

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.78	4.50		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.5645	-0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.86	4.20		Валютный курс, \$/евро	1.2933	0.09%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	51.93	-0.82%		PTC	1 850	2.93%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	53.77	-0.70%		DJIA	12 556	0.33%
Цена на нефть Urals, \$/брл	49.42	1.69%		S&P 500	1 431	0.49%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Эта неделя обещает быть насыщенной событиями: в среду выходит индекс цен производителей, а в четверг – индекс потребительских цен и Бежевая Книга, к которым будет приковано внимание участников рынка.

Внутренний долг РФ:

Сегодня активность торгов также останется невысокой. Инвесторы будут ждать итогов размещения новой ОФЗ в среду, а также реакции внешнедолгового рынка на публикующуюся на этой неделе макростатистику США.

Новости и ключевые события:

Российские:

Минфин прогнозирует инфляцию в январе 2007 г на уровне 2,2%

ЕБРР разместил 5-летние еврооблигации на 2 млрд руб

Moody's повысило прогноз рейтинга Роснефти (Ваа2) до позитивного уровня

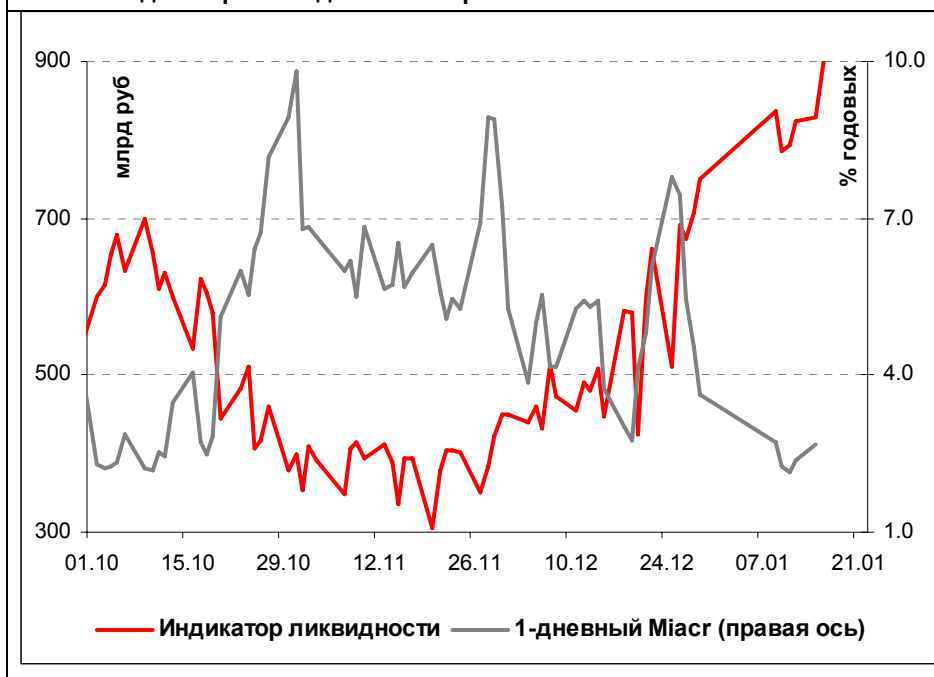
Fitch присвоило НЛМК рейтинг дефолта эмитента на уровне ВВ+/В/АА (rus), прогноз стабильный

МДМ-банк планирует в начале февраля привлечь синдицированный кредит на сумму от \$150 млн

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Минфин прогнозирует инфляцию в январе 2007 г на уровне 2,2%**

По данным Минфина, в период 1-9 января инфляция в России уже достигла 1%. Представленный прогноз в целом на месяц лишь немногим ниже прошлогоднего показателя на уровне 2,4%.

В подготовленных Минфином материалах по снижению темпов роста денежного предложения в 2007 г отмечается, что ускорение роста денежной массы в 2006 г способствует нарастанию инфляционного давления в экономике и существенно повышает риски для достижения целевых ориентиров по инфляции в 2007 г. Так, прирост денежной массы по итогам 2006 г составил, согласно оценкам, 49% против 38,6% в 2005 г. По оценкам Минфина не стоит ожидать замедления инфляции в первом полугодии текущего года, поскольку наращивание денежной массы во второй половине 2006 г отразится на инфляционных показателях с лагом 3-6 мес.

