

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.93	-10.10		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.3506	-0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.35	-7.20		Валютный курс, \$/евро	1.4737	-0.70%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	91.18	-1.86%		PTC	2 180.50	0.57%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	89.57	0.74%		DJIA	13 311.73	0.17%
Цена на нефть Urals, \$/брл	87.34	0.49%		S&P 500	1 469.72	0.05%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Инвесторы всех секторов финансового рынка позитивно оценивают грядущее понижение ставок. Однако нервозность на рынках по-прежнему сохраняется.

Внутренний долг РФ:

Корсчета сегодня возросли на 170 млрд руб. Однако перевод средств из бюджета на формирование капитала ВЭБа не приведет к росту свободных банковских средств в ближайшее время. Мы ожидаем сохранение дефицита ликвидности в течение всей следующей недели.

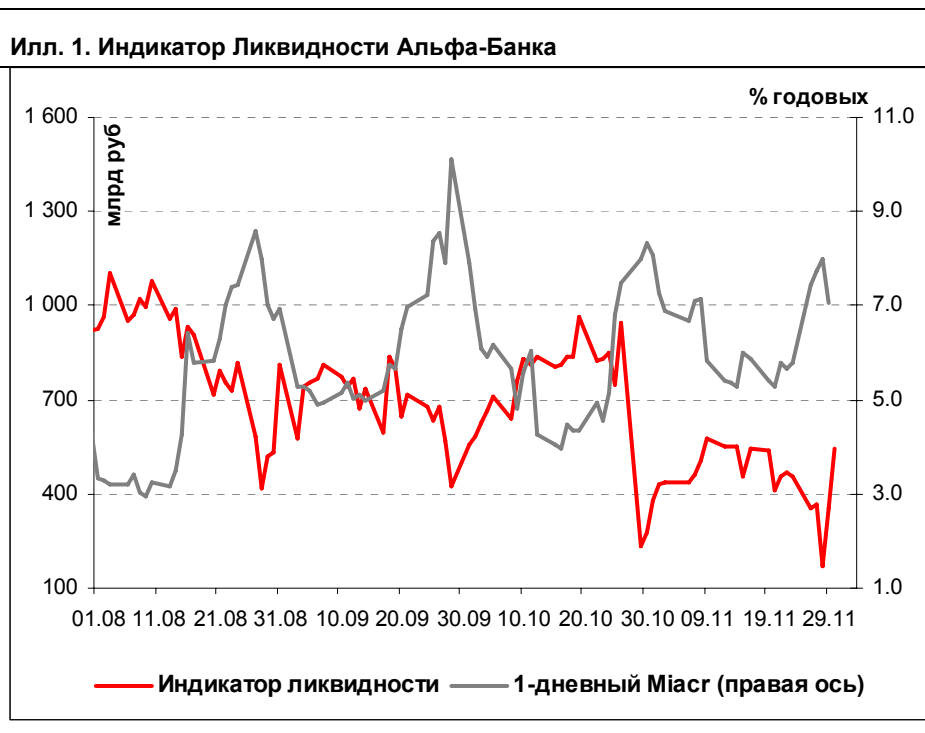
Новости и ключевые события:

Российские:

Газпромбанк полностью разместил облигации объемом 20 млрд руб, ставка первого купона – 7,40% годовых

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФК Еврокоммерц установила ставку 3-4-го купона по облигациям 1-го выпуска на уровне 12% годовых (+50 б.п.)
- КБ Солидарность установил ставку 5-6-го купонов по облигациям 1-го выпуска на уровне 14% годовых (+325 б.п.)
- Инмарко установило по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 12,50% (+200 б.п.)
- ХК Белый фрегат установила по облигациям ставку 5-8-го купонов на уровне 15% годовых (+50 б.п.)

Внешний долг РФ

Динамика финансовых рынков вчера была однонаправленной. Рост наблюдался по фондовым индексам при одновременном повышении котировок долговых бумаг, роста курса доллара. Фактором роста для всех рынков выступает уверенность в понижении ставок ФРС.

