

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.58	-1.20		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.3884 0.22%
Доходность 30-летних КО США, %	4.71	-0.80		Валютный курс, \$/евро	1.3072 -0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	61.63	0.03%		PTC	1 862 0.47%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.63	-2.11%		DJIA	12 441 -0.03%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.77	-2.36%		S&P 500	1 422 -0.32%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

После пятничных показателей инфляции и промпроизводства в США ожидания повышения ставки ФРС в I квартале заметно снизились. Поэтому инвесторы будут особенно внимательно следить за сегодняшними цифрами по индексу цен в производстве, ожидая что данные помогут окончательно «расставить точки над «И».

Внутренний долг РФ:

Улучшение ситуации на денежном рынке способствует формированию позитивного настроения участников внутреннего рынка долга. Постепенно увеличивается спрос – часть инвесторов уже приступила к формированию позиций на следующий год.

Новости и ключевые события:

Российские:

Альфа-Банк привлек годовой синдицированный кредит в размере \$340 млн по ставке LIBOR+0,45% годовых

ЕБРР предоставил ВТБ 24 синдицированный кредит на \$200 млн по ставке LIBOR+0,45% годовых

Банк Ак Барс привлек годовой синдицированный кредит объемом \$140 млн по ставке LIBOR+1,3% годовых

Уфимское моторостроительное производственное объединение начнет 21 декабря размещение облигаций объемом 4 млрд руб

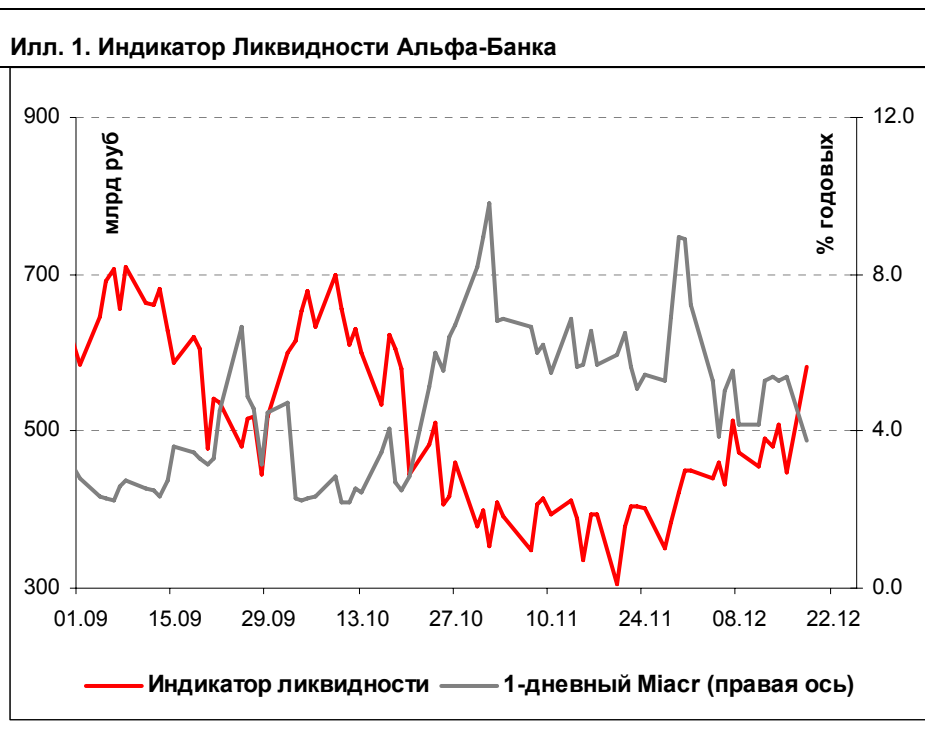
Факторинговая компания Еврокоммерц начнет 22 декабря размещение облигаций объемом 1 млрд руб

ОАО «Золото Селигдара» начнет 27 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 500 млн руб

ЗАО "КАРАТ" изменило дату начала размещения облигаций с 21 декабря на 26 декабря 2006 г

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости**Альфа-Банк привлек годовой синдицированный кредит в размере \$340 млн по ставке LIBOR+0,45% годовых**

По кредиту предусмотрена возможность последующей пролонгации на 364 дня. Кредит организован при участии The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.; Commerzbank AG; ICICI Bank, UK; NATIXIS. Всего в синдикации приняли участие 41 банк из разных регионов, включая Европу, Азию, Ближний Восток и США.

