

15 ноября 2006 г.

[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)

Страницы котировок в Reuters:  
Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

### Основные индикаторы:

|                                     | % Изм |        |                              | % Изм     |        |
|-------------------------------------|-------|--------|------------------------------|-----------|--------|
| Доходность 10-летних КО США, %      | 4.57  | -4.70  | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 26.6509   | 0.12%  |
| Доходность 30-летних КО США, %      | 4.67  | -4.90  | Валютный курс, \$/евро       | 1.2818    | 0.11%  |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл    | 57.25 | -0.02% | PTC                          | 1 699.66  | -0.32% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 61.50 | 0.34%  | DJIA                         | 12 218.01 | 0.71%  |
| Цена на нефть Urals, \$/брл         | 55.83 | 2.80%  | S&P 500                      | 1 393.22  | 0.64%  |

### Прогнозы по рынку:

#### Внешний долг РФ:

Вышедшие данные по ценам промпроизводителей в США свидетельствуют о снижении инфляционного давления на экономику, а также продолжающемся замедлении экономического роста, так как цены производителей используются при расчете ВВП. В этом свете крайне интересными представляются данные по индексу цен потребителей, которые будут опубликованы завтра.

#### Рублевый долговой рынок:

Внимание участников торгов сегодня будет обращено на первичный рынок, где, помимо размещения госбумаг, пройдут аукционы по корпоративным и субфедеральным выпускам. Размещение ОФЗ, наиболее вероятно, пройдет по прошлому сценарию: объем размещений незначительно превысит 20%-ный порог, доходность при этом будет соответствовать уровням вторичного рынка и не предполагать премии.

### Новости и ключевые события:

#### Международные

- **PPI США продемонстрировал дефляцию и существенное снижение «ядра» - позитивно**

#### Российские

- **МДМ-банк прогнозирует доходность секьюритизированного выпуска еврооблигаций на 250 млн евро на уровне Euribor+1,9-2,0% годовых**
- **Банк Русский стандарт вчера начал road-show 10-летних субординированных еврооблигаций объемом \$200-250 млн**
- **Moody's присвоило предварительный долгосрочный рейтинг Ваа2 облигациям ГПБ-Ипотека**
- **Тверская область 15 ноября начнет размещение облигаций объемом 1,9 млрд руб**
- **ОАО "Сахарная компания" полностью разместило облигации объемом 2 млрд руб под 13,16% годовых к 1,5-летней оферте**
- **Иркутская область полностью разместила выпуск облигаций объемом 1,2 млрд руб под доходность 8,15% годовых**
- **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

#### Отдел продаж:

Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

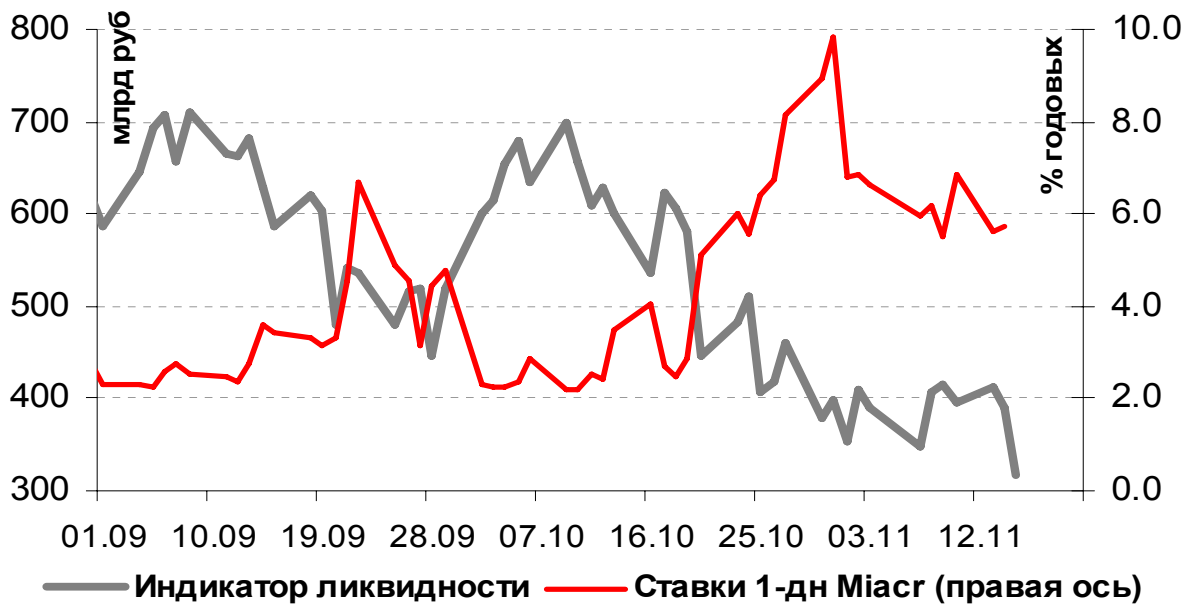
#### Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: [ELeonova@alfabank.ru](mailto:ELeonova@alfabank.ru);

Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: [MVlasenko@alfabank.ru](mailto:MVlasenko@alfabank.ru)

Денежные потоки

Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Источник: расчеты Альфа-Банка

## ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

**МДМ-банк прогнозирует доходность секьюритизированного выпуска еврооблигаций на 250 млн евро на уровне Euribor+1,9-2,0% годовых**

Выпуск запланирован на пятницу. Он представляет собой диверсифицированные платежные права сроком действия в среднем 2-2,5 года. Букранерами выпуска выступают банки Dresdner Kleinwort и Merrill Lynch.

**Банк Русский стандарт вчера начал road-show 10-летних субординированных еврооблигаций объемом \$200-250 млн**

Выпуск предусматривает 5-летнюю оферту. Организаторами займа выступают ING и Citigroup. Road-show пройдет в Европе и Азии.

**Тверская область 15 ноября начнет размещение облигаций объемом 1,9 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка 1-2-го купона определяется на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ставка последующих купонов зафиксирована на уровне 7,40% годовых. Организатор выпуска: Росбанк.

**ОАО "Сахарная компания" полностью разместило облигации объемом 2 млрд руб под 13,16% годовых к 1,5-летней оферте**

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты установлена в размере 12,75% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: МДМ-Банк.

**Иркутская область полностью разместила выпуск облигаций объемом 1,2 млрд руб под доходность 8,15% годовых**

Спрос на облигации превысил предложение вдвое. Дата погашения облигаций – 26 мая 2010 г. По выпуску предусмотрена амортизация в размере 25% в дату выплаты 1, 4, и 7-го купонов. Организаторы займа: Росбанк, Транскредитбанк.

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций ОАО "Уфимское моторостроительное производственное объединение" на 4 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ТД "ПигМа" на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций Ленэнерго на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Бородино-Финанс" на 2,5 млрд руб

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Космос-Финанс" на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ЗАО "НБ-Ретал" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «КВАРТ-финанс», размещаемых путем закрытой подписки, на 250 млн руб

## **Внешний долг РФ**

Рынок российских еврооблигаций в силу более низкой волатильности отличается в последнее время умеренной реакцией на динамику КО США, – как положительную, так и отрицательную. В результате вчерашний рост на рынке Treasuries привел к повышению цены суверенного бенчмарка до 112,6% от номинала и расширению спреда вновь до уровня 112 б.п. со 108 б.п.