Так, фондовые рынки и курс американской валюты растут в ожидании того, что ближайшее понижение ставки на заседании 11 декабря сможет поддержать экономический рост. Позитивным моментом для участников этих рынков стали вчерашние данные по ВВП – показатель за III квартал был пересмотрен в сторону повышения – до +4,9%. Тем временем инвесторы долгового сегмента ожидают сохранения мягкой направленности денежно-кредитной политики в 2008 г. После прогноза Goldman Sachs по ставке ФРС на конец 2008 г на уровне 3,0% годовых, вчера Merrill Lynch дала более смелые прогнозы, ожидая снижение ключевой ставки до 2,5% годовых.

На этом фоне доходность 10-летних КО США опустилась ниже 4%-ного уровня, закрывшись на отметке 3,93% годовых. Рост котировок долгов развивающихся стран отставал от темпов, продемонстрированных КО США, что привело к расширению спредов. Тем временем, об успокоении инвесторов свидетельствует дальнейшее снижение 5-летних CDS России и Турции ниже критических отметок.

Несмотря на позитивный настрой рынки остаются высоковолатильными. Инвесторы по-прежнему чувствительны к появляющимся новостям, отслеживая, прежде всего, негативные события.

Рынок рублевых облигаций

Вчера профессиональные участники рынка начали проводить сделки для переоценки портфелей в конце месяца. В итоге рост котировок по отдельным выпускам составлял 0,5-1,5%. Однако активность торгов остается невысокой, а рынок достаточно узким, что не позволяет совершать сделки на крупные объемы бумаг.

Ликвидность по-прежнему оставалась чрезвычайно низкой с высокими ставками overnight и большим спросом на РЕПО с Банком России. Однако пик дефицита уже пройден. Сегодня остатки на корсчетах возросли на 170 млрд руб. Средства пришли из бюджета: это перечисление в капитал ВЭБа. Таким образом, мы наблюдаем рост количественных показателей, отражающих уровень ликвидности, что, однако, не приводит к увеличению свободных ресурсов в банковской системе. Наиболее вероятно, что для банков проблема с привлечением средств и высокими ставками сохранится не только сегодня, но и на следующей неделе.

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
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.81	--	--	7.40%	13.12.07	101.25	0.39	--	7.27	47.52
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.70	--	--	7.35%	14.05.08	100.48	0.08	--	7.29	83.04
ВТБ 24	6 000	05.10.11	--	08.10.08	0.84	8.20%	09.04.08	99.94	-0.02	8.42	--	48.23
КубаньЭнерго	3 000	21.07.10	1.73	--	--	7.85%	23.01.08	98.93	0.33	--	8.65	49.47
М-Индустрия	1 000	16.08.11	2.98	--	--	12.75%	19.02.08	102.63	2.60	--	12.19	45.91
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	1.78	18.12.07	0.05	11.75%	18.12.07	98.99	0.04	12.10	12.69	43.09
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	--	17.10.08	0.86	8.25%	18.04.08	96.05	0.05	13.52	--	48.03
АКБ Союз	1 000	24.04.08	0.40	--	--	9.25%	24.01.08	99.92	0.06	--	9.78	54.74
ТМХ-2	4 000	10.02.11	--	12.02.09	1.15	8.60%	14.02.08	99.19	0.07	9.52	--	55.55
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.55	--	--	13.80%	19.02.08	109.25	0.00	--	8.10	42.11

