

Основные индикаторы:

	% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.66	4.70	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.6551	0.00%
Доходность 30-летних КО США, %	4.73	4.20	Валютный курс, \$/евро	1.2795	-0.16%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	56.50	-2.50%	PTC	1 713.46	0.45%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	61.00	0.07%	DJIA	12 305.82	0.44%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.10	-4.03%	S&P 500	1 399.76	0.23%

Прогнозы по рынку:**Внешний долг РФ:**

Для российского долга ситуация остается позитивной – на 19 ноября намечено подписание договора с США по поводу согласия на вступление России в ВТО, а фактор обмена коммерческой задолженности прекратил давление.

Рублевый долговой рынок:

Сегодня вероятно возобновление роста стоимости рублевых ресурсов накануне крупных налоговых выплат, запланированных на понедельник. Продажи рублевых облигаций продолжатся.

Новости и ключевые события:**Международные**

- Ядро инфляции в США снизилось до 2,7%

Российские

- "Вимм-Билль-Данн" приобрел Очаковский молочный завод
- Moody's повысило корпоративный рейтинг Golden Telecom на 2 ступени с B2 до Ba3, прогноз стабильный
- ТГК-10 планирует разместить в феврале 2007 г облигационный займ на 3 млрд руб для финансирования строительства 3-го энергоблока Челябинской ТЭЦ-3
- ОХЗ-Инвест начнет 22 ноября размещение облигаций объемом 900 млн руб
- Парнас-М начнет 23 ноября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- ЛБР-Интертрейд начнет 30 ноября размещение доблигаций на 300 млн руб
- МАХ Атлант-М полностью разместил облигации на 1 млрд руб под доходность к погашению 12,13% годовых
- Пава полностью разместила 2-й выпуск облигаций на 1 млрд руб под 13,10% годовых к 1,5-летней оферте
- **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Основные новости

"Вимм-Билль-Данн" приобрел Очаковский молочный завод

Как говорится в официальном сообщении "Вимм-Билль-Данна", компания стала владельцем 93,73% обыкновенных акций ОАО "Очаковский молочный завод". Изменение доли участия произошло 14 ноября.

Сумма сделки не раскрывается. По оценке экспертов, сумма сделки может составить \$40-50 млн.

Очаковский молокозавод является четвертым по величине молочным производителем в России и одним из крупнейших молочных предприятий Москвы. По данным AC Nielsen, в 2006 г предприятие занимало около 3,1% российского и 8,4% московского рынка молочных продуктов..

Банк Русский стандарт определил диапазон доходности размещаемых субординированных еврооблигаций в 9,5-9,75% годовых

Road-show бумаг завершится в пятницу в Лондоне, прайсинг ожидается на следующей неделе.

ОХЗ-Инвест начнет 22 ноября размещение облигаций объемом 900 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней фертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Связь-Банк.

Парнас-М начнет 23 ноября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа: Газпромбанк, прогнозирует ставку купона по облигациям на срок до оферты на уровне 10,3-10,8% годовых.

ЛБР-Интертрейд начнет 30 ноября размещение доблигаций на 300 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка по первым трем купонам будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа, ИК Еврофинансы, прогнозирует доходность к оферте по облигациям в диапазоне 15-15,6% годовых.

ЛБР-Интертрейд - один из крупнейших поставщиков сельскохозяйственной техники из Европы и Белоруссии. В состав Группы входит производственный комплекс, занимающийся техническим совершенствованием сельхозтехники. В 2005 г выручка группы составила 1,68 млрд руб, план на 2006 год - 2,26 млрд руб.

МАХ Атлант-М полностью разместил облигации на 1 млрд руб под доходность к погашению 12,13% годовых

Спрос на облигации со стороны инвесторов превысил 1,2 млрд руб, всего было подано более 50 заявок. Ставка купона на 1-ый год обращения установлена в размере 12,25% годовых. Срок обращения выпуска – 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на 2-ой год обращения установлена на 100 б.п. ниже ставки 1-го купона. Организатор займа: ИК "Ист Кэпитал".

Пава полностью разместила 2-й выпуск облигаций на 1 млрд руб под 13,10% годовых к 1,5-летней оферте

Совокупный спрос на аукционе превысил 1,36 млрд руб. В ходе конкурса были выставлены заявки со ставкой купона в диапазоне 11,0-12,5 проц годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была определена в размере 12,50% годовых.