В качестве одного из мероприятий, направленных на снижение темпов роста денежной массы и, как следствие, монетарной составляющей инфляции, Минфин вернулся к вопросу о распределении доходов Газпрома в 2006-2007 гг.

ЕБРР разместил 5-летние еврооблигации на 2 млрд руб

Ставка по купону составила 6% годовых. Лид-менеджером размещения выступил Royal Bank of Canada Capital Markets.

МДМ-банк планирует в начале февраля привлечь синдицированный кредит на сумму от \$150 млн

Срок кредита составит 3 года, ставка предполагается на уровне LIBOR+0,9% годовых. Организаторами займа выступают ЕБРР, Bank of Tokyo Mitsubishi, Calyon и SMBC.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Газпромбанка серии 02
- ЛОКО-Банк установил по облигациям 2-го выпуска ставку купона на последний год обращения в размере 10,65% годовых

Внешний долг РФ

Вчера рынок UST был закрыт в связи с празднованием дня Мартина Лютера Кинга. Текущая неделя обещает быть насыщенной событиями: в среду выходит индекс цен производителей, а в четверг – индекс потребительских цен и Бежевая Книга, к которым будет приковано внимание участников рынка.

Несмотря на снижение рынка жилья, (на который приходится около 20% экономики США) потребительские расходы остаются достаточно высокими, и ФРС продолжает отмечать угрозу инфляционного давления на экономику: согласно прогнозам, ядро инфляции составит 0,4%, что ниже значений предыдущих месяцев, но превышает среднее значение показателя год-к-году (2,6% против 1,5-2,5%).

Вероятность снижения ФРС базовой ставки в I квартале практически равна нулю, но аппетит инвесторов к риску по-прежнему остается высоким. В преддверии публикации важных цифр, сегодня и завтра скорее всего будут не очень активными днями.

Рынок рублевых облигаций

Активность рублевого долгового сектора по-прежнему остается невысокой. Рынок находится под давлением противоречивых факторов. С одной стороны, в банковской системе наблюдается избыток рублевых средств, с другой – негативное открытие года на внешнедолговом и сырьевом рынках оказывают давление на рублевые облигации. Несмотря на достаточно хорошее открытие, к концу дня в понедельник наблюдалось снижение котировок. В результате значительная часть выпусков полностью нивелировала рост котировок в начале дня. Основные продажи продолжаются в краткосрочных бумагах с высоким купоном, тогда как спрос наблюдается в телекомах, облигациях 2-го эшелона металлургического и ритейлового секторов.

Сегодня активность торгов также останется невысокой. Инвесторы будут ждать итогов размещения новой ОФЗ в среду, а также реакции внешнедолгового рынка на публикующуюся на этой неделе макростатистику США.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация	Дата погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.06	--	--	--	8.25%	26.06.07	103.63	0.01	--	7.16	52.85
АИЖК-8	5 000	15.06.18	5.60	--	--	--	7.63%	15.03.07	99.75	0.26	--	7.50	64.27
ВБД-2	3 000	15.12.10	3.38	--	--	--	9.00%	20.06.07	103.25	0.02	--	8.17	71.57
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.58	--	--	--	8.50%	05.06.07	102.49	0.00	--	7.65	30.75
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	25.05.07	0.36	11.75%	25.05.07	100.15	-0.35	11.53	--	--	28.02
МКБ-1	500	25.04.07	0.27	--	--	--	10.50%	24.01.07	100.24	0.05	--	9.94	35.24
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	15.06.07	0.41	13.00%	15.06.07	100.31	-0.18	12.51	--	--	29.32
СибТел-7	2 000	20.05.09	2.15	--	--	--	8.65%	23.05.07	101.82	0.12	--	7.93	47.35
УРСИ-07	3 000	13.03.12	--	19.03.09	1.98	8.40%	20.03.07	101.17	0.15	7.95	--	--	44.31
ЦУН-2	1 500	20.01.10	--	28.07.08	1.36	11.69%	24.01.07	100.00	0.00	11.52	--	--	26.00

