

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.21	4.40		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.7307 0.03%
Доходность 30-летних КО США, %	4.62	3.30		Валютный курс, \$/евро	1.4394 0.09%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	93.10	2.14%		PTC	2 303.28 0.31%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	92.16	1.95%		DJIA	13 549.33 0.73%
Цена на нефть Urals, \$/брл	89.60	0.02%		S&P 500	1 496.45 0.81%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Международные инвесторы отмечают Рождество. Рынки закрыты.

Внутренний долг РФ:

Объемы сделок растут, однако большинство операций носит технический характер. До конца года серьезных изменений не произойдет. Сегодня инвесторы будут следить за размещением Мострансавто.

Новости и ключевые события:

Международные:

General Electric Capital согласовало сделку по приобретению операций Merrill Lynch по коммерческому кредитованию

Российские:

S&P присвоило ГУП Мострансавто рейтинги «ССС+/ruBB+», прогноз «Стабильный»

S&P присвоило Ипотечной корпорации Московской области рейтинги «B-/ruBBB», прогноз «Стабильный»

S&P повысило рейтинги Росбанка до «BB+/ruAA-» после его перехода под контроль Societe Generale, прогноз «Стабильный»

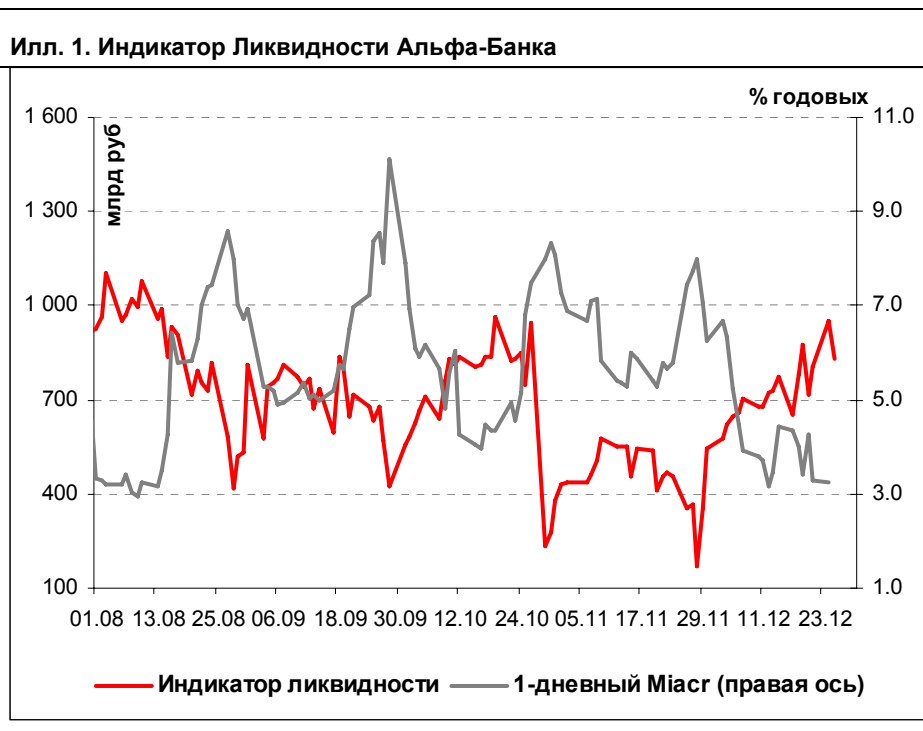
S&P отозвал рейтинги Бокерского дома Открытие по просьбе компании

Росспецсплав планирует в 2008 г выпуск еврооблигаций на \$200 млн

Новосибирская область начнет 28 декабря размещение облигаций объемом 2 млрд руб

ЛизингПойнт разместит 3-летние облигации на 1 млрд руб

Денежные потоки



Основные новости

General Electric Capital согласовало сделку по приобретению операций Merrill Lynch по коммерческому кредитованию

Помимо сделки с GE, компания также намерена выручить \$6,2 млрд в рамках допэмиссии обыкновенных акций, основным держателем которых станет сингапурский суверенный инвестиционный фонд.

Новосибирская область начнет 28 декабря размещение облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИБ КИТ Финанс.