Срок обращения выпуска составляет 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: банк Союз.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЕБРР установил ставку 7-го купона по облигациям 1-го выпуска в размере 5,92% годовых
- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций КБ "Ренессанс Капитал" объемом 2 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал 2-й выпуск облигаций Москоммерцбанка объемом 3 млрд руб
- ФБ ММВБ начнет с 17 ноября торги облигациями ТАИФ-Финанс, Метрострой Инвест, банка Русский Стандарт-7

Внешний долг РФ

Российские еврооблигации вчера незначительно снизились в цене, а спред суверенного бенчмарка Россия-30 к 10-летним КО США сузился индикативно до 106 б.п. При этом данные по инфляции в США в целом оказались лучше ожиданий и показали снижение инфляционного ядра до 2,7% за год с 2,9%. Однако инфляция остается на высоком уровне, а остальные данные свидетельствовали о росте экономики, поэтому закрытие американских облигаций произошло в отрицательной плоскости.

Сегодня ожидается публикация данных по строительству жилья в США, а следующие ключевые данные (ВВП) выйдут ближе к концу месяца. Мы ожидаем снижения рыночной активности на долговом рынке в связи со скудостью макроэкономического календаря. А для российского долга ситуация остается позитивной – на 19 ноября намечено подписание договора с США по поводу согласия на вступление России в ВТО, а фактор обмена коммерческой задолженности прекратил давление. С другой стороны, продлжающееся снижение топливных цен является существенным аргументом для ограничения инвестиций в развивающиеся рынки.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Снижение котировок на рынке рублевого долга продолжилось, по отдельным выпускам наблюдалось индикативное изменение цен, превышающее 1%. Точечные продажи облигаций 3-го эшелона свидетельствуют о дальнейшем ухудшении настроения инвесторов рублевого рынка. Спрос на рынке практически отсутствует, что приводит к низкой торговой активности. В частности, негативный новостной фон вокруг компании Дикси привел к расширению спредов в заявках до 100 б.п. (95/96% от номинала). В результате в ходе вчерашних торгов по данному выпуску не было заключено ни одной сделки.

Сегодня вероятно возобновление роста стоимости рублевых ресурсов накануне крупных налоговых выплат, запланированных на понедельник. Продажи рублевых облигаций продолжатся.

Илл. 1. 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
МГТС-4	1 500	22.04.09	--	25.04.07	0.44	7.10%	25.04.07	100.22	-0.37	6.68	--	42.14
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.85	--	--	8.10%	03.01.07	102.85	0.15	--	7.49	52.03
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	0.82	11.50%	22.03.07	101.32	0.07	10.04	--	43.57
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.31	--	--	8.74%	22.03.07	103.02	-0.09	--	7.96	154.35
ИТЕРА	2 000	07.12.07	0.99	--	--	9.75%	07.12.06	101.26	-0.19	--	8.65	60.85
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	--	01.09.09	2.50	8.80%	06.03.07	100.55	-0.10	8.75	--	45.25
PROвиант	500	08.03.07	0.31	--	--	12.00%	08.03.07	99.50	-1.97	--	14.02	59.70
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.86	9.25%	15.12.06	99.82	-0.18	9.56	--	71.87
СобинБанк	1 048	13.05.09	--	14.11.07	0.97	12.00%	16.05.07	100.00	0.50	12.36	--	200.00
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.35	--	--	13.80%	18.02.07	114.12	0.11	--	8.15	85.90