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	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	0.44	06.26.07	10.00%	102.0	-0.01%	5.41%	9.81%	54	-0.5	0.43	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.60	03.31.07	8.25%	104.5	-0.00%	5.40%	7.90%	53	0.4	2.76	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.34	01.24.07	11.00%	144.0	-0.01%	5.73%	7.64%	96	1.3	7.14	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.67	06.24.07	12.75%	180.0	0.00%	6.04%	7.08%	128	1.2	10.36	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.41	03.31.07	5.00%	112.2	-0.00%	5.78%	4.46%	101	1.3	12.88	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.82	05.14.07	3.00%	97.6	-0.21%	6.01%	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	-0.01%	7.29%	3.10%	242	3.8	1.21	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.03	05.14.07	3.00%	90.3	0.03%	5.57%	3.32%	81	0.3	3.81	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
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	7.84	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	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	2.02	04.07.07	8.75%	100.0	-0.01%	8.74%	8.75%	387	-0.1	334	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.06	02.09.07	7.75%	100.1	-0.01%	6.17%	7.74%	130	9.0	76	150	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.41	07.02.07	7.75%	100.9	0.02%	7.06%	7.68%	219	-1.2	166	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.46	04.10.07	7.88%	100.9	-0.00%	7.48%	7.80%	268	-0.5	208	400	USD	N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.37	06.09.07	8.63%	101.9	-0.10%	8.05%	8.47%	329	5.7	265	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.43	03.28.07	8.00%	104.9	-0.03%	5.98%	7.62%	119	-1.7	58	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.41	05.26.07	7.38%	104.3	-0.10%	6.09%	7.07%	133	-0.3	69	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.15	05.13.07	7.34%	105.2	-0.10%	6.32%	6.97%	157	-0.4	59	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.40	05.25.07	7.50%	103.6	-0.07%	6.42%	7.24%	166	1.4	101	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.12	05.18.07	9.50%	100.1	0.01%	9.44%	9.49%	457	-0.1	404	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.52	01.30.07	8.28%	101.5	0.01%	5.52%	8.16%	65	-0.2	11	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.67	03.21.07	6.12%	100.2	0.00%	5.74%	6.10%	87	0.8	33	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.81	06.11.07	6.88%	102.1	-0.01%	5.69%	6.73%	82	1.0	28	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.03	04.12.07	7.50%	106.8	-0.06%	5.83%	7.02%	108	-1.0	43	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%	72	1.6	12	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.41	02.15.07	4.25%	98.2	0.12%	4.50%	4.33%	-27	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.75	06.30.07	6.25%	102.1	-0.11%	6.09%	6.12%	124	-0.3	5	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%	93	0.4	40	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.80	06.15.07	7.97%	105.9	-0.03%	6.42%	7.53%	166	0.7	102	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.64	03.23.07	6.50%	100.1	0.00%	6.48%	6.49%	172	-1.0	75	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A