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 ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/ погашению	Изм, %							S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.29	03.31.08	8.25%	104.0	0.05%	5.05%	7.93%	198	4.7	2.10	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.04	01.24.08	11.00%	142.8	0.29%	5.61%	7.70%	189	6.3	6.85	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.24	12.24.07	12.75%	181.4	0.41%	5.88%	7.03%	194	7.2	9.95	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.03	03.31.08	7.50%	113.6	0.28%	5.56%	6.60%	162	7.1	11.84	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.46	05.14.08	3.00%	98.8	-0.01%	5.51%	3.04%	244	13.1	0.43	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.28	05.14.08	3.00%	92.6	0.16%	5.40%	3.24%	208	3.0	3.11	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.52	10.12.08	6.45%	102.7	0.00%	5.64%	6.28%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.25	10.20.08	5.06%	91.7	0.18%	6.31%	5.52%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/ погашению	Изм, %							S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.29	04.07.08	8.75%	102.3	0.04%	6.93%	8.55%	386	5.8	188	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	2.13	03.30.08	9.13%	103.1	0.07%	7.63%	8.85%	455	5.3	258	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.29	12.28.07	8.25%	97.0	-0.00%	9.57%	8.50%	650	8.3	453	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.57	01.02.08	7.75%	99.1	0.12%	9.29%	7.82%	622	-11.2	424	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.75	04.10.08	7.88%	96.0	0.09%	10.27%	8.20%	720	3.9	522	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.73	12.25.07	8.20%	92.2	0.48%	10.37%	8.89%	705	-5.1	532	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.60	12.09.07	8.63%	93.7	-0.91%	11.11%	9.20%	800	39.5	606	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.51	02.22.08	8.64%	91.5	0.28%	11.22%	9.44%	790	-0.3	617	300	USD	R+	/	Ra2	/	R+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.72	03.28.08	8.00%	102.6	0.03%	6.48%	7.80%	340	7.3	143	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.73	05.26.08	7.38%	100.2	0.12%	7.31%	7.36%	419	-0.9	226	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.56	05.13.08	7.34%	96.7	0.09%	8.10%	7.59%	468	6.2	254	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.72	05.25.08	7.50%	97.2	-0.05%	8.59%	7.72%	548	5.6	354	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.87	05.10.08	6.81%	92.3	0.19%	8.93%	7.37%	561	2.6	388	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.99	02.16.08	9.38%	94.7	0.24%	12.14%	9.90%	907	-3.0	709	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.40	05.18.08	9.50%	98.6	0.33%	10.57%	9.64%	750	-15.9	552	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.98	12.11.07	6.88%	100.5	0.03%	6.37%	6.84%	330	5.5	132	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.40	04.12.08	7.50%	102.6	0.22%	6.73%	7.31%	341	1.2	168	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.25	04.30.08	6.61%	98.7	0.32%	6.93%	6.70%	350	0.5	136	1 200	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.06	02.04.08	6.32%	100.8	0.02%	5.89%	6.26%	282	8.0	84	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.82	02.15.08	4.25%	93.8	-0.12%	5.20%	4.53%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.85	12.31.07	6.25%	95.9	-0.01%	6.58%	6.52%	223	10.3	70	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.90	04.30.08	7.25%	100.2	-0.03%	7.00%	7.23%	393	12.2	195	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.05	12.15.07	7.97%	100.7	-0.34%	7.75%	7.92%	463	39.5	270	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.11	03.23.08	6.50%	93.3	0.09%	7.65%	6.97%	393	9.0	209	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.73	04.07.08	8.75%	98.3	0.01%	9.78%	8.90%	671	8.5	473	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.19	04.13.08	7.50%	96.5	0.37%	9.18%	7.77%	611	-9.2	413	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	2.02	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.47%	10.10%	740	9.1	542	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.26	03.03.08	8.63%	100.0	0.00%	8.45%	8.63%	538	8.8	340	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.46	12.29.07	8.80%	97.6	0.01%	10.46%	9.01%	738	8.9	541	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.85	03.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.76%	9.34%	604	10.5	420	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-07	07.12.07	0.02	12.07.07	7.50%	100.0	0.00%	7.36%	7.50%	429	72.4	232	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	1.97	01.25.08	7.77%	95.4	0.00%	10.20%	8.14%	713	9.2	515	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.04	01.21.08	9.75%	98.5	-0.28%	10.26%	9.90%	715	37.6	521	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.98	02.12.08	9.50%	94.5	-0.16%	12.42%	10.05%	935	17.5	737	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.35	07.06.08	9.00%	96.4	0.13%	10.62%	9.34%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.10	01.07.08	5.54%	99.7	0.00%	8.68%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30.06.08	0.57	12.31.07	4.38%	98.9	0.02%	6.25%	4.42%	318	5.8	120	150	USD	NA	/	Raa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.75	01.06.08	6.04%	98.0	-0.03%	7.20%	6.17%	413	10.8	215	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.39	05.12.08	8.25%	95.8	0.17%	11.50%	8.62%	843	-3.1	645	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.97	02.02.08	8.19%	93.5	-0.26%	11.64%	8.76%	857	-3.9	659	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.24	04.20.08	9.75%	92.6	-0.37%	12.18%	10.52%	907	40.5	713	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.27	03.27.08	8.00%	98.2	-0.02%	9.50%	8.15%	643	10.5	445	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.84	12.17.07	8.75%	97.3	-0.09%	10.22%	8.99%	715	14.0	517	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.54	04.04.08	8.75%	94.0	0.20%	11.26%	9.31%	814	-4.3	621	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.32	04.20.08	8.75%	91.6	0.31%	11.48%	9.55%	816	-1.8	643	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.65	01.29.08	6.88%	100.2	0.02%	6.52%	6.86%	345	5.5	147	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.62	03.29.08	6.20%	97.8	0.03%	7.06%	6.34%	395	2.7	201	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.68	02.11.08	6.50%	99.6	-0.01%	7.14%	6.53%	407	11.2	209	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.90	04.30.08	8.00%	101.2	-0.02%	6.66%	7.91%	359	10.5	161	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.23	12.27.07	9.50%	90.8	0.48%	13.87%	10.46%	1080	-13.6	882	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.84	12.24.07	9.75%	101.4	0.01%	7.80%	9.62%	473	7.2	275	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.76	05.29.08	6.88%	100.9	0.02%	6.55%	6.81%	343	2.9	150	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.61	05.16.08	7.18%	101.9	0.02%	6.76%	7.04%	333	7.7	119	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.17	05.15.08	6.30%	94.1	0.22%	7.17%	6.70%	323	8.1	156	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.39	04.21.08	8.13%	98.5	0.04%	11.95%	8.25%	888	0.7	690	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.73	09.16.08	6.83%	91.3	0.16%	12.48%	7.47%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.57	04.07.08	7.50%	88.3	0.72%	12.51%	8.50%	939	-25.3	746	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.27	12.29.07	8.49%	90.7	0.48%	12.83%	9.36%	976	-13.4	778	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.99	05.05.08	8.63%	88.3	0.25%	12.97%	9.77%	985	19.9	792	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.95	12.16.07	8.88%	86.6	-0.13%	16.43%	10.25%	1336	17.0	1139	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.20	12.01.07	9.75%	89.9	3.06%	13.08%	10.85%	996	-66.9	803	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.57	05.14.08	5.93%	98.5	0.13%	6.36%	6.02%	304	4.1	131	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.67	05.15.08	6.48%	99.5	0.19%	6.59%	6.51%	317	4.0	103	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.05	02.11.08	6.23%	99.2	0.12%	6.63%	6.28%	356	3.3	158	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB

