

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.78	3.20		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.5646	0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	4.87	3.10		Валютный курс, \$/евро	1.2946	0.21%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	52.69	0.57%		PTC	1 811	-2.21%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	53.97	1.68%		DJIA	12 577	-0.04%
Цена на нефть Urals, \$/брл	48.61	2.60%		S&P 500	1 431	-0.09%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Внешнедолговые рынки отреагировали снижением котировок на выход негативной статистики США. Сегодня ожидается новая порция данных по инфляции в потребительском секторе, которая может спровоцировать дальнейшее снижение котировок.

Внутренний долг РФ:

Инвесторы рублевого долгового рынка получили сразу два негативных сигнала. Минфин не предоставил премии при размещении новой ОФЗ, что может вызвать снижение котировок этого выпуска на вторичном рынке. Данные по инфляции США были восприняты инвесторами внутреннего рынка более негативно по сравнению со сдержанной реакцией международных инвесторов. Сегодня настрой останется негативным.

Новости и ключевые события:

Международные:

Индекс цен производителей в США в декабре вырос на 0,9% (прогноз +0,6%)

Промышленное производство в США в декабре возросло на 0,4% (прогноз +0,1%)

Российские:

МДМ-банк планирует разместить LPN на сумму от \$200 млн до середины следующей недели

НОМОС-банк начнет 22 января road-show еврооблигаций, номинированных в долларах

Moody's повысило долгосрочный депозитный рейтинг Уралвнешторгбанка в иностранной валюте на одну ступень – до В1, прогноз стабильный

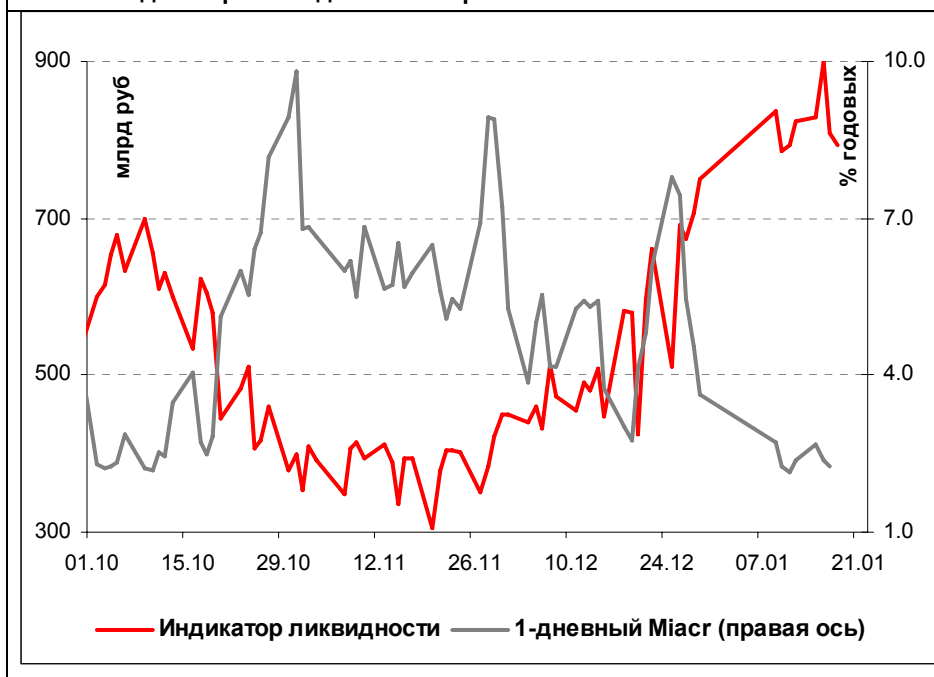
Moody's присвоило банку "Московской ипотечное агентство" рейтинги Ba2/Np/E+

Минфин разместил на аукционе ОФЗ-ПД 26199 на 11,8 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,42% годовых

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**МДМ-банк планирует разместить LPN на сумму от \$200 млн до середины следующей недели**

Срок обращения бумаг составит 3 года. Организаторами размещения являются Deutsche Bank и Goldman Sachs.