ЕБРР предоставил ВТБ 24 синдицированный кредит на \$200 млн по ставке LIBOR+0,45% годовых

ЕБРР предоставит \$150 млн за счет собственных средств, оставшиеся \$50 млн будут синдицированы банком Barclays Capital. Barclays Bank выступит организатором займа.

Уфимское моторостроительное производственное объединение начнет 21 декабря размещение облигаций объемом 4 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа, МДМ-Банк, прогнозирует доходность выпуска к оферте на уровне 9,5-10,0% годовых.

Факторинговая компания Еврокоммерц начнет 22 декабря размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИК Тройка-Диалог.

ОАО «Золото Селигдара» начнет 27 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Концерн "Ижмаш" установил по облигациям ставку 4-го купона в размере 13,35% годовых (-20 б.п.)
- ООО "ОСМО Капитал" приняло решение о размещении 4-летних облигаций объемом 1 млрд руб
- ФБ ММВБ начнет с 19 декабря торги облигациями Волгограда и Сибкадембанка

Внешний долг РФ

Вчера рынок американского долга был малоактивным в ожидании сегодняшней публикации индекса цен производителей. Согласно прогнозам аналитиков ожидается рост по сравнению с прошлым месяцем на 0,5% против снижения на 1,6% в прошлом месяце (ядро PPI за исключением цен на продовольственные товары и энергоносители ожидается на уровне 0,2% против -0,9% в октябре). После пятничных данных по инфляции и промпроизводству инвесторы снизили ожидания снижения ставки ФРС в I квартале 207 г. Озтому выходящие сегодня данные особенно важны для определения настроения инвесторов.

Создается впечатление, что в течение вчерашнего дня рынок российских еврооблигаций с небольшим запозданием отреагировал на пятничную динамику КО США. Российские бумаги подкорректировались вниз, что привело к расширению спреда России-30 к 10-летнему выпуску КО США до 102 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Активность корпоративного сегмента внутреннего рынка вчера была нетрадиционно высокой для понедельника, тогда как настрой инвесторов смещается в положительную сторону под влиянием (1) улучшения ситуации на денежном рынке и (2) благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и сохранению узких спредов между российскими евробондами и КО США. Кроме того, часть инвесторов уже начала формировать позиции на следующий год, спеша воспользоваться возросшей ликвидностью вторичного рынка.

Предстоящие на этой неделе размещения, хотя и не уступают по совокупному объему предыдущей неделе, а по объему выпусков – даже превосходят ее, - тем не менее не окажут воздействия на вторичный рынок. Интерес к бумагам 3-го эшелона в настоящее время снизился, что в условиях высокой конкуренции осложнит размещения эмитентам.

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

Эмитент	Объем в 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	0.35	7.10%	25.04.07	100.28	0.28	6.35	--	31.28
МГТС-5	1 500	25.05.10	--	30.05.07	0.44	8.30%	29.05.07	100.49	0.47	7.27	--	53.18
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.85	--	--	7.55%	16.05.07	102.71	0.05	--	7.10	83.19
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.76	--	--	8.10%	03.01.07	103.34	0.20	--	7.35	46.05
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	1.85	26.12.07	0.97	10.00%	15.06.07	100.33	0.17	9.87	10.05	65.71
НЭФИС	400	22.04.07	0.34	--	--	10.50%	22.04.07	100.24	-0.11	--	9.92	44.50
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	--	01.04.08	1.22	10.25%	03.04.07	99.41	0.01	11.01	--	50.20
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	--	25.03.08	1.21	8.50%	27.03.07	99.53	-0.07	9.08	--	184.13
УрСви-5	2 000	17.04.08	1.27	--	--	9.19%	19.04.07	101.70	-0.15	--	7.96	33.56
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	--	08.09.08	1.60	8.09%	06.03.07	100.28	-0.02	8.06	--	49.64

