

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.75	-2.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.5481	-0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	4.84	-2.00		Валютный курс, \$/евро	1.2919	-0.11%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	51.55	0.47%		PTC	1 852	0.08%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	53.08	-3.14%		DJIA	12 583	0.21%
Цена на нефть Urals, \$/брл	47.38	-4.13%		S&P 500	1 432	0.08%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Сегодня участники внешнедолгового рынка будут ожидать первой порции данных по инфляции США (PPI). Цифры отразят как уровень инфляционного давления, так и, косвенно, - темпы экономического роста.

Внутренний долг РФ:

Минфин сегодня размещает новый выпуск ОФЗ 26199. Мы ожидаем доходность облигаций на аукционе от 6,5% годовых. В этом случае выпуск будет обладать потенциалом ценового роста в последующие дни.

Новости и ключевые события:

Российские:

Мосэнерго планирует в I квартале 2007 г разместить LPN на 5-9 млрд руб сроком на 1,5-2 года

Судостроительный банк разместил 1-й транш LPN объемом \$11 млн со ставкой купона 9,5% годовых

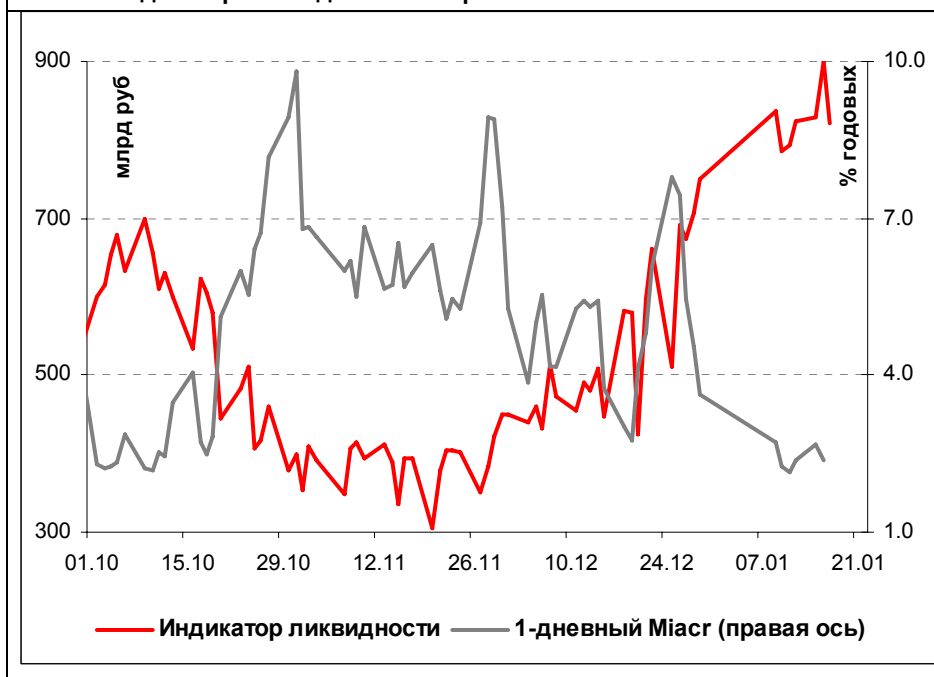
Fitch повысило национальный рейтинг Межпромбанка на одну ступень – до BBB

Иркутская область намерена в 2007 г выпустить долговые обязательства на 6,7 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Мосэнерго планирует в I квартале 2007 г разместить LPN на 5-9 млрд руб сроком на 1,5-2 года**

Организатором выпуска выступит J.P.Morgan. Окончательные параметры и сроки выпуска будут рассмотрены советом директоров Мосэнерго в начале февраля. За счет LPN Мосэнерго рассчитывает профинансировать инвестиционную программу I квартала до поступления средств от допэмиссии акций, ожидаемого в конце весны 2007 г.

Судостроительный банк разместил 1-й транш LPN объемом \$11 млн со ставкой купона 9,5% годовых

Общий объем этих заимствований определен в размере \$200 млн. Организатором займа выступил инвестиционный банк BCP Securities, LLC. Дата погашения 1-го транша – 23 января 2008 г. Купон выплачивается на полугодовой основе. Весь выпуск был размещен среди 18 инвесторов из США и стран Европы.