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. 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 офферент. 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	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Доходность		Текущая	Спред по	Изм.	М.	Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	лет	ближайшего купона	купона	закрытия	Изм, %	к оферте/ погашению	доходность	дюрации	Спреда	Дюрация	выпуска, млн		Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.59	12.26.06	10.00%	102.7	-0.01%	5.45%	9.74%	62	-2.5	0.57	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.77	03.31.07	8.25%	104.9	-0.02%	5.42%	7.87%	59	-1.8	2.92	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.51	01.24.07	11.00%	144.5	-0.08%	5.72%	7.61%	107	-3.0	7.30	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.48	12.24.06	12.75%	180.9	-0.08%	6.01%	7.05%	136	-3.3	10.18	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.59	03.31.07	5.00%	112.5	-0.04%	5.71%	4.45%	106	-3.4	13.08	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.98	05.14.07	3.00%	97.6	0.00%	5.50%	3.07%		0.0	0.96	661	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	1.00	05.14.07	3.00%	96.3	0.00%	6.92%	3.11%	209	-1.5	1.37	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.19	05.14.07	3.00%	90.1	-0.09%	5.54%	3.33%	87	-2.2	3.97	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.36	10.12.07	6.45%	108.0	-0.07%	4.59%	5.97%	--	--	4.17	374	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	8.02	10.20.07	5.06%	100.4	0.00%	5.02%	5.05%	--	--	7.63	407	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Доходность		Текущая	Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	погашения	лет	ближайшего купона	купона	закрытия	Изм, %	к оферте/ погашению	доходность	дюрации	Спреда	еврооблигациям	млн		Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
Банковские																			
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.19	04.07.07	8.75%	99.6	0.04%	8.94%	8.79%	411	-7.9	352	200	USD	N/A	/	B1	/	B	
Альфа-07	09.02.07	0.23	02.09.07	7.75%	100.3	-0.01%	6.35%	7.73%	151	-0.6	89	150	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-08	02.07.08	1.52	01.02.07	7.75%	100.5	-0.03%	7.44%	7.72%	261	-4.8	202	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-09	10.10.09	2.63	04.10.07	7.88%	100.1	0.01%	7.84%	7.87%	311	-6.5	242	400	USD	N/A	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-15*	09.12.15	3.39	12.09.06	8.63%	100.8	-0.11%	8.39%	8.56%	372	-4.5	297	225	USD	B	/	Ba3	/	B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	2.60	03.28.07	8.00%	104.6	-0.06%	6.23%	7.65%	150	-4.1	81	250	USD	N/A	/	A3	/	RRR	
Банк Москвы-10	26.11.10	3.45	11.26.06	7.38%	103.4	-0.02%	6.39%	7.13%	172	-4.8	96	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	5.29	05.13.07	7.34%	103.1	-0.06%	6.74%	7.12%	209	-3.6	102	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.43	11.25.06	7.50%	102.5	-0.01%	6.78%	7.32%	211	-3.9	135	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-	
БИН Банк-09	18.05.09	2.18	11.18.06	9.50%	100.5	-0.04%	9.26%	9.45%	443	-4.1	384	200	USD	B-	/	N/A	/	B-	
ВТБ-07	30.07.07	0.69	01.30.07	8.28%	101.8	-0.00%	5.63%	8.13%	80	-3.1	18	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-07-2	21.09.07	0.82	12.21.06	6.14%	100.3	-0.00%	5.73%	6.12%	89	-2.2	28	1 000	USD	RRR+	/	A2	/	N/A	
ВТБ-08	11.12.08	1.91	12.11.06	6.88%	102.2	-0.02%	5.73%	6.73%	90	-6.2	31	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	4.19	04.12.07	7.50%	106.5	0.01%	5.95%	7.04%	128	-5.6	52	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	2.96	02.04.07	6.32%	101.5	-0.13%	5.77%	6.22%	104	0.7	35	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB	
ВТБ-16	15.02.16	7.58	02.15.07	4.25%	98.8	0.12%	4.41%	4.30%	-25	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-35	30.06.35	13.46	12.31.06	6.25%	101.6	-0.06%	6.13%	6.15%	140	-2.7	12	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
Газпромбанк-08	30.10.08	1.85	04.30.07	7.25%	102.6	-0.01%	5.84%	7.07%	100	-6.7	41	1 050	USD	BB	/*+	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.82	12.15.06	7.97%	105.6	0.32%	6.54%	7.55%	187	-13.8	111	300	USD	BB-	/*+	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.80	03.23.07	6.50%	99.6	-0.01%	6.56%	6.53%	191	-5.9	84	1 000	USD	RRR+	/*+	/	A3	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.60	12.29.06	9.00%	101.8	-0.04%	6.00%	8.84%	116	0.1	55	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-	
МБРР-08	03.03.08	1.23	03.03.07	8.63%	100.8	-0.06%	7.94%	8.56%	311	0.4	252	150	USD	N/A	/	B1	/	B	

