

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.76	-1.60		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.5214	0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.85	-1.40		Валютный курс, \$/евро	1.2950	-0.12%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	52.74	0.06%		PTC	1 842	1.60%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	54.40	0.10%		DJIA	12 477	-0.70%
Цена на нефть Urals, \$/брл	48.23	-0.84%		S&P 500	1 423	-0.53%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Заседание ФРС состоится на следующей неделе, поэтому, скорее всего инвестиционная активность на этой неделе будет не очень высокой.

Внутренний долг РФ:

Не ожидая разворота тренда, участники рублевого рынка начали сокращение дюрации портфелей. Спрос концентрируется на коротком конце доходности, тогда как в секторе дальних ликвидных бумаг продолжаются продажи.

Новости и ключевые события:

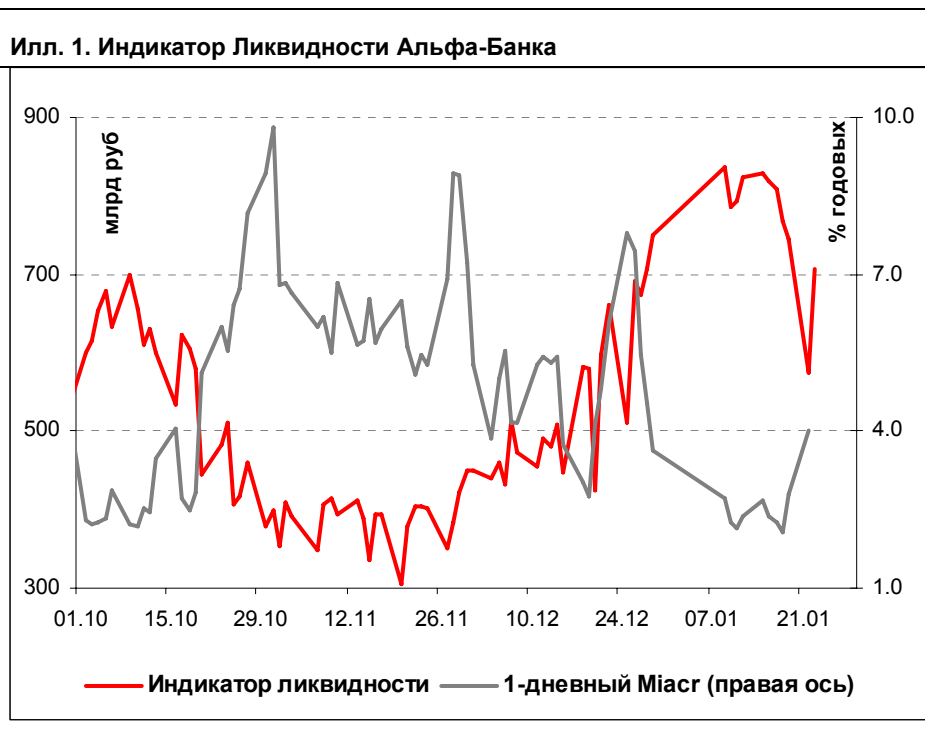
Российские:

Агентство Moody's присвоило Автовазбанку рейтинги Caa1/NP/E, прогноз - стабильный

Промышленное производство в РФ в 2006 г возросло на 3,9% – Росстат

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Промышленное производство в РФ в 2006 г возросло на 3,9% – Росстат

Итоговый показатель оказался существенно ниже наших ожиданий. Динамика экономического роста в 2006 г позволяла ожидать наращивания темпов роста производства в декабре, что способствовало бы выходу на итоговый показатель 4,7% год-к-году. Однако показатели декабря свели на нет все ожидания. Основным фактором давления оказалась теплая зима, что привело к снижению производства теплоэнергии на 8,2%.