Зенит-09	27.10.09	2.48	04.27.07	8.75%	99.9	-0.00%	8.78%	8.76%	398		338	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.45	06.29.07	9.00%	101.4	0.32%	5.78%	8.87%	90	0.9	36	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.07	03.03.07	8.63%	101.1	0.03%	7.60%	8.53%	273	-0.8	220	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.25	06.29.07	8.80%	101.8	0.04%	7.97%	8.64%	310	-0.1	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%	417	1.1	320	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	0.87	06.07.07	7.50%	100.6	-0.02%	6.77%	7.45%	190	2.9	136	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.08	02.15.07	6.80%	100.0	0.00%	6.42%	6.80%	155	0.0	101	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.62	01.21.07	9.75%	105.0	-0.01%	8.40%	9.29%	364	-0.1	300	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.71	04.05.07	7.16%	101.0	-0.01%	5.76%	7.09%	89	0.4	35	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.96	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	1.42	06.30.07	4.38%	98.0	-0.01%	5.85%	4.47%	98	1.0	45	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.52	04.06.07	6.16%	100.1	-0.00%	6.11%	6.15%	131	1.2	71	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойп-07	19.03.07	0.18	03.19.07	9.00%	100.5	-0.01%	6.07%	8.96%	119	-3.5	65	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.08	02.13.07	9.13%	100.2	0.00%	6.60%	9.11%	173	-7.1	119	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.13	05.12.07	8.25%	100.8	0.04%	7.83%	8.18%	296	0.2	243	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.82	04.20.07	9.75%	101.8	-0.11%	9.26%	9.58%	451	-0.1	386	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.06	02.09.07	9.00%	100.1	0.00%	6.73%	8.99%	186	-7.4	132	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.01	03.27.07	8.00%	99.9	-0.02%	8.02%	8.00%	315	1.1	261	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.18	04.04.07	8.75%	102.0	0.00%	8.11%	8.58%	336	2.4	271	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%	104	1.0	50	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.31	03.29.07	6.20%	100.3	-0.12%	6.11%	6.18%	136	1.4	71	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%	97	0.6	44	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.68	04.30.07	8.00%	99.2	-0.04%	8.47%	8.06%	360	0.6	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%	137	1.4	83	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.39	03.24.07	9.75%	104.4	-0.04%	7.91%	9.34%	311	-0.6	251	218	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.44	05.29.07	6.88%	103.3	-0.08%	5.91%	6.66%	115	-1.2	50	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.18	05.16.07	7.18%	105.9	-0.10%	6.04%	6.78%	129	0.3	31	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.24	04.14.07	8.75%	100.4	0.00%	7.07%	8.72%	220	-8.9	166	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.68	03.28.07	7.80%	100.2	-0.03%	7.41%	7.78%	254	-7.0	200	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.06	02.08.07	6.72%	100.0	-0.04%	6.52%	6.72%	165	-53.6	111	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.21	04.21.07	8.13%	100.5	-0.05%	7.65%	8.08%	278	-2.4	225	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.48	09.16.07	6.83%	100.6	0.08%	6.54%	6.78%	174		--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.25	04.07.07	7.50%	97.1	0.02%	8.41%	7.72%	366	-0.9	301	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.63	05.05.07	8.63%	100.0	0.04%	8.62%	8.62%	386	1.3	321	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.63	06.16.07	8.88%	99.1	-0.10%	9.20%	8.95%	440	1.9	379	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.23	05.14.07	5.93%	100.4	-0.16%	5.83%	5.91%	108		43	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.26	05.15.07	6.48%	103.2	-0.03%	5.87%	6.28%	112	-0.3	14	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.77	02.11.07	6.73%	101.5	0.03%	5.69%	6.14%	89	1.5	29	1000	USD	N/A	/	A2	/	RRR
Сивакадем-08	19.05.08	1.27	05.19.07	9.75%	102.6	-0.04%	7.62%	9.50%	275	1.2	222	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сивакадем-09	12.05.09	2.12	05.12.07	9.00%	102.0	-0.02%	8.04%	8.83%	317	0.3	264	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.91	06.30.07	12.00%	109.8	0.06%	9.48%	10.93%	472	0.1	407	130	USD	N/A	/	B2	/	N/A
Сивакадем-11-2	16.11.11	4.14	11.16.07	8.30%	103.2	0.03%	7.48%	8.04%	273		208	300	EUR	N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.66	03.21.07	9.00%	100.7	-0.00%	7.84%	8.93%	297		243	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	0.4	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%	7.89%	9.02%	302	2.5	248	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.39	06.30.07	8.63%	100.7	-0.05%	8.09%	8.56%	321	-2.6	268	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