Снижение доходностей на рынке базовых активов произошло вслед за публикацией данных по индексу цен производителей в США. PPI и ядро индекса показали резкое снижение инфляционной составляющей в октябре, причем с крайне высокого уровня, который наблюдался в течение долгого времени, до уровня, наблюдавшегося в 2002 г. Индекс цен производителей (PPI) в США снизился в октябре на 1,6%, ядро PPI возросло на 0,6% (ожидалось -0,5% и 1,6% соответственно).

Безусловно, показатели свидетельствуют о снижении инфляционного давления на экономику, а также продолжающемся замедлении экономического роста, так как цены производителей используются при расчете ВВП. В этом свете крайне интересными представляются данные по индексу цен потребителей, которые будут опубликованы завтра. Сегодня выйдет протокол прошлого заседания ФРС с комментариями, который, с большой долей вероятности, подтвердит настрой инвесторов на понижение ключевой ставки в следующем году.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность торгов в секторе рублевого долга вчера еще более снизилась. Инвесторы ожидают сегодняшних размещений ОФЗ и реакции международных рынков на данные по инфляции США. На фоне низкой активности изменение котировок носило индикативный характер на фоне некоторого снижения стоимости краткосрочных рублевых средств до уровня ниже 6% годовых.

Внимание участников торгов сегодня будет обращено на первичный рынок, где, помимо размещения госбумаг, пройдут аукционы по корпоративным и субфедеральным выпускам. Размещение ОФЗ, наиболее вероятно, пройдет по прошлому сценарию: объем размещений незначительно превысит 20%-ный порог, доходность при этом будет соответствовать уровням вторичного рынка и не предполагать премии. В дальнейшем, при улучшении ситуации с рублевой ликвидностью, Минфин доразместит остатки бумаг.

**Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок**

| Эмитент    | Объем в обращении, млн руб | Дата погаш-я | Дюрация до погаш-я | Дата оферты | 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 |
|------------|----------------------------|--------------|--------------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|
| Газпром-3  | 10 000                     | 18.01.07     | 0.18               | --          | --                | 8.11%         | 18.01.07               | 100.20       | -0.08             | --                 | 6.99                  | 25.03           |
| Газпром-6  | 5 000                      | 06.08.09     | 2.49               | --          | --                | 6.95%         | 08.02.07               | 100.37       | 0.07              | --                 | 6.91                  | 38.36           |
| Адамант-2  | 2 000                      | 20.05.10     | --                 | 24.05.07    | 0.50              | 11.25%        | 23.11.06               | 100.06       | -0.02             | 11.60              | --                    | 30.02           |
| Аркада-1   | 600                        | 28.06.08     | --                 | 29.06.06    | 0.59              | 13.20%        | 28.12.06               | 100.01       | -0.01             | 13.55              | --                    | 27.99           |
| ГидроОГК   | 5 000                      | 29.06.11     | 3.85               | --          | --                | 8.10%         | 03.01.07               | 102.85       | -0.08             | --                 | 7.49                  | 41.14           |
| Ист Лайн-2 | 3 000                      | 22.05.08     | --                 | 22.11.07    | 0.94              | 11.59%        | 23.11.06               | 100.07       | 0.04              | 10.72              | --                    | 26.66           |
| КОКС       | 3 000                      | 16.07.09     | 2.37               | --          | --                | 8.95%         | 18.01.07               | 100.90       | 0.00              | --                 | 8.74                  | 22.12           |
| МАИР-2     | 1 000                      | 27.11.07     | --                 | 28.11.06    | 0.04              | 10.90%        | 28.11.06               | 99.87        | -0.03             | 14.55              | --                    | 32.16           |
| РСХБ-2     | 7 000                      | 16.02.11     | 3.60               | --          | --                | 7.85%         | 22.11.06               | 101.53       | -0.02             | --                 | 7.64                  | 86.60           |
| ТМК-3      | 5 000                      | 15.02.11     | --                 | 19.02.08    | 1.21              | 7.95%         | 20.02.07               | 100.25       | -0.06             | 7.87               | --                    | 41.21           |

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: 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. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

|                      | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | 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 |   |      |   |      |
|----------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|--------------------------------|--------------------|------------------|-------------|------------|--------------------|--------|---------------------------|---|------|---|------|
| <b>Суверенные</b>    |                |              |                        |               |               |        |                                |                    |                  |             |            |                    |        |                           |   |      |   |      |
| Россия-07            | 26.06.07       | 0.59         | 12.26.06               | 10.00%        | 102.7         | -0.02% | 5.44%                          | 9.74%              | 69               | 5.4         | 0.57       | 2 400              | USD    | BBB+                      | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-10            | 31.03.10       | 1.78         | 03.31.07               | 8.25%         | 104.9         | 0.04%  | 5.41%                          | 7.86%              | 66               | 1.3         | 2.93       | 2 152              | USD    | BBB+                      | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-18            | 24.07.18       | 7.52         | 01.24.07               | 11.00%        | 144.6         | 0.12%  | 5.72%                          | 7.61%              | 114              | 4.0         | 7.31       | 3 467              | USD    | BBB+                      | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-28            | 24.06.28       | 10.49        | 12.24.06               | 12.75%        | 181.0         | 0.22%  | 6.01%                          | 7.04%              | 143              | 3.6         | 10.19      | 2 500              | USD    | BBB+                      | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-30            | 31.03.30       | 7.60         | 03.31.07               | 5.00%         | 112.6         | 0.16%  | 5.69%                          | 4.44%              | 112              | 3.5         | 13.10      | 20 310             | USD    | BBB+                      | / | Baa2 | / | BBB+ |
| <b>Минфин</b>        |                |              |                        |               |               |        |                                |                    |                  |             |            |                    |        |                           |   |      |   |      |
| Минфин-7             | 14.11.07       | 0.99         | 05.14.07               | 3.00%         | 97.5          | -0.82% | 5.60%                          | 3.08%              |                  | 0.0         | 0.96       | 661                | USD    | BBB+                      | / | N/A  | / | BBB+ |
| Минфин-8             | 14.05.08       | 1.00         | 05.14.07               | 3.00%         | 96.3          | 0.02%  | 6.90%                          | 3.12%              | 215              | 3.4         | 1.37       | 2 837              | USD    | BBB+                      | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Минфин-11            | 14.05.11       | 4.19         | 05.14.07               | 3.00%         | 90.2          | 0.06%  | 5.52%                          | 3.33%              | 95               | 4.2         | 3.98       | 1 750              | USD    | BBB+                      | / | Baa2 | / | BBB+ |
| <b>Муниципальные</b> |                |              |                        |               |               |        |                                |                    |                  |             |            |                    |        |                           |   |      |   |      |
| Москва-11            | 12.10.11       | 4.36         | 10.12.07               | 6.45%         | 108.1         | 0.03%  | 4.57%                          | 5.97%              | --               | --          | 4.17       | 374                | EUR    | BBB+                      | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Москва-16            | 20.10.16       | 8.02         | 10.20.07               | 5.06%         | 100.5         | 0.00%  | 5.00%                          | 5.04%              | --               | --          | 7.64       | 407                | EUR    | BBB+                      | / | Baa2 | / | BBB+ |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций**

