

### Наши ожидания:

#### ✓ *Денежный и валютный рынки*

На валютном рынке – вероятно коррекция рубля выше 26,3 руб/\$. Результаты последнего заседания ФРС и данные по инфляции США определяют тренд международного рынка.

На денежном рынке – ставки по 1-дневным кредитам вновь закрепятся выше 5% годовых на налоговых выплатах и новых размещениях.

#### ✓ *Рынок рублевых облигаций*

Внимание на первичный рынок – объем размещения выше 30 млрд руб. Профессиональные участники рынка постараются не допустить падения котировок на вторичных торгах из-за переоценки в конце года. Рынок останется низколиквидным.

#### ✓ *Рынок еврооблигаций*

Насыщенность важными событиями и макроэкономическими данными повысит волатильность внешнедолгового рынка. Показатели по инфляции и комментарии ФРС по ставкам помогут уточнить ожидания на следующий год.

**СОДЕРЖАНИЕ:**

Денежный и валютный рынки .....	3
Рынок рублевых облигаций .....	5
Рынок еврооблигаций .....	11
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	12

## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

В первой половине недели ослабление доллара против мировых валют продолжалось, хотя и не столь бурными темпами как неделей ранее. Вышедшие в среду предварительные данные по рынку труда в США от агентства ADP поддержали ослабление доллара, показав растущую безработицу. В результате курс рубля обновил 7-летний максимум, достигнув уровня 26,1773 руб/\$ сроком расчетов «завтра»).

Снижение курса доллара ниже 26,2 руб/\$ и сохраняющиеся проблемы с рублевой ликвидностью способствовали массовому сокращению длинных позиций по доллару. В результате объемы сделок возросли до \$2,5-4,5 млрд руб. Банк России принимал активное участие, покупая валюту, что позволило несколько улучшить ситуацию на денежном рынке.

В четверг ЕЦБ повысил ставку на 25 б.п. – до 3,5% годовых, однако это действие уже ожидалось рынком. В то же время, комментарии Трише свидетельствовали, что дальнейшего повышения ставки в начале 2007 года ожидать не следует, что привело к коррекции на валютном рынке, которая углубилась полсе выхода более позитивных цифр по рынку труда в США в пятницу.

### Наши ожидания

На этой неделе вероятно продолжение коррекции американской валюты, что вернет курс рубля на уровень выше 26,3 руб/\$. Важными для валютного рынка станут комментарии главы ФРС после заседания по ставкам, намеченного на 12 декабря, а также данные по инфляции. Эти события помогут уточнить ожидания по динамике ключевой процентной ставки в 2007 году.

Денежный рынок так и не восстановился после ноябрьского обострения дефицита ликвидности. Учитывая значительный объем размещений, запланированных на текущую неделю, а также начало декабрьских налоговых платежей в пятницу – ставки по 1-дневным кредитам к концу недели могут закрепиться выше 5% годовых.

**Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю**

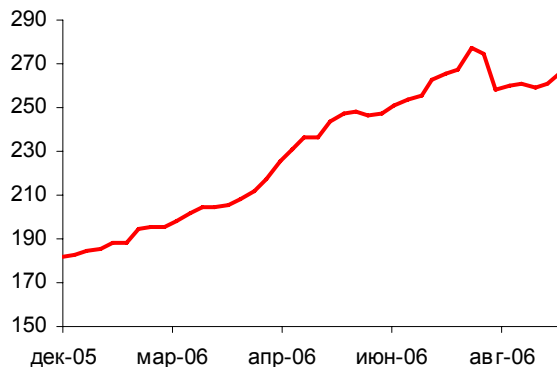
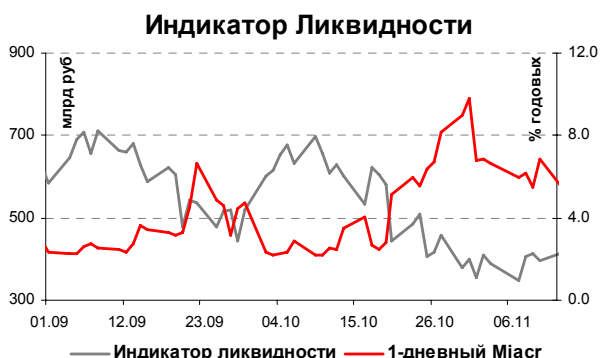
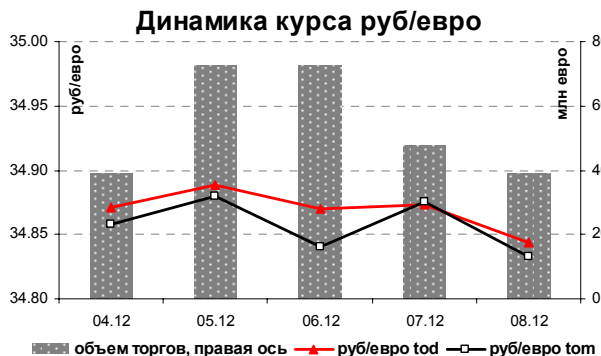
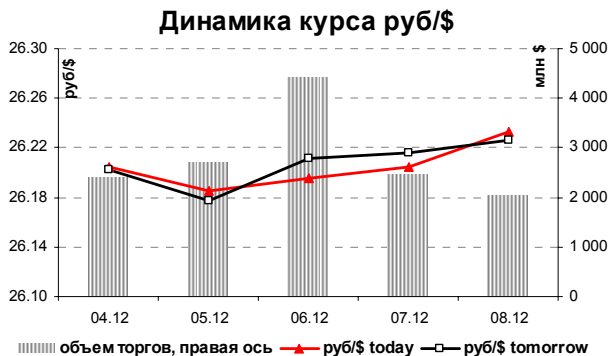
Дата		Событие	Сумма, млн руб
11.12.06	↑	Выплата купона по облигациям Севкабель-2 по ставке 11.50% годовых	28
	↑↓	Исполнение оферты на выкуп облигаций Севкабель-2 по номиналу	100
12.12.06	↓	Размещение облигаций Алькор и Ко по номиналу	1 500
	↓	Размещение облигаций ОЗНА по номиналу	500
	↑	Выплата купона по облигациям Костромская Область-4 по ставке 12% годовых	24
	↑	Выплата купона по облигациям Волгателеком-4 по ставке 7.99% годовых	60
	↑	Выплата купона по облигациям Нутринвест по ставке 11% годовых	33
	↑	Выплата купона по облигациям Ютейр-2 по ставке 10.40% годовых	26
13.12.06	↓	Минфин проведет размещение ОФЗ 46018	6 000
	↓	Размещение облигаций ОЗНА по номиналу	500
	↑	Минфин выплатит купоны по ОФЗ 27025, 27026, 46001, 46018	3 734
	↑	Выплата купона по облигациям ЛенОбласть-2 по ставке 14.01% годовых	56
	↑	Выплата купона по облигациям Воронежская Область по ставке 13% годовых	19
	↑	Выплата купона по облигациям Дорогобуж по ставке 9.90% годовых	44
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Дорогобуж по номиналу	900
	↑	Выплата купона по облигациям ЮТК-4 по ставке 10.50% годовых и погашение 10% от номинала	631
14.12.06	↓	Размещение 2 выпусков НК ЛУКОЙЛ по номиналу	14 000
	↓	Размещение облигаций Ленэнерго по номиналу	3 000

15.12.06



Размещение 4-го выпуска облигаций СЗ-Телеком по номиналу	2 000
Размещение облигаций ТОАП-Финанс по номиналу	2 000
Размещение 2-го выпуска ТОП-Книга по номиналу	1 500
Размещение облигаций Белый Фрегат по номиналу	1 000
Размещение облигаций СРЗ-Финанс по номиналу	600
Размещение облигаций Миннесо-Новосибирск по номиналу	500
Выплата купона по облигациям Самарская Область-2 по ставке 6.82% годовых	34
Выплата купона по облигациям Волгоградская Область по ставке 12% годовых	36
Выплата последнего купона и погашение облигаций г. Барнаул	206
Выплата купона по облигациям РЖД-4 по ставке 6.59% годовых	329
Выплата купона по облигациям Метар-Финанс по ставке 12.95% годовых	32
Выплата последнего купона и погашение облигаций Никоским	802
Выплата последнего купона и погашение облигаций Роспечать	479
Выплата купона по облигациям Сибцемент по ставке 9.70% годовых	39
Выплата купона по облигациям УЗПС по ставке 12% годовых	90
Выплата последнего купона и погашение облигаций г. Пермь	206
Выплата купона по облигациям ЛенОбласть-3 по ставке 13.50% годовых	47
Выплата купона по облигациям ФСК-3 по ставке 7.10% годовых	248
Выплата купона по облигациям КИТ-Финанс по ставке 10.50% годовых	105
Исполнение оферты на выкуп облигаций КИТ-Финанс по номиналу по номиналу	2 000
Выплата купона по облигациям Моссельпром по ставке 13% годовых	65
Выплата купона по облигациям Русснефть по ставке 9.25% годовых	323
Выплата купона по облигациям Сибкадембанк-2 по ставке 10% годовых	37
Выплата купона по облигациям Банка Санкт-Петербург по ставке 9.60% годовых	24
Размещение облигаций ОГК-3 по номиналу	3 000
Уплата ЕСН, пенсионных взносов	140 000
Размещение облигаций Муниципальной Инвестиционной компании по номиналу	500

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

Открытие отчетной недели было вполне позитивным – с началом нового месяца ставки денежного рынка пошли вниз, показатели ликвидности банковской системы возросли. Однако возвращение ставок на уровень выше 5% годовых на фоне коррекции на валютном рынке вновь обострили ситуацию в долговом сегменте. Дополнительным стимулом продаж служит большой объем размещений. Если первые запланированные на этот месяц аукционы прошли вполне удачно для эмитентов, то уже 6 декабря часть аукционов не закончилась полным размещением всей эмиссии, а часть из них продолжается по сей день. Виной этому не только недостаток рублевых средств, но и невысокое кредитное качество эмитентов. Инвесторы продемонстрировали нежелание покупать выпуски «со скандальной репутацией», либо – с плохими финансовыми показателями.

