

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.21	0.00	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.7196	-0.04%
Доходность 30-летних КО США, %	4.62	0.00	Валютный курс, \$/евро	1.4413	0.13%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	93.72	2.82%	PTC	2 293.03	-0.45%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	92.16	0.34%	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

#### Внутренний долг РФ:

Активность инвесторов продолжает снижаться, чего нельзя сказать об эмитентах.

### Новости и ключевые события:

#### Международные:

Merrill Lynch достиг соглашения о продаже доли акций сингапурскому Temasek Holdings на сумму \$4,4 млрд

#### Российские:

Региональный девелопер KD Group переносит размещение кредитных нот на сумму \$100 млн на 2008 г из-за неблагоприятной конъюнктуры

Лизинговая компания Уралсиб привлекла второй 5-летний транш на \$29,6 млн по ставке Libor + 300 б.п. в рамках генерального соглашения на \$200 млн

Доходность облигаций Мострансавто к оферте по итогам размещения составила 13,21% годовых

Мой Банк полностью разместил 2-ой выпуск облигаций на 1 млрд руб под 15,03% годовых к годовой оферте

Костромская область начнет 27 декабря размещение облигаций на 3 млрд руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ****Merrill Lynch достиг соглашения о продаже доли акций сингапурскому Temasek Holdings на сумму \$4,4 млрд**

Сингапурский государственный фонд договорился с ML также об опционе на акции на общую сумму в \$600 млн. Его можно будет реализовать до 28 марта 2008 года. Инвестиционный банк также возможно получит \$1,2 млрд от американской инвестиционной компании Davis Selected Advisors в обмен на акции.

**Доходность облигаций Мострансавто к оферте по итогам размещения составила 13,21% годовых**

Общий объем спроса составил 8,18 млрд руб, выпуск размещен полностью. По итогам конкурса ставка купона на первые два года размещения составила 12,80% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и ежегодной амортизацией основной суммы долга. По выпуску выставлена основная 2-летняя оферта со стороны эмитента и полугодовая оферта – со стороны МОИТК.

Организаторы выпуска: ИФК РИГрупп-Финанс, БФА, Связь-Банк, ИК Тройка Диалог.

**Мой Банк полностью разместил 2-ой выпуск облигаций на 1 млрд руб под 15,03% годовых к годовой оферте**

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты установлена в размере 14,50% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

**Костромская область начнет 27 декабря размещение облигаций на 3 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка 1-2-го купонов будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ставка 3-20-го купонов установлена в размере 9% годовых.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- С-Лоджистик разместит 3-летние облигации на 500 млн руб
- ЦБР зарегистрировал Отчеты об итогах размещения 4-5-го выпусков облигаций Газпромбанка
- На ММВБ начались торги облигациями Кокс и Банана-Мама, включенными в котировальный список «Б»

## Рынок рублевых облигаций

Внутренний рынок становится все менее активным. Большинство участников уже сформировало позиции под закрытие года. Сделки носят технический характер.

Тем временем, на первичном рынке продолжают размещаться. Вчера оба эмитента – Мой Банк и Моострансавто – полностью разместили свои выпуски. Сегодня состоится размещение облигаций ЛК Уралсиб.

Ситуация на денежном рынке вчера была напряженной – объем сделок РЕПО с ЦБ возрос до 38 млрд руб, ставки overnight – выходили за 5%-ную границу. Однако уже сегодня спрос на денежные средства снизится.

**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
ЛУКОЙЛ-2	6 000	17.11.09	1.80	--	--	7.25%	20.05.08	100.54	-0.04	--	7.06	157.75
7 Континент-2	7 000	14.06.12	0.72	17.06.10	2.30	7.80%	19.06.08	97.61	-0.18	9.09	--	136.22
АиФ	1 500	17.06.09	1.38	--	--	14.00%	18.06.08	100.29	0.29	--	14.25	109.60
Возрождение	3 000	03.03.10	1.98	--	--	8.95%	05.03.08	99.66	-0.01	--	9.32	170.91
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.29	8.40%	18.06.08	101.95	0.18	7.66	--	113.44
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	--	01.09.09	1.57	8.80%	04.03.08	100.10	3.68	8.91	--	125.73
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	1.98	7.34%	21.02.08	98.86	-0.22	8.08	--	138.41
Русское море	2 000	14.06.12	--	19.06.08	0.48	9.50%	20.03.08	97.31	0.32	16.26	--	97.31
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.20	--	--	10.05%	22.04.08	96.43	-0.38	--	11.53	173.45
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	--	26.01.10	1.88	8.40%	24.01.08	94.40	-0.20	11.83	--	141.60

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. 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	0.34	0.33	100.31	-0.03%	5.51%	6.3%	18.22	6.30%	9.49	30.01.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.46	0.43	101.95	-0.13%	5.80%	9.8%	101.95	10.00%	1.78	12.03.08
ОФЗ 27026	11.03.09	1.17	1.10	100.11	-0.39%	6.23%	7.0%	1.00	7.00%	2.49	12.03.08
ОФЗ 25060	29.04.09	1.29	1.22	99.83	0.06%	6.06%	5.8%	51.42	5.80%	8.74	30.01.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.92	1.81	103.00	0.05%	5.98%	7.2%	41.21	7.40%	12.57	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.21	2.08	99.57	0.07%	6.13%	5.8%	211.59	5.80%	7.63	06.02.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.84	1.73	107.57	0.10%	6.10%	9.3%	25.16	10.00%	43.84	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.80	2.63	100.08	0.04%	6.21%	6.1%	565.48	6.10%	10.36	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	3.96	3.73	99.84	-0.10%	6.28%	6.1%	35.95	6.10%	11.53	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.29	3.10	108.00	-0.45%	6.19%	8.3%	192.78	9.00%	32.55	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.32	4.06	98.90	-0.10%	6.26%	6.1%	14.84	6.00%	248.38	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.15	5.79	105.97	-0.07%	6.30%	7.5%	21.81	8.00%	8.99	13.02.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.27	6.83	99.78	-0.07%	6.39%	7.5%	20.96	7.50%	25.68	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.79	4.50	107.81	-0.09%	6.31%	8.3%	13.13	9.00%	26.88	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.87	6.48				7.1%		7.50%	8.12	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.71	11.07				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.57	8.00				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.36	7.84	109.56	-0.74%	6.57%	8.2%	153.60	9.00%	3.21	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	102.64	-0.04%	6.80%	6.7%	40.03	6.90%	24.95	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.