МБРР-09	29.06.09	2.32	12.29.06	8.80%	101.1	0.02%	8.33%	8.71%	350	-6.9	291	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.40	03.10.07	8.88%	98.4	-0.08%	9.13%	9.02%	447	-2.8	341	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	1.00	12.07.06	7.50%	100.2	-0.15%	7.25%	7.48%	241	10.3	180	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.24	02.15.07	6.80%	99.9	-0.01%	6.95%	6.80%	212	3.3	150	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.77	01.21.07	9.75%	103.9	-0.13%	8.72%	9.39%	405	-2.0	330	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.86	01.05.07	7.17%	101.2	-0.01%	5.77%	7.09%	93	-2.0	31	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	1.11	01.07.07	4.45%	100.7	-0.00%	3.77%	4.41%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.55	12.31.06	4.38%	97.5	-0.02%	6.02%	4.49%	119	-5.8	60	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.65	01.06.07	6.17%	100.1	0.00%	6.15%	6.17%	141	-3.9	72	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.34	03.19.07	9.00%	100.6	-0.03%	6.99%	8.94%	216	3.8	154	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМОС-07	13.02.07	0.24	02.13.07	9.13%	100.5	-0.02%	6.73%	9.08%	189	1.9	128	125	USD	N/A	/	Ba3	/	R+
НОМОС-09	12.05.09	2.30	05.12.07	8.25%	100.5	0.05%	8.00%	8.21%	317	-3.8	258	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.97	04.20.07	9.75%	100.6	-0.11%	9.59%	9.69%	492	-4.7	417	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.23	02.09.07	9.00%	100.6	0.00%	6.17%	8.95%	134	-7.5	72	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.18	03.27.07	8.00%	100.0	-0.08%	8.02%	8.00%	318	-2.1	259	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.34	04.04.07	8.75%	100.6	-0.05%	8.55%	8.70%	388	-2.7	313	200	USD	B/*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.60	01.29.07	6.88%	101.6	-0.05%	5.88%	6.77%	105	-3.9	46	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.48	03.29.07	6.20%	100.3	-0.09%	6.11%	6.18%	144	-1.3	69	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.64	02.11.07	6.50%	100.9	-0.02%	5.92%	6.44%	108	-6.2	49	170	USD	BBB/*+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.84	04.30.07	8.00%	98.7	-0.03%	8.73%	8.10%	389	4.2	331	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%	134	-8.8	72	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.50	12.24.06	9.75%	104.2	0.05%	8.09%	9.36%	336	-8.3	267	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.49	11.29.06	6.88%	102.8	0.00%	6.07%	6.69%	140	-5.5	65	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.34	05.16.07	7.18%	105.4	0.05%	6.16%	6.81%	151	-5.9	44	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.41	04.14.07	8.75%	100.4	-0.19%	7.69%	8.72%	286	41.7	224	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.85	03.28.07	7.80%	100.1	-0.04%	7.65%	7.79%	282	-0.5	220	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.23	02.08.07	6.72%	99.8	0.00%	7.54%	6.73%	270	-1.9	209	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.37	04.21.07	8.13%	100.2	-0.02%	7.96%	8.11%	313	-5.8	254	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.64	09.16.07	6.83%	100.3	-0.04%	6.69%	6.80%	195	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.41	04.07.07	7.50%	96.4	-0.20%	8.62%	7.78%	394	0.7	319	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.79	05.05.07	8.63%	99.2	-0.10%	8.84%	8.69%	417	-2.7	342	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.80	12.16.06	8.88%	99.1	0.01%	9.19%	8.95%	445	-4.2	376	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-13	15.05.13	5.42	05.15.07	6.48%	102.7	0.05%	5.98%	6.31%	133	-5.9	26	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.93	02.11.07	6.23%	101.5	-0.06%	5.72%	6.14%	99	-2.0	30	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	1.37	11.19.06	9.75%	102.4	-0.00%	8.06%	9.53%	322	-7.0	263	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сивакадем-09	12.05.09	2.28	05.12.07	9.00%	100.5	-0.16%	8.79%	8.96%	395	-6.9	336	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.84	12.30.06	12.00%	106.0	-0.05%	10.45%	11.32%	577	-6.4	502	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
УралВТБ-07	21.09.07	0.82	03.21.07	9.00%	100.8	0.00%	8.01%	8.93%	318	--	256	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.89	12.12.06	7.90%	101.4	-0.02%	7.14%	7.79%	231	-5.9	172	250	USD	N/A	/	Ba2/*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.15	02.04.07	9.13%	101.0	-0.04%	8.23%	9.04%	340	-1.3	278	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.50	12.31.06	8.63%	99.9	-0.03%	8.68%	8.63%	385	-5.2	326	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

