

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.74	-3.60		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.5343 -0.11%
Доходность 30-летних КО США, %	4.84	-3.10		Валютный курс, \$/евро	1.2950 0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	51.53	-1.64%		PTC	1 807 -0.19%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	53.05	-0.09%		DJIA	12 568 -0.07%
Цена на нефть Urals, \$/брл	47.63	-2.02%		S&P 500	1 426 -0.30%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Вышедшие цифры по экономике США свидетельствуют о том, что вероятность снижения базовой ставки в начале года скорее сменяется вероятностью ее повышения в случае сохранения текущей динамики экономического роста при сохранении инфляционного давления.

Внутренний долг РФ:

Все больше факторов оказывают давление на рублевый долговой рынок. Нефть продолжает демонстрировать снижение цен, в США инвесторы вновь вернулись к рассмотрению вероятности повышения базовой ставки.

Новости и ключевые события:

Российские:

Золотовалютные резервы РФ за период с 5 по 12 января сократились на \$2,2 млрд до \$301,7 млрд – ЦБР

Инфляция в РФ за первые 15 дней января составила 1,3% – глава Банка России С.Игнатьев

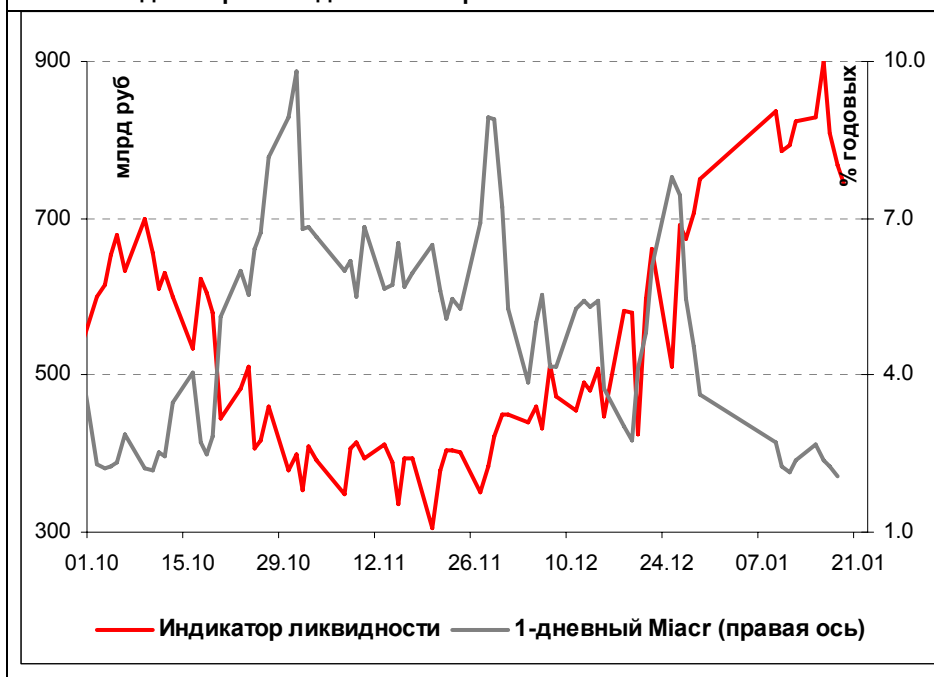
Транскредитбанк планирует выпустить еврооблигации на \$150-200 млн

Уральский завод прецизионных сплавов привлечет 3-летний кредит VTB Bank /Austria/ объемом 12 млн евро по ставке 3-месячный Euribor+4% годовых

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Золотовалютные резервы РФ за период с 5 по 12 января сократились на \$2,2 млрд до \$301,7 млрд – ЦБР**

По словам директора департамента платежного баланса Банка России Сергей Щербаков, сокращение золотовалютных резервов за отчетную неделю вызвано значительными курсовыми колебаниями пары евро/доллар. В этот период наблюдалось ослабление евро, в результате отрицательная переоценка резервов, номинированных в евро, составила \$2,9 млрд.

