

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.55	-5.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.2928	0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	4.69	-4.10		Валютный курс, \$/евро	1.3158	-0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	61.72	-1.09%		PTC	1 864	-0.10%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.28	-0.09%		DJIA	12 421	-0.34%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.90	-1.76%		S&P 500	1 418	-0.37%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Умеренно негативные цифры по экономике США и состоянию рынка труда практически не повлияли на предпраздничное настроение участников рынка.

Внутренний долг РФ:

Покупатели в очередной раз «споткнулись» о проблемы с ликвидностью. Тем не менее, интерес к высоколиквидным бумагам 1-2-го эшелона остается. Следующая неделя начнется с налоговых платежей, что может ограничить покупательную способность участников рынка.

Новости и ключевые события:

Российские:

Золотовалютные резервы РФ за период с 8 по 15 декабря возросли на \$2 млрд до \$295,8 млрд – ЦБР

Еврофинанс Моснарбанк подписал соглашение о привлечении годового синдицированного кредита на \$92 млн под LIBOR+0,8% годовых

S&P присвоило Волгоградской области долгосрочный рейтинг В+, прогноз — стабильный

Минфин разместил ГСО на сумму 415 млн руб под средневзвешенную доходность 6,39% годовых

Уфимское моторостроительное ПО полностью разместило 2-й выпуск облигаций объемом 4 млрд руб под 9,73% годовых к 1,5-летней оферте

ООО "Пеноплэкс Финанс" полностью разместило облигации объемом 1,5 млрд руб под 11,57% годовых к 1,5-летней оферте

Доходность облигаций ООО "Патэрсон-Инвест" к 1,5-летней оферте по итогам размещения составила 10,38% годовых

Доходность 2-го выпуска облигаций Марийского НПЗ к 1,5-летней оферте по итогам размещения составила 12,36% годовых

ГАЗЭКС полностью разместил облигации объемом 1 млрд руб под 10,78% годовых к 1,5-летней оферте

ООО "ЖК – Финанс" полностью разместило облигации объемом 1 млрд руб под 14,75% годовых к годовой оферте

Концерн КАРО начнет 26 декабря размещение облигаций объемом 700 млн руб

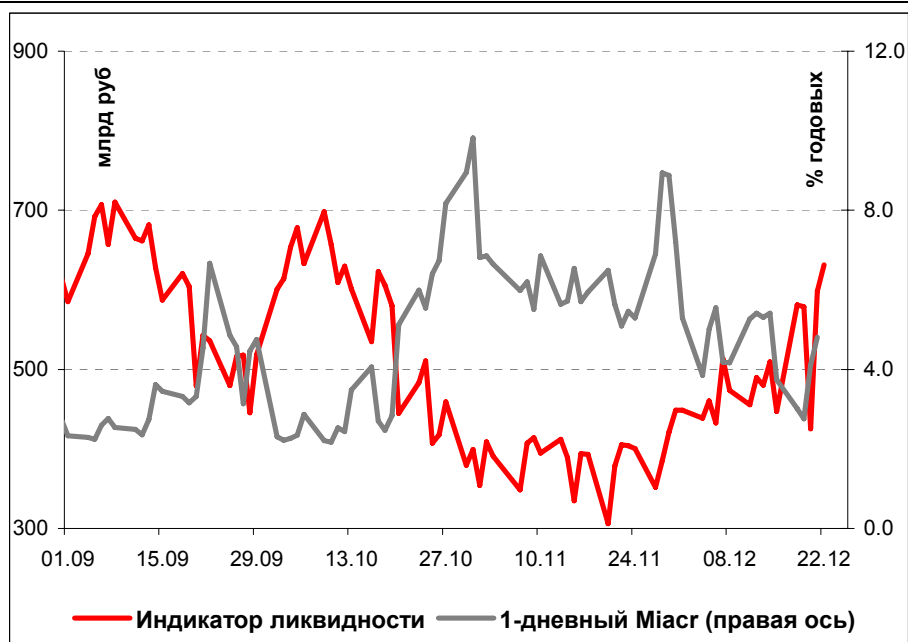
Русская Инвестиционная Группа начнет 27 декабря размещение облигаций объемом 1,2 млрд руб

СТОУН-Финанс начнет 27 декабря размещение облигаций объемом 700 млн руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Минфин разместил ГСО на сумму 415 млн руб под средневзвешенную доходность 6,39% годовых

Доходность по цене отсечения сложилась в размере 6,44% годовых. Общий объем эмиссии составлял 1 млрд руб. Спрос на ГСО со стороны инвесторов составил 415 млн руб, все поданные заявки были удовлетворены. Дата погашения – 19 января 2011 г.