URCA-08	19.05.08	0.47	05.19.08	9.75%	99.7	0.04%	10.34%	9.78%	727	-0.7	530	63	USD	NA	/	NA	/	NA
URCA-09	12.05.09	1.38	05.12.08	9.00%	96.0	0.28%	12.11%	9.38%	904	-12.1	706	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
URCA-11-2	16.11.11	3.49	11.16.08	8.30%	87.5	0.20%	12.49%	9.49%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.83	12.21.07	9.88%	95.6	0.00%	12.37%	10.33%	930	9.3	733	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.17	04.26.08	9.75%	92.5	0.18%	13.48%	10.54%	1040	-0.4	843	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.22	05.10.08	9.13%	90.6	0.14%	13.75%	10.07%	1068	1.7	870	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.29	05.16.08	7.00%	95.1	0.09%	9.25%	7.36%	617	4.0	420	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.27	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	12.81%	10.10%	974	8.3	776	200	USD	NA	/	B1	/	B-
URCA-10	21.05.10	2.27	05.21.08	7.00%	89.4	0.13%	12.18%	7.83%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12.12.08	0.98	12.12.07	7.90%	99.2	0.14%	8.70%	7.96%	563	-5.0	365	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.18	02.04.08	9.13%	99.3	0.02%	12.95%	9.19%	987	14.9	790	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.56	12.31.07	8.63%	97.6	0.04%	13.06%	8.84%	999	3.3	801	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.14	04.11.08	9.50%	94.4	0.08%	12.28%	10.06%	921	5.3	723	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