НОМОС-банк начнет 22 января road-show еврооблигаций, номинированных в долларах

Бумаги будут размещены по правилу Reg S в форме сертификатов участия в кредите /loan participation notes, LPN/. UBS и JP Morgan назначены лид-менеджерами выпуска. Окончание road-show запланировано на конец следующей недели.

Минфин разместил на аукционе ОФЗ-ПД 26199 на 11,8 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,42% годовых

Доходность к погашению по цене отсечения составила 6,45% годовых. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 25,99 млрд руб. Объем размещения 11,9 млрд руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО "ММК-Трансфинанс" выкупило по оферте облигации на 83,8 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 650 млн руб
- Ritzy Entertainment Group погасил 2-й выпуск CLN на \$125 млн длл
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Волжская текстильная компания, Сахатранснефтегаз, Патэрсон, СРЗ-Финанс, Востокцемент, НБ-Ретал, Уникум-Финанс, ДКС ФЖС РБ
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций ООО "ГАЗЭКС-Финанс" объемом 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера внешнедолговые рынки ожидали выхода первой порции статистики из США. Оба показателя – индекс цен в промышленности и темпы роста промпроизводства оказались существенно выше прогнозов. Ускорение инфляции на фоне роста промышленного производства не дают никаких оснований ожидать снижения базовой ставки. Напротив, при уверенном экономическом росте вероятность повышения ставки возрастает.

Инвесторы слабо отреагировали на первый показатель (индекс цен в промышленности), однако после публикации цифр по промпроизводству в секторе американского долга возобладал негативный тренд, что способствовало снижению котировок и бумаг развивающихся стран.

В частности, российский бенчмарк Россия-30 снизился с 112,250% (цена закрытия в предыдущий день) до 112,020% от номинала, спред России-30 к КО США расширился до 104-105 б.п. Также вчера наблюдались продажи в длинных корпоративных и банковских выпусках.

Сегодня первая половина дня тоже будет неактивной перед публикацией инфляции в потребительском секторе. В случае, если цифры подтвердят опасения инвесторов и также окажутся выше прогнозных значений, падение котировок долговых бумаг усилится.

Рынок рублевых облигаций

Некоторое улучшение настроения инвесторов, наблюдавшееся во вторник, не успело закрепиться на рублевом долговом рынке, как инвесторы получили новые негативные сигналы и увеличили предложение длинных бумаг.

Результаты вчерашнего аукциона по размещению новой ОФЗ оказались разочаровывающими. На фоне значительной переподписки (спрос превысил предложение в 2,2 раза) Минфин разместил облигации без премии на уровне вторичного рынка.

Вторым фактором давления на рынок оказались данные по экономике США, воспринятые инвесторами рублевого долгового сектора более негативно, чем международными участниками рынка, чья реакция оказалась более сдержанной. Как данные по индексу цен в производстве, так и темпы роста промышленности в США демонстрируют рост, что ставит под сомнение вероятность понижения ставки ФРС в текущем году и повышает угрозу ее повышения.

Сегодня рынок продолжит негативный тренд и будет ожидать выходящих в США данных по инфляции в потребительском секторе.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.69	--	--	8.22%	14.02.07	104.16	-0.12	--	6.81	64.61
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.36	--	--	7.35%	16.05.07	101.64	-0.11	--	6.97	66.80
Метрострой	1 500	23.09.11	--	28.03.08	1.13	8.47%	30.03.07	99.94	0.95	8.69	--	49.97
МИА-2	1 000	09.08.08	1.44	06.02.07	--	9.50%	06.02.07	100.17	0.06	--	8.79	107.34
МОИА-1	1 350	21.12.10	2.85	--	--	9.00%	21.06.07	101.98	0.08	--	8.45	91.78
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.86	--	--	8.05%	13.03.07	100.60	-0.25	--	8.04	92.55
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	--	05.04.07	0.21	11.50%	05.04.07	100.14	-0.26	10.93	--	50.07
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.50	--	--	7.85%	21.02.07	101.58	-0.16	--	7.61	142.64
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.78	9.25%	15.06.07	98.73	-0.06	10.24	--	61.55
СПб-Банк	1 000	22.06.09	--	17.06.07	0.41	9.60%	17.03.07	99.80	0.05	10.47	--	53.89