В то же время, по итогам 2006 г рост золотовалютных резервов частично был обусловлен укреплением европейской валюты. Так, по данным ЦБ, рост ЗВР в 2006 г составил свыше \$120 млрд, из которых \$13 млрд приходится на положительную переоценку евро в корзине ЦБ.

Транскредитбанк планирует выпустить еврооблигации на \$150-200 млн

Организаторами выпуска назначены ABN Amro и Standard Bank. Первоначально выпуск планировалось разместить в конце 2006 г.

Уральский завод прецизионных сплавов привлечет 3-летний кредит VTB Bank /Austria/ объемом 12 млн евро по ставке 3-месячный Euribor+4% годовых

Согласно условиям договора, банк предоставит УЗПС предэкспортное финансирование на сумму 12 млн евро, срок кредита: 3 года. Процентная ставка: 3-месячный Euribor плюс 4 проц годовых. Комиссия за организацию кредита: 0,8%. Целевое использование кредита: пополнение оборотного капитала и инвестиционные затраты.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Совет директоров ТГК-1 утвердил решение о выпуске 7-летних облигаций объемом 4 млрд руб
- Банк Солидарность планирует в апреле разместить 2-ой выпуск облигаций на 950 млн руб
- ЛОКО-банк выкупил по оферте 29,6% 2-го выпуска облигаций общим объемом 500 млн руб

Внешний долг РФ

Вчера российский рынок еврооблигаций находился под давлением негативных новостей из США. Опубликованные данные по индексу потребительских цен были почти на уровне ожиданий, а основной новостью стали данные по закладке новых домов в США, которые значительно превысили ожидания аналитиков, продемонстрировав улучшение на рынке недвижимости. Данные по первичным обращениям за пособием тоже оказались намного ниже ожидаемых значений. Все эти цифры послужили дополнительными сигналами о том, что признаков стагнации в экономике США не наблюдается. Для участников рынка вероятность снижения базовой ставки в начале года скорее сменяется вероятностью ее повышения в случае сохранения текущей динамики экономического роста при сохранении инфляционного давления. После выхода данных российские суверенные еврооблигации снизились вслед за американским долгом, но не так сильно как могли бы. Цифр спред России-30 к КО США расширился до 104-105 б.п., но потом российские евробонды почти вернулись на прежние уровни и спред сузился до 102-103 б.п., по результатам дня цена Россия-30 не «пробила» психологический барьер в 112% и закрылась на уровне 112.080%. Вчера также продолжились продажи практически всех корпоративных и банковских еврооблигаций.

Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевого долга продажи, наблюдавшиеся после выхода первой порции негативных данных по американской экономике, вчера приостановились. Долгосрочные выпуски 1-го эшелона откорректировались вверх. Этому также способствовал выход на рынок дополнительных средств от погашения 3-го выпуска Газпрома (на 10 млрд руб).

Однако сегодня вероятно возобновление продаж. Рынок рублевого долга остается высокочувствительным к динамике цен сырьевых ресурсов, продемонстрировавших дальнейшее падение. Кроме того, наблюдалось снижение фондовых индексов, спред российских еврооблигаций к КО США расширился, что также окажет давление на внутренний долг.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата погаш-я	Дюрация до оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-5	5 000	09.10.07	0.71	--	--	7.58%	10.04.07	101.29	0.29	--	5.80	39.64
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.83	--	--	7.68%	15.04.07	100.08	0.13	--	7.88	35.33
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.46	--	--	7.10%	01.02.07	99.69	0.04	--	7.32	178.09
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.91	8.85%	06.06.07	102.52	-0.22	8.12	--	59.46
МКБ-2	1 000	04.06.09	--	07.06.07	0.38	10.40%	07.06.07	100.03	0.08	10.52	--	63.34
Моторостроитель	800	19.03.09	--	20.09.07	0.64	12.00%	22.03.07	99.50	-0.40	13.14	--	49.29
Сан Интербрю-2	4 000	13.08.09	2.30	--	--	8.00%	15.02.07	99.85	-0.25	--	8.22	80.38
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.49	13.11.07	0.80	10.00%	15.05.07	105.18	-0.01	3.55	8.06	87.44
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	1.62	9.95%	18.04.07	99.70	-0.05	10.53	--	49.90
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	--	13.07.07	0.48	10.50%	13.07.07	100.36	0.03	9.95	--	37.60