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. Главмостстрой-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	0.50	12.26.06	10.00%	102.3	-0.01%	5.37%	9.77%	66	1.4	0.48	2 400	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.68	03.31.07	8.25%	104.9	-0.07%	5.29%	7.87%	58	4.4	2.84	2 152	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.44	01.24.07	11.00%	145.4	-0.06%	5.62%	7.56%	103	1.0	7.23	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.45	12.24.06	12.75%	182.5	-0.15%	5.92%	6.98%	133	1.6	10.15	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.53	03.31.07	5.00%	113.5	-0.16%	5.60%	4.41%	102	2.5	13.08	20 310	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.90	05.14.07	3.00%	97.7	0.02%	5.67%	3.07%		0.0	0.87	661	USD	BBB+ / N/A / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.91	05.14.07	3.00%	96.7	-0.01%	6.85%	3.10%	214	2.7	1.28	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.10	05.14.07	3.00%	90.7	-0.16%	5.44%	3.31%	88	4.7	3.89	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	4.27	10.12.07	6.45%	107.7	-0.04%	4.63%	5.99%	--	--	4.08	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.93	10.20.07	5.06%	100.4	0.00%	5.01%	5.04%	--	--	7.55	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	2.10	04.07.07	8.75%	100.0	0.02%	8.73%	8.75%	402	-1.8	344	200	USD	N/A / B1 / B
Альфа-07	09.02.07	0.14	02.09.07	7.75%	100.2	0.04%	5.93%	7.73%	122	-29.0	56	150	USD	BB- / Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	1.43	01.02.07	7.75%	100.7	0.02%	7.24%	7.69%	253	-0.9	195	250	USD	BB- / Ba2 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.54	04.10.07	7.88%	100.5	0.02%	7.67%	7.84%	305	-1.8	237	400	USD	N/A / Ba2 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.44	06.09.07	8.63%	101.8	0.00%	8.08%	8.47%	352	1.2	279	225	USD	B / Ba3 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.51	03.28.07	8.00%	105.0	-0.00%	5.99%	7.62%	138	1.0	70	250	USD	N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.48	05.26.07	7.38%	104.6	0.03%	6.05%	7.05%	150	-0.3	76	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.22	05.13.07	7.34%	105.6	0.11%	6.25%	6.94%	169	0.1	63	500	USD	N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.47	05.25.07	7.50%	103.8	0.03%	6.38%	7.22%	183	-0.1	109	300	USD	N/A / Baa1 / BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.20	05.18.07	9.50%	100.1	0.07%	9.43%	9.49%	472	1.4	414	200	USD	B- / N/A / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.60	01.30.07	8.28%	101.6	-0.00%	5.67%	8.15%	95	-0.4	29	300	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.73	12.21.06	6.12%	100.2	-0.00%	5.83%	6.11%	111	3.5	45	1 000	USD	BBB+ / A2 / N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.88	06.11.07	6.88%	102.3	0.04%	5.60%	6.72%	89	3.9	31	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.11	04.12.07	7.50%	107.2	0.13%	5.76%	7.00%	120	3.0	47	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.87	02.04.07	6.32%	102.4	0.13%	5.47%	6.17%	85	3.7	18	750	USD	BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.49	02.15.07	4.25%	98.8	0.05%	4.41%	4.30%	-17	--	--	500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.47	12.31.06	6.25%	103.0	0.04%	6.03%	6.07%	132	0.2	11	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.76	04.30.07	7.25%	102.6	0.01%	5.75%	7.07%	104	4.8	46	1 050	USD	BB+ / A3 / N/A