Инвесторы вправе обменять ГСО 35001 на ОФЗ 22 июля 2009 г и 21 июля 2010 г. Параметры аукциона по обмену будут объявлены Минфином РФ не позднее чем за 5 рабочих дней до его проведения.

В круг потенциальных инвесторов ГСО входят резиденты РФ – страховые организации, НПФ, акционерные инвестиционные фонды, ПФР, другие государственные внебюджетные фонды РФ; управляющие компании, осуществляющие доверительное управление средствами пенсионных накоплений в соответствии с договорами с ПФР и НПФ; управляющие компании, осуществляющие доверительное управление средствами акционерных инвестиционных фондов.

При размещении премия к ближайшему по дюрации выпуску ОФЗ 25059 составила 10-15 б.п. Однако даже несмотря на предложенную премию спрос на новый инструмент был незначительным – менее половины объема эмиссии, хотя предложенный объем был сокращен. Ранее Минфин заявлял о намерении провести подобное размещение в середине ноября, а объем эмиссии должен был составить 5 млрд руб.

Уфимское моторостроительное ПО полностью разместило 2-й выпуск облигаций на 4 млрд руб под 9,73% годовых к 1,5-летней оферте

Спрос на облигации со стороны инвесторов составил 5,2 млрд руб, ставка купона на срок до оферты установлена в ходе конкурса в размере 9,50% годовых.

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы: МДМ-Банк, Еврофинанс Моснарбанк.

ООО "Пеноплэкс Финанс" полностью разместило облигации объемом 1,5 млрд руб под 11,57% годовых к 1,5-летней оферте

Инвесторами была подана 41 заявка на общую сумму 1,6 млрд руб, диапазон указанной в заявках ставки купона составил 11,0–11,5% годовых. Ставка купона на срок до оферты установлена в ходе конкурса в размере 11,25% годовых.

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор: БК Регион.

Доходность облигаций ООО "Патэрсон-Инвест" к 1,5-летней оферте по итогам размещения составила 10,38% годовых

Ставка купона на срок до оферты установлена в ходе конкурса в размере 10% годовых. Срок обращения облигаций – 3 года с ежеквартальной

выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор: банк Союз.

Доходность 2-го выпуска облигаций Марийского НПЗ к 1,5-летней оферте по итогам размещения составила 12,36% годовых

Ставка купона на срок до оферты установлена в ходе конкурса в размере 12% годовых. Срок обращения облигаций – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы: ИК Еврофинансы и ТрансКредитБанк.

ГАЗЭКС полностью разместил облигации объемом 1 млрд руб под 10,78% годовых к 1,5-летней оферте

Ставка купона на срок до оферты установлена в ходе конкурса в размере 10,50% годовых. Срок обращения облигаций – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор: Райффайзенбанк.

ООО "ЖК – Финанс" полностью разместило облигации объемом 1 млрд руб под 14,75% годовых к годовой оферте

Ставка купона на срок до оферты установлена в ходе конкурса в размере 14% годовых. Срок обращения облигаций – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор: ФК Уралсиб.

Концерн КАРО начнет 26 декабря размещение облигаций объемом 700 млн 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 дату проведения размещения на ФБ ММВБ. Организаторы займа: Русский Международный Банк, банк Союз.

Русская Инвестиционная Группа начнет 27 декабря размещение облигаций объемом 1,2 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 дату проведения размещения на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИФК РИГрупп-Финанс.

СТОУН-Финанс начнет 27 декабря размещение облигаций объемом 700 млн 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 дату проведения размещения на ФБ ММВБ. Организатор займа: банк Зенит.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Сахатранснефтегаз завершило размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб, начатое 6 декабря
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Мастер-Банк-3
- ТД "Русские масла" перенесло дату начала размещения облигаций на неопределенный срок
- ООО "ТГК-6-Инвест" утвердило решение о выпуске облигаций объемом 2 млрд руб
- МПО Красный Богатырь приняло решение о размещении 3-летних облигаций на 2 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера были опубликованы данные по ВВП за третий квартал, которые оказались ниже ожидания аналитиков и составили 2,0% против прогнозировавшихся на уровне 2,2%. Судя по всему экономику США действительно ожидает «мягкая посадка» в 2006 г: в первом квартале рост ВВП составил 5,6%, во втором – 2,6%, вышедшая вчера статистика по безработице отражает замедление рынка труда США с начала года.