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 офферент. 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	-0.02%	5.50%	9.81%	62	2.0	0.42	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.59	03.31.07	8.25%	104.3	-0.06%	5.49%	7.91%	60	4.0	2.75	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.33	01.24.07	11.00%	143.5	-0.15%	5.78%	7.67%	102	4.8	7.12	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.66	06.24.07	12.75%	179.8	-0.04%	6.05%	7.09%	130	3.2	10.34	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.40	03.31.07	5.00%	112.1	-0.02%	5.79%	4.46%	104	3.1	12.86	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.81	05.14.07	3.00%	97.8	0.01%	5.76%	3.07%		0.0	0.79	661	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.82	05.14.07	3.00%	96.6	-0.01%	7.31%	3.10%	242	3.4	1.20	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.02	05.14.07	3.00%	90.4	0.08%	5.56%	3.32%	80	0.2	3.81	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.18	10.12.07	6.45%	107.2	0.01%	4.71%	6.02%	--	--	3.99	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.83	10.20.07	5.06%	99.5	0.00%	5.13%	5.09%	--	--	7.45	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	0.09%	8.66%	8.74%	378	-2.8	317	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.06	02.09.07	7.75%	100.1	-0.01%	5.40%	7.74%	51	3.6	-11	150	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.40	07.02.07	7.75%	101.0	0.12%	6.98%	7.67%	209	-7.9	149	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.46	04.10.07	7.88%	100.9	0.04%	7.48%	7.80%	267	-1.3	199	400	USD	N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.36	06.09.07	8.63%	101.5	-0.19%	8.15%	8.49%	340	4.8	266	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.43	03.28.07	8.00%	104.9	-0.00%	6.00%	7.63%	119	0.0	51	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.40	05.26.07	7.38%	104.4	-0.02%	6.08%	7.07%	133	-1.5	59	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.14	05.13.07	7.34%	105.1	-0.05%	6.34%	6.98%	159	0.5	57	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.39	05.25.07	7.50%	103.6	-0.04%	6.43%	7.24%	168	4.0	94	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.11	05.18.07	9.50%	100.1	0.00%	9.45%	9.49%	456	-0.6	396	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.52	01.30.07	8.28%	101.4	-0.02%	5.56%	8.16%	67	-0.1	5	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.66	03.21.07	6.12%	100.2	-0.01%	5.75%	6.10%	86	0.1	24	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.80	06.11.07	6.88%	102.0	-0.00%	5.73%	6.74%	84	4.5	23	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.02	04.12.07	7.50%	106.8	-0.01%	5.83%	7.02%	108	1.6	34	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.78	02.04.07	6.32%	101.9	-0.06%	5.61%	6.20%	80	8.1	12	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.40	02.15.07	4.25%	98.1	-0.04%	4.51%	4.33%	-24	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.74	06.30.07	6.25%	102.2	-0.04%	6.09%	6.12%	125	1.9	3	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%	94	1.4	34	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.80	06.15.07	7.97%	105.8	0.00%	6.42%	7.53%	167	1.6	93	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.63	03.23.07	6.50%	100.3	0.05%	6.46%	6.48%	171	1.2	68	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A