Газпромбанк-11	15.06.11	3.88	06.15.07	7.97%	106.1	0.01%	6.38%	7.51%	182	-0.1	109	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.72	03.23.07	6.50%	100.7	0.08%	6.39%	6.45%	183	-0.1	77	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Зенит-09	27.10.09	2.56	04.27.07	8.75%	99.9	-0.03%	8.76%	8.75%	415		347	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.51	12.29.06	9.00%	101.5	0.00%	6.09%	8.87%	138	1.2	72	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.14	03.03.07	8.63%	101.1	-0.01%	7.61%	8.53%	289	-0.1	231	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.23	12.29.06	8.80%	101.6	0.01%	8.10%	8.66%	339	-1.8	281	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.32	03.10.07	8.88%	98.9	0.06%	9.05%	8.97%	449	-2.3	343	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	0.95	06.07.07	7.50%	100.5	0.00%	6.96%	7.46%	225	0.4	159	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.16	02.15.07	6.80%	100.0	0.00%	6.76%	6.80%	205	0.9	138	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.69	01.21.07	9.75%	104.4	-0.06%	8.57%	9.34%	401	0.1	328	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.77	01.05.07	7.17%	101.0	-0.00%	5.82%	7.10%	111	0.5	45	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	1.02	01.07.07	4.45%	100.7	-0.00%	3.78%	4.42%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.47	12.31.06	4.38%	97.9	0.02%	5.82%	4.47%	110	3.8	53	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.56	01.06.07	6.17%	100.1	0.00%	6.14%	6.17%	153	0.6	85	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.25	03.19.07	9.00%	100.5	-0.00%	6.86%	8.96%	215	-1.8	149	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+
НОМОС-07	13.02.07	0.15	02.13.07	9.13%	100.4	0.03%	6.17%	9.09%	146	-20.2	80	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.21	05.12.07	8.25%	100.8	0.07%	7.85%	8.18%	314	-4.9	256	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.89	04.20.07	9.75%	101.0	0.10%	9.48%	9.65%	492	1.7	419	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.14	02.09.07	9.00%	100.3	0.10%	6.89%	8.98%	218	-71.2	152	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.09	03.27.07	8.00%	99.7	0.01%	8.16%	8.03%	345	-2.3	287	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.25	04.04.07	8.75%	100.9	-0.06%	8.46%	8.67%	390	0.8	317	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.51	01.29.07	6.88%	101.6	0.02%	5.80%	6.77%	109	1.2	51	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.39	03.29.07	6.20%	100.6	0.03%	6.03%	6.16%	147	0.9	73	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.55	02.11.07	6.50%	101.1	0.00%	5.78%	6.43%	106	4.1	49	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.75	04.30.07	8.00%	99.0	0.04%	8.58%	8.08%	387	2.9	329	13	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.54	01.09.07	7.63%	100.8	-0.00%	6.18%	7.57%	146	1.7	80	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.41	12.24.06	9.75%	104.4	0.02%	7.96%	9.34%	335	-0.4	267	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.52	05.29.07	6.88%	103.5	0.05%	5.87%	6.64%	132	1.2	58	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.26	05.16.07	7.18%	106.1	0.09%	6.01%	6.76%	145	1.2	40	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.32	04.14.07	8.75%	100.3	0.00%	7.59%	8.72%	288	-24.2	222	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.76	03.28.07	7.80%	100.1	0.01%	7.68%	7.79%	297	1.5	230	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.14	02.08.07	6.72%	99.8	0.03%	7.82%	6.73%	310	47.3	244	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.28	04.21.07	8.13%	100.2	0.02%	7.91%	8.11%	320	3.0	262	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.55	09.16.07	6.83%	100.2	0.01%	6.74%	6.81%	212	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.32	04.07.07	7.50%	96.7	0.06%	8.54%	7.76%	399	-3.4	325	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.70	05.05.07	8.63%	100.0	0.02%	8.61%	8.62%	406	0.3	332	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.71	06.16.07	8.88%	98.7	0.17%	9.35%	8.99%	473	3.6	406	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.31	05.14.07	5.93%	101.1	0.06%	5.68%	5.87%	112		39	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.34	05.15.07	6.48%	103.8	0.07%	5.76%	6.24%	120	2.6	15	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.85	02.11.07	6.23%	101.9	0.15%	5.55%	6.11%	93	6.0	26	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	1.35	05.19.07	9.75%	102.5	0.02%	7.86%	9.51%	315	0.3	257	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сивакадем-09	12.05.09	2.19	05.12.07	9.00%	101.4	0.14%	8.34%	8.88%	363	-7.2	305	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.77	12.30.06	12.00%	108.1	1.00%	9.91%	11.10%	535	0.0	462	130	USD	N/A	/	B2	/	N/A
Сивакадем-11-2	16.11.11	4.21	11.16.07	8.30%	102.5	0.16%	7.67%	8.10%	311		238	300	EUR	N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.73	03.21.07	9.00%	100.7	0.02%	7.94%	8.93%	323		256	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A