|                   | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | 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 |   |      |   |      |
|-------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|--------------------------------|--------------------|------------------|-------------|-----------------------------------|--------------------|--------|---------------------------|---|------|---|------|
| <b>Банковские</b> |                |              |                        |               |               |        |                                |                    |                  |             |                                   |                    |        |                           |   |      |   |      |
| Абсолют Банк-09   | 07.04.09       | 2.19         | 04.07.07               | 8.75%         | 99.5          | -0.04% | 8.96%                          | 8.79%              | 421              | 6.1         | 355                               | 200                | USD    | N/A                       | / | B1   | / | B    |
| Альфа-07          | 09.02.07       | 0.23         | 02.09.07               | 7.75%         | 100.3         | 0.00%  | 6.33%                          | 7.73%              | 158              | 1.5         | 89                                | 150                | USD    | BB-                       | / | Ba2  | / | BB-  |
| Альфа-08          | 02.07.08       | 1.52         | 01.02.07               | 7.75%         | 100.5         | 0.05%  | 7.41%                          | 7.71%              | 266              | 1.0         | 200                               | 250                | USD    | BB-                       | / | Ba2  | / | BB-  |
| Альфа-09          | 10.10.09       | 2.63         | 04.10.07               | 7.88%         | 100.2         | 0.04%  | 7.79%                          | 7.86%              | 316              | 3.6         | 238                               | 400                | USD    | N/A                       | / | Ba2  | / | BB-  |
| Альфа-15*         | 09.12.15       | 3.39         | 12.09.06               | 8.63%         | 100.9         | 0.06%  | 8.36%                          | 8.55%              | 379              | 3.3         | 295                               | 225                | USD    | B                         | / | Ba3  | / | B+   |
| Банк Москвы-09    | 28.09.09       | 2.60         | 03.28.07               | 8.00%         | 104.6         | 0.06%  | 6.20%                          | 7.65%              | 157              | 2.9         | 79                                | 250                | USD    | N/A                       | / | A3   | / | BBB  |
| Банк Москвы-10    | 26.11.10       | 3.45         | 11.26.06               | 7.38%         | 103.5         | 0.12%  | 6.37%                          | 7.12%              | 179              | 1.8         | 96                                | 300                | USD    | NR                        | / | A3   | / | BBB  |
| Банк Москвы-13    | 13.05.13       | 5.30         | 05.13.07               | 7.34%         | 103.1         | 0.16%  | 6.73%                          | 7.11%              | 217              | 3.2         | 102                               | 500                | USD    | N/A                       | / | A3   | / | BBB  |
| Банк Москвы-15*   | 25.11.15       | 3.44         | 11.25.06               | 7.50%         | 102.6         | 0.07%  | 6.76%                          | 7.31%              | 218              | 3.3         | 135                               | 300                | USD    | N/A                       | / | Baa1 | / | BBB- |
| БИН Банк-09       | 18.05.09       | 2.19         | 11.18.06               | 9.50%         | 100.5         | 0.02%  | 9.26%                          | 9.45%              | 451              | 3.3         | 385                               | 200                | USD    | B-                        | / | N/A  | / | B-   |
| ВТБ-07            | 30.07.07       | 0.69         | 01.30.07               | 8.28%         | 101.8         | 0.02%  | 5.61%                          | 8.13%              | 86               | 0.3         | 17                                | 300                | USD    | BBB+                      | / | A2   | / | BBB+ |
| ВТБ-07-2          | 21.09.07       | 0.83         | 12.21.06               | 6.14%         | 100.3         | -0.00% | 5.73%                          | 6.12%              | 98               | 4.6         | 29                                | 1 000              | USD    | BBB+                      | / | A2   | / | N/A  |
| ВТБ-08            | 11.12.08       | 1.91         | 12.11.06               | 6.88%         | 102.3         | -0.02% | 5.70%                          | 6.72%              | 95               | 5.7         | 29                                | 550                | USD    | BBB+                      | / | A2   | / | BBB+ |
| ВТБ-11            | 12.10.11       | 4.20         | 04.12.07               | 7.50%         | 106.5         | 0.05%  | 5.94%                          | 7.04%              | 137              | 4.7         | 53                                | 450                | USD    | BBB+                      | / | A2   | / | BBB+ |
| ВТБ-15*           | 04.02.15       | 2.96         | 02.04.07               | 6.32%         | 101.8         | 0.10%  | 5.70%                          | 6.21%              | 106              | 0.9         | 29                                | 750                | USD    | BBB                       | / | A2   | / | BBB  |