Зенит-09	27.10.09	2.47	04.27.07	8.75%	99.8	-0.08%	8.82%	8.77%	401		333	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.44	06.29.07	9.00%	101.3	-0.01%	5.98%	8.88%	109	20.4	47	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.06	03.03.07	8.63%	101.1	-0.00%	7.57%	8.53%	268	1.1	208	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.24	06.29.07	8.80%	101.9	0.01%	7.92%	8.64%	304	-4.3	243	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.25	03.10.07	8.88%	99.7	-0.00%	8.93%	8.91%	418	3.1	315	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МЛМ-07	07.12.07	0.87	06.07.07	7.50%	100.6	-0.03%	6.83%	7.46%	194	2.5	132	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.07	02.15.07	6.80%	100.0	-0.00%	6.40%	6.80%	151	0.4	90	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.61	01.21.07	9.75%	104.6	-0.21%	8.49%	9.32%	373	5.8	300	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.70	04.05.07	7.16%	101.0	-0.00%	5.75%	7.09%	87	0.4	25	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.95	07.07.07	5.07%	100.7	-0.00%	4.36%	5.03%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.41	06.30.07	4.38%	97.9	-0.03%	5.88%	4.47%	99	2.2	39	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.51	04.06.07	6.16%	100.1	-0.00%	6.11%	6.15%	130	1.1	62	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойп-07	19.03.07	0.17	03.19.07	9.00%	100.5	-0.00%	6.02%	8.96%	113	-0.9	51	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.07	02.13.07	9.13%	100.2	-0.00%	6.51%	9.11%	162	-5.0	100	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.12	05.12.07	8.25%	100.7	-0.12%	7.90%	8.19%	301	1.1	241	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.81	04.20.07	9.75%	101.5	-0.10%	9.33%	9.60%	458	6.5	384	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.06	02.09.07	9.00%	100.2	-0.00%	5.29%	8.98%	40	-7.0	-21	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.00	03.27.07	8.00%	100.0	0.03%	7.98%	8.00%	309	-2.3	249	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.18	04.04.07	8.75%	102.0	0.06%	8.09%	8.57%	334	3.4	260	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.43	01.29.07	6.88%	101.4	-0.03%	5.92%	6.78%	103	1.1	43	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.30	03.29.07	6.20%	100.3	-0.01%	6.10%	6.18%	135	0.7	61	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.47	02.11.07	6.50%	101.0	0.00%	5.83%	6.44%	94	1.8	34	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.67	04.30.07	8.00%	99.2	-0.01%	8.48%	8.06%	360	3.1	299	13	USD	B+/*+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.47	07.09.07	7.63%	100.6	0.00%	6.25%	7.58%	136	2.2	74	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.38	03.24.07	9.75%	104.2	-0.00%	7.98%	9.35%	317	6.4	249	218	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.43	05.29.07	6.88%	103.2	-0.03%	5.94%	6.66%	119	1.5	45	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.17	05.16.07	7.18%	105.8	0.01%	6.05%	6.78%	130	1.3	28	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.24	04.14.07	8.75%	100.3	0.01%	7.13%	8.72%	224	2.7	162	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.67	03.28.07	7.80%	100.3	0.04%	7.27%	7.77%	238	-11.8	176	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.05	02.08.07	6.72%	100.0	0.01%	6.18%	6.72%	129	-6.0	67	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.20	04.21.07	8.13%	100.6	0.03%	7.60%	8.08%	271	-4.7	211	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.47	09.16.07	6.83%	100.6	-0.02%	6.53%	6.78%	172	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.24	04.07.07	7.50%	97.2	0.03%	8.38%	7.71%	362	-3.9	289	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.62	05.05.07	8.63%	100.1	0.10%	8.58%	8.61%	383	0.5	309	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.62	06.16.07	8.88%	99.3	0.02%	9.16%	8.94%	434	-3.0	367	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.22	05.14.07	5.93%	100.4	0.02%	5.84%	5.91%	109		35	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.25	05.15.07	6.48%	103.0	-0.01%	5.90%	6.29%	115	1.4	12	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.76	02.11.07	6.23%	101.3	-0.06%	5.74%	6.15%	93	4.5	25	1000	USD	N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.27	05.19.07	9.75%	102.7	-0.01%	7.58%	9.50%	269	1.3	209	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.11	05.12.07	9.00%	102.3	0.11%	7.87%	8.80%	299	-8.3	238	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.91	06.30.07	12.00%	110.0	-0.01%	9.43%	10.91%	468	-3.9	394	130	USD	N/A	/	B2	/	N/A
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.13	11.16.07	8.30%	103.4	0.05%	7.42%	8.02%	267		193	300	EUR	N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.65	03.21.07	9.00%	100.8	0.09%	7.68%	8.93%	279		218	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.79	06.12.07	7.90%	101.6	0.05%	6.98%	7.78%	209	-1.0	149	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	0.98	02.04.07	9.13%	101.2	-0.00%	7.86%	9.01%	297	-3.2	235	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.39	06.30.07	8.63%	100.8	0.01%	8.05%	8.56%	317	-0.2	256	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