Финансбанк-08	12.12.08	1.87	06.12.07	7.90%	101.4	-0.01%	7.13%	7.79%	241	0.0	184	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.06	02.04.07	9.13%	101.0	0.01%	8.17%	9.04%	346	1.3	279	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.41	12.31.06	8.63%	100.1	-0.01%	8.58%	8.62%	386	0.0	329	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

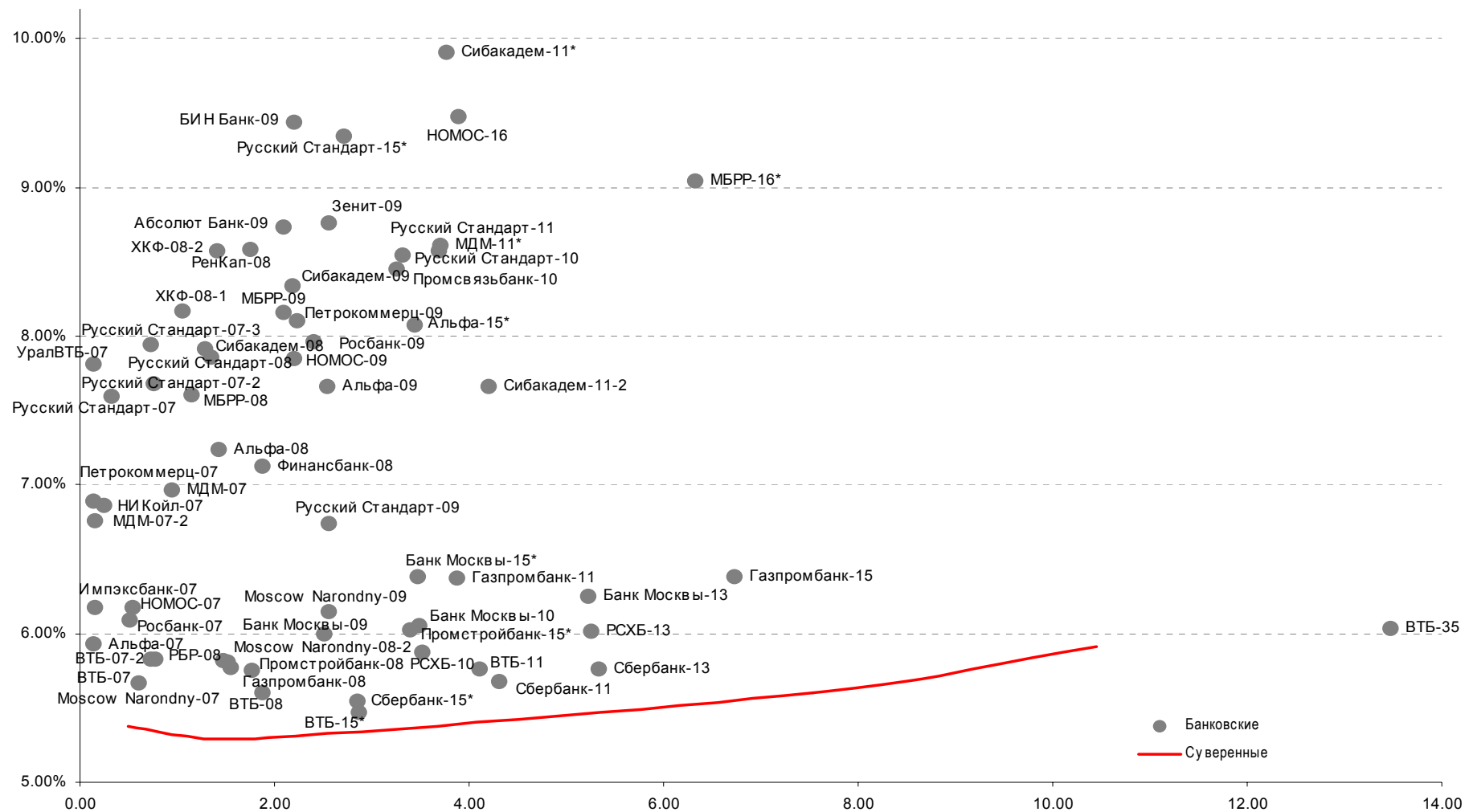
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата		Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к погашению, %	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	Дата погашения	Дюрация, лет													Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к погашению, %
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.35	04.25.07	9.13%	101.1	-0.00%	5.76%	9.02%	105	-0.9	39	500	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.76	04.30.07	7.25%	102.6	0.01%	5.75%	7.07%	104	4.8	46	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.51	04.21.07	10.50%	113.5	0.01%	5.32%	9.25%	71	-0.4	3	700	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.38	09.27.07	7.80%	111.1	-0.01%	4.52%	7.02%	-4	--	--	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.35	12.09.07	4.56%	99.1	0.08%	4.74%	4.60%	18	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.83	03.01.07	9.63%	120.0	-0.01%	5.75%	8.02%	119	0.0	13	1 750	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.66	01.22.07	4.51%	97.1	-0.10%	5.62%	4.64%	101	-3.1	33	1 028	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.42	01.22.07	5.63%	100.1	0.05%	5.57%	5.62%	96	0.6	28	594	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.97	02.25.07	5.03%	100.8	0.06%	4.89%	4.99%	33	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.75	06.01.07	5.88%	105.9	0.09%	4.99%	5.55%	43	--	--	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.68	11.22.07	6.21%	100.9	0.03%	6.09%	6.16%	150	--	--	1 350	USD	BBB	/	Baa1e	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	8.00	03.22.07	5.14%	99.9	0.12%	5.15%	5.14%	56	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.11	02.01.07	7.20%	106.1	0.17%	5.69%	6.79%	113	-0.4	40	1 250	USD	BBB/*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.52	04.28.07	8.63%	129.9	0.46%	6.31%	6.64%	160	1.9	40	1 200	