Иркутская область намерена в 2007 г выпустить долговые обязательства на 6,7 млрд руб

В это случае объем госдолга области к 1 января 2008 г возрастет в 1,8 раза до 11,456 млрд руб. Долговые обязательства планируется выпустить со сроком обращения от 3 до 5 лет с амортизацией долга.

Привлеченные средства область намерена направить на покрытие бюджетного дефицита и погашение долговых обязательств. На обслуживание госдолга в 2007 г в бюджете Иркутской области заложена сумма в 596,7 млн руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Московское ипотечное агентство установило ставки 7-12 купонов по облигациям 2-го выпуска в размере 8,6% годовых (-90 б.п.)
- ТД Полесье утвердил решение о выпуске облигаций на 500 млн руб

Внешний долг РФ

Вчерашний день был малоактивным, накануне публикации важных макроэкономических цифр инвесторы сохраняют осторожность. Сегодня и завтра будут опубликованы данные по динамике цен производителей и динамике потребительских цен, которые дают определенные основания полагать, что базовая инфляция замедляется, учитывая снижение цен на нефть. В случае, если данные окажутся ниже ожиданий, это позитивно отразится на долговых рынках и приведет к росту цен.

В частности, сегодня выйдут данные по индексу цен производителей (прогноз - +0,5%), которые отразят как уровень инфляционного давления,

так и темпы экономического роста. Кроме того, участники рынка будут ожидать публикации Бежевой Книги.

По результатам вчерашнего дня спред Россия-30 к КО США немного расширился до 103 б.п., что было вызвано как невысокой активностью, так и выходом Empire Manufacturing, который продемонстрировал достаточно крепкое состояние американской экономики.

Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевого долга наметился спрос на длинные выпуски. Заявки на покупку в корпоративном сегменте были сосредоточены в выпусках с дюрацией свыше 2 лет. В секторе ОФЗ активизировались торги по ОФЗ 26198 – наиболее близкому по дюрации к новому выпуску, размещение которого Минфин проведет сегодня. За последнюю неделю цена данного выпуска снизилась на 0,3%, а доходность в настоящее время составляет 6,46% годовых. В случае, если Минфин согласится на премию при проведении сегодняшнего аукциона новый выпуск будет размещен не ниже 6,5% годовых и имеет шансы на последующий рост котировок в течение нескольких последующих торговых сессий.

Уровень рублевой ликвидности пока остается выше среднего уровня и участники рынка не испытывают серьезных проблем с ликвидностью. Для инвесторов будут важными как сегодняшние результаты размещения ОФЗ 26199, так и выходящие во второй половине дня данные по инфляции США.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.77	--	--	7.55%	16.05.07	102.90	0.19	--	7.05	46.10
ФСК-4	6 000	06.10.11	4.01	--	--	7.30%	12.04.07	100.55	0.05	--	7.29	50.28
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	1.01	8.49%	13.02.07	100.17	0.09	8.48	--	57.32
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.91	8.85%	06.06.07	102.64	0.14	8.08	--	37.67
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	3.03	8.40%	20.06.07	101.21	0.05	8.14	--	40.71
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	--	18.12.07	0.90	10.75%	19.06.07	100.00	0.10	11.02	--	50.00
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	2.33	--	--	8.50%	28.02.07	99.64	0.09	--	8.84	50.12
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	2.41	22.04.08	1.19	10.75%	24.04.07	100.00	0.12	11.01	11.02	63.41
СибкадемБ-5	3 000	18.10.11	3.91	--	--	10.05%	24.04.07	99.89	0.01	--	9.71	47.78
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.19	--	--	13.80%	18.02.07	114.24	0.06	--	7.79	40.27