Ценовой дефлятор ВВП вырос в третьем квартале на 1,9% после роста на 3,3% во втором квартале. Умеренно негативная статистика по экономике США и рост обращений за пособием по безработице в сочетании с ростом индекса-дефлятора ВВП в третьем квартале не оказали серьезного воздействия на настроение участников рынка, поскольку оказались практически на уровне с ожиданиями, доходности КО США к концу вчерашнего дня даже немного снизились, доходность 10-летних КО США закрепились на уровне 4,55% годовых, 30-летних – 4,69% годовых, спред Россия-30 к КО США в течение дня расширился и колебался на уровне 104-105 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Покупки, наблюдавшиеся на рынке в предыдущие дни, вчера приостановились. Причиной для раздумий инвесторов являлись все те же факторы, управляющие рублевым долговым рынком на протяжении последнего месяца – большой объем размещений и дефицит свободных ресурсов. Показатели ликвидности вчера неожиданно ухудшились: несмотря на значительный объем остатков на корсчетах, в банковской системе ощущался дефицит ликвидности, что привело к росту ставок и использованию операций РЕПО с Банком России.

Тем не менее, участники рынка продолжают приглядываться к бумагам, торгующимся на вторичном рынке, с целью определить структуру портфеля на начало 2007 года. Наиболее интересными остаются по-прежнему бумаги с высокой дюрацией 1-2-го эшелонов, телекомов и, прежде всего, - выпуски, недавно вышедшие на вторичные торги. В то же время, на начало следующей недели намечены налоговые выплаты, что может ограничить покупательную способность участников рынка.

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 к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.94	--	--	6.67%	25.01.07	100.00	-0.09	--	6.78	100.00
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.84	8.20%	05.06.07	101.04	-0.01	7.76	--	57.59
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	--	13.03.08	1.15	10.99%	15.03.07	99.51	-0.16	11.72	--	52.94
Магnezит	1 500	18.12.08	--	21.06.07	0.50	9.85%	21.06.07	100.70	0.19	8.56	--	98.08
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	3.10	8.40%	20.06.07	101.17	0.02	8.17	--	70.82
МОИА	1 350	21.12.10	2.92	--	--	9.00%	21.06.07	101.65	-0.29	--	8.59	139.54
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	16.08.07	0.63	12.30%	15.02.07	100.60	-0.08	11.81	--	57.04
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.57	--	--	7.85%	21.02.07	101.75	0.03	--	7.56	53.48
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	22.03.07	0.25	10.50%	22.03.07	100.36	0.01	9.09	--	79.43
УрСвИ-4	3 000	01.11.07	0.84	--	--	9.99%	03.05.07	102.39	0.16	--	7.19	77.69