Рынок рублевых облигаций

Активность торгов в корпоративном сегменте внутреннегo долга продолжает нарастать, сделки сосредоточены в облигациях 1-го эшелона, телекомах и энергетике. Однако появившийся спрос встречает адекватное предложение, что препятствует заметному ценовому росту.

В секторе госбумаг продолжился рост котировок (в пределах +0,25%) по коротким выпускам и бумагам со средней дюрацией, тогда как ОФЗ 46020 еще немного снизилась в цене.

Сегодня пройдут выплаты НДС, однако они не окажут серьезного воздействия на уровень рублевой ликвидности, поскольку корсчета банков в ЦБ показали рост на 80 млрд руб. Внимание инвесторов сегодня будет сосредоточено на первичном рынке, где состоится размещение облигаций Мострансавто.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-8	5 000	27.10.11	3.40	--	--	7.00%	01.05.08	100.33	0.03	--	7.02	268.87
Газпром-9	5 000	12.02.14	4.96	--	--	7.23%	20.02.08	101.50	0.15	--	7.04	323.94
Бахетле	1 000	19.05.10	--	21.05.08	0.41	11.25%	21.05.08	100.00	-0.99	11.51	--	200.70
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	1.81	--	--	8.50%	03.06.08	101.50	-0.31	--	7.79	172.02
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.02	--	--	8.10%	02.01.08	101.75	-0.42	--	7.66	263.53
ДИКСИ	3 000	17.03.11	2.77	--	--	9.25%	20.03.08	90.10	-1.78	--	13.52	157.87
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	2.44	--	--	8.74%	20.03.08	102.10	-0.09	--	8.02	163.83
РОССКАТ	1 200	21.07.10	--	21.01.09	1.01	10.30%	23.01.08	96.90	0.10	13.91	--	179.27
Русское море	2 000	14.06.12	--	19.06.08	0.48	9.50%	20.03.08	97.00	-2.09	17.00	--	242.69
Холидей	1 500	01.04.10	--	02.10.08	0.75	11.15%	03.04.08	98.50	1.32	13.62	--	344.76