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций: АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона											
Суверенные														
Россия-07	26.06.07	0.44	06.26.07	10.00%	101.9	-0.05%	5.49%	9.81%	60	3.8	0.43	2 400	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.60	03.31.07	8.25%	104.4	-0.05%	5.46%	7.90%	56	-1.6	2.75	2 152	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.33	01.24.07	11.00%	143.7	-0.23%	5.76%	7.65%	98	-0.8	7.13	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.66	06.24.07	12.75%	179.8	-0.13%	6.05%	7.09%	127	-2.5	10.35	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.40	03.31.07	5.00%	112.1	-0.12%	5.79%	4.46%	101	-2.1	12.86	20 310	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.81	05.14.07	3.00%	97.8	0.09%	5.76%	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	0.00%	7.28%	3.10%	239	-3.1	1.20	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.02	05.14.07	3.00%	90.3	-0.05%	5.57%	3.32%	80	-3.3	3.81	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	4.19	10.12.07	6.45%	107.2	0.03%	4.72%	6.02%	--	--	4.00	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.84	10.20.07	5.06%	99.5	0.00%	5.13%	5.09%	--	--	7.46	407	EUR	BBB+ / Baa2 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона											
Банковские														
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.02	04.07.07	8.75%	100.1	0.03%	8.70%	8.74%	380	-7.7	324	200	USD	N/A / B1 / B
Альфа-07	09.02.07	0.06	02.09.07	7.75%	100.1	0.05%	5.37%	7.74%	47	-91.7	-12	150	USD	BB / Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	1.40	07.02.07	7.75%	100.9	0.00%	7.06%	7.68%	217	-3.0	161	250	USD	BB / Ba2 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.46	04.10.07	7.88%	100.9	0.01%	7.50%	7.81%	268	-3.9	204	400	USD	N/A / Ba2 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.36	06.09.07	8.63%	101.6	-0.05%	8.12%	8.49%	335	1.0	266	225	USD	B+ / Ba3 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.43	03.28.07	8.00%	104.9	-0.02%	6.01%	7.63%	119	-4.0	55	250	USD	N/A / A3 / RRR
Банк Москвы-10	26.11.10	3.40	05.26.07	7.38%	104.3	0.00%	6.12%	7.07%	134	-2.4	66	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.14	05.13.07	7.34%	105.0	-0.03%	6.36%	6.98%	159	-2.0	60	500	USD	N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.39	05.25.07	7.50%	103.6	0.05%	6.41%	7.24%	164	-3.9	95	300	USD	N/A / Baa1 / BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.12	05.18.07	9.50%	100.0	-0.02%	9.46%	9.50%	457	-3.6	400	200	USD	B- / N/A / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.52	01.30.07	8.28%	101.4	-0.02%	5.57%	8.16%	67	-1.8	7	300	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.66	03.21.07	6.12%	100.2	0.00%	5.75%	6.10%	86	-2.3	26	1 000	USD	BBB+ / A2 / N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.80	06.11.07	6.88%	102.1	-0.01%	5.69%	6.73%	79	-2.8	23	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.02	04.12.07	7.50%	106.8	0.08%	5.84%	7.02%	106	-2.7	38	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.79	02.04.07	6.32%	102.1	0.00%	5.54%	6.18%	72	-2.1	8	750	USD	BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.41	02.15.07	4.25%	98.1	-0.04%	4.51%	4.33%	-27	--	--	500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.73	06.30.07	6.25%	102.0	0.14%	6.10%	6.13%	123	-1.8	5	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.68	04.30.07	7.25%	102.4	-0.03%	5.83%	7.08%	93	-1.5	37	1 050	USD	BB+ / A3 / N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.80	06.15.07	7.97%	105.8	0.04%	6.43%	7.53%	165	-3.0	97	300	USD	BB- / Baa1 / N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.64	03.23.07	6.50%	100.2	0.12%	6.47%	6.49%	170	-3.2	72	1 000	USD	BB+ / A3 / N/A