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.15	02.13.07	11.50%	100.9	0.13%	5.38%	11.40%	67	-2.7	1	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.84	01.15.07	10.75%	109.9	0.06%	5.61%	9.78%	90	3.8	32	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.86	05.06.07	11.00%	104.2	-0.02%	6.03%	10.56%	131	1.0	65	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.91	01.18.07	6.88%	103.8	0.03%	5.91%	6.62%	135	1.4	62	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.90	01.18.07	7.50%	107.2	0.02%	6.48%	7.00%	192	-0.4	87	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.28	02.03.07	10.88%	110.0	0.00%	6.63%	9.88%	192	0.5	134	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.46	05.10.07	8.25%	103.4	0.00%	7.71%	7.98%	315	0.6	209	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.99	02.24.07	8.63%	104.0	0.02%	6.63%	8.30%	192	-2.0	134	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.50	04.19.07	9.25%	109.3	-0.03%	7.58%	8.47%	302	-0.3	196	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.50	03.29.07	8.50%	103.9	0.01%	6.92%	8.18%	231	-4.0	163	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.73	04.21.07	8.00%	102.4	0.01%	6.61%	7.82%	189	2.5	132	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.54	03.31.07	7.13%	103.2	0.02%	5.85%	6.90%	124	-0.4	56	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	1.05	01.30.07	9.75%	103.9	0.03%	6.07%	9.38%	136	1.9	70	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.32	04.14.07	8.38%	105.9	-0.04%	6.61%	7.91%	205	-0.7	132	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.19	01.28.07	8.00%	105.4	0.03%	6.74%	7.59%	218	1.6	145	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.27	06.16.07	10.00%	108.3	-0.01%	6.36%	9.24%	165	-0.6	107	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.78	02.11.07	8.00%	104.2	0.08%	6.49%	7.68%	187	2.8	120	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.06	04.22.07	8.38%	107.1	0.10%	6.64%	7.82%	208	0.5	135	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.77	05.23.07	8.25%	105.3	0.08%	7.46%	7.84%	290	-0.4	184	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.71	06.10.07	8.00%	104.3	0.08%	6.40%	7.67%	178	1.2	111	375	USD	BB	/	B1	/	BB
Прочие																		