Значительные темпы роста, продемонстрированные добывающей промышленностью в IV квартале в целом и в декабре в частности, не смогли компенсировать слабые результаты сектора производства и распределения энергии газа и воды. Кроме того, производство в обрабатывающей промышленности также оказалось ниже ожиданий, сократившись до 4,4% в 2006 г по сравнению с 5,7% в 2005 г. Это также было связано со значительным замедлением показателя в последние два месяца года (до 2,7-2,9%).

В свете последних данных прогноз экономического роста на 2007 г на уровне 7% выглядит чересчур оптимистичным. Показатели экономического развития станут более актуальными в I квартале.

Темпы роста промышленного производства в РФ (поквартально, год-к-году, 2006 г)

	Добывающая отрасль	Производство	Регулируемые товары и услуги (э/э, газ вода)	Промышленное производство
2005	1.3%	5.7%	1.2%	4.0%
1кв06	1.3%	2.8%	6.5%	3.0%
2кв06	3.0%	7.0%	4.9%	6.0%
3кв06	2.9%	4.3%	4.0%	3.8%
4кв06	1.9%	3.8%	1.3%	3.0%
2006	2.3%	4.4%	4.2%	3.9%

Источник: Росстат

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ООО "Мосмарт Финанс" приняло решение о размещении 5-летних облигаций на 2 млрд руб

"Русское море" приняло решение о размещении 5-летних облигаций на 2 млрд руб

Производственная фирма ТрансТехСервис утвердила решение о выпуске 3-летних облигаций на 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчерашний день продемонстрировал смену настроения инвесторов на российском рынке – начались покупки как суверенных, так и корпоративных и банковских облигаций. Основной причиной, скорее всего, стал долгожданный рост цен на нефть. По результатам вчерашнего дня спред России-30 к КО США сузился до 100 б.п., цена России-30 выросла до 112,330% от номинала.

На этой неделе будут публиковаться достаточно много статистики, наиболее интересными, на наш взгляд, будут данные по продажам новых домов – скорее всего к этим цифрам будет приковано основное внимание. Заседание ФРС состоится на следующей неделе, поэтому, скорее всего инвестиционная активность на этой неделе будет не очень высокой.

Рынок рублевых облигаций

Вчерашние торги были традиционно неактивными для начала недели. Движение котировок было разнонаправленным, отражая негативные ожидания участников рынка относительно дальнейшей динамики. Не ожидая в ближайшее время ценового роста, инвесторы сокращают дюрацию портфелей. Так, в длинных ликвидных выпусках продолжались продажи, затронувшие как корпоративный сегмент, так и сектор ОФЗ. В то же время, короткие инструменты 1-2-го эшелона пользовались спросом. Прежде всего, это относится к бумагам телекоммуникационного сектора, чьи выпуски с дюрацией до года оставались недооцененными в течение продолжительного времени.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
МГТС-4	1 500	22.04.09	--	25.04.07	0.25	7.10%	25.04.07	100.00	0.00	7.16	--	42.59
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	--	15.02.07	0.07	12.50%	15.02.07	100.24	0.08	8.71	--	50.77
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	1.89	8.70%	21.02.07	99.36	0.00	9.35	--	37.06
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.48	--	--	7.85%	21.02.07	101.65	0.05	--	7.58	60.99
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	27.03.07	0.18	10.09%	27.03.07	100.62	-0.03	6.48	--	45.28
УралВар3	2 000	30.09.08	1.56	--	--	9.40%	03.04.07	100.42	-0.13	--	9.32	32.08
УралВар3-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	0.68	9.35%	05.04.07	100.32	-0.10	9.03	--	48.58
УрСви-5	2 000	17.04.08	1.17	--	--	9.19%	19.04.07	101.73	-0.07	--	7.83	51.88
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	15.05.07	0.31	8.50%	15.05.07	99.91	0.18	8.92	--	159.51
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.69	10.90%	09.04.07	102.18	-0.01	7.81	--	60.29