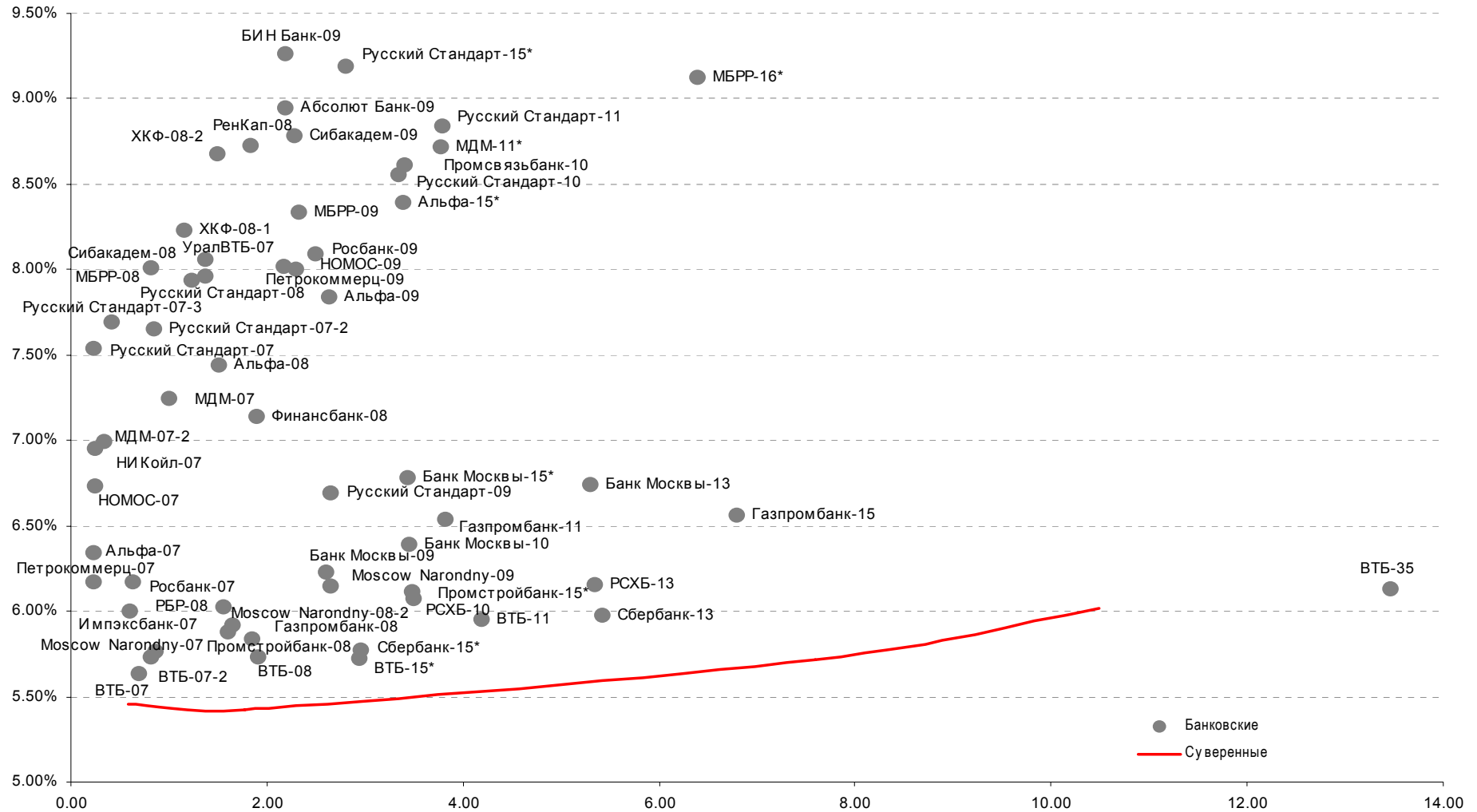
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