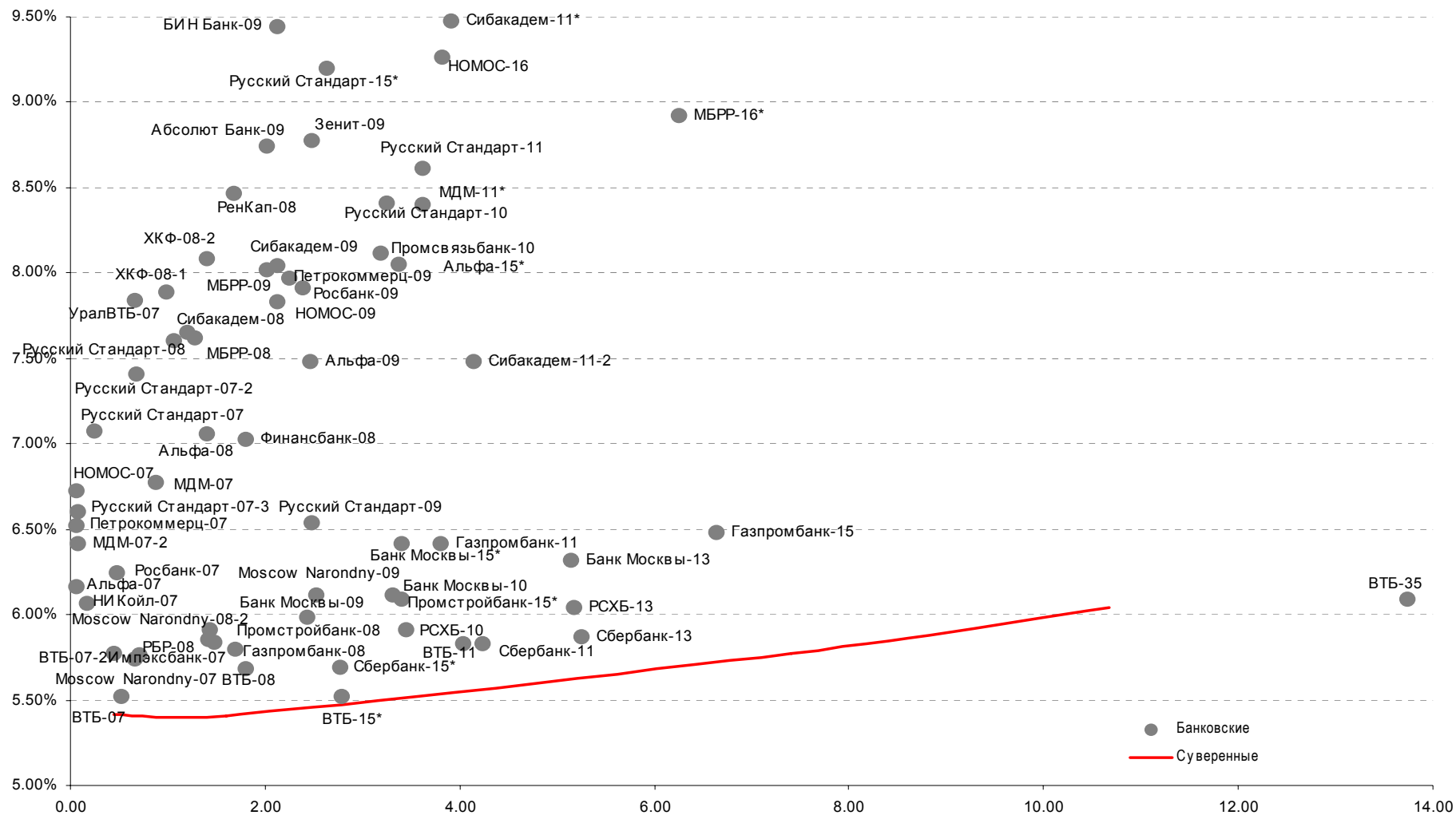
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
			ближайшего купона	закр. купона				оферте/погашению	Текущая доходность			еврооблигациям	суверенным			С&P	Moodys	Fitch
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.28	04.25.07	9.13%	100.9	-0.00%	5.75%	9.05%	88	1.5	34	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%	93	0.4	40	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.44	04.21.07	10.50%	112.8	-0.05%	5.43%	9.31%	63	-0.9	2	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.31	09.27.07	7.80%	110.4	-0.09%	4.66%	7.07%	-9	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.27	12.09.07	4.56%	98.2	-0.09%	4.92%	4.64%	17	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.75	03.01.07	9.63%	119.2	0.00%	5.86%	8.08%	111	0.2	13	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%	89	1.3	29	1 028	USD	N/A	/	A3	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.34	01.22.07	5.63%	99.8	-0.04%	5.72%	5.64%	93	-3.3	32	594	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.89	02.25.07	5.03%	100.0	-0.07%	5.04%	5.03%	28	--	--	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%	36	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.59	11.22.07	6.21%	100.0	-0.27%	6.21%	6.21%	144	--	43	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.91	03.22.07	5.14%	98.9	-0.11%	5.28%	5.19%	51	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.01	02.01.07	7.20%	105.2	-0.02%	5.89%	6.84%	113	-2.3	49	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%	6.73%	157	0.2	38	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.08	02.13.07	11.50%	100.4	-0.02%	5.28%	11.45%	41	-19.2	-13	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.86	07.15.07	10.75%	109.3	-0.05%	5.76%	9.84%	89	0.1	36	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.78	05.06.07	11.00%	103.8	-0.03%	6.04%	10.60%	117	-4.3	63	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.83	01.18.07	6.88%	103.1	-0.10%	6.09%	6.67%	133	-1.0	69	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.81	01.18.07	7.50%	105.9	-0.23%	6.65%	7.08%	190	-0.9	92	