|                       |          |       |          |        |       |        |        |        |     |       |     |       |     |       |   |      |   |        |
|-----------------------|----------|-------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|-----|-------|-----|-------|-----|-------|---|------|---|--------|
| ВТБ-16                | 15.02.16 | 7.59  | 02.15.07 | 4.25%  | 98.8  | 0.06%  | 4.41%  | 4.30%  | -16 | --    | --  | 500   | EUR | BBB+  | / | A2   | / | BBB+   |
| ВТБ-35                | 30.06.35 | 13.48 | 12.31.06 | 6.25%  | 101.8 | 0.14%  | 6.12%  | 6.14%  | 145 | 5.1   | 11  | 1 000 | USD | BBB+  | / | A2   | / | BBB+   |
| Газпромбанк-08        | 30.10.08 | 1.86  | 04.30.07 | 7.25%  | 102.6 | 0.05%  | 5.83%  | 7.07%  | 108 | 1.9   | 42  | 1 050 | USD | BB    | / | A3   | / | N/A    |
| Газпромбанк-11        | 15.06.11 | 3.83  | 12.15.06 | 7.97%  | 105.5 | 0.16%  | 6.57%  | 7.56%  | 199 | 1.1   | 116 | 300   | USD | BB-   | / | Baa1 | / | N/A    |
| Газпромбанк-15        | 23.09.15 | 6.80  | 03.23.07 | 6.50%  | 99.5  | -0.06% | 6.57%  | 6.53%  | 201 | 6.4   | 85  | 1 000 | USD | BB+   | / | A3   | / | N/A    |
| Импэксбанк-07         | 29.06.07 | 0.60  | 12.29.06 | 9.00%  | 101.8 | 0.02%  | 5.95%  | 8.84%  | 120 | 1.1   | 51  | 100   | USD | NR    | / | A2   | / | BBB-   |
| МБРР-08               | 03.03.08 | 1.24  | 03.03.07 | 8.63%  | 100.9 | -0.02% | 7.83%  | 8.54%  | 308 | 5.4   | 242 | 150   | USD | N/A   | / | B1   | / | B      |
| МБРР-09               | 29.06.09 | 2.33  | 12.29.06 | 8.80%  | 101.0 | 0.01%  | 8.34%  | 8.71%  | 359 | 3.9   | 293 | 100   | USD | N/A   | / | B1   | / | B      |
| МБРР-16*              | 10.03.16 | 6.41  | 03.10.07 | 8.88%  | 98.5  | 0.12%  | 9.11%  | 9.01%  | 455 | 3.8   | 339 | 60    | USD | N/A   | / | B2   | / | N/A    |
| МДМ-07                | 07.12.07 | 1.01  | 12.07.06 | 7.50%  | 100.4 | 0.17%  | 7.09%  | 7.47%  | 234 | -13.6 | 165 | 250   | USD | B+    | / | Ba2  | / | BB-    |
| МДМ-07-2              | 15.02.07 | 0.25  | 02.15.07 | 6.80%  | 100.0 | -0.02% | 6.86%  | 6.80%  | 211 | 10.1  | 142 | 300   | USD | B+    | / | Ba2  | / | BB-    |
| МДМ-11*               | 21.07.11 | 3.78  | 01.21.07 | 9.75%  | 104.0 | 0.12%  | 8.70%  | 9.38%  | 412 | 2.1   | 329 | 200   | USD | B-    | / | Ba3  | / | B+     |
| Moscow Narondny-07    | 05.10.07 | 0.86  | 01.05.07 | 7.17%  | 101.2 | -0.00% | 5.76%  | 7.08%  | 101 | 4.0   | 32  | 200   | USD | N/A   | / | Baa2 | / | BBB    |
| Moscow Narondny-08-1  | 07.01.08 | 1.11  | 01.07.07 | 4.45%  | 100.7 | -0.00% | 3.78%  | 4.41%  | --  | --    | --  | 50    | EUR | N/A   | / | Baa2 | / | BBB    |
| Moscow Narondny-08-2  | 30.06.08 | 1.56  | 12.31.06 | 4.38%  | 97.7  | 0.03%  | 5.87%  | 4.48%  | 112 | 2.3   | 46  | 150   | USD | N/A   | / | Baa2 | / | BBB    |
| Moscow Narondny-09    | 06.10.09 | 2.65  | 01.06.07 | 6.17%  | 100.1 | 0.04%  | 6.15%  | 6.17%  | 152 | 3.2   | 74  | 500   | USD | N/A   | / | Baa2 | / | BBB    |
| НИКойл-07             | 19.03.07 | 0.34  | 03.19.07 | 9.00%  | 100.7 | -0.05% | 6.92%  | 8.94%  | 217 | 21.6  | 148 | 150   | USD | B     | / | Ba3  | / | NR     |
| НОМОС-07              | 13.02.07 | 0.24  | 02.13.07 | 9.13%  | 100.6 | 0.01%  | 6.65%  | 9.07%  | 190 | -2.5  | 121 | 125   | USD | N/A   | / | Ba3  | / | B+     |
| НОМОС-09              | 12.05.09 | 2.30  | 05.12.07 | 8.25%  | 100.5 | -0.06% | 8.03%  | 8.21%  | 327 | 1.9   | 262 | 150   | USD | N/A   | / | Ba3  | / | B+     |
| НОМОС-16              | 20.10.16 | 3.98  | 04.20.07 | 9.75%  | 100.7 | -0.10% | 9.57%  | 9.69%  | 500 | 7.2   | 416 | 125   | USD | N/A   | / | B1   | / | B+     |
| Петрокоммерц-07       | 09.02.07 | 0.23  | 02.09.07 | 9.00%  | 100.6 | -0.01% | 6.16%  | 8.94%  | 141 | 2.8   | 72  | 64    | USD | N/A   | / | Ba3  | / | N/A    |
| Петрокоммерц-09       | 27.03.09 | 2.18  | 03.27.07 | 8.00%  | 100.1 | 0.08%  | 7.96%  | 7.99%  | 321 | 0.6   | 255 | 225   | USD | B+    | / | Ba3  | / | N/A    |
| Промсвязьбанк-10      | 04.10.10 | 3.35  | 04.04.07 | 8.75%  | 100.7 | 0.01%  | 8.53%  | 8.69%  | 396 | 4.9   | 312 | 200   | USD | B /*+ | / | Ba3  | / | B+     |
| Промстройбанк-08      | 29.07.08 | 1.61  | 01.29.07 | 6.88%  | 101.7 | 0.03%  | 5.83%  | 6.76%  | 108 | 2.6   | 42  | 300   | USD | N/A   | / | A2   | / | BBB    |
| Промстройбанк-15*     | 29.09.15 | 3.48  | 03.29.07 | 6.20%  | 100.4 | 0.01%  | 6.07%  | 6.17%  | 150 | 4.9   | 66  | 400   | USD | N/A   | / | A3   | / | BBB    |
| РБР-08                | 11.08.08 | 1.65  | 02.11.07 | 6.50%  | 100.9 | 0.07%  | 5.92%  | 6.44%  | 117 | 0.4   | 51  | 170   | USD | BBB   | / | Baa2 | / | N/A    |
| РенКап-08             | 31.10.08 | 1.85  | 04.30.07 | 8.00%  | 98.9  | -0.28% | 8.61%  | 8.09%  | 386 | -7.0  | 320 | 13    | USD | B+    | / | N/A  | / | BB-    |
| Росбанк-07            | 09.07.07 | 0.63  | 01.09.07 | 7.63%  | 100.9 | -0.02% | 6.17%  | 7.56%  | 142 | 7.1   | 73  | 150   | USD | B+    | / | Ba3  | / | B+ /*+ |
| Росбанк-09            | 24.09.09 | 2.50  | 12.24.06 | 9.75%  | 104.2 | 0.05%  | 8.11%  | 9.36%  | 347 | 3.2   | 270 | 235   | USD | N/A   | / | Ba3  | / | BB-    |
| РСХБ-10               | 29.11.10 | 3.50  | 11.29.06 | 6.88%  | 103.0 | 0.13%  | 6.02%  | 6.67%  | 144 | 1.6   | 61  | 350   | USD | N/A   | / | A3   | / | BBB+   |
| РСХБ-13               | 16.05.13 | 5.17  | 11.16.06 | 7.18%  | 105.4 | 0.14%  | 6.15%  | 6.81%  | 158 | 3.2   | 43  | 700   | USD | N/A   | / | A3   | / | BBB+   |
| Русский Стандарт-07   | 14.04.07 | 0.41  | 04.14.07 | 8.75%  | 100.6 | 0.04%  | 7.20%  | 8.70%  | 245 | -6.4  | 176 | 300   | USD | B+    | / | Ba2  | / | N/A    |
| Русский Стандарт-07-2 | 28.09.07 | 0.85  | 03.28.07 | 7.80%  | 100.2 | 0.00%  | 7.55%  | 7.78%  | 279 | 3.3   | 210 | 300   | USD | B+    | / | Ba2  | / | N/A    |
| Русский Стандарт-07-3 | 08.02.07 | 0.23  | 02.08.07 | 6.72%  | 99.8  | -0.01% | 7.41%  | 6.73%  | 266 | 10.9  | 197 | 200   | USD | B+    | / | Ba2  | / | N/A    |
| Русский Стандарт-08   | 21.04.08 | 1.38  | 04.21.07 | 8.13%  | 100.3 | 0.06%  | 7.87%  | 8.10%  | 312 | -0.1  | 246 | 300   | USD | B+    | / | Ba2  | / | N/A    |
| Русский Стандарт-09   | 16.09.09 | 2.65  | 09.16.07 | 6.83%  | 100.4 | 0.07%  | 6.65%  | 6.80%  | 201 | --    | --  | 400   | EUR | B+    | / | Ba2  | / | N/A    |
| Русский Стандарт-10   | 07.10.10 | 3.41  | 04.07.07 | 7.50%  | 96.6  | 0.07%  | 8.52%  | 7.76%  | 395 | 3.2   | 312 | 500   | USD | B+    | / | Ba2  | / | N/A    |
| Русский Стандарт-11   | 05.05.11 | 3.79  | 05.05.07 | 8.63%  | 99.5  | 0.14%  | 8.77%  | 8.67%  | 420 | 1.4   | 336 | 350   | USD | B+    | / | Ba2  | / | N/A    |
| Русский Стандарт-15*  | 16.12.15 | 2.80  | 12.16.06 | 8.88%  | 99.2  | 0.06%  | 9.17%  | 8.95%  | 454 | 2.4   | 376 | 200   | USD | B-    | / | Ba3  | / | N/A    |
| Сбербанк-13           | 15.05.13 | 5.42  | 05.15.07 | 6.48%  | 102.5 | 0.05%  | 6.00%  | 6.32%  | 144 | 5.8   | 28  | 500   | USD | N/A   | / | A2   | / | BBB+   |
| Сбербанк-15*          | 11.02.15 | 2.94  | 02.11.07 | 6.23%  | 101.5 | 0.05%  | 5.72%  | 6.14%  | 108 | 2.7   | 31  | 1 000 | USD | N/A   | / | A2   | / | BBB    |
| Сибкадем-08           | 19.05.08 | 1.38  | 11.19.06 | 9.75%  | 102.4 | -0.02% | 8.05%  | 9.52%  | 330 | 6.2   | 264 | 63    | USD | N/A   | / | N/A  | / | N/A    |
| Сибкадем-09           | 12.05.09 | 2.29  | 05.12.07 | 9.00%  | 100.6 | 0.08%  | 8.74%  | 8.95%  | 399 | 4.0   | 333 | 351   | USD | N/A   | / | B1e  | / | B      |
| Сибкадем-11*          | 30.12.11 | 3.85  | 12.30.06 | 12.00% | 106.0 | -0.05% | 10.45% | 11.32% | 588 | 1.1   | 504 | 130   | USD | N/A   | / | N/A  | / | N/A    |
| УралВТБ-07            | 21.09.07 | 0.83  | 03.21.07 | 9.00%  | 100.8 | 0.00%  | 7.95%  | 8.93%  | 320 | --    | 251 | 110   | USD | N/A   | / | N/A  | / | N/A    |