Источник: ММББ, 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	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	0.43	06.26.07	10.00%	101.9	-0.02%	5.44%	9.82%	53	1.7	0.41	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.58	03.31.07	8.25%	104.3	0.01%	5.47%	7.91%	56	-0.1	2.74	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.32	01.24.07	11.00%	143.8	0.04%	5.75%	7.65%	98	0.4	7.12	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.66	06.24.07	12.75%	180.1	0.01%	6.04%	7.08%	127	0.9	10.34	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.39	03.31.07	5.00%	112.3	0.08%	5.76%	4.45%	99	-0.1	12.87	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.80	05.14.07	3.00%	97.8	-0.02%	5.78%	3.07%		0.0	0.78	661	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.81	05.14.07	3.00%	96.7	-0.03%	7.33%	3.10%	242	5.7	1.19	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.01	05.14.07	3.00%	90.4	0.08%	5.55%	3.32%	78	-1.0	3.79	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.17	10.12.07	6.45%	107.1	-0.01%	4.72%	6.02%	--	--	3.98	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.82	10.20.07	5.06%	99.4	0.00%	5.14%	5.09%	--	--	7.44	407	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	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	2.00	04.07.07	8.75%	100.1	-0.01%	8.71%	8.74%	379	2.1	323	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.04	02.09.07	7.75%	100.1	0.01%	4.87%	7.74%	-4	-45.3	-57	150	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.39	07.02.07	7.75%	101.1	0.06%	6.90%	7.66%	199	-4.4	143	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.45	04.10.07	7.88%	101.0	0.04%	7.44%	7.79%	261	-1.5	196	400	USD	N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.35	06.09.07	8.63%	101.4	-0.09%	8.19%	8.51%	341	2.2	272	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.41	03.28.07	8.00%	104.9	-0.00%	5.98%	7.62%	115	-2.6	50	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.39	05.26.07	7.38%	104.4	0.01%	6.08%	7.07%	130	-1.2	60	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.13	05.13.07	7.34%	105.2	0.11%	6.33%	6.97%	155	-0.9	58	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.38	05.25.07	7.50%	103.7	0.03%	6.40%	7.23%	163	-0.7	93	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.10	05.18.07	9.50%	99.7	0.02%	9.61%	9.52%	470	16.0	414	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.50	01.30.07	8.28%	101.4	-0.01%	5.50%	8.16%	58	-2.3	5	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.65	03.21.07	6.12%	100.2	0.01%	5.73%	6.10%	82	0.9	29	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.79	06.11.07	6.88%	102.1	0.02%	5.69%	6.73%	77	-0.9	22	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.01	04.12.07	7.50%	106.8	0.05%	5.83%	7.02%	105	-0.5	35	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.77	02.04.07	6.32%	102.1	0.02%	5.52%	6.18%	69	-6.8	5	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.39	02.15.07	4.25%	98.2	0.08%	4.50%	4.33%	-27	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.71	06.30.07	6.25%	101.9	-0.02%	6.11%	6.13%	125	0.8	7	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.67	04.30.07	7.25%	102.3	-0.01%	5.84%	7.08%	92	1.4	36	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.78	06.15.07	7.97%	105.8	-0.02%	6.44%	7.54%	166	-0.3	96	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.62	03.23.07	6.50%	100.2	0.20%	6.46%	6.48%	170	2.2	71	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A