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												Дата ближайшего купона
Суверенные														
Россия-07	26.06.07	0.44	06.26.07	10.00%	102.0	-0.01%	5.41%	9.81%	55	-4.7	0.43	2 400	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.60	03.31.07	8.25%	104.4	-0.05%	5.43%	7.90%	57	2.3	2.76	2 152	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.34	01.24.07	11.00%	144.0	0.02%	5.73%	7.64%	98	-0.2	7.14	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.67	06.24.07	12.75%	180.1	0.04%	6.04%	7.08%	129	0.6	10.36	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.41	03.31.07	5.00%	112.2	0.04%	5.77%	4.45%	103	2.3	12.88	20 310	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.82	05.14.07	3.00%	97.7	0.13%	5.86%	3.07%		0.0	0.79	661	USD	BBB+ / N/A / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.83	05.14.07	3.00%	96.6	0.02%	7.27%	3.10%	241	11.1	1.21	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.02	05.14.07	3.00%	90.4	0.06%	5.56%	3.32%	82	-0.5	3.81	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	4.19	10.12.07	6.45%	107.1	-0.01%	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												Дата ближайшего купона
Банковские														
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.02	04.07.07	8.75%	100.0	0.00%	8.74%	8.75%	388	-0.1	331	200	USD	N/A / B1 / B
Альфа-07	09.02.07	0.06	02.09.07	7.75%	100.1	-0.01%	6.24%	7.74%	138	-5.6	83	150	USD	BB / Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	1.40	07.02.07	7.75%	100.9	-0.01%	7.07%	7.68%	221	1.7	164	250	USD	BB / Ba2 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.46	04.10.07	7.88%	100.9	-0.02%	7.50%	7.81%	272	1.6	207	400	USD	N/A / Ba2 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.37	06.09.07	8.63%	101.8	-0.16%	8.06%	8.47%	333	8.6	263	225	USD	B+ / Ba3 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.43	03.28.07	8.00%	104.9	0.03%	6.01%	7.63%	123	0.5	58	250	USD	N/A / A3 / RRR
Банк Москвы-10	26.11.10	3.41	05.26.07	7.38%	104.3	-0.01%	6.10%	7.07%	137	2.1	67	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.14	05.13.07	7.34%	105.1	0.01%	6.34%	6.98%	161	1.7	61	500	USD	N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.39	05.25.07	7.50%	103.7	-0.02%	6.40%	7.23%	167	0.3	97	300	USD	N/A / Baa1 / BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.12	05.18.07	9.50%	100.0	0.00%	9.47%	9.50%	460	0.9	403	200	USD	B- / N/A / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.52	01.30.07	8.28%	101.4	-0.00%	5.54%	8.16%	68	-6.1	13	300	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.67	03.21.07	6.12%	100.2	-0.00%	5.73%	6.10%	87	-2.1	32	1 000	USD	RRR+ / A2 / N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.80	06.11.07	6.88%	102.1	-0.01%	5.69%	6.73%	83	1.2	26	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.03	04.12.07	7.50%	106.8	0.02%	5.82%	7.02%	109	-1.8	39	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.79	02.04.07	6.32%	102.2	-0.01%	5.52%	6.18%	73	2.7	9	750	USD	BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.41	02.15.07	4.25%	98.2	-0.04%	4.50%	4.33%	-24	--	--	500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.75	06.30.07	6.25%	102.2	0.03%	6.08%	6.11%	124	-2.9	4	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.69	04.30.07	7.25%	102.4	0.00%	5.82%	7.08%	95	0.8	38	1 050	USD	BB+ / A3 / N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.80	06.15.07	7.97%	105.9	#N/A	6.42%	7.53%	168	0.1	99	300	USD	BB- / Baa1 / N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.64	03.23.07	6.50%	100.2	0.03%	6.47%	6.49%	173	-3.4	74	1 000	USD	BB+ / A3 / N/A