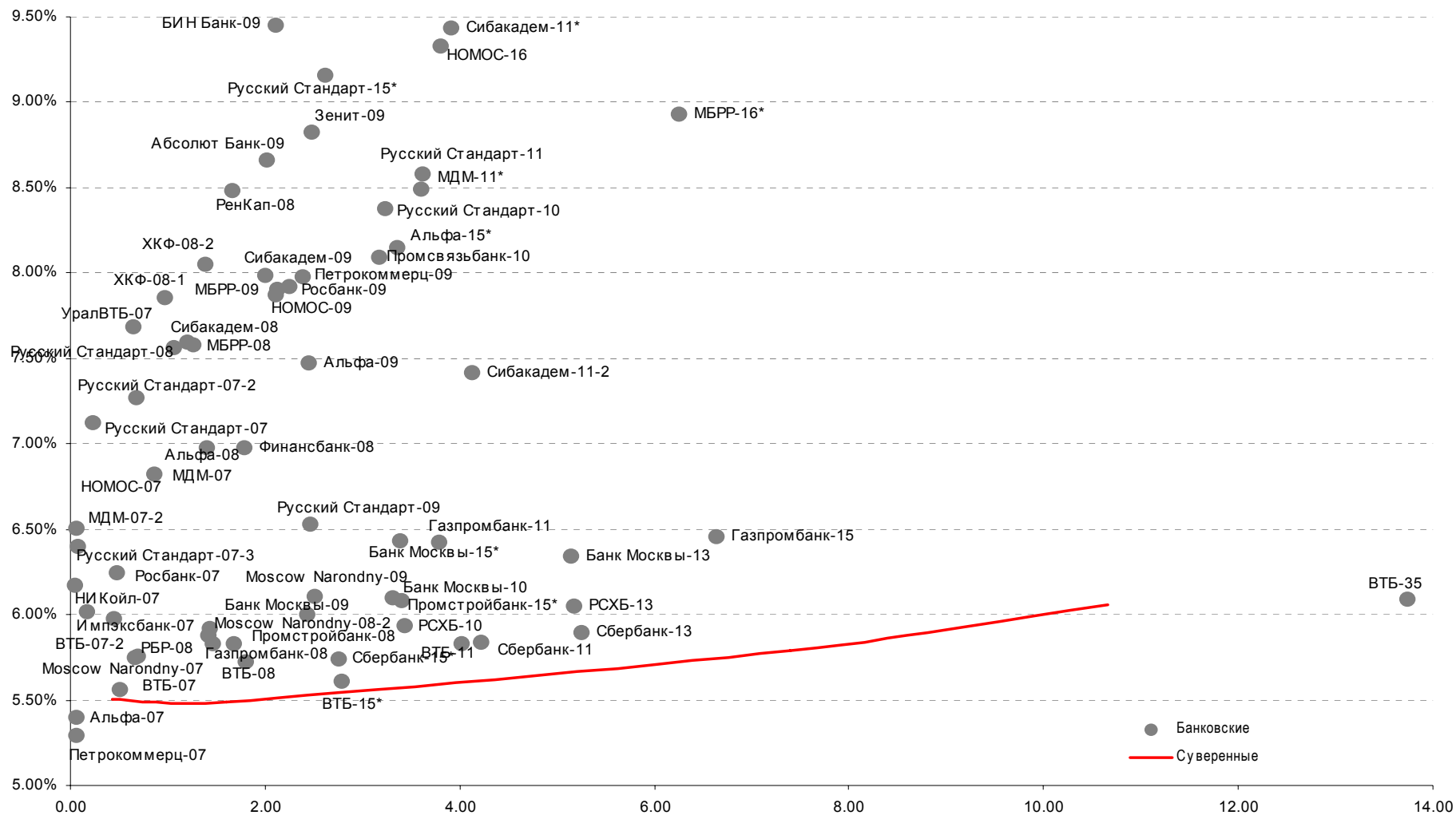
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к			Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			ближайшего купона	закр. купона				оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	суверенным еврооблигациям						
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.27	04.25.07	9.13%	100.8	-0.02%	5.78%	9.05%	89	-2.3	28	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%	94	1.4	34	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.43	04.21.07	10.50%	112.6	-0.08%	5.50%	9.33%	69	1.6	1	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.30	09.27.07	7.80%	110.3	-0.02%	4.68%	7.07%	-7	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.26	12.09.07	4.56%	98.0	-0.09%	4.96%	4.65%	21	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.74	03.01.07	9.63%	118.8	-0.07%	5.92%	8.10%	116	2.2	14	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.56	01.22.07	4.51%	96.2	-0.75%	6.03%	4.68%	122	6.2	54	1 028	USD	N/A	/	A3	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.33	01.22.07	5.63%	99.7	-0.10%	5.77%	5.64%	96	-2.9	28	594	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.88	02.25.07	5.03%	99.7	-0.24%	5.08%	5.05%	34	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.66	06.01.07	5.88%	104.8	-0.11%	5.15%	5.61%	40	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.58	11.22.07	6.21%	100.1	-0.20%	6.20%	6.21%	144	--	40	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.90	03.22.07	5.14%	98.7	-0.16%	5.30%	5.20%	55	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.00	02.01.07	7.20%	105.0	-0.10%	5.94%	6.86%	118	-0.8	45	1 250	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.32	04.28.07	8.63%	127.6	-0.29%	6.46%	6.76%	162	1.1	40	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.07	02.13.07	11.50%	100.4	-0.06%	5.61%	11.46%	72	-20.2	10	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.85	07.15.07	10.75%	109.1	-0.03%	5.82%	9.85%	93	5.8	33	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.77	05.06.07	11.00%	103.7	-0.07%	6.13%	10.61%	124	1.9	63	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.95	07.18.07	6.88%	102.8	-0.05%	6.15%	6.69%	140	4.9	66	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.04	