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 погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.49	12.26.06	10.00%	102.3	-0.01%	5.44%	9.78%	79	5	0.47	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.67	03.31.07	8.25%	104.8	0.01%	5.30%	7.87%	65	5	2.83	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.43	01.24.07	11.00%	145.6	-0.02%	5.60%	7.55%	105	4	7.23	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.45	12.24.06	12.75%	182.9	0.16%	5.90%	6.97%	135	2	10.15	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.52	03.31.07	5.00%	113.6	-0.02%	5.59%	4.40%	104	4	13.08	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.89	05.14.07	3.00%	97.7	0.01%	5.63%	3.07%		0	0.86	661	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.90	05.14.07	3.00%	96.7	0.00%	6.90%	3.10%	225	7	1.28	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.09	05.14.07	3.00%	90.6	0.00%	5.45%	3.31%	94	5	3.88	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.26	10.12.07	6.45%	107.5	-0.05%	4.66%	6.00%	--	--	4.07	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.92	10.20.07	5.06%	100.2	0.00%	5.04%	5.05%	--	--	7.54	407	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							к оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.09	04.07.07	8.75%	100.0	0.09%	8.72%	8.75%	406	7	341	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.13	02.09.07	7.75%	100.1	-0.00%	6.50%	7.74%	185	5	106	150	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.42	01.02.07	7.75%	100.8	0.00%	7.21%	7.69%	256	10	191	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.53	04.10.07	7.88%	100.5	0.04%	7.65%	7.83%	308	4	234	400	USD	N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.44	06.09.07	8.63%	101.9	-0.00%	8.06%	8.47%	355	5	276	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.50	03.28.07	8.00%	105.0	-0.00%	5.99%	7.62%	112	5	60	250	USD	N/A	/	A3	/	RRR
Банк Москвы-10	26.11.10	3.48	05.26.07	7.38%	104.6	0.05%	6.05%	7.05%	154	5	74	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.22	05.13.07	7.34%	105.7	0.04%	6.25%	6.94%	173	5	65	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.46	05.25.07	7.50%	103.8	0.01%	6.39%	7.23%	188	6	108	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.19	05.18.07	9.50%	100.1	-0.00%	9.44%	9.49%	478	7	413	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.59	01.30.07	8.28%	101.5	-0.01%	5.72%	8.15%	106	6	27	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.74	03.21.07	6.12%	100.2	0.00%	5.82%	6.11%	116	5	37	1 000	USD	RRR+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.87	06.11.07	6.88%	102.2	0.01%	5.66%	6.72%	101	11	36	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.10	04.12.07	7.50%	107.2	-0.02%	5.77%	7.00%	125	5	46	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.86	02.04.07	6.32%	102.3	-0.03%	5.49%	6.17%				750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
									93	6	19							

ВТБ-16	15.02.16	7.48	02.15.07	4.25%	98.6	-0.04%	4.44%	4.31%	-11	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.44	12.31.06	6.25%	102.7	-0.04%	6.05%	6.08%	136	4	15	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.75	04.30.07	7.25%	102.5	-0.03%	5.78%	7.07%	113	11	48	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.87	06.15.07	7.97%	106.2	0.05%	6.36%	7.51%	185	5	106	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.72	03.23.07	6.50%	100.8	-0.02%	6.37%	6.45%	185	5	78	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Зенит-09	27.10.09	2.55	04.27.07	8.75%	99.9	0.01%	8.78%	8.76%	421	--	347	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.50	12.29.06	9.00%	101.4	-0.01%	6.13%	8.87%	148	2	69	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.14	03.03.07	8.63%	101.1	-0.03%	7.59%	8.53%	293	5	228	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.22	12.29.06	8.80%	101.5	0.02%	8.12%	8.67%	347	7	282	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.31	03.10.07	8.88%	98.9	0.02%	9.05%	8.97%	452	5	345	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	0.94	06.07.07	7.50%	100.5	-0.00%	6.95%	7.46%	220	7	151	