Долговой рынок

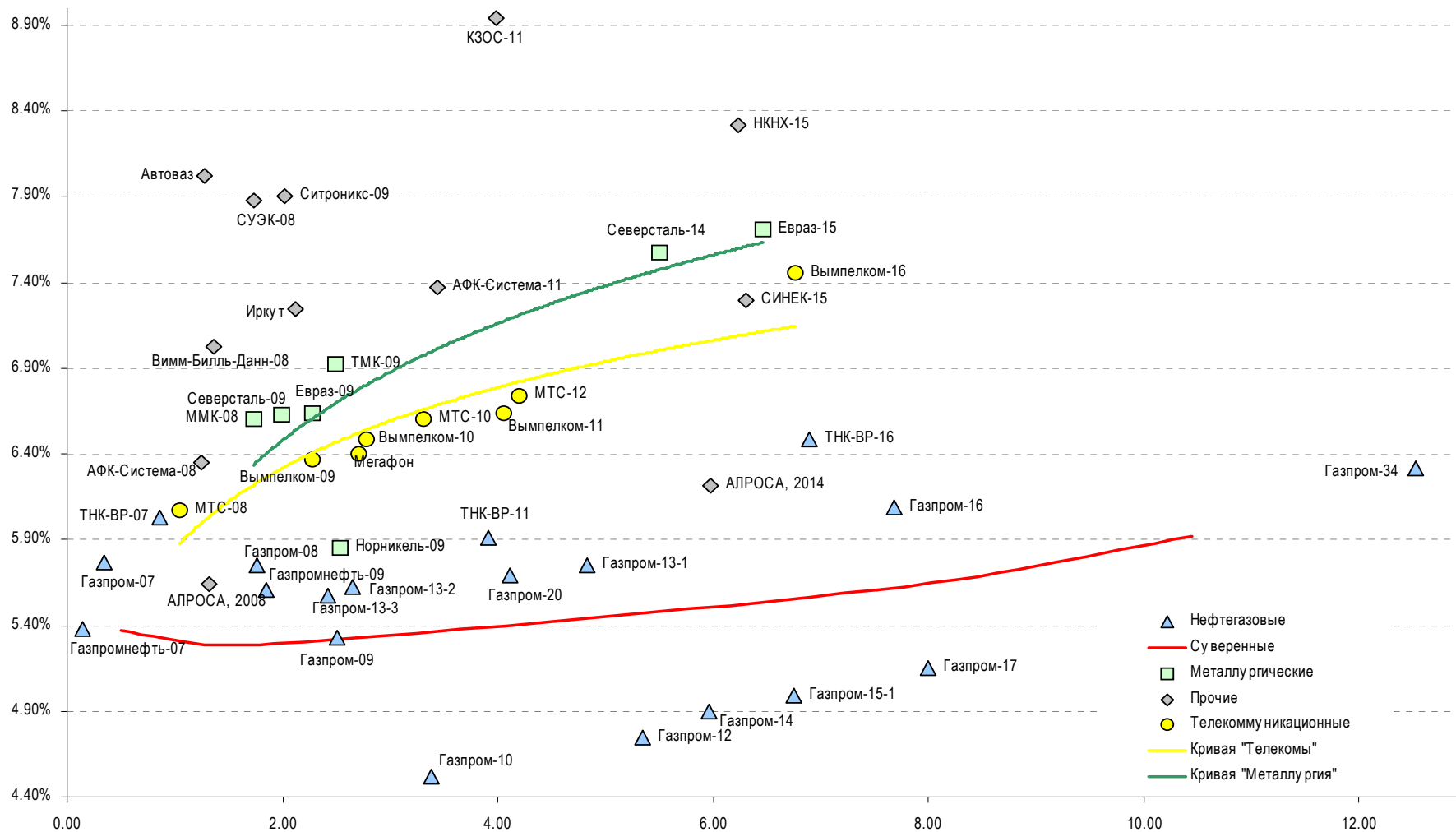
Автоваз	20.04.08	1.28	04.20.07	8.50%	100.6	0.00%	8.02%	8.45%	331	2.2	273	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.25	04.14.07	10.25%	104.8	0.07%	6.35%	9.78%	164	1.7	106	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.44	01.28.07	8.88%	105.2	-0.07%	7.37%	8.43%	281	0.5	208	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.32	05.06.07	8.13%	103.2	0.02%	5.64%	7.87%	93	2.4	35	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.98	05.17.07	8.88%	116.4	-0.02%	6.21%	7.62%	165	0.4	60	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.12	04.10.07	8.25%	102.1	0.00%	7.24%	8.08%	253	0.0	195	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
КЗОС-11	30.10.11	3.98	04.30.07	9.25%	101.2	-0.09%	8.94%	9.14%	438		365	200	USD	B-	/	N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.23	12.22.06	8.50%	101.1	-0.06%	8.32%	8.41%	376	-1.7	270	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.31	02.03.07	7.70%	102.5	0.22%	7.30%	7.51%	274	3.3	168	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.02	03.02.07	7.88%	99.9	0.01%	7.90%	7.88%	319	-2.3	261	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.73	04.24.07	8.63%	101.2	0.06%	7.88%	8.52%	316	3.0	259	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.36	05.21.07	8.50%	102.0	0.04%	7.02%	8.34%	231	-1.7	173	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			97.56	-2.19%						
ОБР 04002	15.03.07	0.25	0.23	98.78	0.30%	5.0%					