Зенит-09	27.10.09	2.46	04.27.07	8.75%	99.9	0.07%	8.80%	8.76%	397		333	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.43	06.29.07	9.00%	101.4	0.07%	5.74%	8.88%	83	0.1	30	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.05	03.03.07	8.63%	101.1	-0.02%	7.53%	8.53%	261	-3.8	205	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.23	06.29.07	8.80%	101.9	0.00%	7.92%	8.64%	301	-1.2	245	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.24	03.10.07	8.88%	99.7	-0.03%	8.92%	8.90%	415	-0.2	317	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МЛМ-07	07.12.07	0.85	06.07.07	7.50%	100.6	0.04%	6.79%	7.46%	187	-4.1	134	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.06	02.15.07	6.80%	100.0	0.01%	6.26%	6.80%	134	1.5	81	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.76	07.21.07	9.75%	104.5	-0.02%	8.52%	9.33%	374	1.0	305	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.69	04.05.07	7.16%	101.0	-0.00%	5.73%	7.09%	82	0.5	29	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.94	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	1.40	06.30.07	4.38%	97.9	0.00%	5.88%	4.47%	97	0.7	41	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.50	04.06.07	6.16%	100.1	-0.00%	6.11%	6.15%	128	1.2	64	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойп-07	19.03.07	0.16	03.19.07	9.00%	100.5	-0.00%	5.88%	8.96%	97	-1.1	44	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.06	02.13.07	9.13%	100.1	-0.00%	6.55%	9.11%	164	-3.7	111	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.11	05.12.07	8.25%	100.6	-0.01%	7.93%	8.20%	301	0.7	245	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.80	04.20.07	9.75%	101.5	-0.09%	9.35%	9.61%	457	0.2	387	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.04	02.09.07	9.00%	100.2	-0.00%	4.56%	8.98%	-36	-13.0	-89	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.99	03.27.07	8.00%	100.0	0.02%	7.99%	8.00%	308	-0.8	252	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.16	04.04.07	8.75%	102.1	0.06%	8.07%	8.57%	329	0.1	259	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.42	01.29.07	6.88%	101.3	-0.09%	5.96%	6.79%	104	-1.0	48	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.29	03.29.07	6.20%	100.3	-0.03%	6.10%	6.18%	132	-0.3	62	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.46	02.11.07	6.50%	100.9	-0.03%	5.85%	6.44%	93	1.3	37	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.66	04.30.07	8.00%	99.2	0.01%	8.47%	8.06%	356	0.3	300	13	USD	B+ / *	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.46	07.09.07	7.63%	100.6	-0.00%	6.22%	7.58%	131	0.4	78	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ / *
Росбанк-09	24.09.09	2.37	03.24.07	9.75%	104.2	-0.01%	7.97%	9.35%	314	-2.0	249	218	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.42	05.29.07	6.88%	103.3	0.07%	5.91%	6.66%	113	-2.2	43	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.16	05.16.07	7.18%	105.8	0.04%	6.05%	6.78%	127	-1.0	30	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.23	04.14.07	8.75%	100.3	0.01%	7.05%	8.72%	214	4.4	161	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.66	03.28.07	7.80%	100.4	0.05%	7.19%	7.77%	227	1.7	174	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.04	02.08.07	6.72%	100.0	0.00%	6.42%	6.72%	150	37.9	98	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.19	04.21.07	8.13%	100.7	0.07%	7.54%	8.07%	262	0.7	206	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.46	09.16.07	6.83%	100.8	0.07%	6.48%	6.77%	165	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.23	04.07.07	7.50%	97.3	0.25%	8.35%	7.71%	357	3.4	288	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.61	05.05.07	8.63%	100.2	0.07%	8.57%	8.61%	380	-0.4	310	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.61	06.16.07	8.88%	99.4	0.07%	9.11%	8.93%	428	-0.7	364	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.21	05.14.07	5.93%	100.4	-0.02%	5.84%	5.91%	107		37	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.24	05.15.07	6.48%	103.1	0.15%	5.88%	6.29%	112	0.4	13	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.75	02.11.07	6.73%	101.4	-0.00%	5.72%	6.14%	89	-1.0	25	1000	USD	N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.25	05.19.07	9.75%	102.8	0.16%	7.47%	9.48%	256	4.0	200	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.10	05.12.07	9.00%	102.3	0.00%	7.87%	8.80%	296	-1.4	240	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.90	06.30.07	12.00%	110.0	0.10%	9.42%	10.91%	464	0.5	395	130	USD	N/A	/	B2	/	N/A
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.12	11.16.07	8.30%	103.7	0.08%	7.35%	8.00%	258		188	300	EUR	N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.64	03.21.07	9.00%	100.8	0.01%	7.69%	8.93%	278		225	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.78	06.12.07	7.90%	101.7	0.12%	6.93%	7.77%	201	3.4	145	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	0.97	02.04.07	9.13%	101.2	-0.03%	7.87%	9.02%	296	0.1	243	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.38	06.30.07	8.63%	100.8	0.02%	8.01%	8.56%	310	-1.4	254	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