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.15	02.15.07	6.80%	100.0	0.00%	6.82%	6.80%	216	6	137	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.68	01.21.07	9.75%	104.5	-0.02%	8.55%	9.33%	404	5	324	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.76	01.05.07	7.17%	101.0	-0.00%	5.84%	7.10%	119	6	40	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	1.01	01.07.07	4.45%	100.7	-0.00%	3.78%	4.42%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.46	12.31.06	4.38%	97.9	-0.01%	5.85%	4.47%	120	10	55	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.55	01.06.07	6.17%	100.1	0.01%	6.15%	6.17%	158	4	84	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКБн-07	19.03.07	0.24	03.19.07	9.00%	100.5	-0.01%	6.75%	8.96%	210	7	121	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.14	02.13.07	9.13%	100.4	-0.00%	6.11%	9.09%	146	1	67	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.20	05.12.07	8.25%	100.9	-0.02%	7.84%	8.18%	319	5	254	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.88	04.20.07	9.75%	101.1	-0.02%	9.46%	9.65%	495	4	415	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.13	02.09.07	9.00%	100.2	-0.00%	6.90%	8.98%	225	4	146	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.08	03.27.07	8.00%	99.5	0.01%	8.22%	8.04%	357	6	292	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.25	04.04.07	8.75%	101.2	-0.03%	8.37%	8.65%	386	-1	306	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.51	01.29.07	6.88%	101.6	-0.00%	5.84%	6.77%	119	9	54	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.38	03.29.07	6.20%	100.6	-0.02%	6.03%	6.17%	152	5	73	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.54	02.11.07	6.50%	101.1	0.04%	5.80%	6.43%	115	10	50	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.74	04.30.07	8.00%	99.0	-0.01%	8.60%	8.08%	395	10	330	13	USD	B+ /*+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.53	01.09.07	7.63%	100.8	0.02%	6.20%	7.57%	155	6	76	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.40	12.24.06	9.75%	104.4	0.09%	7.97%	9.34%	340	7	266	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.51	05.29.07	6.88%	103.4	0.06%	5.88%	6.65%	137	6	58	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.25	05.16.07	7.18%	106.1	0.03%	6.01%	6.76%	149	4	41	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.31	04.14.07	8.75%	100.3	-0.07%	7.57%	8.72%	292	-6	213	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.75	03.28.07	7.80%	100.1	-0.00%	7.66%	7.79%	301	5	222	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.13	02.08.07	6.72%	100.0	0.11%	6.87%	6.72%	222	6	143	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.27	04.21.07	8.13%	100.2	0.02%	7.92%	8.11%	327	10	261	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.55	09.16.07	6.83%	100.2	0.03%	6.71%	6.81%	214	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.31	04.07.07	7.50%	96.8	0.01%	8.51%	7.75%	400	5	321	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.69	05.05.07	8.63%	100.0	-0.00%	8.61%	8.62%	410	4	331	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.70	06.16.07	8.88%	98.8	0.00%	9.30%	8.98%	473	3	400	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.30	05.14.07	5.93%	101.0	0.03%	5.68%	5.87%	117	--	38	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.33	05.15.07	6.48%	103.7	-0.03%	5.78%	6.25%	126	5	18	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.84	02.11.07	6.23%	101.9	0.00%	5.55%	6.11%	08	5	25	1 000	USD	N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.34	05.19.07	9.75%	102.5	-0.02%	7.83%	9.51%	318	8	252	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.18	05.12.07	9.00%	101.6	-0.01%	8.25%	8.86%	360	0	295	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.77	12.30.06	12.00%	108.6	-0.04%	9.80%	11.05%	529	0	449	130	USD	N/A	/	B2	/	N/A
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.20	11.16.07	8.30%	102.7	0.02%	7.62%	8.09%	311	--	232	300	EUR	N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.73	03.21.07	9.00%	100.7	0.05%	7.99%	8.94%	--	--	--	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
									334		255							