ОФЗ 27025	13.06.07	0.49	0.46	100.31	-0.19%	5.5%	6.0%	16.54	6.00%	0.33	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.57	0.55				9.6%		10.00%	40.82	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.62	0.60				9.6%		10.00%	35.07	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.32	1.24	100.57	-0.14%	6.0%	6.3%	17.04	6.30%	7.59	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.95	0.90	103.95	-0.09%	6.0%	9.6%	262.50	10.00%	0.55	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	2.09	1.98				6.9%		7.00%	0.38	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.22	2.09	99.51	0.06%	6.2%	5.8%	152.90	5.80%	6.99	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.78	2.62	103.75	-0.17%	6.2%	7.1%	31.10	7.40%	10.34	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.65	2.49	110.50	-0.16%	6.3%	9.0%	1.65	10.00%	40.82	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.63	3.41	99.74	0.13%	6.3%	6.1%	244.18	6.10%	8.52	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.01	3.77	109.64	-0.42%	6.4%	8.2%	1.10	9.00%	29.84	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	5.08	4.78	97.80	0.41%	6.5%	6.1%	39.12	6.00%	186.74	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.66	6.25	106.40	0.32%	6.5%	8.0%	14.61	8.50%	6.99	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.38	5.05	109.21	0.19%	6.5%	8.2%	13.10	9.00%	24.66	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.54	7.13				7.0%	1.69	7.50%	5.86	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.24	11.50				6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.72	9.08				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.71	8.18	111.81	0.55%	6.5%	8.0%	90.67	9.00%	0.49	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.25	12.37				7.4%	24.75	6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.73	11.92	102.85	0.71%	6.8%	6.7%	30.68	6.90%	22.87	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, 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.