Зенит-09	27.10.09	2.48	04.27.07	8.75%	99.8	-0.06%	8.82%	8.77%	403		339	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.45	06.29.07	9.00%	101.4	0.00%	5.80%	8.88%	93	-76.0	38	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.07	03.03.07	8.63%	101.1	0.02%	7.55%	8.53%	269	-10.9	212	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.25	03.10.07	8.88%	99.7	-0.00%	8.92%	8.90%	419	-1.5	320	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	0.87	06.07.07	7.50%	100.6	0.01%	6.77%	7.45%	190	-2.4	135	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.08	02.15.07	6.80%	100.0	0.00%	6.41%	6.80%	155	-7.1	100	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.70	04.05.07	7.16%	101.0	-0.00%	5.76%	7.09%	90	-1.4	35	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.96	07.07.07	5.07%	100.7	-0.00%	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%	5.83%	4.46%	97	0.7	40	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%	132	-0.6	68	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.17	03.19.07	9.00%	100.5	0.00%	6.05%	8.96%	119	-12.1	64	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.07	02.13.07	9.13%	100.2	-0.00%	6.56%	9.11%	170	152.5	115	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.13	05.12.07	8.25%	100.8	-0.01%	7.84%	8.18%	298	-1.8	241	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.81	04.20.07	9.75%	101.8	0.04%	9.26%	9.58%	452	0.8	383	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.06	02.09.07	9.00%	100.1	-0.00%	6.69%	8.99%	183	115.1	128	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%	8.01%	316	3.9	259	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.18	04.04.07	8.75%	102.0	-0.05%	8.10%	8.58%	337	-0.6	267	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.44	01.29.07	6.88%	101.4	-0.01%	5.90%	6.78%	104	1.7	47	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.31	03.29.07	6.20%	100.3	-0.02%	6.11%	6.18%	138	3.5	68	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.47	02.11.07	6.50%	101.0	-0.00%	5.82%	6.44%	96	1.3	39	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.67	04.30.07	8.00%	99.2	-0.00%	8.46%	8.06%	359	1.9	302	13	USD	B+ / *	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.48	07.09.07	7.63%	100.6	-0.00%	6.25%	7.58%	139	-2.8	84	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ / *
Росбанк-09	24.09.09	2.39	03.24.07	9.75%	104.4	0.00%	7.93%	9.34%	315	1.0	250	218	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.44	05.29.07	6.88%	103.2	0.02%	5.93%	6.66%	119	1.6	49	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.18	05.16.07	7.18%	105.8	-0.03%	6.05%	6.78%	132	2.2	33	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.24	04.14.07	8.75%	100.3	0.02%	7.23%	8.72%	237	-1.7	182	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.68	03.28.07	7.80%	100.2	0.05%	7.45%	7.78%	259	-1.2	204	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.06	02.08.07	6.72%	100.0	0.04%	6.49%	6.72%	163	-3.5	108	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.20	04.21.07	8.13%	100.5	0.04%	7.67%	8.08%	281	1.4	224	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.48	09.16.07	6.83%	100.6	-0.03%	6.53%	6.78%	175	-3.7	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.24	04.07.07	7.50%	97.1	0.01%	8.43%	7.73%	370	-0.4	300	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.62	05.05.07	8.63%	100.0	-0.06%	8.61%	8.62%	388	-1.1	318	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.63	06.16.07	8.88%	99.1	-0.02%	9.21%	8.95%	442	4.7	377	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.23	05.14.07	5.93%	100.3	0.00%	5.84%	5.91%	111	3.1	41	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.25	05.15.07	6.48%	103.0	-0.02%	5.90%	6.29%	116	1.3	17	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.77	02.11.07	6.23%	101.5	-0.04%	5.69%	6.14%	90	-1.7	26	1000	USD	N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.27	05.19.07	9.75%	102.7	-0.01%	7.58%	9.49%	272	-1.2	215	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.12	05.12.07	9.00%	102.0	-0.01%	8.02%	8.82%	316	-2.3	259	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.66	03.21.07	9.00%	100.7	0.02%	7.88%	8.94%	302	--	247	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.79	06.12.07	7.90%	101.5	0.00%	7.03%	7.78%	216	1.8	159	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	0.98	02.04.07	9.13%	101.2	-0.02%	7.89%	9.02%	303	-0.9	248	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.39	06.30.07	8.63%	100.7	0.04%	8.08%	8.56%	322	0.1	265	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