Долговой рынок

Финансбанк-08	12.12.08	1.86	06.12.07	7.90%	101.4	0.02%	7.15%	7.79%	250	10	185	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.05	02.04.07	9.13%	101.0	0.01%	8.16%	9.04%	351	7	272	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.40	12.31.06	8.63%	100.1	0.03%	8.53%	8.61%	388	8	323	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

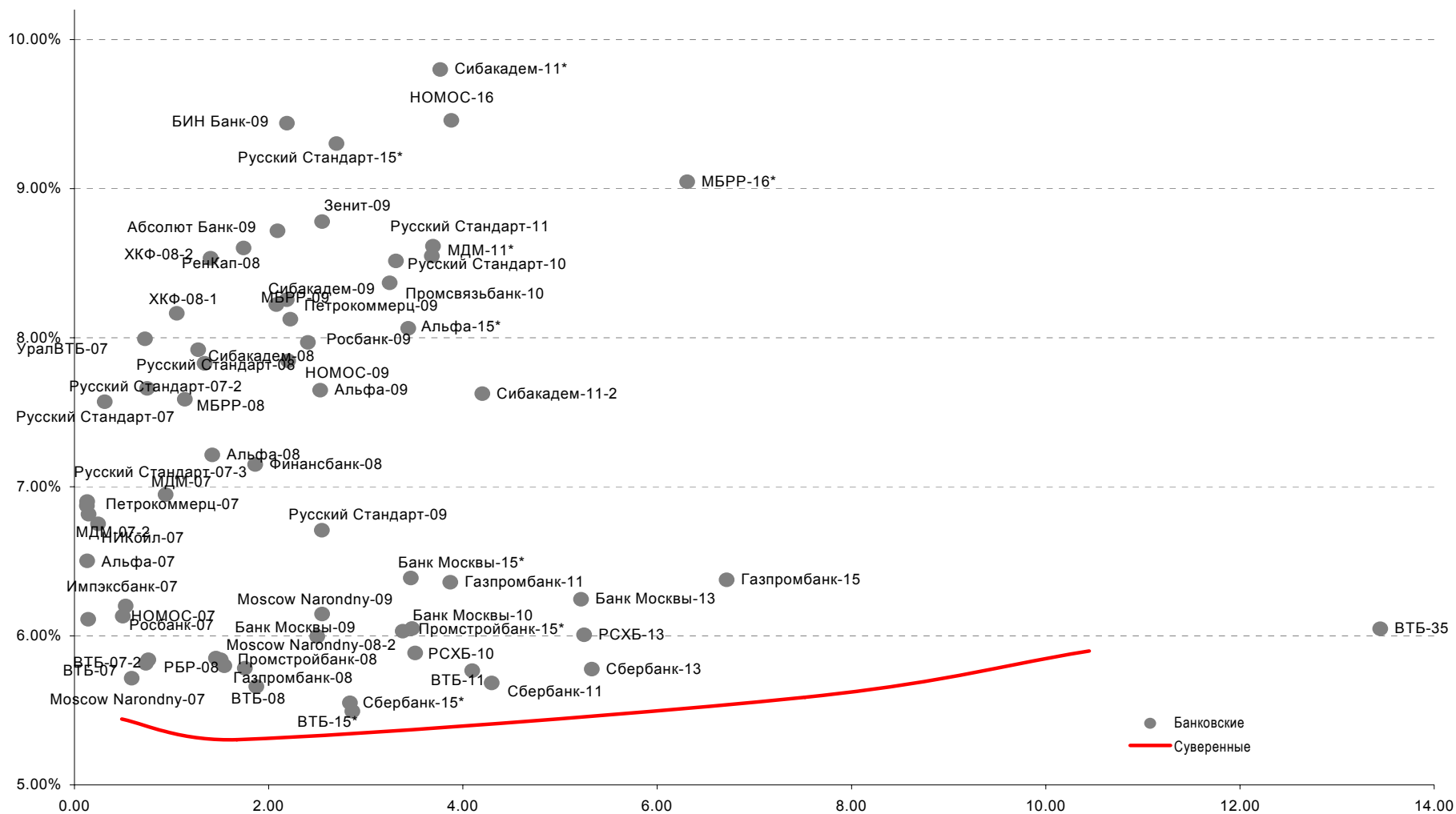
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/погашению	Текущая доходность						А	В	С		
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.34	04.25.07	9.13%	101.1	-0.01%	5.84%	9.03%	118	5	40	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.75	04.30.07	7.25%	102.5	-0.03%	5.78%	7.07%	113	11	48	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.51	04.21.07	10.50%	113.4	-0.01%	5.32%	9.26%	75	5	2	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.37	09.27.07	7.80%	111.0	-0.04%	4.54%	7.03%	3	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.34	12.09.07	4.56%	99.1	-0.01%	4.74%	4.60%	22	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.83	03.01.07	9.63%	120.0	-0.00%	5.74%	8.02%	123	5	15	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.65	01.22.07	4.51%	97.3	0.03%	5.55%	4.63%	98	2	24	1 028	USD	N/A	/	A3	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.41	01.22.07	5.63%	100.1	0.01%	5.58%	5.62%	101	3	28	594	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.96	02.25.07	5.03%	101.0	0.12%	4.85%	4.98%	33	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.74	06.01.07	5.88%	106.0	0.02%	4.98%	5.54%	46	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.67	11.22.07	6.21%	101.2	0.07%	6.05%	6.14%	150	--	46	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	8.00	03.22.07	5.14%	100.1	0.05%	5.13%	5.13%	57	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.10	02.01.07	7.20%	106.0	-0.04%	5.71%	6.79%	119	7	40	1 250	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.52	04.28.07	8.63%	130.1	-0.07%	6.30%	6.63%	161	4	40	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.14	02.13.07	11.50%	100.8	-0.09%	5.86%	11.41%	120	-2	42	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.84	01.15.07	10.75%	109.8	-0.05%	5.63%	9.79%	97	9	32	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.85	05.06.07	11.00%	104.1	-0.05%	6.08%	10.57%	143	9	64	