07.18.07	7.50%	105.6	-0.05%	6.69%	7.10%	194	4.2	92	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.20	02.03.07	10.88%	109.7	-0.04%	6.65%	9.91%	176	1.4	116	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.37	05.10.07	8.25%	102.7	-0.07%	7.82%	8.03%	307	3.9	204	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.90	02.24.07	8.63%	103.7	-0.02%	6.72%	8.32%	183	3.3	123	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.41	04.19.07	9.25%	108.3	-0.06%	7.73%	8.54%	298	4.7	195	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.41	03.29.07	8.50%	103.9	0.02%	6.90%	8.18%	209	0.6	141	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.64	04.21.07	8.00%	102.0	-0.01%	6.77%	7.84%	188	4.0	128	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.45	03.31.07	7.13%	102.5	-0.03%	6.10%	6.95%	128	-0.1	60	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.96	01.30.07	9.75%	103.6	-0.03%	6.10%	9.41%	122	-2.7	60	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.23	04.14.07	8.38%	105.6	0.08%	6.65%	7.93%	190	4.9	116	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.11	01.28.07	8.00%	105.0	0.02%	6.82%	7.62%	206	-1.1	133	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.19	06.16.07	10.00%	107.8	0.00%	6.44%	9.27%	155	2.7	95	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.69	02.11.07	8.00%	103.8	-0.01%	6.59%	7.70%	178	3.3	110	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	3.98	04.22.07	8.38%	107.0	-0.01%	6.64%	7.83%	189	0.8	115	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.69	05.23.07	8.25%	105.6	0.17%	7.41%	7.81%	266	1.6	163	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.62	06.10.07	8.00%	103.6	-0.08%	6.59%	7.72%	178	1.5	110	375	USD	BB	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.19	04.20.07	8.50%	100.6	0.00%	8.01%	8.45%	312	-0.9	251	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.17	04.14.07	10.25%	104.4	-0.07%	6.44%	9.81%	155	4.2	95	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.35	01.28.07	8.88%	105.2	-0.01%	7.36%	8.44%	261	0.2	187	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.24	05.06.07	8.13%	102.8	-0.02%	5.82%	7.90%	94	7.5	33	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A