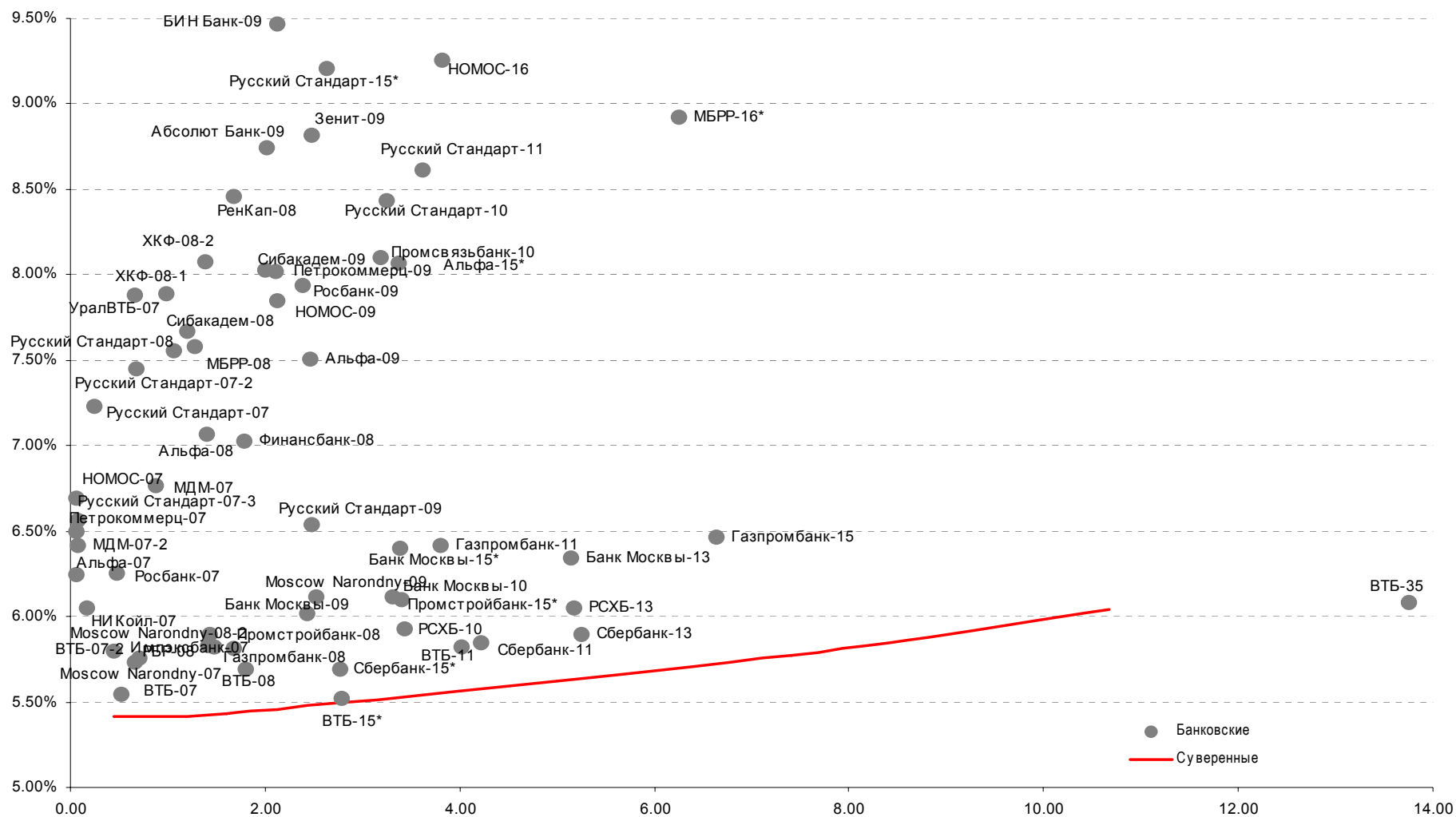
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.27	04.25.07	9.13%	100.8	-0.00%	5.83%	9.05%	97	-4.7	42	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.69	04.30.07	7.25%	102.4	0.00%	5.82%	7.08%	95	0.8	38	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.44	04.21.07	10.50%	112.7	0.01%	5.48%	9.32%	69	3.2	4	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.30	09.27.07	7.80%	110.4	0.06%	4.67%	7.07%	-6	0.4	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.27	12.09.07	4.56%	98.1	0.02%	4.93%	4.65%	20	1.4	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.75	03.01.07	9.63%	118.9	-0.03%	5.89%	8.09%	116	3.0	17	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.57	01.22.07	4.51%	96.4	-0.03%	5.94%	4.67%	115	23.9	51	1 028	USD	N/A	/	A3	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.34	01.22.07	5.63%	99.7	0.01%	5.73%	5.64%	95	-0.3	30	594	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.89	02.25.07	5.03%	99.9	0.11%	5.04%	5.03%	30	-1.3	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.66	06.01.07	5.88%	104.9	-0.02%	5.14%	5.60%	41	1.1	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.59	11.22.07	6.21%	100.2	-0.00%	6.19%	6.20%	144	-0.1	42	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.91	03.22.07	5.14%	98.9	-0.00%	5.27%	5.19%	53	-0.6	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.01	02.01.07	7.20%	105.1	-0.03%	5.92%	6.85%	118	0.9	48	1 250	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.34	04.28.07	8.63%	127.9	-0.04%	6.44%	6.75%	160	0.8	40	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.07	02.13.07	11.50%	100.4	-0.00%	5.21%	11.45%	35	-57.3	-20	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.85	07.15.07	10.75%	109.3	0.01%	5.77%	9.84%	91	0.7	33	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.78	05.06.07	11.00%	103.8	0.04%	6.07%	10.60%	121	-4.8	66	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.20	02.03.07	10.88%	109.8	0.01%	6.64%	9.91%	178	-3.4	121	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.38	05.10.07	8.25%	102.9	0.01%	7.78%	8.01%	305	-6.9	205	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.91	