|               |          |      |          |       |       |        |       |       |     |      |     |     |     |     |   |        |   |     |
|---------------|----------|------|----------|-------|-------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----|-----|-----|---|--------|---|-----|
| Финансбанк-08 | 12.12.08 | 1.89 | 12.12.06 | 7.90% | 101.5 | 0.11%  | 7.12% | 7.79% | 237 | -1.6 | 171 | 250 | USD | N/A | / | Ba2 /* | / | N/A |
| ХКФ-08-1      | 04.02.08 | 1.16 | 02.04.07 | 9.13% | 101.1 | 0.01%  | 8.16% | 9.03% | 341 | 2.4  | 272 | 150 | USD | B   | / | Ba3    | / | N/A |
| ХКФ-08-2      | 30.06.08 | 1.50 | 12.31.06 | 8.63% | 100.0 | -0.02% | 8.65% | 8.63% | 390 | 5.5  | 324 | 275 | USD | B   | / | Ba3    | / | N/A |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

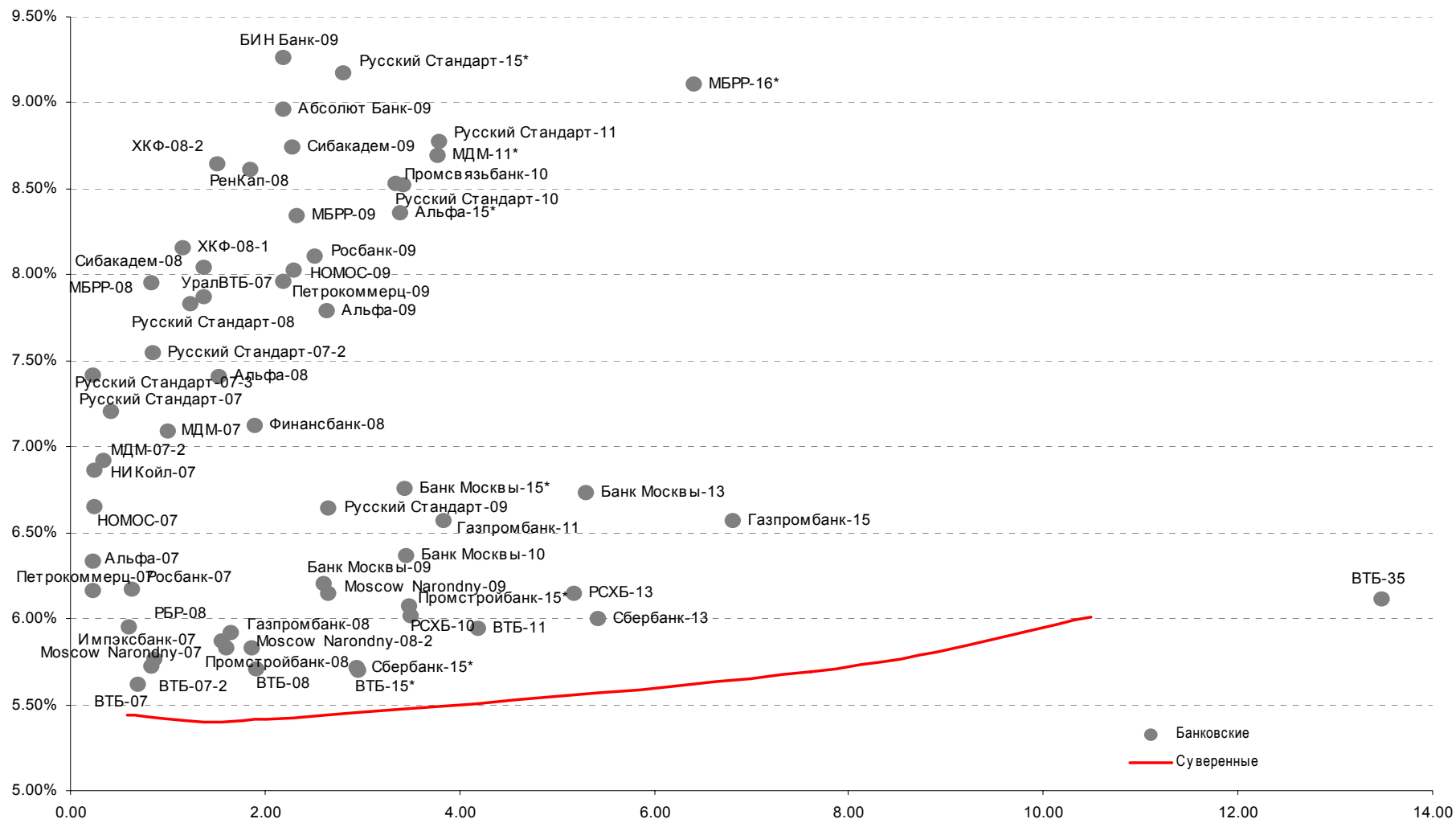
• \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

**Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

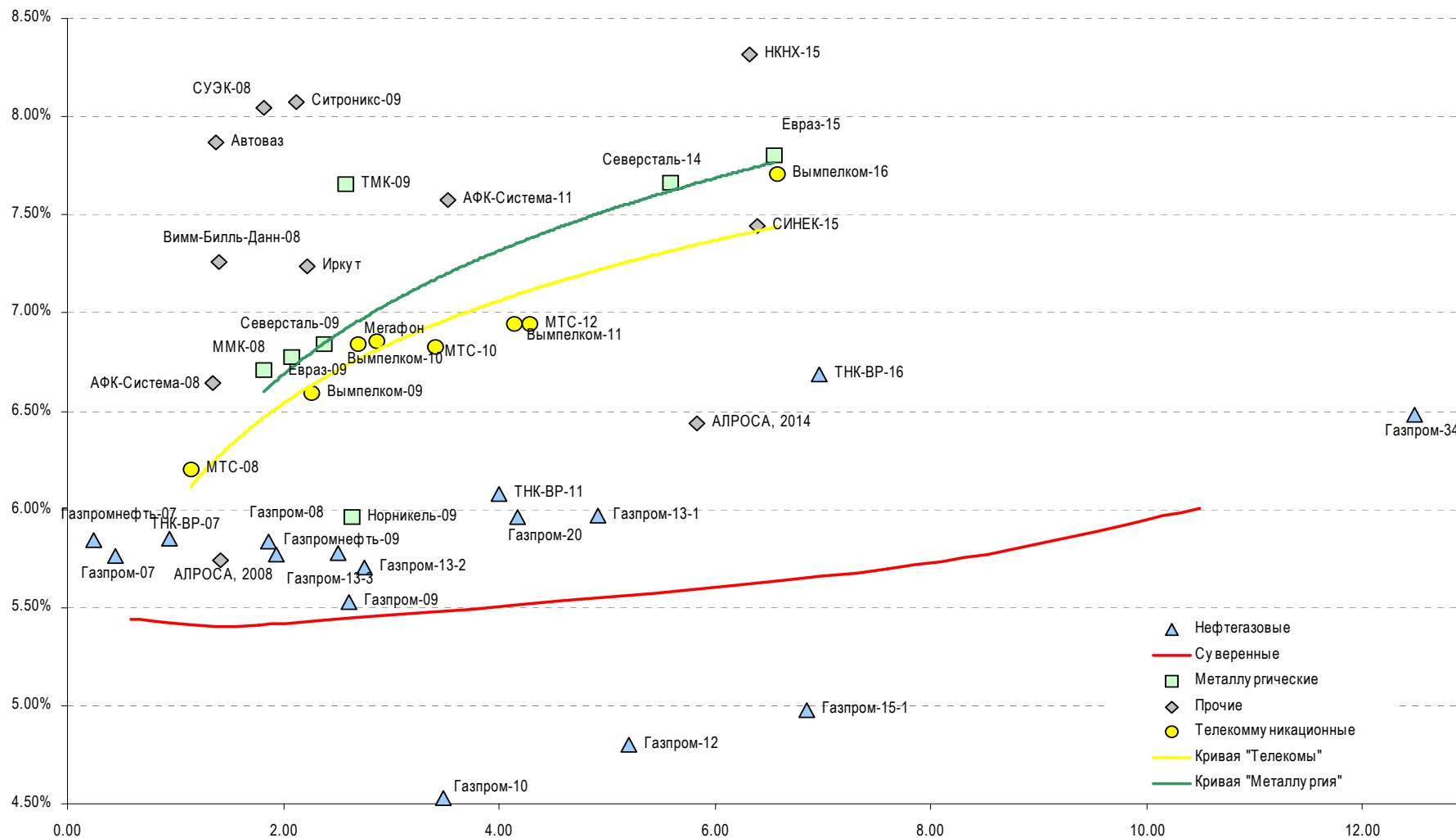
|                             | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к оферте/погашению | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. Спреда | Спред к суверенным еврооблигациям | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |   |         |   |      |
|-----------------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|-------------------------------|--------------------|------------------|-------------|-----------------------------------|--------------------|--------|---------------------------|---|---------|---|------|
| <b>Нефтегазовые</b>         |                |              |                        |               |               |        |                               |                    |                  |             |                                   |                    |        |                           |   |         |   |      |
| Газпром-07                  | 25.04.07       | 0.44         | 04.25.07               | 9.13%         | 101.4         | -0.01% | 5.76%                         | 9.00%              | 101              | 8.6         | 32                                | 500                | USD    | BBB-                      | / | Baa1    | / | BBB- |
| Газпром-08                  | 30.10.08       | 1.86         | 04.30.07               | 7.25%         | 102.6         | 0.05%  | 5.83%                         | 7.07%              | 108              | 1.9         | 42                                | 1 050              | USD    | BB                        | / | A3      | / | N/A  |
| Газпром-09                  | 21.10.09       | 2.61         | 04.21.07               | 10.50%        | 113.3         | 0.02%  | 5.53%                         | 9.27%              | 90               | 4.6         | 12                                | 700                | USD    | BBB-                      | / | Baa1    | / | BBB- |
| Газпром-10                  | 27.09.10       | 3.48         | 09.27.07               | 7.80%         | 111.4         | -0.00% | 4.53%                         | 7.00%              | -5               | --          | --                                | 1 000              | EUR    | BBB-                      | / | Baa1    | / | BBB- |
| Газпром-12                  | 09.12.12       | 5.21         | 12.09.06               | 4.56%         | 98.8          | 0.03%  | 4.80%                         | 4.62%              | 23               | --          | --                                | 1 000              | EUR    | BBB-                      | / | (P)Baa1 | / | BBB- |
| Газпром-13-1                | 01.03.13       | 4.92         | 03.01.07               | 9.63%         | 119.0         | 0.21%  | 5.96%                         | 8.09%              | 140              | 1.6         | 25                                | 1 750              | USD    | BBB-                      | / | Baa1    | / | BBB- |
| Газпром-13-2                | 22.07.13       | 2.75         | 01.22.07               | 4.51%         | 96.8          | -0.04% | 5.71%                         | 4.65%              | 107              | 3.6         | 30                                | 1 028              | USD    | N/A                       | / | Baa1    | / | N/A  |
| Газпром-13-3                | 22.07.13       | 2.51         | 01.22.07               | 5.63%         | 99.6          | 0.02%  | 5.78%                         | 5.65%              | 114              | 4.8         | 37                                | 594                | USD    | BBB-                      | / | Baa1    | / | BBB- |
| Газпром-15-1                | 01.06.15       | 6.85         | 06.01.07               | 5.88%         | 106.1         | 0.07%  | 4.98%                         | 5.54%              | 42               | --          | --                                | 1 000              | EUR    | BBB-                      | / | Baa1    | / | BBB- |
| Газпром-20                  | 01.02.20       | 4.18         | 02.01.07               | 7.20%         | 105.1         | 0.02%  | 5.96%                         | 6.85%              | 140              | 6.1         | 55                                | 1 250              | USD    | BBB /*+                   | / | N/A     | / | BBB  |
| Газпром-34                  | 28.04.34       | 12.48        | 04.28.07               | 8.63%         | 127.3         | -0.03% | 6.48%                         | 6.77%              | 182              | 6.5         | 47                                | 1 200              | USD    | BBB-                      | / | Baa1    | / | BBB- |
| Газпромнефть-07             | 13.02.07       | 0.24         | 02.13.07               | 11.50%        | 101.3         | 0.00%  | 5.84%                         | 11.35%             | 109              | -7.4        | 40                                | 400                | USD    | BB+                       | / | Ba2     | / | N/A  |
| Газпромнефть-09             | 15.01.09       | 1.94         | 01.15.07               | 10.75%        | 110.0         | 0.08%  | 5.77%                         | 9.77%              | 102              | 0.6         | 36                                | 500                | USD    | BB+                       | / | Ba2     | / | N/A  |
| ТНК-ВР-07                   | 06.11.07       | 0.95         | 05.06.07               | 11.00%        | 104.8         | 0.04%  | 5.85%                         | 10.49%             | 110              | 0.9         | 41                                | 700                | USD    | BB+                       | / | Baa2    | / | BB+  |
| ТНК-ВР-11                   | 18.07.11       | 4.00         | 01.18.07               | 6.88%         | 103.2         | 0.10%  | 6.08%                         | 6.66%              | 150              | 2.9         | 67                                | 500                | USD    | BB+                       | / | Baa2    | / | BB+  |
| ТНК-ВР-16                   | 18.07.16       | 6.97         | 01.18.07               | 7.50%         | 105.7         | 0.09%  | 6.69%                         | 7.10%              | 213              | 5.1         | 97                                | 1 000              | USD    | BB+                       | / | Baa2    | / | BB+  |
| <b>Металлургические</b>     |                |              |                        |               |               |        |                               |                    |                  |             |                                   |                    |        |                           |   |         |   |      |
| Евраз-09                    | 03.08.09       | 2.38         | 02.03.07               | 10.88%        | 109.8         | -0.16% | 6.84%                         | 9.90%              | 221              | 11.9        | 143                               | 300                | USD    | BB-                       | / | B1      | / | BB   |
| Евраз-15                    | 10.11.15       | 6.55         | 05.10.07               | 8.25%         | 102.9         | -0.15% | 7.80%                         | 8.02%              | 324              | 8.8         | 208                               | 750                | USD    | BB-                       | / | B2      | / | BB   |
| Северсталь-09               | 24.02.09       | 2.08         | 02.24.07               | 8.63%         | 103.8         | -0.06% | 6.78%                         | 8.31%              | 203              | 7.4         | 137                               | 325                | USD    | BB-                       | / | B1      | / | N/A  |
| Северсталь-14               | 19.04.14       | 5.59         | 04.19.07               | 9.25%         | 108.8         | -0.04% | 7.67%                         | 8.50%              | 311              | 7.1         | 195                               | 375                | USD    | BB-                       | / | B1      | / | BB-  |
| ТМК-09                      | 29.09.09       | 2.59         | 03.29.07               | 8.50%         | 102.1         | 0.06%  | 7.65%                         | 8.32%              | 302              | 3.0         | 224                               | 300                | USD    | B+                        | / | (P)B2   | / | N/A  |
| ММК-08                      | 21.10.08       | 1.82         | 04.21.07               | 8.00%         | 102.3         | 0.01%  | 6.71%                         | 7.82%              | 196              | 4.1         | 130                               | 300                | USD    | BB                        | / | Ba3     | / | BB-  |
| Норникель-09                | 30.09.09       | 2.63         | 03.31.07               | 7.13%         | 103.0         | 0.14%  | 5.96%                         | 6.92%              | 133              | -0.2        | 55                                | 500                | USD    | BBB-                      | / | Baa2    | / | BBB- |
| <b>Телекоммуникационные</b> |                |              |                        |               |               |        |                               |                    |                  |             |                                   |                    |        |                           |   |         |   |      |
| МТС-08                      | 30.01.08       | 1.14         | 01.30.07               | 9.75%         | 104.0         | -0.00% | 6.20%                         | 9.37%              | 145              | 4.2         | 76                                | 400                | USD    | BB-                       | / | Ba3     | / | N/A  |
| МТС-10                      | 14.10.10       | 3.41         | 04.14.07               | 8.38%         | 105.2         | -0.00% | 6.82%                         | 7.96%              | 225              | 5.5         | 141                               | 400                | USD    | BB-                       | / | Ba3     | / | N/A  |
| МТС-12                      | 28.01.12       | 4.28         | 01.28.07               | 8.00%         | 104.5         | -0.13% | 6.94%                         | 7.65%              | 238              | 8.9         | 154                               | 400                | USD    | BB-                       | / | Ba3     | / | N/A  |
| Вымпелком-09                | 16.06.09       | 2.27         | 12.16.06               | 10.00%        | 108.0         | 0.03%  | 6.59%                         | 9.26%              | 184              | 3.4         | 118                               | 217                | USD    | BB+                       | / | Ba3     | / | N/A  |