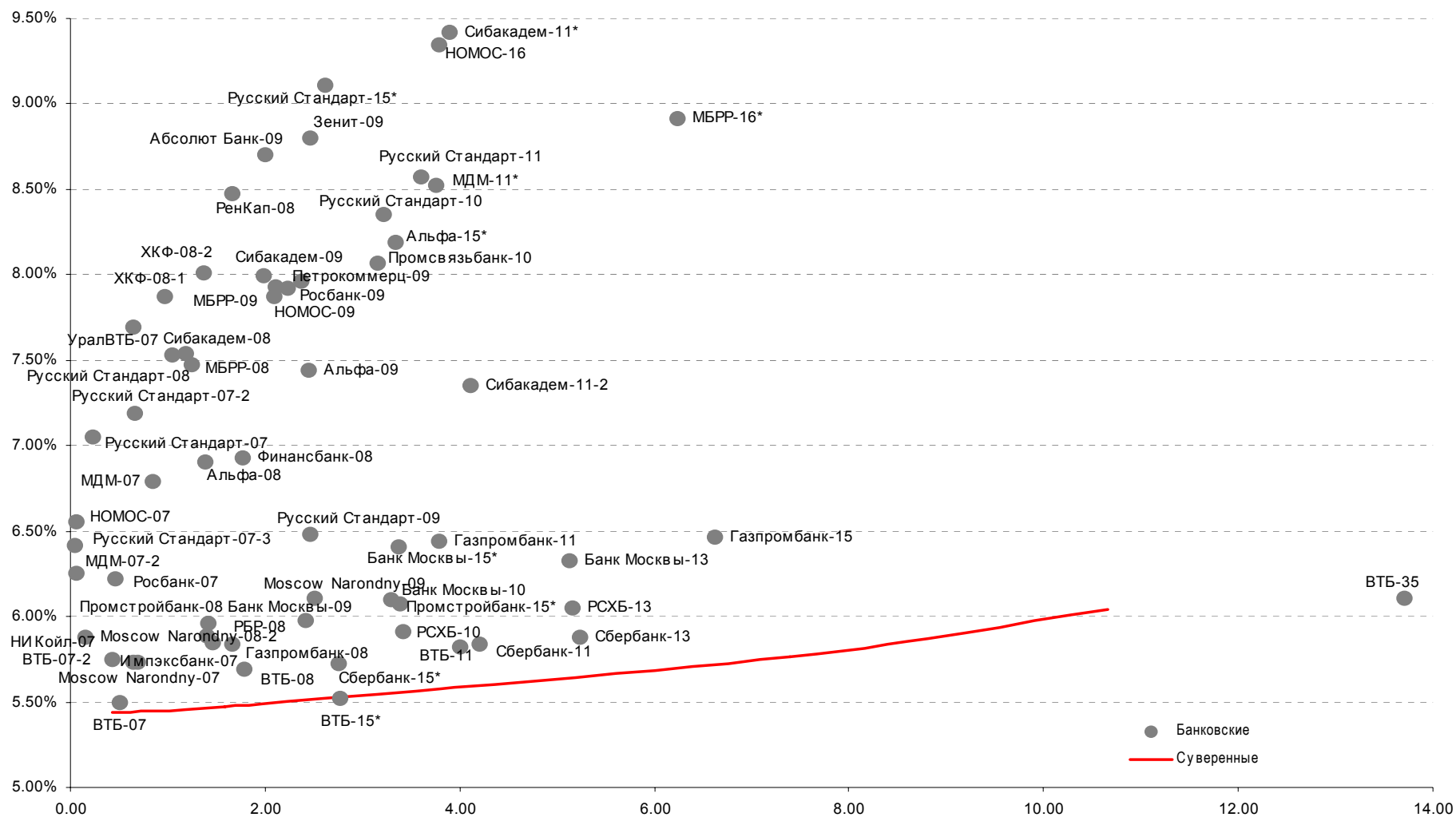
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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. Спрета	суверенным еврооблигациям						
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.26	04.25.07	9.13%	100.8	-0.01%	5.68%	9.05%	77	-2.2	24	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.67	04.30.07	7.25%	102.3	-0.01%	5.84%	7.08%	92	1.4	36	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.42	04.21.07	10.50%	112.5	-0.01%	5.51%	9.33%	68	0.9	4	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.29	09.27.07	7.80%	110.4	-0.02%	4.65%	7.07%	-13	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.25	12.09.07	4.56%	98.2	0.11%	4.92%	4.65%	16	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.73	03.01.07	9.63%	118.7	0.03%	5.93%	8.11%	116	0.8	18	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.89	07.22.07	4.51%	96.7	-0.10%	5.69%	4.66%	86	-32.8	22	932	USD	N/A	/	A3	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.53	07.22.07	5.63%	99.6	0.03%	5.81%	5.65%	98	4.7	33	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.87	02.25.07	5.03%	99.9	0.02%	5.05%	5.04%	29	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.65	06.01.07	5.88%	104.9	0.00%	5.13%	5.60%	37	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.57	11.22.07	6.21%	100.0	-0.15%	6.21%	6.21%	144	--	45	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.89	03.22.07	5.14%	99.0	0.13%	5.27%	5.19%	50	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.98	02.01.07	7.20%	104.8	-0.04%	5.99%	6.87%	122	0.5	52	1 250	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.30	04.28.07	8.63%	127.3	0.16%	6.48%	6.78%	162	2.0	44	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.06	02.13.07	11.50%	100.4	-0.01%	4.78%	11.46%	-13	-20.5	-66	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.84	07.15.07	10.75%	109.1	-0.04%	5.81%	9.85%	90	0.2	34	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.76	05.06.07	11.00%	103.7	-0.02%	6.07%	10.61%	116	-2.5	63	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.94	07.18.07	6.88%	102.8	0.01%	6.16%	6.69%	138	-0.4	69	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.02	07.18.07	