02.24.07	8.63%	103.7	0.01%	6.69%	8.32%	183	-3.1	126	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.42	04.19.07	9.25%	108.6	0.01%	7.68%	8.52%	295	-1.9	196	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.42	03.29.07	8.50%	103.8	0.01%	6.92%	8.19%	213	-0.5	148	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.65	04.21.07	8.00%	102.1	0.03%	6.73%	7.84%	187	-0.3	130	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.46	03.31.07	7.13%	102.5	0.03%	6.10%	6.95%	131	-1.5	66	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.97	01.30.07	9.75%	103.6	-0.00%	6.12%	9.41%	126	0.3	71	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.24	04.14.07	8.38%	105.7	-0.00%	6.64%	7.93%	190	-4.2	120	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.11	01.28.07	8.00%	104.8	0.01%	6.84%	7.63%	211	-3.7	141	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%	157	-1.2	100	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.70	02.11.07	8.00%	103.9	0.00%	6.57%	7.70%	178	-9.2	113	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	3.98	04.22.07	8.38%	107.0	-0.06%	6.64%	7.83%	191	-4.8	121	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.70	05.23.07	8.25%	105.4	0.09%	7.43%	7.82%	270	-8.1	170	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.63	06.10.07	8.00%	103.7	-0.04%	6.56%	7.71%	178	-0.5	113	375	USD	BB	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.20	04.20.07	8.50%	100.6	0.00%	8.01%	8.45%	315	4.1	258	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.17	04.14.07	10.25%	104.5	-0.07%	6.36%	9.80%	150	-2.6	93	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.36	01.28.07	8.88%	105.2	0.25%	7.37%	8.44%	264	-7.7	194	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.25	05.06.07	8.13%	102.9	0.02%	5.76%	7.89%	89	2.2	32	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.90	05.17.07	8.88%	115.8	0.01%	6.28%	7.66%	155	2.6	56	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.04	04.10.07	8.25%	102.4	0.00%	7.05%	8.06%	219	-5.6	162	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.41	06.22.07	8.50%	101.0	0.14%	8.34%	8.41%	360	-1.4	261	200	USD	N/A	/	B1	/	B+