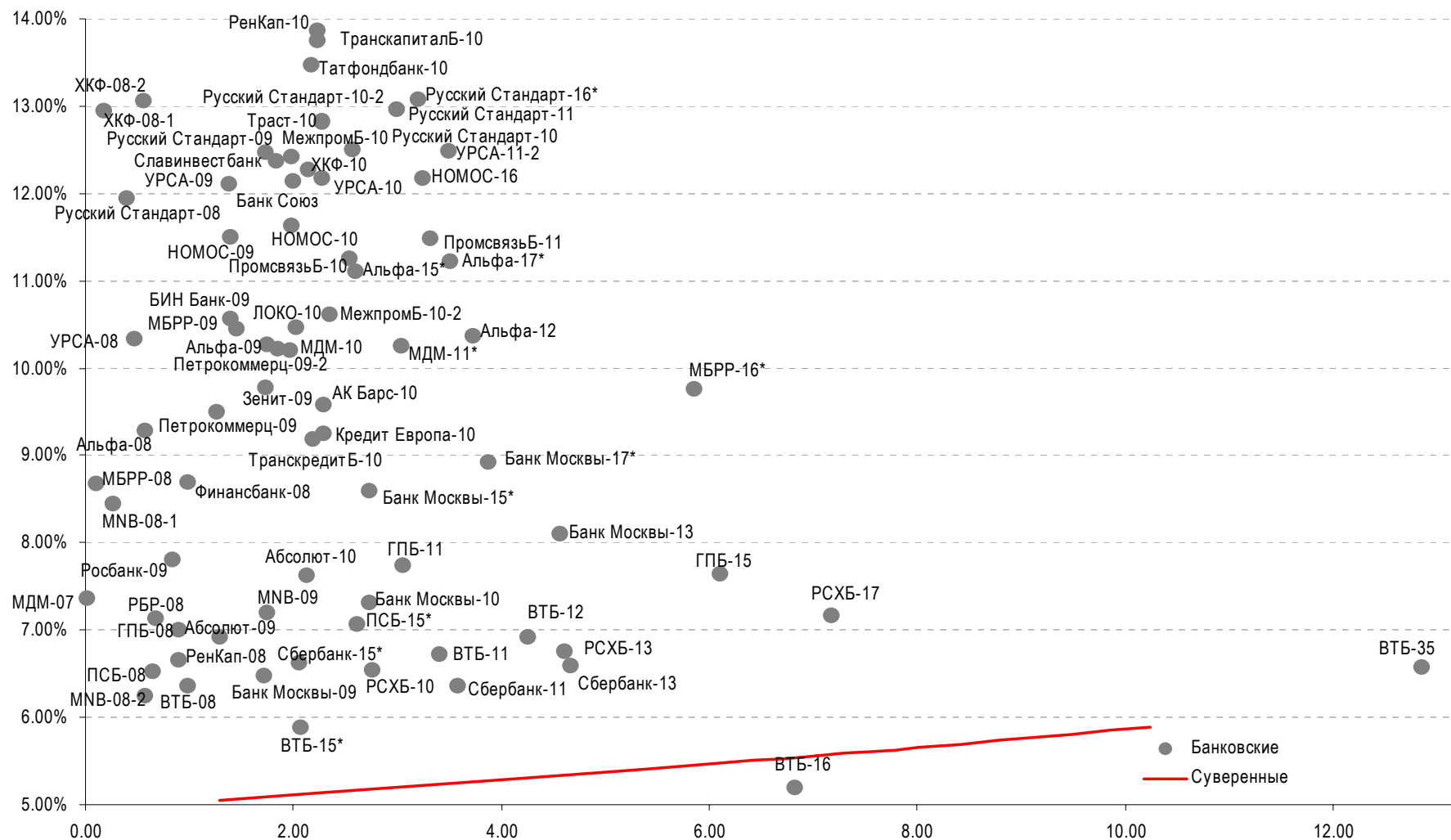
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Доходность к	Текущая	Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги	S&P/Moody's/Fitch
	погашения	лет	ближайшего											
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.90	04.30.08	7.25%	100.2	-0.03%	7.00%	7.23%	393	12.2	195	1 050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.75	04.21.08	10.50%	108.5	-0.02%	5.70%	9.68%	263	9.6	65	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.62	09.27.08	7.80%	104.4	-0.20%	6.04%	7.47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.38	12.09.07	4.56%	92.7	-0.39%	6.29%	4.92%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.23	03.01.08	9.63%	114.3	-0.03%	6.37%	8.42%	294	8.9	80	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.34	01.22.08	4.51%	96.7	-0.51%	5.96%	4.66%	288	30.8	91	845	USD	NA / A3 / NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.90	01.22.08	5.63%	98.4	-0.09%	6.48%	5.72%	341	14.3	143	513	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.25	02.25.08	5.03%	91.5	-0.65%	6.75%	5.50%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.91	10.31.08	5.36%	95.5	-0.46%	6.18%	5.62%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.07	06.01.08	5.88%	95.0	-0.37%	6.73%	6.18%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.96	05.22.08	6.21%	95.9	-0.32%	6.79%	6.48%	306	12.8	122	1 350	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.22	03.22.08	5.14%	88.1	-0.92%	6.91%	5.83%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.82	11.02.08	5.44%	94.2	-0.53%	6.24%	5.77%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.31	02.13.08	6.61%	97.4	-0.02%	6.97%	6.78%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe / A3 / BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.70	02.01.08	7.20%	101.5	-0.08%	6.79%	7.09%	347	10.0	174	1 133	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.24	03.07.08	6.51%	95.5	-0.11%	7.02%	6.82%	308	12.5	114	1 300	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.12	04.28.08	8.63%	124.3	0.25%	6.66%	6.94%	272	9.1	78	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.43	02.16.08	7.29%	102.1	0.59%	7.12%	7.14%	277	5.4	124	1 250	USD	BBB / A3 / NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.05	01.15.08	10.75%	105.0	-0.09%	6.10%	10.24%	303	16.0	105	500	USD	BB+ / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	6.99	12.07.07	6.36%	95.1	0.33%	7.07%	6.68%	335	5.8	151	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.02	12.07.07	6.66%	93.2	0.43%	7.43%	7.14%	349	6.4	155	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.19	01.18.08	6.88%	98.5	0.36%	7.35%	6.98%	423	17.1	230	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.79	03.20.08	6.13%	95.1	0.32%	7.47%	6.44%	415	-0.8	242	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.39	03.13.08	7.50%	99.6	0.63%	7.59%	7.53%	417	-6.5	203	600	USD	NR / Baa2 / BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.16	6.29	01.18.08	7.50%	96.7	0.68%	8.04%	7.76%	431	-0.5	247	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.87	03.20.08	6.63%	90.6	0.83%	8.07%	7.31%	435	-1.8	251	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.08	03.13.08	7.88%	98.0	0.65%	8.17%	8.04%	444	1.1	256	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.09	06.27.08	5.38%	99.4	-0.38%	5.52%	5.41%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.96	12.27.07	6.10%	99.6	0.04%	6.20%	6.13%	287	6.6	115	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.26	