7.50%	105.5	-0.08%	6.71%	7.11%	194	-0.4	97	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.19	02.03.07	10.88%	109.7	0.05%	6.63%	9.91%	171	-0.8	115	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.36	05.10.07	8.25%	102.6	0.03%	7.83%	8.04%	306	0.3	208	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.89	02.24.07	8.63%	103.7	0.02%	6.68%	8.32%	176	-2.3	120	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.40	04.19.07	9.25%	108.3	0.11%	7.73%	8.54%	297	1.8	199	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.40	03.29.07	8.50%	103.8	0.03%	6.90%	8.19%	207	1.1	143	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.63	04.21.07	8.00%	102.1	0.04%	6.70%	7.84%	179	-2.6	123	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.44	03.31.07	7.13%	102.5	-0.01%	6.11%	6.95%	128	0.9	64	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.95	01.30.07	9.75%	103.6	-0.02%	6.10%	9.42%	118	1.1	65	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.22	04.14.07	8.38%	105.6	0.00%	6.65%	7.93%	188	-0.7	118	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.10	01.28.07	8.00%	104.8	0.03%	6.84%	7.63%	207	2.2	137	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.18	06.16.07	10.00%	107.9	0.01%	6.40%	9.27%	149	-3.4	93	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.68	02.11.07	8.00%	104.1	0.07%	6.51%	7.69%	168	-6.1	103	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	3.97	04.22.07	8.38%	107.1	0.04%	6.60%	7.82%	183	-3.8	113	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.69	05.23.07	8.25%	105.8	0.11%	7.37%	7.80%	261	-2.6	163	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.61	06.10.07	8.00%	103.7	0.01%	6.57%	7.71%	174	-2.8	109	375	USD	BB	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.18	04.20.07	8.50%	100.5	0.00%	8.03%	8.46%	311	3.4	255	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.16	04.14.07	10.25%	104.5	0.03%	6.37%	9.81%	146	-1.6	90	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.34	01.28.07	8.88%	105.2	0.08%	7.34%	8.43%	257	-2.1	187	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.23	05.06.07	8.13%	102.8	-0.07%	5.82%	7.90%	91	-3.2	35	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A