Зенит-09	27.10.09	2.48	04.27.07	8.75%	99.9	0.07%	8.79%	8.76%	397		333	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.45	06.29.07	9.00%	101.4	0.00%	5.78%	8.88%	88	-5.8	29	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.06	03.03.07	8.63%	101.1	0.05%	7.56%	8.53%	267	-3.3	210	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.25	06.29.07	8.80%	101.8	0.01%	7.98%	8.65%	308	-4.0	252	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.25	03.10.07	8.88%	99.7	0.01%	8.92%	8.90%	415	-4.7	317	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	0.87	06.07.07	7.50%	100.6	-0.03%	6.81%	7.46%	191	0.1	132	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%	151	-4.8	91	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.61	01.21.07	9.75%	104.8	-0.26%	8.45%	9.30%	368	4.4	299	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.70	04.05.07	7.16%	101.0	-0.00%	5.76%	7.09%	86	-4.4	27	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	0.02%	5.87%	4.47%	97	0.8	41	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%	129	-4.2	65	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.17	03.19.07	9.00%	100.5	-0.00%	6.03%	8.96%	114	-5.8	54	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.07	02.13.07	9.13%	100.2	-0.01%	6.56%	9.11%	167	-3.6	107	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.13	05.12.07	8.25%	100.7	0.01%	7.90%	8.19%	300	2.1	244	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.81	04.20.07	9.75%	101.7	0.02%	9.29%	9.59%	451	-2.1	383	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.06	02.09.07	9.00%	100.2	0.07%	5.37%	8.98%	47	-136.3	-12	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.01	03.27.07	8.00%	100.0	0.02%	8.01%	8.00%	312	-4.3	255	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.18	04.04.07	8.75%	102.1	0.04%	8.08%	8.57%	331	-6.8	262	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.43	01.29.07	6.88%	101.4	0.01%	5.91%	6.78%	102	-1.0	45	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.31	03.29.07	6.20%	100.3	0.01%	6.12%	6.18%	134	-4.6	66	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.47	02.11.07	6.50%	101.0	0.03%	5.82%	6.44%	92	-3.0	36	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.67	04.30.07	8.00%	99.2	0.02%	8.46%	8.06%	356	-2.0	300	13	USD	B+ /*	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.48	07.09.07	7.63%	100.6	0.00%	6.23%	7.58%	134	-5.8	74	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%	311	-4.1	247	218	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.44	05.29.07	6.88%	103.2	-0.03%	5.95%	6.66%	117	-2.0	49	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.17	05.16.07	7.18%	105.8	-0.02%	6.06%	6.78%	129	-3.2	30	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.24	04.14.07	8.75%	100.3	-0.03%	7.11%	8.72%	221	-16.2	161	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.68	03.28.07	7.80%	100.3	-0.03%	7.39%	7.78%	250	-9.7	190	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.06	02.08.07	6.72%	100.0	0.00%	6.24%	6.72%	135	-29.3	75	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.20	04.21.07	8.13%	100.5	-0.02%	7.65%	8.08%	276	-5.7	219	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.47	09.16.07	6.83%	100.6	0.02%	6.54%	6.78%	172		--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.24	04.07.07	7.50%	97.0	-0.04%	8.44%	7.73%	366	-3.3	298	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.62	05.05.07	8.63%	100.1	0.05%	8.60%	8.62%	382	-5.4	314	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.63	06.16.07	8.88%	99.2	-0.02%	9.20%	8.95%	437	-5.0	374	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.22	05.14.07	5.93%	100.3	-0.00%	5.85%	5.91%	108		39	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.25	05.15.07	6.48%	103.0	-0.08%	5.91%	6.29%	114	-2.4	15	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.77	02.11.07	6.23%	101.4	0.01%	5.71%	6.14%	89	-2.2	25	1000	USD	N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.27	05.19.07	9.75%	102.7	0.05%	7.58%	9.49%	268	-3.1	212	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.11	05.12.07	9.00%	102.1	0.08%	7.97%	8.81%	307	-9.0	251	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.91	06.30.07	12.00%	109.7	0.04%	9.49%	10.94%	472	-2.7	403	130	USD	N/A	/	B2	/	N/A
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.13	11.16.07	8.30%	103.3	0.08%	7.44%	8.03%	267		198	300	EUR	N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.65	03.21.07	9.00%	100.8	-0.03%	7.74%	8.93%	284		225	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.79	06.12.07	7.90%	101.6	-0.00%	7.00%	7.78%	210	-5.6	154	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	0.98	02.04.07	9.13%	101.2	-0.00%	7.90%	9.02%	300	-3.6	241	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.39	06.30.07	8.63%	100.7	0.01%	8.07%	8.56%	317	-3.9	261	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