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.90	01.18.07	6.88%	103.7	-0.07%	5.93%	6.63%	142	4	62	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.89	01.18.07	7.50%	107.1	-0.01%	6.49%	7.00%	197	4	90	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.27	02.03.07	10.88%	110.0	-0.01%	6.64%	9.89%				300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.46	05.10.07	8.25%	103.5	0.03%	7.70%	7.97%	198	6	133	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.98	02.24.07	8.63%	104.0	0.00%	6.62%	8.29%	318	5	210	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.49	04.19.07	9.25%	109.2	-0.03%	7.59%	8.47%	196	5	131	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.49	03.29.07	8.50%	103.9	-0.01%	6.92%	8.18%	306	4	199	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.72	04.21.07	8.00%	102.3	-0.04%	6.61%	7.82%	236	4	162	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.53	03.31.07	7.13%	103.2	0.02%	5.85%	6.90%	196	8	130	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	1.04	01.30.07	9.75%	103.9	-0.01%	6.06%	9.39%				400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.31	04.14.07	8.38%	105.9	0.01%	6.60%	7.91%				400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.19	01.28.07	8.00%	105.4	0.05%	6.73%	7.59%	141	7	62	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.27	06.16.07	10.00%	108.2	0.01%	6.36%	9.24%	209	4	129	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.77	02.11.07	8.00%	104.3	-0.02%	6.46%	7.67%	222	5	143	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.05	04.22.07	8.38%	107.1	0.00%	6.62%	7.82%	170	6	105	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.77	05.23.07	8.25%	105.5	0.01%	7.43%	7.82%	189	3	115	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.70	06.10.07	8.00%	104.2	-0.02%	6.41%	7.67%	211	2	132	375	USD	BB	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.27	04.20.07	8.50%	100.5	0.00%	8.04%	8.45%	291	3	183	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.24	04.14.07	10.25%	104.8	0.01%	6.33%	9.78%	184	5	110	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.43	01.28.07	8.88%	105.4	0.13%	7.32%	8.42%				350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.32	05.06.07	8.13%	103.2	-0.01%	5.68%	7.88%				500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
									339	-7	274							