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.21	02.03.07	10.88%	109.7	-0.05%	6.67%	9.91%	180	-0.5	127	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.38	05.10.07	8.25%	102.6	0.02%	7.83%	8.04%	307	-0.7	210	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.91	02.24.07	8.63%	103.7	-0.01%	6.72%	8.32%	185	-0.2	132	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.42	04.19.07	9.25%	108.4	-0.13%	7.71%	8.53%	295	-0.8	198	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.42	03.29.07	8.50%	103.9	0.01%	6.89%	8.18%	209	-1.2	148	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.65	04.21.07	8.00%	102.1	0.01%	6.71%	7.84%	184	-1.4	131	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.46	03.31.07	7.13%	102.5	-0.06%	6.10%	6.95%	130	-2.0	70	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.97	01.30.07	9.75%	103.6	-0.06%	6.13%	9.41%	126	1.3	72	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.24	04.14.07	8.38%	105.5	-0.11%	6.70%	7.94%	194	-0.4	129	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.12	01.28.07	8.00%	104.7	-0.05%	6.87%	7.64%	212	-0.6	147	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.20	06.16.07	10.00%	107.9	0.02%	6.43%	9.27%	156	-0.8	102	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.70	02.11.07	8.00%	103.9	0.13%	6.59%	7.70%	179	-0.6	118	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	3.99	04.22.07	8.38%	106.9	0.10%	6.66%	7.84%	190	1.1	126	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.70	05.23.07	8.25%	105.2	0.14%	7.46%	7.84%	270	-2.0	173	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%	178	0.9	118	375	USD	BB	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.20	04.20.07	8.50%	100.6	0.00%	7.98%	8.45%	311	-2.1	258	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.17	04.14.07	10.25%	104.5	0.01%	6.41%	9.81%	154	7.2	100	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.36	01.28.07	8.88%	104.9	0.02%	7.44%	8.46%	268	-1.2	203	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.25	05.06.07	8.13%	102.9	-0.04%	5.74%	7.89%	87	-0.8	33	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A