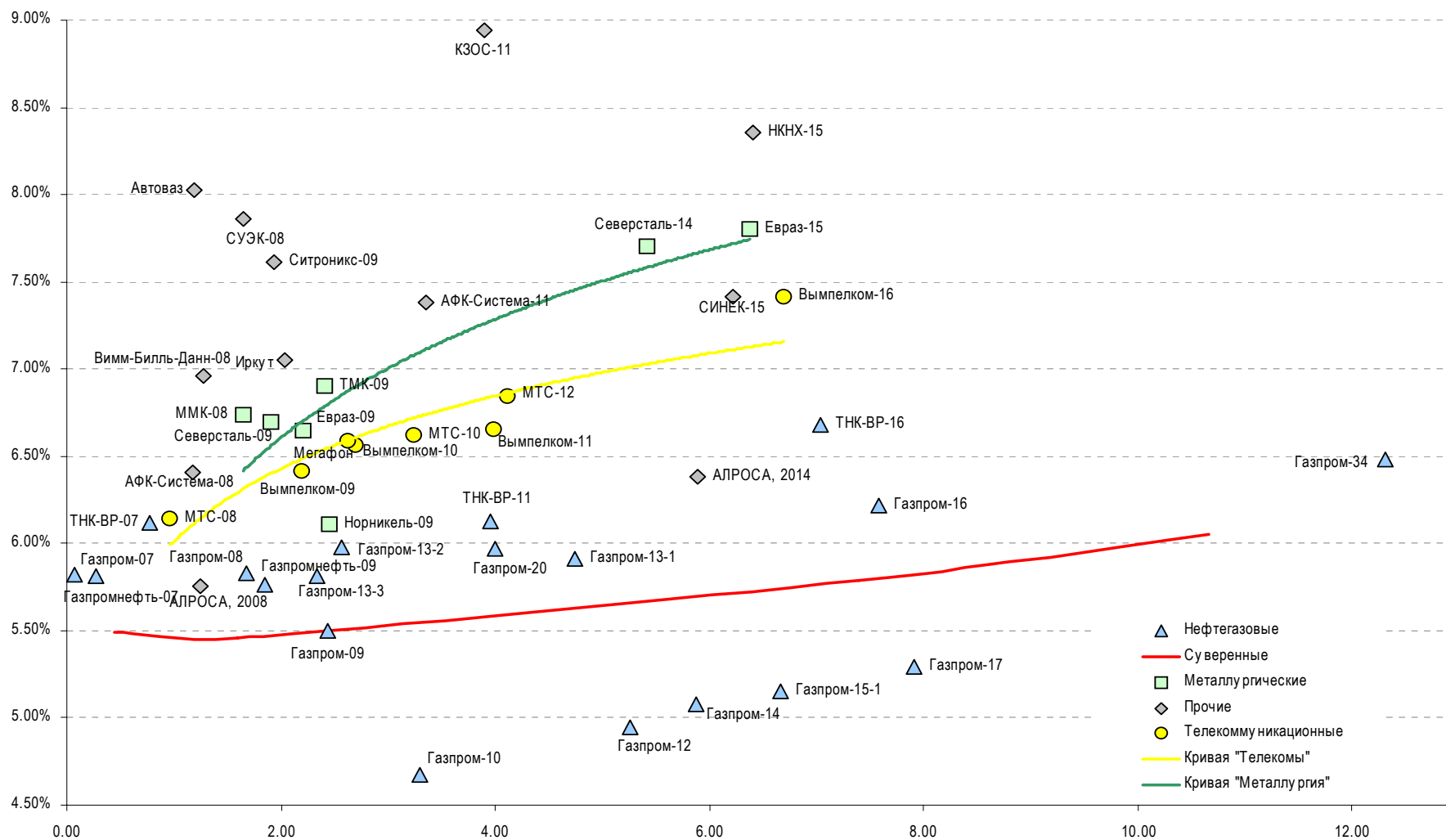
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	купона				оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	еврооблигациям					
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.27	04.25.07	9.13%	100.8	-0.01%	5.81%	9.05%	91	-6.6	32	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.68	04.30.07	7.25%	102.4	-0.03%	5.83%	7.08%	93	-1.5	37	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.43	04.21.07	10.50%	112.6	-0.07%	5.50%	9.32%	67	-1.7	4	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.30	09.27.07	7.80%	110.3	-0.04%	4.68%	7.07%	-10	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.27	12.09.07	4.56%	98.0	-0.04%	4.95%	4.65%	18	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.75	03.01.07	9.63%	118.8	-0.12%	5.91%	8.10%	114	-1.7	16	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.56	01.22.07	4.51%	96.3	0.06%	5.98%	4.68%	116	0.9	52	1 028	USD	N/A	/	A3	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.33	01.22.07	5.63%	99.6	0.01%	5.81%	5.65%	99	5.6	35	594	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.88	02.25.07	5.03%	99.7	-0.01%	5.08%	5.04%	31	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.66	06.01.07	5.88%	104.8	-0.13%	5.16%	5.61%	38	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.58	11.22.07	6.21%	99.9	0.15%	6.22%	6.22%	144		43	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.91	03.22.07	5.14%	98.8	0.07%	5.29%	5.20%	51	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.00	02.01.07	7.20%	104.9	-0.05%	5.97%	6.87%	119	1.2	51	1 250	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.31	04.28.07	8.63%	127.3	-0.18%	6.48%	6.78%	161	0.3	43	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.07	02.13.07	11.50%	100.4	-0.01%	5.82%	11.46%	92	56.9	33	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.85	07.15.07	10.75%	109.2	0.00%	5.77%	9.84%	87	-2.6	31	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.77	05.06.07	11.00%	103.7	-0.01%	6.12%	10.60%	122	0.5	63	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.96	07.18.07	6.88%	102.9	-0.00%	6.13%	6.68%	135	-1.4	67	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.04	07.18.07	7.50%	