|                    |          |      |          |        |       |        |       |       |     |      |     |     |     |     |   |       |   |     |
|--------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----|-----|-----|---|-------|---|-----|
| Вымпелком-10       | 11.02.10 | 2.87 | 02.11.07 | 8.00%  | 103.3 | -0.06% | 6.85% | 7.75% | 222 | 7.3  | 144 | 300 | USD | BB+ | / | Ba3   | / | N/A |
| Вымпелком-11       | 22.10.11 | 4.15 | 04.22.07 | 8.38%  | 105.9 | -0.17% | 6.95% | 7.91% | 238 | 10.0 | 154 | 300 | USD | BB+ | / | Ba3   | / | N/A |
| Вымпелком-16       | 23.05.16 | 6.58 | 11.23.06 | 8.25%  | 103.6 | 0.07%  | 7.71% | 7.96% | 314 | 5.2  | 199 | 600 | USD | BB+ | / | Ba3   | / | N/A |
| Мегафон            | 10.12.09 | 2.70 | 12.10.06 | 8.00%  | 103.2 | 0.04%  | 6.84% | 7.76% | 221 | 3.8  | 143 | 375 | USD | BB- | / | B1    | / | BB  |
| <b>Прочие</b>      |          |      |          |        |       |        |       |       |     |      |     |     |     |     |   |       |   |     |
| Автоваз            | 20.04.08 | 1.37 | 04.20.07 | 8.50%  | 100.8 | -0.04% | 7.87% | 8.43% | 312 | 7.6  | 246 | 250 | USD | N/A | / | N/A   | / | N/A |
| АФК-Система-08     | 14.04.08 | 1.34 | 04.14.07 | 10.25% | 104.8 | -0.03% | 6.64% | 9.78% | 189 | 7.2  | 123 | 350 | USD | B   | / | N/A   | / | B+  |
| АФК-Система-11     | 28.01.11 | 3.53 | 01.28.07 | 8.88%  | 104.6 | -0.03% | 7.57% | 8.49% | 300 | 6.1  | 216 | 350 | USD | B   | / | B3    | / | B+  |
| АЛРОСА, 2008       | 06.05.08 | 1.42 | 05.06.07 | 8.13%  | 103.3 | 0.02%  | 5.74% | 7.86% | 99  | 3.1  | 33  | 500 | USD | BB- | / | Ba2   | / | N/A |
| АЛРОСА, 2014       | 17.11.14 | 5.83 | 11.17.06 | 8.88%  | 115.1 | -0.01% | 6.43% | 7.71% | 187 | 6.5  | 72  | 500 | USD | BB- | / | Ba2   | / | N/A |
| Иркут              | 10.04.09 | 2.21 | 04.10.07 | 8.25%  | 102.2 | 0.00%  | 7.23% | 8.07% | 248 | -2.5 | 182 | 125 | USD | N/A | / | N/A   | / | N/A |
| НКНХ-15            | 22.12.15 | 6.32 | 12.22.06 | 8.50%  | 101.2 | 0.02%  | 8.31% | 8.40% | 375 | 5.9  | 260 | 200 | USD | N/A | / | B1    | / | B+  |
| СИНЕК-15           | 03.08.15 | 6.39 | 02.03.07 | 7.70%  | 101.6 | -0.01% | 7.44% | 7.58% | 288 | 6.5  | 172 | 250 | USD | N/A | / | Ba1   | / | BB  |
| Ситроникс-09       | 02.03.09 | 2.11 | 03.02.07 | 7.88%  | 99.6  | 0.03%  | 8.08% | 7.91% | 333 | 2.6  | 267 | 200 | USD | N/A | / | (P)B3 | / | B-  |
| СУЭК-08            | 24.10.08 | 1.82 | 04.24.07 | 8.63%  | 101.0 | 0.07%  | 8.05% | 8.54% | 330 | 0.1  | 264 | 175 | USD | N/A | / | N/A   | / | N/A |
| Вимм-Билль-Данн-08 | 21.05.08 | 1.40 | 11.21.06 | 8.50%  | 101.7 | 0.00%  | 7.26% | 8.35% | 251 | 4.3  | 185 | 150 | USD | B+  | / | B2    | / | N/A |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 6. Доходность российских корпоративных еврооблигаций**