Долговой рынок

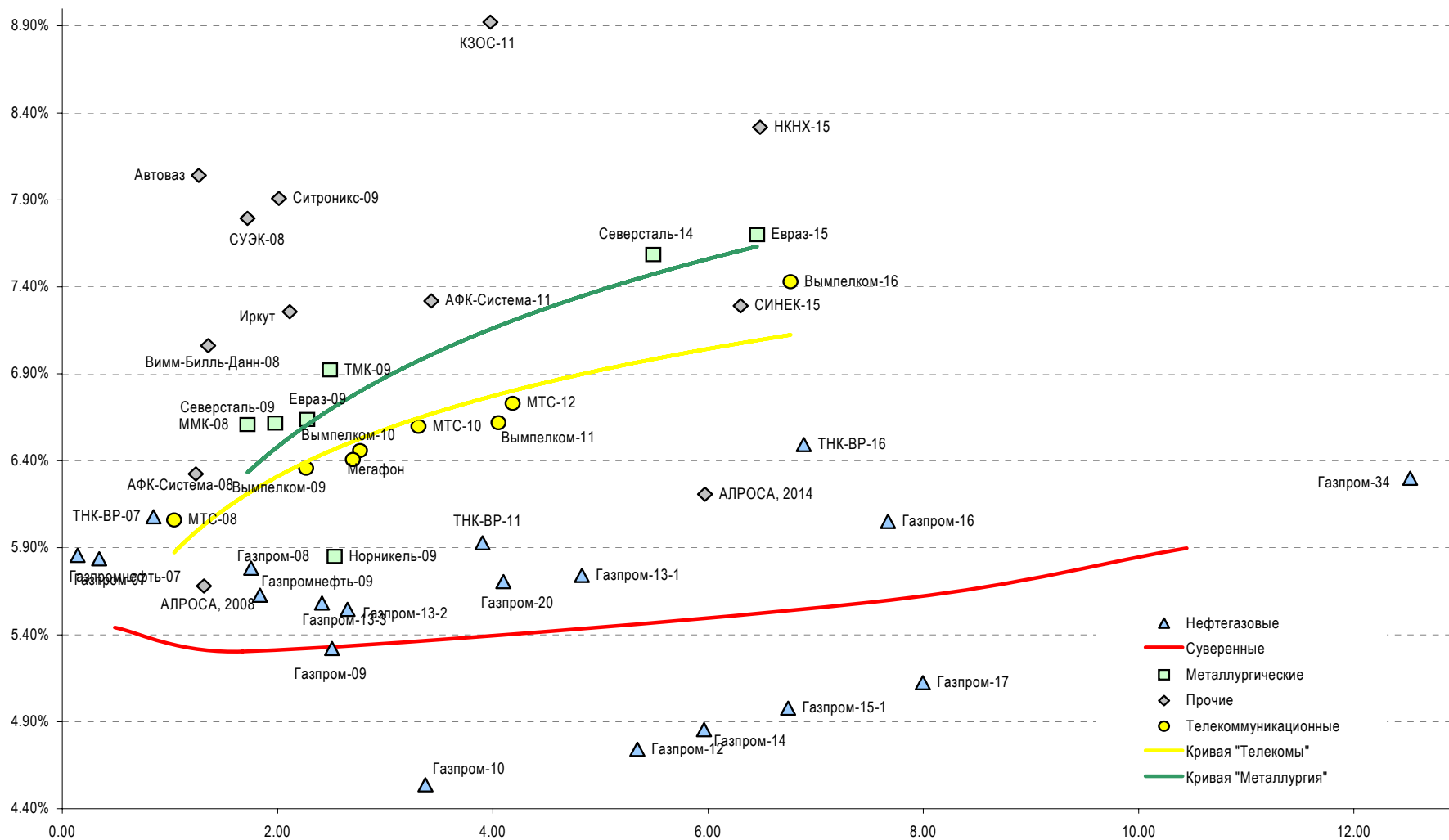
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.97	05.17.07	8.88%	116.4	0.08%	6.21%	7.62%	167	9	102	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.11	04.10.07	8.25%	102.1	0.00%	7.26%	8.08%	281	1	202	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
КЗОС-11	30.10.11	3.98	04.30.07	9.25%	101.2	0.04%	8.92%	9.14%	103	11	38	200	USD	B-	/	N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.48	06.22.07	8.50%	101.1	0.00%	8.32%	8.40%	169	4	61	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.30	02.03.07	7.70%	102.6	0.01%	7.29%	7.51%	260	21	195	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.01	03.02.07	7.88%	99.9	0.03%	7.91%	7.88%	441		362	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.72	04.24.07	8.63%	101.4	-0.02%	7.79%	8.51%	380	5	272	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.35	05.21.07	8.50%	101.9	-0.08%	7.06%	8.34%	277	5	169	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		0.06	97.63	-2.22%			16.04			
ОБР 04002	15.03.07	0.23	0.22	98.90	0.33%	4.9%		14.84			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.47	0.45				6.0%	30.26	6.00%	1.32	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.55	0.53				9.6%		10.00%	42.47	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.61	0.59				9.6%		10.00%	36.71	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.30	1.23	100.53	-0.16%	6.0%	6.3%	63.91	6.30%	8.63	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.94	0.88	103.80	-0.33%	6.1%	9.6%	15.82	10.00%	2.19	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	2.08	1.96	101.15	-0.10%	6.1%	6.9%	0.00	7.00%	1.53	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.20	2.07	99.52	0.03%	6.2%	5.8%	344.21	5.80%	7.95	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.76	2.60	103.66	-0.08%	6.2%	7.1%	76.77	7.40%	11.56	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.63	2.48	110.64	-0.54%	6.2%	9.0%	68.92	10.00%	42.47	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.61	3.40	99.80	0.13%	6.3%	6.1%	10.08	6.10%	9.53	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.00	3.76	109.76	-0.11%	6.3%	8.2%	7.69	9.00%	31.32	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	5.07	4.76	97.65	-0.23%	6.5%	6.1%	35.45	6.00%	187.73	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.64	6.23	106.34	-0.03%	6.5%	8.0%	53.14	8.50%	8.38	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.36	5.04	109.25	0.08%	6.4%	8.2%	8.94	9.00%	26.14	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.51	7.08	104.80	-0.19%	6.0%	7.2%	2.60	7.50%	7.09	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.23	11.50				6.4%	25.02			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.72	9.07				7.1%	0.71			04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.70	8.16	111.80	-0.07%	6.5%	8.0%	456.98	9.00%	1.97	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.23	12.35				7.4%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.71	11.90	102.80	-0.03%	6.8%	6.7%	181.36	6.90%	24.01	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	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	
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.