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.22	03.31.08	8.25%	103.9	-0.06%	4.94%	7.94%	169	-0.5	2.03	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.98	01.24.08	11.00%	143.0	-0.07%	5.57%	7.69%	166	-4.8	6.79	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.55	06.24.08	12.75%	182.0	-0.05%	5.84%	7.01%	163	-4.0	10.25	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.96	03.31.08	7.50%	113.6	-0.05%	5.54%	6.60%	133	-3.6	11.79	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.39	05.14.08	3.00%	99.3	0.31%	4.64%	3.02%	139	-83.5	0.37	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.21	05.14.08	3.00%	92.4	-0.10%	5.52%	3.25%	203	-2.6	3.04	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.45	10.12.08	6.45%	101.8	-0.11%	5.88%	6.33%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.19	10.20.08	5.06%	92.3	-0.02%	6.22%	5.48%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению				суверенным еврооблигациям			S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.22	04.07.08	8.75%	101.9	0.47%	7.12%	8.58%	388	-39.6	219	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	2.06	03.30.08	9.13%	102.9	0.17%	7.70%	8.87%	446	-13.8	277	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.22	12.28.07	8.25%	98.2	-0.03%	9.06%	8.40%	581	-3.6	412	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.50	01.02.08	7.75%	99.4	0.01%	8.87%	7.79%	562	-6.6	393	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.68	04.10.08	7.88%	96.8	0.06%	9.83%	8.13%	659	-4.7	490	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.83	06.25.08	8.20%	93.8	0.02%	9.94%	8.74%	646	-5.8	501	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.65	06.09.08	8.63%	95.8	-0.08%	10.30%	9.00%	708	-2.3	537	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.45	02.22.08	8.64%	93.9	0.42%	10.48%	9.20%	700	-18.3	555	300	USD	R+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.65	03.28.08	8.00%	102.4	-0.04%	6.51%	7.81%	326	4.7	157	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.67	05.26.08	7.38%	100.8	-0.07%	7.05%	7.31%	383	-2.9	211	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.49	05.13.08	7.34%	97.7	-0.20%	7.87%	7.51%	423	-1.4	232	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.65	05.25.08	7.50%	97.5	-0.11%	8.46%	7.69%	524	-1.3	353	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.80	05.10.08	6.81%	91.9	-0.25%	9.09%	7.41%	560	1.1	416	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.92	02.16.08	9.38%	95.8	-0.04%	11.65%	9.79%	841	-2.4	672	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.33	05.18.08	9.50%	98.6	0.00%	10.59%	9.63%	734	-4.8	565	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.94	06.11.08	6.88%	100.4	-0.03%	6.49%	6.85%	324	-1.4	155	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.33	04.12.08	7.50%	102.8	-0.15%	6.64%	7.29%	315	-1.4	170	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.18	04.30.08	6.61%	98.9	-0.25%	6.87%	6.68%	324	0.3	133	1 000	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.99	02.04.08	6.32%	100.7	-0.03%	5.92%	6.27%	267	-3.5	98	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.75	02.15.08	4.25%	93.6	0.02%	5.23%	4.54%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.83	12.31.07	6.25%	96.6	-0.13%	6.52%	6.47%	191	-2.3	68	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.83	04.30.08	7.25%	100.3	-0.00%	6.86%	7.23%	361	-5.1	192	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.10	06.15.08	7.97%	102.2	0.00%	7.23%	7.80%	400	-5.7	229	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.04	03.23.08	6.50%	93.6	-0.12%	7.61%	6.94%	370	-3.6	206	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.66	04.07.08	8.75%	98.6	-0.00%	9.60%	8.87%	635	-4.9	466	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.12	04.13.08	7.50%	97.8	0.13%	8.56%	7.67%	531	-11.1	362	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.95	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.49%	10.10%	724	-4.9	555	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.19	03.03.08	8.63%	99.8	-0.01%	9.50%	8.64%	626	-1.1	456	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.39	12.29.07	8.80%	97.7	0.08%	10.50%	9.01%	725	-8.0	556	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.76	03.10.08	8.88%	93.6	-1.46%	10.03%	9.48%	612	20.4	449	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.90	01.25.08	7.77%	97.2	0.69%	9.25%	7.99%	600	-41.2	431	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.98	01.21.08	9.75%	99.6	-0.05%	9.89%	9.79%	666	-4.0	495	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.91	02.12.08	9.50%	94.8	-0.04%	12.32%	10.02%	908	-2.3	739	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.28	07.06.08	9.00%	95.2	0.00%	11.24%	9.46%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.03	01.07.08	5.54%	99.5	0.00%	20.12%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30.06.08	0.50	12.31.07	4.38%	99.1	-0.02%	4.42%	4.42%	301	0.0	132	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.68	01.06.08	6.04%	97.4	-0.04%	7.61%	6.20%	436	-2.7	267	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.32	05.12.08	8.25%	97.3	-0.10%	10.40%	8.48%	715	3.1	546	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.91	02.02.08	8.19%	95.0	-0.14%	10.88%	8.61%	763	2.6	594	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.17	04.20.08	9.75%	93.4	-0.17%	11.95%	10.44%	872	0.0	701	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.20	03.27.08	8.00%	98.0	0.09%	9.69%	8.16%	645	-12.2	476	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.85	06.17.08	8.75%	97.7	-0.03%	10.08%	8.96%	683	-3.2	514	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.47	04.04.08	8.75%	93.8	-0.06%	11.41%	9.33%	819	-3.0	648	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.25	04.20.08	8.75%	92.0	-0.07%	11.39%	9.51%	791	-0.4	646	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.58	01.29.08	6.88%	100.2	-0.05%	6.53%	6.86%	329	2.9	160	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.55	03.29.08	6.20%	97.5	-0.03%	7.20%	6.36%	398	-4.4	226	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.61	02.11.08	6.50%	99.9	-0.04%	6.69%	6.51%	345	1.9	175	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.83	04.30.08	8.00%	101.1	-0.11%	6.67%	7.92%	342	7.9	173	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.17	12.27.07	9.50%	92.2	-0.07%	13.26%	10.30%	1002	-1.3	833	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.91	03.24.08	9.75%	101.3	0.01%	7.92%	9.62%	467	-6.4	298	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.69	05.29.08	6.88%	101.7	-0.10%	6.24%	6.76%	302	-1.9	131	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.54	05.16.08	7.18%	102.4	0.01%	6.63%	7.01%	299	-6.1	109	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.11	05.15.08	6.30%	94.9	-0.22%	7.04%	6.64%	283	-1.2	148	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.32	04.21.08	8.13%	99.5	0.00%	9.52%	8.16%	627	-4.2	458	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.66	09.16.08	6.83%	101.9	0.15%	5.63%	6.70%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.51	04.07.08	7.50%	89.7	-0.00%	11.94%	8.36%	871	-5.0	700	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.21	12.29.07	8.49%	92.6	-0.08%	11.98%	9.16%	873	-1.0	704	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.93	05.05.08	8.63%	90.7	-0.12%	12.06%	9.51%	883	-1.1	712	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.89	06.16.08	8.88%	88.5	-0.00%	15.46%	10.03%	1222	-4.1	1052	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.30	06.01.08	9.75%	89.7	-0.18%	13.19%	10.87%	970	0.2	825	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.50	05.14.08	5.93%	99.1	-0.14%	6.20%	5.99%	271	-1.8	126	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.60	05.15.08	6.48%	100.4	0.10%	6.38%	6.45%	274	-8.0	84	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.98	02.11.08	6.23%	99.2	-0.10%	6.63%	6.28%	338	0.1	169	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.40	05.19.08	9.75%	99.8	-0.02%	10.19%	9.77%	695	-1.0	526	63	USD	NA	/	NA	/	NA