Долговой рынок

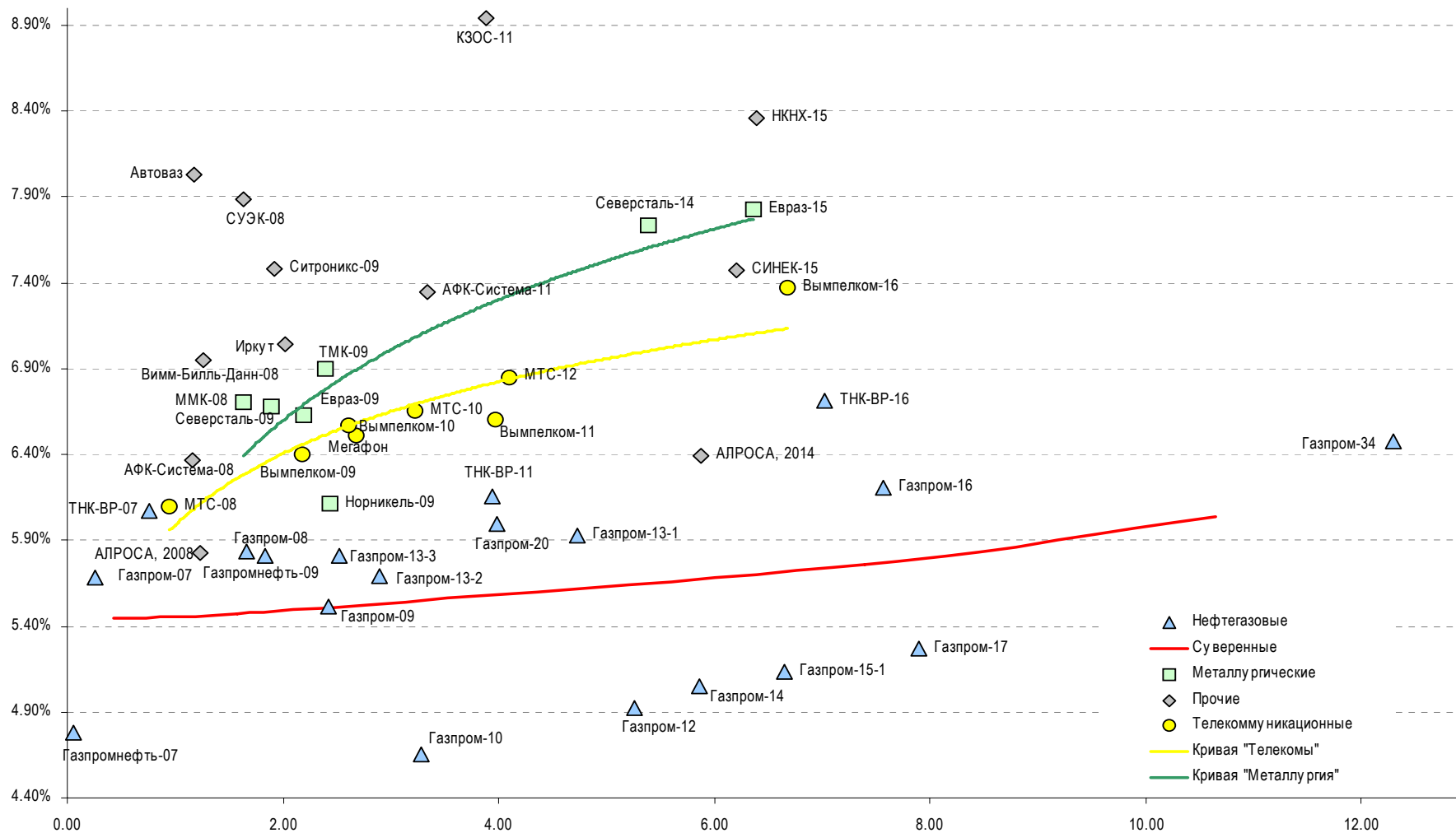
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.87	05.17.07	8.88%	115.0	-0.04%	6.40%	7.71%	163	-0.3	65	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.03	04.10.07	8.25%	102.4	0.00%	7.04%	8.06%	213	-0.1	157	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
КЗОС-11	30.10.11	3.89	04.30.07	9.25%	101.1	-0.02%	8.94%	9.15%	417		347	200	USD	B-	/	N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.39	06.22.07	8.50%	100.9	0.02%	8.36%	8.43%	359	1.2	261	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.20	02.03.07	7.70%	101.4	-0.22%	7.47%	7.59%	271	0.5	173	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	1.93	03.02.07	7.88%	100.7	0.02%	7.48%	7.82%	257	-4.7	201	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.63	04.24.07	8.63%	101.2	-0.03%	7.89%	8.53%	297	0.6	242	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.27	05.21.07	8.50%	101.9	0.04%	6.95%	8.34%	203	0.7	147	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	0.39	0.37								
ОБР 04002	15.03.07	0.14	0.14								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.39	0.36	100.20	-0.07%	5.6%	6.0%	46.56	6.67%	6.58	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.48	0.48				9.6%		11.11%	1.37	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.52	0.51				9.6%		11.11%	45.48	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.21	1.15				6.3%		7.00%	14.15	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.85	0.80	103.62	-0.01%	5.9%	9.7%	178.41	11.11%	10.96	