105.7	0.00%	6.68%	7.09%	190	-3.1	92	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.20	02.03.07	10.88%	109.7	0.11%	6.65%	9.91%	175	-2.7	119	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.37	05.10.07	8.25%	102.8	0.33%	7.81%	8.03%	303	-1.3	205	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.91	02.24.07	8.63%	103.7	0.05%	6.70%	8.32%	180	-2.1	124	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.41	04.19.07	9.25%	108.4	0.16%	7.71%	8.53%	293	-1.5	195	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.41	03.29.07	8.50%	103.9	-0.03%	6.90%	8.18%	208	-4.9	144	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.65	04.21.07	8.00%	102.0	-0.04%	6.74%	7.84%	184	-2.4	128	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.46	03.31.07	7.13%	102.5	0.06%	6.11%	6.95%	128	-2.4	65	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.97	01.30.07	9.75%	103.6	0.02%	6.14%	9.42%	124	-2.3	65	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.24	04.14.07	8.38%	105.7	0.22%	6.62%	7.92%	185	-5.4	116	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.11	01.28.07	8.00%	104.8	0.16%	6.85%	7.63%	208	-3.5	139	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.19	06.16.07	10.00%	107.9	0.04%	6.42%	9.27%	152	-4.5	96	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.69	02.11.07	8.00%	103.9	0.10%	6.57%	7.70%	174	-3.5	111	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	3.98	04.22.07	8.38%	106.9	0.11%	6.65%	7.83%	188	-2.7	120	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.70	05.23.07	8.25%	105.5	0.23%	7.42%	7.82%	264	-5.1	166	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.63	06.10.07	8.00%	103.6	0.09%	6.59%	7.72%	177	-0.8	113	375	USD	BB	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.20	04.20.07	8.50%	100.5	0.00%	8.02%	8.45%	313	-3.0	256	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.17	04.14.07	10.25%	104.5	0.06%	6.41%	9.81%	151	0.3	95	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.36	01.28.07	8.88%	105.1	0.00%	7.38%	8.44%	261	-3.0	192	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.24	05.06.07	8.13%	102.9	-0.02%	5.76%	7.90%	86	-2.4	30	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A