URCA-09	12.05.09	1.32	05.12.08	9.00%	97.4	0.16%	11.10%	9.24%	785	-16.9	616	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
URCA-11*	30.12.11	3.09	12.30.07	12.00%	95.2	-0.36%	13.58%	12.60%	1036	6.3	864	130	USD	NA	/	B1	/	NA
URCA-11-2	16.11.11	3.42	11.16.08	8.30%	87.9	0.03%	12.41%	9.45%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.85	06.21.08	9.88%	92.5	-0.04%	14.37%	10.68%	1112	-2.0	943	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.10	04.26.08	9.75%	92.2	0.13%	13.76%	10.58%	1051	-11.3	882	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.15	05.10.08	9.13%	91.0	0.20%	13.70%	10.03%	1046	-14.3	876	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.54	01.18.08	10.51%	80.5	0.00%	14.32%	13.06%	1041	-5.6	877	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.22	05.16.08	7.00%	96.1	-0.08%	8.82%	7.28%	557	-1.2	388	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.20	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	12.89%	10.10%	965	-4.7	796	200	USD	NA	/	B1	/	B-
URCA-10	21.05.10	2.20	05.21.08	7.00%	88.9	0.07%	12.59%	7.88%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.94	06.12.08	7.90%	100.4	0.03%	7.48%	7.87%	424	-8.0	255	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.11	02.04.08	9.13%	99.8	0.02%	10.76%	9.14%	751	-19.8	582	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.49	12.31.07	8.63%	98.2	-0.03%	12.43%	8.79%	919	2.6	750	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.07	04.11.08	9.50%	94.9	-0.06%	12.11%	10.01%	887	-1.5	718	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