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.99	1.88				6.9%		7.78%	7.67	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.11	1.99	99.64	0.04%	6.1%	5.8%	47.92	6.44%	13.03	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.68	2.52				7.1%		8.22%	18.04	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.66	2.50	110.35	-0.25%	6.2%	9.1%	4.28	11.11%	1.37	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.52	3.31				6.1%		6.78%	14.87	24.01.07
ОФЗ 26199	11.07.12	4.70	4.41				6.1%		6.78%	0.84	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.91	3.68	109.80	-0.18%	6.3%	8.2%	15.92	10.00%	39.21	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.98	4.68				6.1%		6.67%	192.99	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.55	6.15	106.11	0.00%	6.5%	8.0%	58.78	9.44%	15.84	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.25	4.92	108.00	-0.96%	6.6%	8.3%	1.22	10.00%	34.03	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.52	7.16				6.7%		8.33%	13.66	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.19	11.47	46.60	0.43%	6.3%	6.3%	0.14			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.48	8.86	58.00	0.80%	7.0%	7.0%	2.90			04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.60	8.07	111.35	0.07%	6.6%	8.1%	12.25	10.00%	9.86	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.19	12.35	86.00	-0.10%	6.8%	7.1%	4.30	6.78%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.57	11.77	102.12	-0.11%	6.8%	6.8%	22.47	7.67%	30.06	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.