Долговой рынок

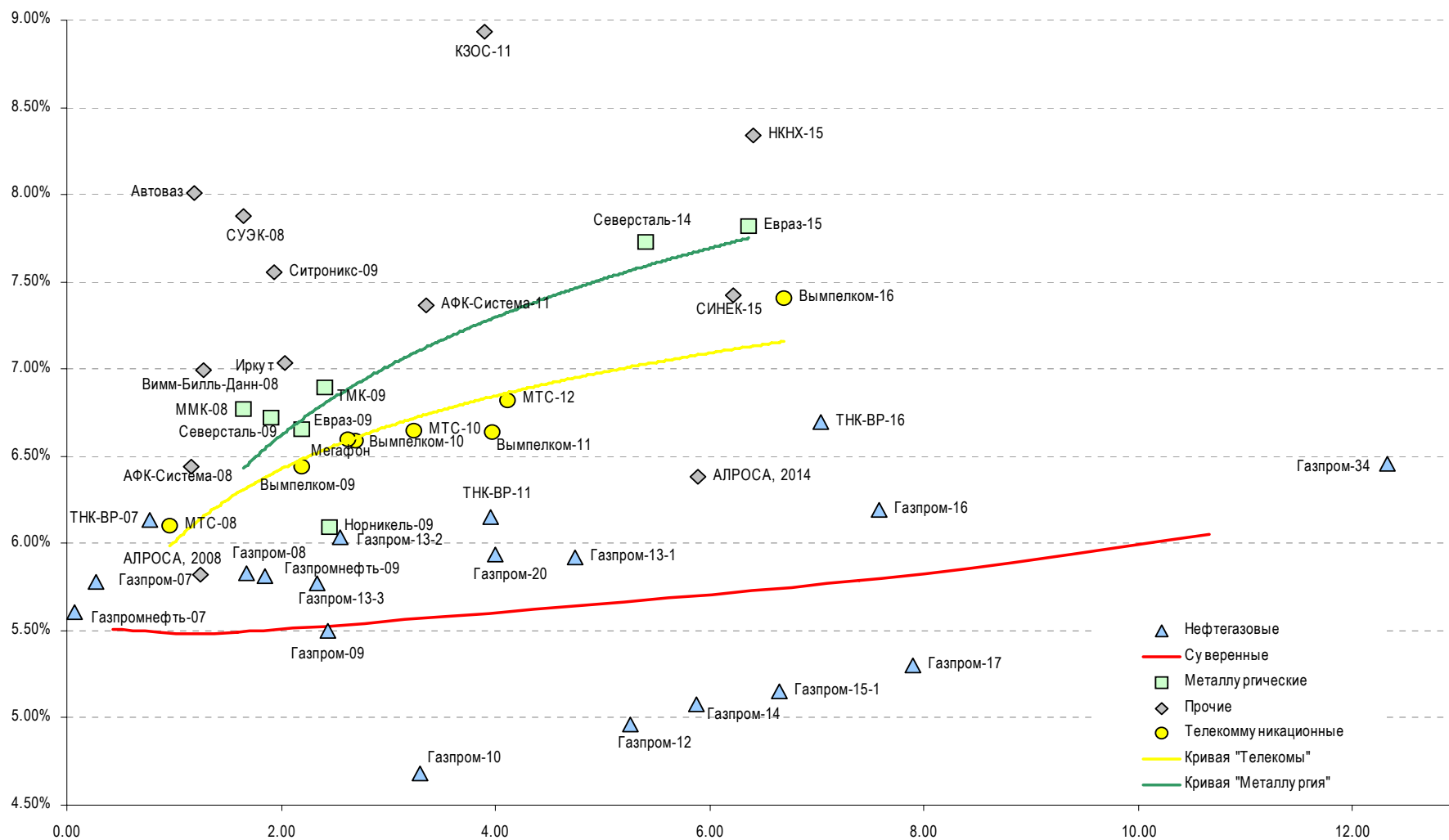
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.88	05.17.07	8.88%	115.2	-0.48%	6.38%	7.71%	164	3.0	61	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.04	04.10.07	8.25%	102.5	0.00%	7.03%	8.05%	214	-1.0	154	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
КЗОС-11	30.10.11	3.90	04.30.07	9.25%	101.2	-0.08%	8.94%	9.14%	418		345	200	USD	B-	/	N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.41	06.22.07	8.50%	101.0	-0.03%	8.34%	8.42%	359	1.1	256	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.22	02.03.07	7.70%	101.7	0.22%	7.42%	7.57%	268	3.1	165	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	1.94	03.02.07	7.88%	100.6	-0.01%	7.55%	7.83%	266	-5.6	206	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.64	04.24.07	8.63%	101.2	-0.05%	7.88%	8.52%	299	2.1	239	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.28	05.21.07	8.50%	101.9	0.04%	6.99%	8.34%	210	4.2	150	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	98.01	-0.01%	5.1%					
ОБР 04002	15.03.07	0.15	0.15					61.60			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.40	0.38	100.21	-0.07%	5.6%	6.0%	25.93	6.67%	5.92	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.50	0.49				9.6%		11.11%	0.27	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.53	0.52				9.6%		11.11%	44.38	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.23	1.16				6.3%	3.67	7.00%	13.46	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.86	0.81				9.6%	71.41	11.11%	9.86	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	