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	Дюрация	Дата	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				
	погашения	лет	ближайшего купона				оферте/погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P	Рейтинги Moodys	Рейтинги Fitch	
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.83	04.30.08	7.25%	100.3	-0.00%	6.86%	7.23%	361	-5.1	192	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.68	04.21.08	10.50%	108.4	-0.01%	5.56%	9.68%	232	0.7	63	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.55	09.27.08	7.80%	104.1	-0.01%	6.12%	7.49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.52	12.09.08	4.56%	91.4	0.02%	6.65%	4.99%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.16	03.01.08	9.63%	113.8	-0.11%	6.46%	8.46%	282	-3.3	91	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.28	01.22.08	4.51%	97.9	0.04%	5.45%	4.60%	220	-6.8	51	845	USD	NA	/	#N/A	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.84	01.22.08	5.63%	99.0	-0.14%	6.20%	5.68%	296	3.0	126	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.18	02.25.08	5.03%	91.1	0.07%	6.84%	5.52%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.83	10.31.08	5.36%	94.4	-0.26%	6.40%	5.68%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	5.99	06.01.08	5.88%	94.6	-0.02%	6.82%	6.21%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.90	05.22.08	6.21%	95.8	-0.21%	6.68%	6.49%	277	0.8	114	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.14	03.22.08	5.14%	87.6	0.21%	6.99%	5.86%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.74	11.02.08	5.44%	92.9	-0.42%	6.43%	5.86%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.19	02.13.08	6.61%	94.5	-0.14%	7.40%	6.99%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.64	02.01.08	7.20%	101.9	-0.23%	6.68%	7.07%	319	0.6	174	1 133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.17	03.07.08	6.51%	95.7	-0.46%	7.00%	6.81%	278	0.7	116	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.05	04.28.08	8.63%	124.3	-0.51%	6.66%	6.94%	244	-0.1	82	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.30	02.16.08	7.29%	101.3	0.10%	7.18%	7.19%	256	-2.8	134	1 250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15.01.09	0.98	01.15.08	10.75%	104.7	-0.01%	6.06%	10.27%	282	2.0	113	500	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	7.16	06.07.08	6.36%	95.0	-0.43%	7.09%	6.69%	287	1.8	152	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.29	06.07.08	6.66%	93.7	-0.37%	7.37%	7.10%	316	-0.2	153	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.13	01.18.08	6.88%	98.9	-0.08%	7.22%	6.95%	400	-3.0	229	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.72	03.20.08	6.13%	95.8	-0.27%	7.28%	6.39%	380	1.4	235	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-13	13.03.13	4.32	03.13.08	7.50%	100.0	-0.24%	7.50%	7.50%	386	-0.2	196	600	USD	NR	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.23	01.18.08	7.50%	97.5	-0.62%	7.91%	7.69%	400	4.4	237	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.81	03.20.08	6.63%	91.6	-0.23%	7.93%	7.23%	402	-2.3	239	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.03	03.13.08	7.88%	99.0	-0.17%	8.02%	7.95%	411	-3.3	245	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.02	06.27.08	5.38%	98.6	-0.17%	5.74%	5.46%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.89	12.27.07	6.10%	100.1	-0.13%	6.09%	6.10%	260	-2.6	115	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.20	03.05.08	5.67%	96.0	-0.14%	6.46%	5.90%	282	-3.1	91	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.46	02.03.08	10.88%	105.4	-0.08%	7.23%	10.32%	398	-0.3	229	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.88	05.10.08	8.25%	99.4	-0.26%	8.36%	8.30%	445	-1.2	282	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.24	01.12.08	9.00%	97.5	-0.12%	10.12%	9.23%	688	0.6	519	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.80	05.22.08	7.50%	96.6	-0.08%	8.43%	7.76%	494	-3.6	350	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.10	02.24.08	8.63%	101.7	-0.03%	7.09%	8.48%	384	0.5	215	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.89	04.19.08	9.25%	106.2	-0.13%	7.97%	8.71%	433	-3.2	243	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.64	03.29.08	8.50%	101.7	0.03%	7.46%	8.36%	422	-3.4	252	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.80	04.21.08	8.00%	101.0	-0.05%	6.67%	7.92%	342	0.3	173	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.66	03.31.08	7.13%	102.1	-0.03%	5.85%	6.98%	260	-3.1	91	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.10	01.30.08	9.75%	100.2	-0.01%	7.02%	9.73%	378	-8.1	209	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.52	04.14.08	8.38%	103.1	-0.05%	7.12%	8.12%	390	-3.6	218	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.47	01.28.08	8.00%	102.7	-0.21%	7.24%	7.79%	375	0.1	230	400	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.41	06.16.08	10.00%	104.0	-0.08%	7.08%	9.61%	383	0.2	214	217	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	1.94	02.11.08	8.00%	101.4	