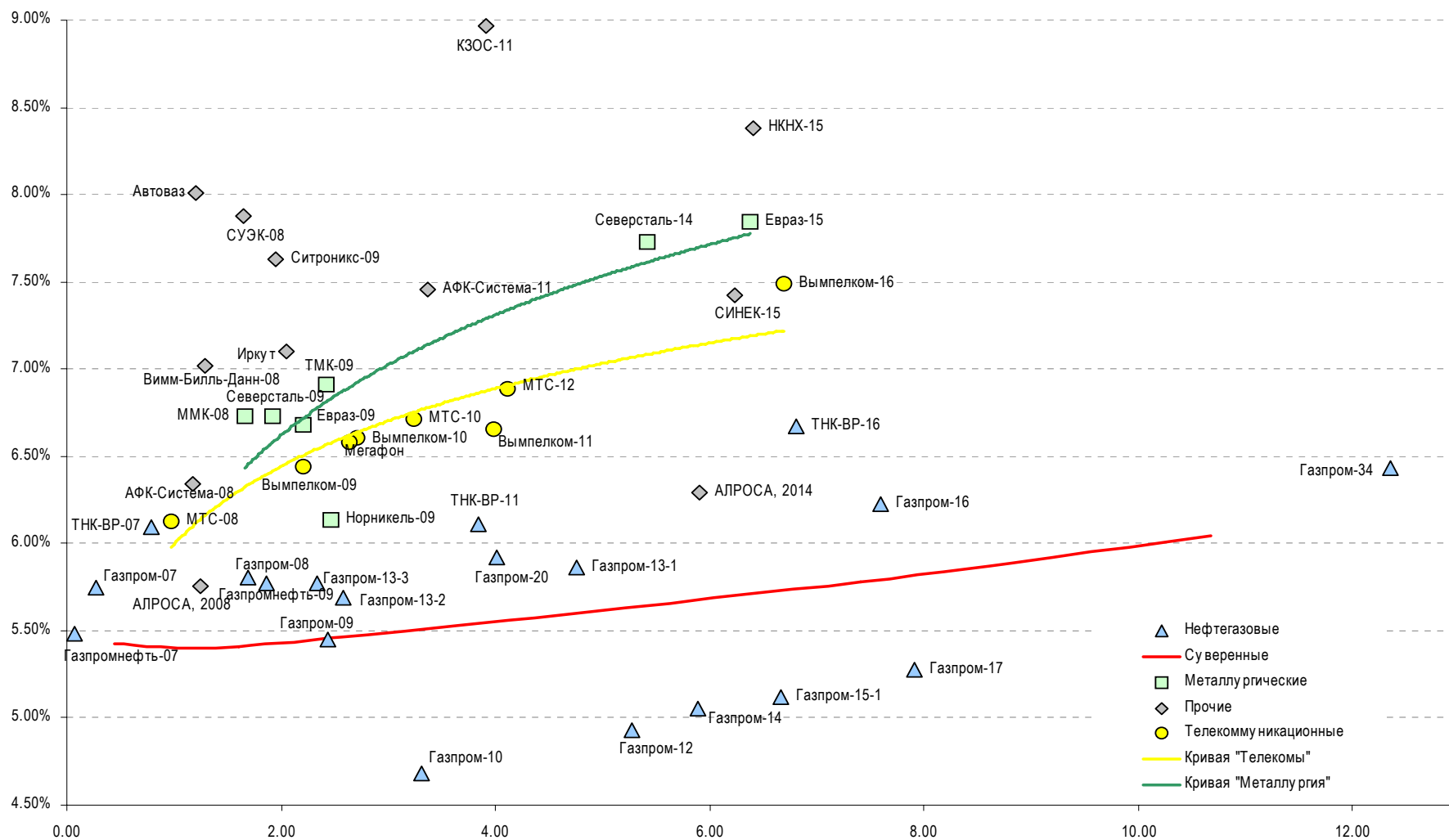
## Долговой рынок

АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.90	05.17.07	8.88%	115.8	-0.22%	6.29%	7.67%	153	0.2	57	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.05	04.10.07	8.25%	102.3	0.00%	7.11%	8.06%	223	-2.1	170	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
КЗОС-11	30.10.11	3.91	04.30.07	9.25%	101.1	-0.10%	8.96%	9.15%	420		356	200	USD	B-	/	N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.41	06.22.07	8.50%	100.7	0.02%	8.38%	8.44%	361	-0.2	265	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.23	02.03.07	7.70%	101.7	-0.33%	7.43%	7.57%	266	2.0	170	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	1.95	03.02.07	7.88%	100.5	-0.01%	7.63%	7.84%	275	-0.3	222	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.66	04.24.07	8.63%	101.2	0.02%	7.88%	8.52%	300	-2.6	247	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.29	05.21.07	8.50%	101.9	0.00%	7.01%	8.34%	213	-2.3	161	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

Источник: Bloomberg, 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	98.02		4.8%		15456.67			
ОБР 04002	15.03.07	0.17	0.16	99.30		4.2%		56.24			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.41	0.39	100.25	-0.05%	5.5%	6.0%	62.17	6.00%	4.93	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.49	0.48				9.6%		10.00%	48.49	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.55	0.53				9.6%		10.00%	42.74	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.24	1.17	100.70	0.13%	5.9%	6.3%	49.37	6.30%	12.43	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.88	0.83	103.80	-0.15%	5.8%	9.6%	15.75	10.00%	8.22	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	2.02	1.90				6.9%	2.00	7.00%	5.75	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.14	2.02	99.75	0.24%	6.1%	5.8%	13.47	5.80%	11.44	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.70	2.55				7.1%		7.40%	16.02	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.57	2.43	110.75	0.22%	6.1%	9.0%	51.11	10.00%	48.49	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.55	3.34	99.98	0.25%	6.2%	6.1%	66.58	6.10%	13.20	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.93	3.70	109.15	-0.45%	6.4%	8.2%	60.58	9.00%	36.74	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	5.01	4.71	97.90	0.10%	6.4%	6.1%	88.33	6.00%	191.34	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.58	6.18	106.41	0.01%	6.5%	8.0%	181.84	8.50%	13.51	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.31	4.99	109.29	0.07%	6.4%	8.2%	220.73	9.00%	31.56	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.54	7.18				6.7%		7.50%	11.61	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.21	11.48				6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.52	8.90	58.11	1.95%	7.0%	7.0%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.64	8.11	111.75	-0.05%	6.5%	8.1%	675.27	9.00%	7.40	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.17	12.30				7.4%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.64	11.84	102.74	-0.11%	6.8%	6.7%	177.86	6.90%	28.17	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

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости Еврооблигации</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Адрес</b>	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.