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 7. 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       | 0.08    | 0.08         | 99.39  | -0.10%  | 7.7%       |                    | 4.97   |        |        |             |
| ОБР 04002 | 15.03.07       | 0.33    | 0.31         | 98.40  | 0.08%   | 5.0%       |                    | 10.00  |        |        |             |
| ОФЗ 45001 | 15.11.06       | #REF!   | #REF!        |        |         |            | #REF!              |        | #REF!  | #REF!  | #REF!       |
| ОФЗ 27025 | 13.06.07       | 0.56    | 0.54         | 100.55 | -0.12%  | 5.3%       | 7.0%               | 1.01   | 7.00%  | 12.08  | 13.12.06    |
| ОФЗ 27019 | 18.07.07       | 0.65    | 0.62         |        |         |            | 9.6%               |        | 10.00% | 32.60  | 17.01.07    |
| ОФЗ 27020 | 08.08.07       | 0.71    | 0.68         |        |         |            | 9.6%               |        | 10.00% | 26.85  | 07.02.07    |
| ОФЗ 25058 | 30.04.08       | 1.40    | 1.32         | 100.85 | -0.11%  | 5.8%       | 6.2%               | 3.03   | 6.30%  | 2.42   | 31.01.07    |
| ОФЗ 46001 | 10.09.08       | 1.02    | 0.96         |        |         |            | 9.5%               |        | 10.00% | 17.26  | 13.12.06    |
| ОФЗ 27026 | 11.03.09       | 2.14    | 2.02         |        |         |            | 7.4%               |        | 7.50%  | 12.95  | 13.12.06    |
| ОФЗ 25060 | 29.04.09       | 2.30    | 2.17         | 99.41  | -0.07%  | 6.2%       | 5.8%               | 24.60  | 5.80%  | 2.22   | 31.01.07    |
| ОФЗ 25057 | 20.01.10       | 2.86    | 2.69         |        |         |            | 7.1%               |        | 7.40%  | 4.26   | 24.01.07    |
| ОФЗ 46003 | 14.07.10       | 2.73    | 2.57         | 111.00 | -0.17%  | 6.2%       | 9.0%               | 1.22   | 10.00% | 32.60  | 17.01.07    |
| ОФЗ 25059 | 19.01.11       | 3.71    | 3.49         | 99.65  | -0.25%  | 6.3%       | 6.1%               | 1.82   | 6.10%  | 3.51   | 24.01.07    |
| ОФЗ 46002 | 08.08.12       | 4.10    | 3.85         |        |         |            | 8.2%               |        | 9.00%  | 22.44  | 14.02.07    |
| ОФЗ 26198 | 02.11.12       | 5.17    | 4.85         | 97.55  | -0.07%  | 6.5%       | 6.2%               | 22.31  | 6.00%  | 181.81 | 04.11.04    |
| ОФЗ 46017 | 03.08.16       | 6.73    | 6.31         | 106.05 | -0.40%  | 6.6%       | 8.0%               | 72.43  | 8.50%  |        | 14.02.07    |
| ОФЗ 46014 | 29.08.18       | 5.45    | 5.12         | 109.12 | -0.12%  | 6.5%       | 8.2%               | 54.59  | 9.00%  | 17.26  | 08.03.07    |
| ОФЗ 48001 | 31.10.18       | 7.01    | 6.61         |        |         |            | 8.6%               |        | 9.00%  | 89.38  | 16.11.06    |
| ОФЗ 46005 | 09.01.19       | 12.26   | 11.53        |        |         |            | 6.4%               |        |        |        |             |
| ОФЗ 46019 | 20.03.19       | 9.76    | 9.11         |        |         |            | 7.1%               |        |        |        | 04.04.07    |
| ОФЗ 46018 | 24.11.21       | 8.59    | 8.06         | 111.13 | -0.25%  | 6.6%       | 8.5%               | 19.11  | 9.50%  | 16.40  | 13.12.06    |
| ОФЗ 46011 | 20.08.25       | 13.33   | 12.45        | 81.50  | 1.75%   | 7.1%       | 7.5%               | 0.33   | 6.10%  |        | 12.09.07    |
| ОФЗ 46020 | 06.02.36       | 12.76   | 11.95        | 102.20 | -0.27%  | 6.8%       | 6.8%               | 102.23 | 6.90%  | 17.20  | 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<br>(7 495) 785-7403                                                                                                                               |
| <b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b> | Ольга Гороховская<br>(7 495) 786-4877                                                                                                                                              |
| <b>Торговые операции</b>                                   | Игорь Панков, вице-президент по продажам<br>(7 495) 786-4892<br>Ольга Паркина, менеджер по продажам<br>(7 495) 785-74-09<br>Константин Зайцев, старший трейдер<br>(7-495) 785-7408 |
| <b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>   | Олег Артеменко<br>(7 495) 785-7405                                                                                                                                                 |
| <b>Управление производных инструментов</b>                 | Саймон Вайн, начальник Управления<br>(7 495) 792-5844                                                                                                                              |
| <b>Управление валютно-финансовых операций</b>              | Игорь Васильев, начальник Управления<br>(7 495) 788-6497                                                                                                                           |
| <b>Аналитический отдел</b>                                 | Рональд Смит, начальник отдела<br>(7 495) 795-3613                                                                                                                                 |
| <b>Рублевые облигации, новости</b>                         | Екатерина Леонова (7 495) 785-9678                                                                                                                                                 |
| <b>Еврооблигации</b>                                       | Марина Власенко (7 495) 783-50-29                                                                                                                                                  |
| <b>Адрес</b>                                               | Проспект Академика Сахарова, 12<br>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.