03.05.08	5.67%	95.8	0.19%	6.49%	5.92%	307	4.5	93	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.53	02.03.08	10.88%	105.5	-0.01%	7.29%	10.30%	422	9.1	224	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.96	05.10.08	8.25%	100.0	0.24%	8.25%	8.25%	453	6.4	269	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.31	01.12.08	9.00%	97.8	0.17%	9.97%	9.20%	690	0.7	492	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.87	05.22.08	7.50%	96.8	0.40%	8.38%	7.75%	506	-3.1	333	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.17	02.24.08	8.63%	101.6	0.15%	7.22%	8.49%	414	-3.8	217	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.96	04.19.08	9.25%	106.3	-0.01%	7.98%	8.71%	455	8.3	242	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.71	03.29.08	8.50%	101.3	0.10%	7.72%	8.39%	465	3.0	267	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.87	04.21.08	8.00%	101.2	0.06%	6.58%	7.90%	350	1.7	153	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.73	03.31.08	7.13%	102.1	0.14%	5.92%	6.98%	284	0.4	87	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.17	01.30.08	9.75%	100.4	-0.00%	7.15%	9.71%	408	8.0	210	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.59	04.14.08	8.38%	103.1	0.09%	7.14%	8.12%	403	-0.1	209	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.54	01.28.08	8.00%	102.2	0.32%	7.36%	7.82%	404	-1.5	231	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.41	12.16.07	10.00%	104.5	-0.01%	6.87%	9.57%	380	9.3	182	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.01	02.11.08	8.00%	102.0	0.27%	6.97%	7.84%	390	-4.6	192	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.39	04.22.08	8.38%	103.4	0.09%	7.34%	8.10%	402	5.0	229	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.27	05.23.08	8.25%	101.2	0.31%	8.05%	8.15%	432	5.3	248	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.84	12.10.07	8.00%	101.4	0.01%	7.25%	7.89%	418	8.1	220	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.39	04.20.08	8.50%	99.9	0.02%	8.77%	8.51%	570	2.7	373	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.37	04.14.08	10.25%	101.0	0.02%	7.33%	10.15%	426	1.8	229	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.75	01.28.08	8.88%	103.4	0.43%	7.62%	8.58%	451	-12.0	257	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.43	05.06.08	8.13%	100.6	0.01%	6.67%	8.08%	360	5.3	163	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.40	05.17.08	8.88%	108.2	-0.13%	7.35%	8.20%	362	12.9	178	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.67	03.21.08	7.88%	96.4	0.03%	8.89%	8.17%	557	6.9	384	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.30	04.10.08	8.25%	99.9	0.00%	8.32%	8.26%	525	9.0	327	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.35	04.30.08	9.25%	99.0	0.12%	9.56%	9.34%	624	4.1	451	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.75	12.22.07	8.50%	97.4	0.09%	8.96%	8.73%	524	9.0	340	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.88	05.17.08	7.00%	94.6	-1.17%	8.48%	7.40%	515	39.3	343	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.28	12.28.07	8.25%	94.4	0.11%	10.80%	8.74%	773	3.3	575	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.80	02.03.08	7.70%	100.7	-0.18%	7.58%	7.65%	386	13.7	202	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.88	04.24.08	8.63%	100.7	0.00%	7.79%	8.57%	472	8.7	274	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.48	05.21.08	8.50%	100.5	0.00%	7.33%	8.46%	426	7.3	228	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