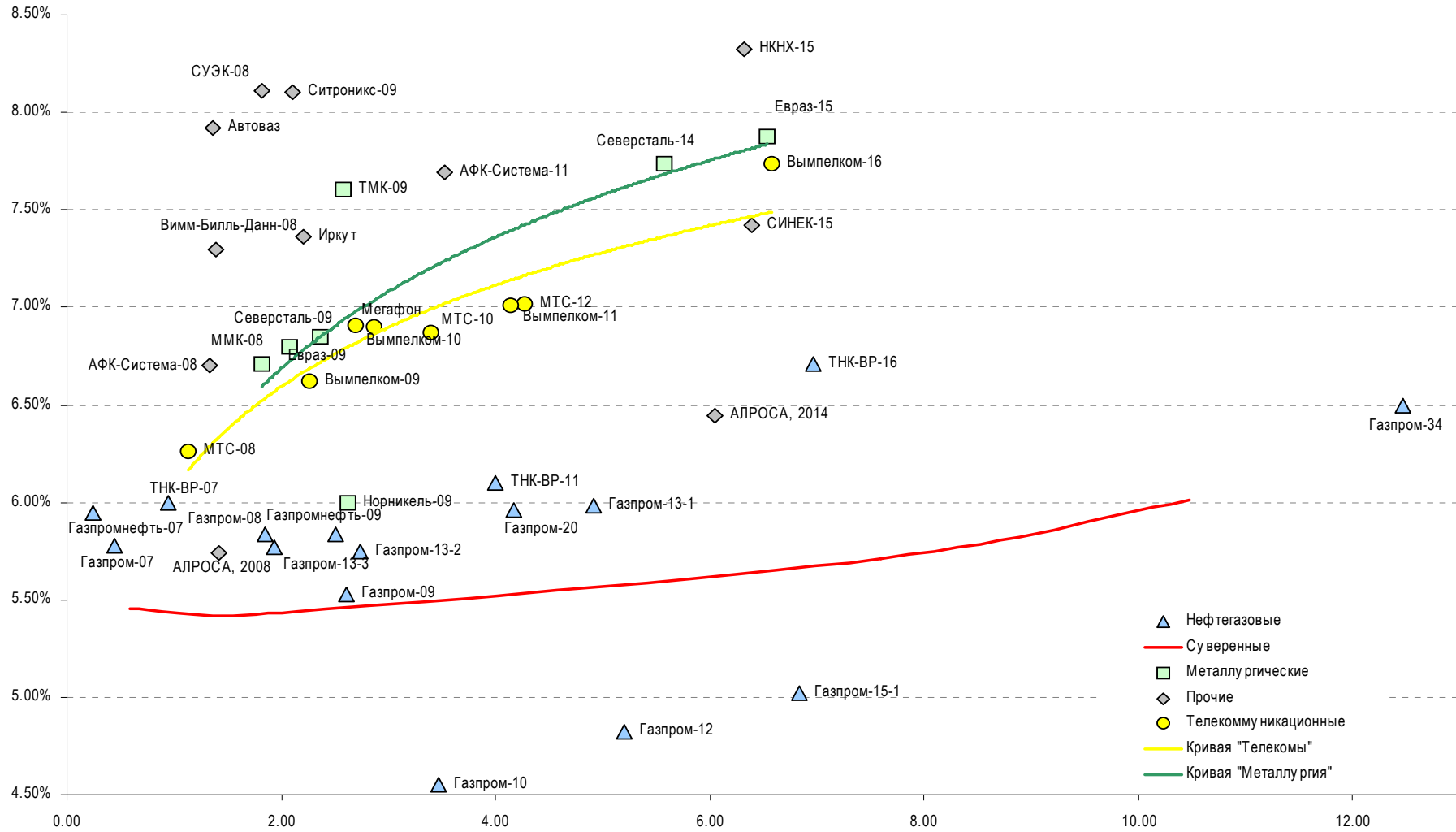
Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата	Дата	Ставка	Цена	Изм, %	Доходность к		Спред по	Изм.	Спред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
	погашения	Дюрация, лет				ближайшего купона	оферте/погашению			Текущая доходность	еврооблигациям			выпуска, млн	RRR- /*	Baa
Нефтегазовые																
Газпром-07	25.04.07	0.44	04.25.07	9.13%	101.4	-0.02%	5.77%	9.00%	94	-1.5	32	500	USD	RRR- /*	Baa1	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.85	04.30.07	7.25%	102.6	-0.01%	5.84%	7.07%	100	-6.7	41	1 050	USD	BB /*	A3	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.60	04.21.07	10.50%	113.3	-0.02%	5.52%	9.27%	79	-5.9	10	700	USD	BBB- /*	Baa1	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.47	09.27.07	7.80%	111.3	-0.08%	4.55%	7.01%	-12	--	--	1 000	EUR	BBB- /*	Baa1	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.20	12.09.06	4.56%	98.6	-0.11%	4.82%	4.62%	16	--	--	1 000	EUR	RRR- /*	(P)Baa1	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.91	03.01.07	9.63%	118.8	-0.05%	5.98%	8.10%	131	-4.4	26	1 750	USD	BBB- /*	Baa1	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.74	01.22.07	4.51%	96.7	-0.10%	5.75%	4.66%	102	0.0	33	1 028	USD	N/A	Baa1	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.50	01.22.07	5.63%	99.5	-0.12%	5.84%	5.65%	110	-0.6	41	594	USD	BBB-	Baa1	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.84	06.01.07	5.88%	105.8	-0.19%	5.02%	5.55%	37	--	--	1 000	EUR	RRR- /*	Baa1	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.17	02.01.07	7.20%	105.1	-0.01%	5.96%	6.85%	129	-4.3	54	1 250	USD	BBB /*	N/A	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.46	04.28.07	8.63%	127.1	-0.13%	6.50%	6.79%	176	-2.1	48	1 200	USD	BBB- /*	Baa1	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.24	02.13.07	11.50%	101.3	-0.02%	5.94%	11.36%	111	0.4	49	400	USD	BB+ /*	Ba2	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.93	01.15.07	10.75%	110.0	0.04%	5.77%	9.78%	93	-9.7	34	500	USD	BB+ /*	Ba2	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.94	05.06.07	11.00%	104.6	-0.09%	5.99%	10.51%	116	3.2	54	700	USD	BB+	Baa2	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.00	01.18.07	6.88%	103.1	-0.03%	6.10%	6.67%	143	-4.5	67	500	USD	BB+	Baa2	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.96	01.18.07	7.50%	105.5	-0.13%	6.71%	7.11%	206	-3.0	99	1 000	USD	BB+	Baa2	BB+
Металлургические																
Евраз-09	03.08.09	2.37	02.03.07	10.88%	109.8	-0.02%	6.85%	9.91%	212	-6.9	143	300	USD	BB-	B1	BB