-0.06%	7.26%	7.89%	401	-1.8	232	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.31	04.22.08	8.38%	102.5	-0.05%	7.62%	8.17%	413	-4.3	268	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.19	05.23.08	8.25%	100.2	-0.29%	8.21%	8.23%	430	-0.8	267	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.85	06.10.08	8.00%	101.4	-0.03%	7.23%	7.89%	398	-3.3	229	375	USD	BB+	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.32	04.20.08	8.50%	99.8	0.01%	8.85%	8.51%	561	-7.3	392	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.30	04.14.08	10.25%	100.7	0.02%	7.57%	10.17%	432	-11.3	263	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.68	01.28.08	8.88%	103.0	0.04%	7.76%	8.62%	454	-7.2	282	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.36	05.06.08	8.13%	100.4	-0.06%	6.79%	8.09%	354	9.4	185	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.32	05.17.08	8.88%	107.9	-0.28%	7.39%	8.23%	348	-0.3	185	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.60	03.21.08	7.88%	97.0	-0.07%	8.72%	8.12%	524	-4.0	379	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.23	04.10.08	8.25%	100.1	-0.00%	8.18%	8.25%	494	-4.8	325	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.27	04.30.08	9.25%	98.3	0.13%	9.77%	9.41%	628	-10.0	483	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.91	06.22.08	8.50%	96.5	-0.20%	9.13%	8.81%	522	-2.2	359	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.82	05.17.08	7.00%	96.7	-0.71%	7.90%	7.24%	441	13.4	296	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.22	12.28.07	8.25%	94.5	-0.00%	10.80%	8.73%	756	-4.6	587	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.72	02.03.08	7.70%	100.1	-0.81%	7.68%	7.69%	377	8.6	214	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.81	04.24.08	8.63%	100.7	0.00%	7.72%	8.57%	447	-5.3	278	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.41	05.21.08	8.50%	100.1	0.01%	8.06%	8.49%	482	-1.6	313	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, 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
ОБР04002-7	15.01.08	0.06	0.05								
ОФЗ 25058	30.04.08	0.35	0.33	100.34	0.02%	5.41%	6.3%	155.23	6.30%	9.32	30.01.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.46	0.44				9.8%		10.00%	1.64	12.03.08
ОФЗ 27026	11.03.09	1.18	1.11	100.50	0.15%	5.88%	7.0%	5.03	7.00%	2.30	12.03.08
ОФЗ 25060	29.04.09	1.30	1.22	99.77	-0.03%	6.11%	5.8%	93.73	5.80%	8.58	30.01.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.92	1.81	102.95	-0.13%	6.01%	7.2%	0.00	7.40%	12.37	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.21	2.08	99.51	0.11%	6.16%	5.8%	384.71	5.80%	7.47	06.02.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.84	1.73	107.46	-0.27%	6.16%	9.3%	0.12	10.00%	43.56	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.80	2.63	100.05	0.10%	6.22%	6.1%	530.26	6.10%	10.19	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	3.96	3.73	99.94	0.04%	6.26%	6.1%	8.22	6.10%	11.36	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.29	3.11				8.3%		9.00%	32.30	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.32	4.07				6.1%		6.00%	248.22	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.15	5.79	106.05	-0.02%	6.29%	7.5%	0.00	8.00%	8.77	13.02.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.27	6.83	99.85	0.00%	6.38%	7.5%	28.02	7.50%	25.48	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.79	4.51	107.90	-0.04%	6.29%	8.3%	80.68	9.00%	26.63	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.87	6.48				7.1%		7.50%	7.91	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.72	11.08				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.57	8.01				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.38	7.87	110.38	0.02%	6.48%	8.2%	21.16	9.00%	2.96	12.03.08
ОФЗ 46011	20.08.25	12.24	11.44				6.9%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.53	11.73	102.67	-0.11%	6.80%	6.7%	869.30	6.90%	24.76	13.02.08

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
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции**

Саймон Вайн, начальник Управления
(7 495) 745 7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-7405
Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7408
Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7404
Игорь Панков, вице-президент по продажам
(7 495) 786-4892
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-5103
Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам
(7 495) 786-4897
Ольга Паркина, менеджер по продажам
(7 495) 785-74-09

Аналитическая поддержка

Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему рынку
(7 495) 785-9678
Денис Воднев, старший кредитный аналитик
(7-495) 785-9678
Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку
(7 495) 783-5029
Александр Кузнецов
(7 495) 788-0302
Андрей Михайлов
(7 495) 788-0326
Адрес
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

**Директор по работе на долговом рынке
капитала**

**Вице-президент по работе на долговом
рынке капитала**

Адрес

© 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.