2.00	1.89	101.60	0.20%	5.9%	6.9%	0.00	7.78%	6.90	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.13	2.00	99.72	0.01%	6.1%	5.8%	84.79	6.44%	12.39	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.69	2.53	104.00	0.12%	6.1%	7.1%	3.63	8.22%	17.23	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.67	2.52	110.64	-0.03%	6.1%	9.0%	34.19	11.11%	0.27	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.53	3.32	99.78	-0.19%	6.3%	6.1%	102.21	6.78%	14.21	24.01.07
ОФЗ 26199	11.07.12	4.71	4.42	99.25	0.02%	6.4%	6.1%	12089.45	6.78%	0.17	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.92	3.69	109.80	-0.27%	6.3%	8.2%	7.15	10.00%	38.22	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.99	4.69	97.86	0.06%	6.4%	6.1%	20.41	6.67%	192.33	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.56	6.16	106.24	-0.12%	6.5%	8.0%	138.70	9.44%	14.90	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.29	4.97	109.15	0.44%	6.4%	8.2%	12.01	10.00%	33.04	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.53	7.17				6.7%		8.33%	12.84	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.20	11.47	46.29	0.41%	6.3%	6.3%	69.25			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.59	8.96	57.54	-1.00%	7.1%	7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.62	8.09	111.63	-0.06%	6.5%	8.1%	42.52	10.00%	8.88	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.21	12.37	86.24	4.53%	6.8%	7.1%		6.78%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.61	11.81	102.57	-0.14%	6.8%	6.7%	406.33	7.67%	29.30	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.