Евраз-15	10.11.15	6.54	05.10.07	8.25%	102.4	-0.04%	7.88%	8.06%	322	-4.3	216	750	USD	BB-	B2	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.08	02.24.07	8.63%	103.8	0.00%	6.80%	8.31%	197	-6.2	138	325	USD	BB-	B1	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.58	04.19.07	9.25%	108.4	-0.08%	7.73%	8.53%	308	-3.4	201	375	USD	BB-	B1	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.58	03.29.07	8.50%	102.2	-0.04%	7.61%	8.31%	287	-4.8	218	300	USD	B+	(P)B2	N/A
ММК-08	21.10.08	1.82	04.21.07	8.00%	102.3	-0.04%	6.71%	7.82%	187	-5.2	128	300	USD	BB	Ba3	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.63	03.31.07	7.13%	102.9	0.01%	6.00%	6.92%	126	-6.5	57	500	USD	BBB-	Baa2	BBB-
Телекоммуникационные																
МТС-08	30.01.08	1.14	01.30.07	9.75%	104.0	-0.06%	6.26%	9.38%	143	0.0	81	400	USD	BB-	Ba3	N/A
МТС-10	14.10.10	3.40	04.14.07	8.38%	105.1	-0.00%	6.87%	7.97%	220	-5.3	144	400	USD	BB-	Ba3	N/A
МТС-12	28.01.12	4.28	01.28.07	8.00%	104.2	-0.08%	7.01%	7.68%	235	-3.5	159	400	USD	BB-	Ba3	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.26	12.16.06	10.00%	107.9	-0.07%	6.62%	9.27%	178	-3.2	120	217	USD	BB+	Ba3	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.86	02.11.07	8.00%	103.1	-0.05%	6.90%	7.76%	216	-4.5	147	300	USD	BB+	Ba3	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.14	04.22.07	8.38%	105.6	-0.14%	7.01%	7.93%	234	-2.0	158	300	USD	BB+	Ba3	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.57	11.23.06	8.25%	103.4	-0.08%	7.74%	7.98%	309	-3.6	202	600	USD	BB+	Ba3	N/A
Мегафон	10.12.09	2.69	12.10.06	8.00%	103.0	-0.13%	6.90%	7.77%	217	-1.5	148	375	USD	BB-	B1	BB
Прочие																
Автоваз	20.04.08	1.36	04.20.07	8.50%	100.8	-0.09%	7.92%	8.44%	309	-0.4	250	250	USD	N/A	N/A	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.34	04.14.07	10.25%	104.7	-0.03%	6.70%	9.79%	187	-5.2	128	350	USD	B	N/A	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.52	01.28.07	8.88%	104.2	-0.20%	7.69%	8.52%	302	0.2	227	350	USD	B	B3	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.41	05.06.07	8.13%	103.3	-0.02%	5.74%	7.86%	91	-6.2	32	500	USD	BB-	Ba2	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	6.05	05.17.07	8.88%	115.0	0.01%	6.44%	7.72%	179	-5.1	72	500	USD	BB-	Ba2	N/A
Иркут	10.04.09	2.21	04.10.07	8.25%	101.9	0.00%	7.36%	8.10%	253	0.1	194	125	USD	N/A	N/A	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.32	12.22.06	8.50%	101.1	-0.08%	8.32%	8.41%	367	-4.6	260	200	USD	N/A	B1	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.39	02.03.07	7.70%	101.8	-0.04%	7.42%	7.57%	277	-4.2	170	250	USD	N/A	Ba1	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.11	03.02.07	7.88%	99.5	-0.04%	8.10%	7.91%	327	-4.0	268	200	USD	N/A	(P)B3	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.82	04.24.07	8.63%	100.9	-0.11%	8.11%	8.55%	328	-0.9	269	175	USD	N/A	N/A	N/A