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
ОБР04002-7	15.01.08	0.13	0.12								
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.42	0.39	100.04	-0.06%	6.33%	6.3%	73.03	6.30%	5.01	30.01.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.52	0.49				9.8%		10.00%	10.68	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.22	1.15				7.0%		7.00%	14.96	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.36	1.28				5.8%		5.80%	4.61	30.01.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.99	1.88	102.89	0.02%	6.09%	7.2%	994.43	7.40%	7.30	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.28	2.15	99.43	-0.05%	6.19%	5.8%	9.94	5.80%	3.50	06.02.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.91	1.80				9.2%		10.00%	36.71	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.87	2.70	99.92	-0.03%	6.27%	6.1%	39.87	6.10%	6.02	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	4.03	3.79				6.1%		6.10%	7.19	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.36	3.17	108.30	-0.18%	6.15%	8.3%	0.54	9.00%	26.14	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.39	4.12	98.40	-0.16%	6.39%	6.1%	5.41	6.00%	244.11	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.22	5.85	105.85	-0.04%	6.34%	7.6%	309.63	8.00%	3.29	13.02.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.33	6.89	99.66	0.01%	6.42%	7.5%	423.27	7.50%	20.34	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.87	4.58	108.37	0.08%	6.23%	8.3%	1.09	9.00%	20.47	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.94	6.55				7.1%		7.50%	2.77	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.75	11.11				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.68	8.11				7.1%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.28	7.77	110.40	0.02%	6.49%	8.2%	521.85	9.00%	19.23	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.30	11.49	88.25	0.00%	7.04%	6.9%	2.12	6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.57	11.77	102.25	0.22%	6.83%	6.7%	32.79	6.90%	20.04	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.