Долговой рынок

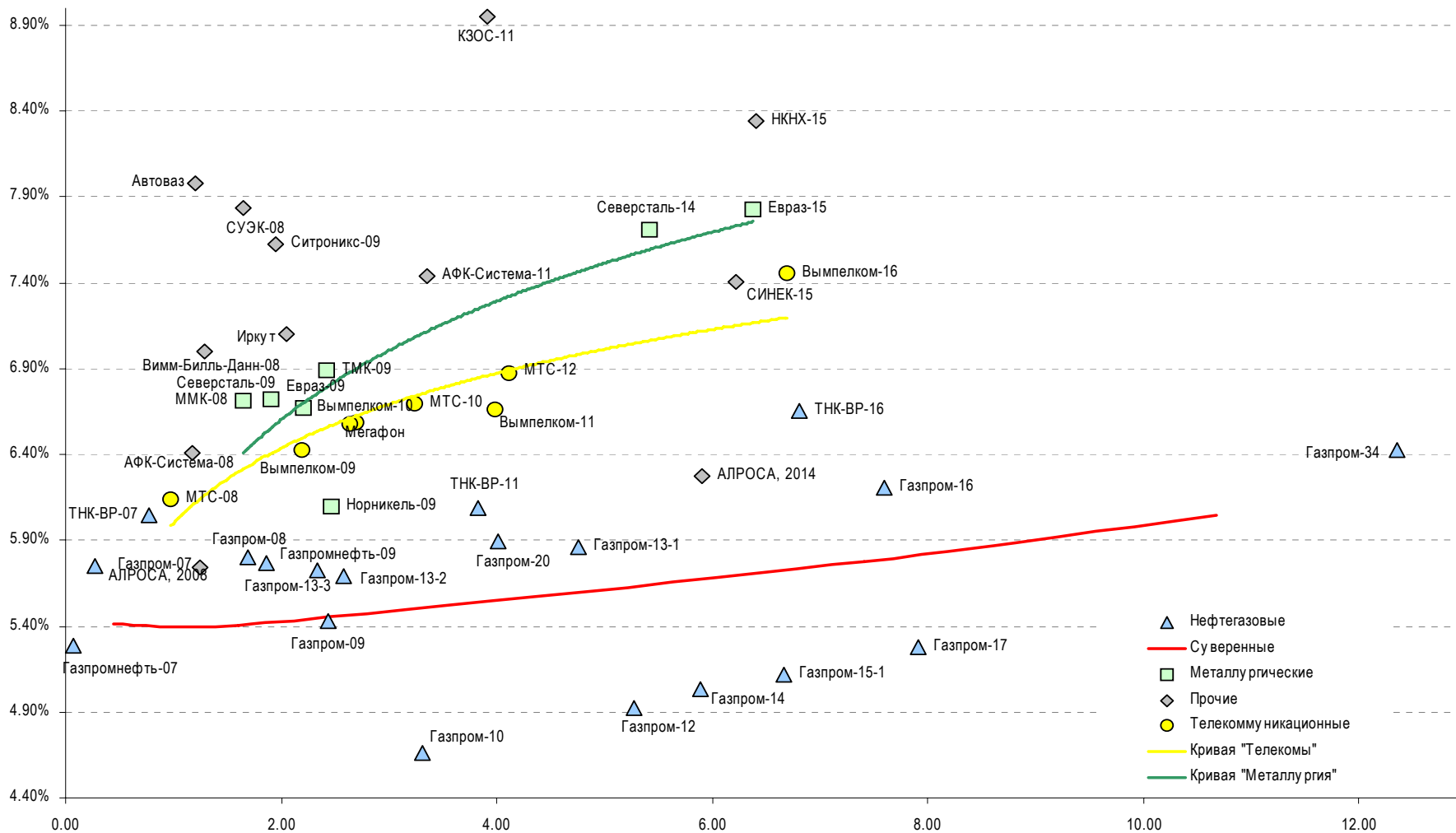
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.90	05.17.07	8.88%	115.9	-0.22%	6.28%	7.66%	152	-0.8	55	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.05	04.10.07	8.25%	102.3	0.00%	7.10%	8.06%	223	0.6	170	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
КЗОС-11	30.10.11	3.91	04.30.07	9.25%	101.1	0.00%	8.95%	9.15%	419		355	200	USD	B-	/	N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.41	06.22.07	8.50%	101.0	-0.19%	8.34%	8.42%	359	-2.9	261	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.23	02.03.07	7.70%	101.8	-0.33%	7.41%	7.56%	265	-0.6	168	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%	276	0.7	222	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.65	04.24.07	8.63%	101.3	0.02%	7.83%	8.52%	296	-4.1	243	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%	7.00%	8.34%	213	-0.4	160	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
ОФЗ 27025	13.06.07	0.40	0.38				6.0%	64.93	6.00%	5.42	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.48	0.47				9.6%		10.00%	49.32	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.54	0.53				9.6%		10.00%	43.56	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.23	1.17				6.3%	9.57	6.30%	12.95	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.87	0.82	103.76	-0.04%	5.8%	9.6%	5.19	10.00%	9.04	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	2.01	1.90				6.9%		7.00%	6.33	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.13	2.01	99.72	-0.04%	6.1%	5.8%	187.62	5.80%	11.92	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.69	2.54	103.98	0.22%	6.1%	7.1%		7.40%	16.62	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.57	2.42	110.65	-0.09%	6.1%	9.0%	4.98	10.00%	49.32	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.54	3.33	99.98	-0.02%	6.2%	6.1%	131.28	6.10%	13.70	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.93	3.70	110.15	-0.00%	6.2%	8.2%	1.09	9.00%	37.48	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	5.00	4.70	97.95	-0.20%	6.4%	6.1%	9.79	6.00%	191.84	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.57	6.17	106.36	-0.12%	6.5%	8.0%	239.98	8.50%	14.21	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.30	4.98	109.25	-0.10%	6.4%	8.2%	90.32	9.00%	32.30	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.53	7.17				6.7%		7.50%	12.23	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.21	11.48				6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.51	8.89	58.12	1.96%	7.0%	7.0%	0.04			04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.63	8.10				8.1%	206.51	9.00%	8.14	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.17	12.29				7.4%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.63	11.83	102.70	-0.11%	6.8%	6.7%	271.77	6.90%	28.73	14.02.07

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости Еврооблигации	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.