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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	0.07	99.55	0.16%	6.1%		30.35			
ОБР 04002	15.03.07	0.32	0.31								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.56	0.53	100.54	-0.01%	5.3%	7.0%	3.02	7.00%	12.47	13.12.06
ОФЗ 27019	18.07.07	0.64	0.62				9.6%		10.00%	33.15	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.70	0.67				9.6%		10.00%	27.40	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.40	1.32	100.90	0.05%	5.8%	6.2%	60.54	6.30%	2.76	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	1.01	0.95				9.6%		10.00%	17.81	13.12.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.13	2.01				7.4%		7.50%	13.36	13.12.06
ОФЗ 25060	29.04.09	2.29	2.16	99.36	-0.05%	6.2%	5.8%	4.17	5.80%	2.54	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.86	2.69				7.1%		7.40%	4.66	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.73	2.57	110.93	-0.06%	6.2%	9.0%	1.11	10.00%	33.15	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.70	3.48	99.59	-0.06%	6.4%	6.1%	79.67	6.10%	3.84	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.09	3.84	109.73	-0.43%	6.4%	8.2%	42.07	9.00%	22.93	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	5.16	4.84	97.40	-0.15%	6.5%	6.2%	61.62	6.00%	182.14	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.72	6.30	105.46	-0.55%	6.7%	8.1%	9907.53	8.50%	0.47	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.45	5.11	109.05	-0.07%	6.5%	8.3%	10.91	9.00%	17.75	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.60	7.17				7.1%		7.50%	0.10	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.26	11.53				6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.70	9.06				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.57	8.04	110.73	-0.36%	6.7%	8.6%	22.15	9.50%	16.92	13.12.06
ОФЗ 46011	20.08.25	13.33	12.45	82.00	0.61%	7.1%	7.4%	0.57	6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.71	11.89	101.49	-0.70%	6.9%	6.8%	6757.81	6.90%	17.58	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
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	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© **Альфа-Банк, 2006 г. Все права защищены.**

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

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