Долговой рынок

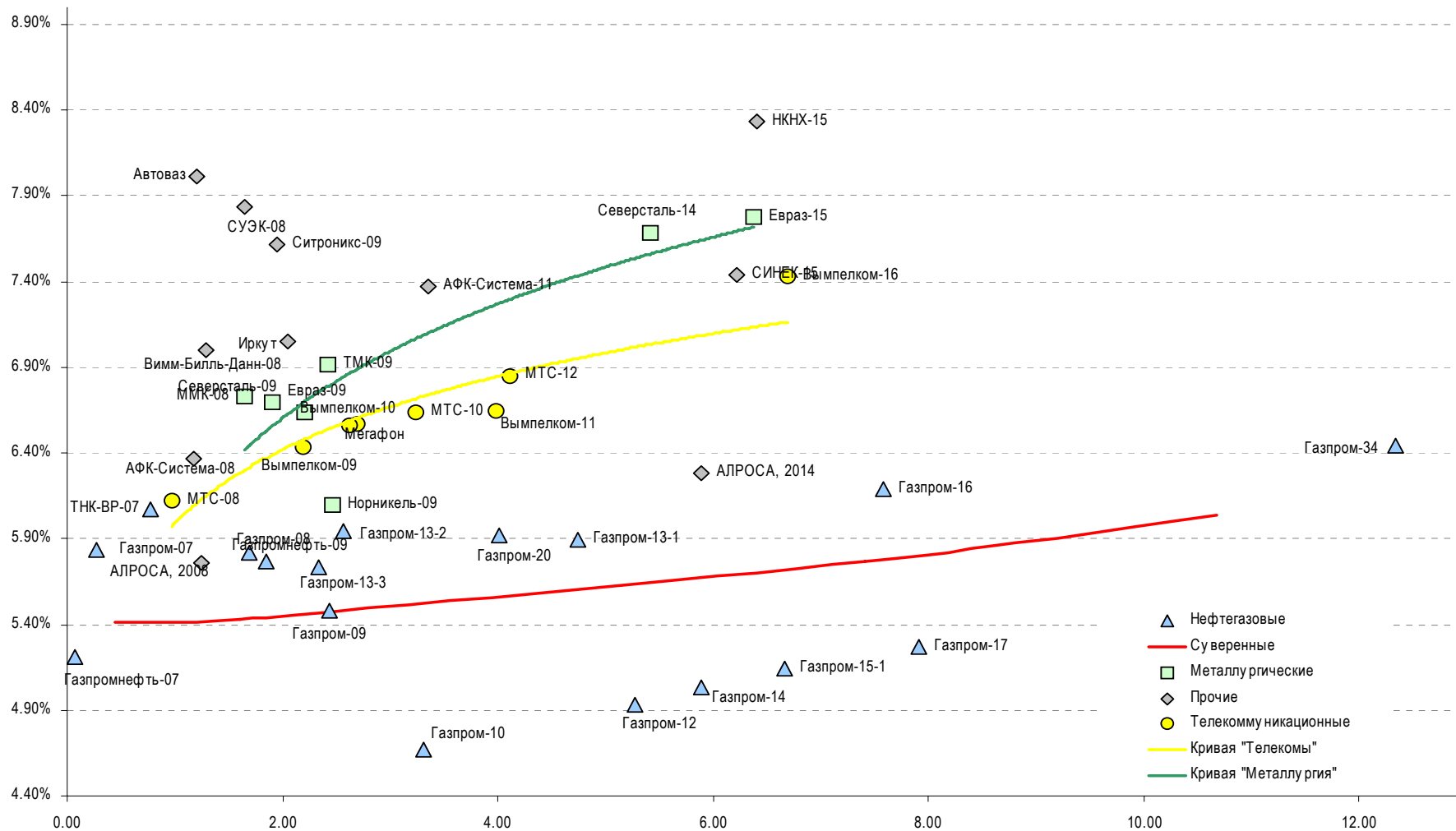
СИНЕК-15	03.08.15	6.22	02.03.07	7.70%	101.6	0.00%	7.44%	7.58%	271	6.7	171	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	1.94	03.02.07	7.88%	100.5	-0.01%	7.61%	7.84%	275	-0.2	218	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.65	04.24.07	8.63%	101.3	0.07%	7.83%	8.52%	297	-5.5	240	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.28	05.21.07	8.50%	101.9	0.01%	7.00%	8.34%	214	-2.0	157	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР 04003	15.12.06	0.41	0.39								
ОБР 04002	15.03.07	0.16	0.15					9.93			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.40	0.38	100.28	0.03%	5.4%	6.0%		6.00%	5.59	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.48	0.47				9.6%		10.00%	49.59	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.54	0.52				9.6%		10.00%	43.84	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.23	1.16	100.75	0.05%	5.8%	6.3%		6.30%	13.12	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.87	0.82	103.73	-0.06%	5.8%	9.6%	22.83	10.00%	9.32	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	2.01	1.89	101.40	0.00%	6.0%	6.9%		7.00%	6.52	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.13	2.01	99.71	-0.03%	6.1%	5.8%	18.96	5.80%	12.08	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.69	2.54	103.88	0.12%	6.1%	7.1%	5.20	7.40%	16.83	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.56	2.41	110.68	-0.07%	6.1%	9.0%	0.55	10.00%	49.59	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.54	3.33	99.97	-0.02%	6.3%	6.1%	5.39	6.10%	13.87	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.93	3.70	110.10	0.87%	6.2%	8.2%	1.11	9.00%	37.73	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	5.00	4.69	97.80	-0.10%	6.5%	6.1%	132.23	6.00%	192.00	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.57	6.17	106.36	-0.05%	6.5%	8.0%	224.62	8.50%	14.44	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.28	4.96	108.68	-0.56%	6.5%	8.3%	0.71	9.00%	32.55	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.53	7.17				6.7%		7.50%	12.43	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	0.02%	7.0%	7.0%	2.91			04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.63	8.10	111.70	-0.05%	6.5%	8.1%		9.00%	8.38	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.16	12.29				7.4%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.63	11.83	102.71	-0.02%	6.8%	6.7%	0.06	6.90%	28.92	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.