Долговой рынок

АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.89	05.17.07	8.88%	115.2	-0.02%	6.38%	7.71%	161	5.7	62	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%	215	-3.7	159	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
КЗОС-11	30.10.11	3.90	04.30.07	9.25%	101.2	0.05%	8.94%	9.14%	416		348	200	USD	B-	/	N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.41	06.22.07	8.50%	100.9	0.07%	8.35%	8.42%	358	-2.0	260	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.22	02.03.07	7.70%	101.8	-0.16%	7.42%	7.57%	265	-6.1	166	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	1.94	03.02.07	7.88%	100.5	0.03%	7.62%	7.84%	272	-2.2	216	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.65	04.24.07	8.63%	101.2	-0.01%	7.86%	8.52%	297	0.5	241	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.28	05.21.07	8.50%	101.9	0.00%	6.96%	8.34%	206	-6.8	150	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР 04003	15.12.06	0.41	0.39								
ОБР 04002	15.03.07	0.16	0.15								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.50	0.49				9.6%		10.00%		18.07.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.53	0.52				9.6%		10.00%	44.11	07.02.07
ОФЗ 27020	08.08.07	1.23	1.16	100.75	0.05%	5.8%	6.3%	45.34	6.30%	13.29	31.01.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.86	0.82	103.73	-0.02%	5.8%	9.6%	16.09	10.00%	9.59	14.03.07
ОФЗ 46001	10.09.08	2.00	1.89	101.40	0.00%	6.0%	6.9%	4.87	7.00%	6.71	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	2.13	2.01	99.71	-0.01%	6.1%	5.8%	34.90	5.80%	12.24	31.01.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.69	2.53	103.88	-0.10%	6.1%	7.1%	51.99	7.40%	17.03	24.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.68	2.52	110.68	0.02%	6.1%	9.0%	79.69	10.00%		18.07.07
ОФЗ 46003	14.07.10	3.54	3.33	99.97	-0.01%	6.3%	6.1%	160.63	6.10%	14.04	24.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	4.71	4.44				6.1%		6.10%		18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.93	3.70	110.10	-0.04%	6.2%	8.2%	16.52	9.00%	37.97	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.99	4.69	97.80	-0.15%	6.5%	6.1%	123.23	6.00%	192.16	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.57	6.17	106.36	0.00%	6.5%	8.0%	4.64	8.50%	14.67	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.28	4.95	108.68	-0.53%	6.5%	8.3%	0.00	9.00%	32.79	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.53	7.17				6.7%		7.50%	12.64	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.20	11.48				6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.51	8.89	58.12	0.02%	7.0%	7.0%	5.18			04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.63	8.10	111.70	-0.05%	6.5%	8.1%	2.22	9.00%	8.63	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	11.82	102.71	0.01%	6.8%	6.7%	137.23	6.90%	29.11	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.