В результате к концу недели цены обращающихся выпусков незначительно снизились. Торговая активность была сосредоточена в бумагах 1-го эшелона, выпусках энергетического сектора, что являлось реакцией на прошедшее размещение ФСК-5 и подготовкой к предстоящим аукционам по Лукойлу, Ленэнерго и ОГК-3.

**Илл. 2. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе**

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата оферты	Ставка купона	Изм-е ср. цены за неделю, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот за неделю, млн руб
Ленэнерго	800	19.04.07	--	10.25%	-0.08	--	8.95	372.92
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	0.01	--	7.10	305.68
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	0.11	--	7.40	270.79
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	-0.13	--	7.72	216.02
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	0.05	--	7.16	142.08
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	0.10	7.68	--	134.67
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	-0.03	7.64	--	126.29
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	0.05	--	7.42	118.66
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	0.05	--	8.04	113.36
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	0.01	--	6.83	107.04
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	14.02.07	9.20%	-0.04	8.42	--	104.36
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	0.00	9.39	--	87.74
МГТС-5	1 500	25.05.10	30.05.07	8.30%	-0.11	7.23	--	86.25
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	-0.10	--	8.98	84.86
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	0.13	8.21	--	81.45
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	-0.07	7.68	--	79.92
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	0.08	7.64	--	76.79
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	0.10	--	7.55	68.20
Моторстройтель	800	19.03.09	20.09.07	12.00%	0.21	11.98	--	66.64
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	-0.14	8.01	--	64.02
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	26.06.07	7.80%	-0.15	8.43	--	60.35
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	-0.04	--	7.02	60.04
ПИК-5	1 120	20.05.08	22.05.07	10.20%	-0.09	11.45	--	59.85
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	22.11.07	10.50%	0.10	10.63	--	58.12
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	9.50%	0.33	--	9.82	56.72
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	--	9.30%	-0.04	--	8.35	55.77
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	18.03.08	11.15%	-0.17	11.99	--	54.91
СПб-Банк	1 000	22.06.09	17.06.07	9.60%	0.06	10.89	--	54.88
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	-0.07	8.65	--	53.62
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	-0.11	--	7.42	52.93
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	0.05	--	10.66	50.76
УралВагЗ	2 000	30.09.08	--	9.40%	0.05	--	9.35	50.16

РусСтанд-7	5 000	20.09.11	25.03.08	8.50%	0.02	9.00	--	49.78
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	-0.03	14.43	--	49.63
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	-0.08	8.06	--	49.28
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	0.02	--	8.28	48.75
ЮТК-4	5 000	09.12.09	--	10.50%	-0.01	--	8.29	47.17
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	0.00	--	7.82	44.19
ЮТК-3	3 500	10.10.09	09.10.07	10.90%	0.02	8.35	--	44.09
АкиБанк	600	23.04.09	26.04.07	12.62%	0.00	11.76	--	43.36
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	0.20	--	10.99	41.46
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	-0.01	--	6.77	41.24
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	01.09.09	8.80%	-0.05	8.77	--	41.19
Протек	5 000	02.11.11	04.11.09	8.90%	-1.35	9.66	--	40.45
ОСТ-2	1 000	08.05.08	10.05.07	12.90%	-1.63	31.06	--	38.47
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.50%	0.03	10.08	10.16	38.25
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	0.11	--	8.69	37.66
ПромТрактор	1 500	03.07.08	12.07.07	9.75%	0.04	10.67	--	36.07
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	0.04	7.33	--	35.63
Магnezит	1 500	18.12.08	21.06.07	9.85%	0.13	8.75	--	35.24
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	10.70%	-0.13	--	11.88	33.94
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	20.11.07	10.00%	0.05	10.38	--	33.31
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	0.06	9.95	--	32.38
РКС	1 500	15.04.09	17.10.07	9.70%	-0.04	8.54	--	32.34
СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	02.10.07	10.70%	-0.05	11.01	--	31.39
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	26.07.07	10.00%	0.32	9.34	--	29.43
Аркада-1	600	28.06.08	29.06.07	13.20%	-0.16	14.23	--	29.38
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	-0.11	--	9.18	29.04
СвердлЭн	500	01.03.07	--	10.50%	-0.27	--	8.52	28.72
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	-0.01	8.04	--	28.37
УралВТБ	1 500	24.04.08	26.04.07	10.25%	-0.02	10.31	--	28.24
Роствертол	800	26.05.09	27.11.07	9.30%	0.19	9.03	--	28.11
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	16.02.07	11.75%	-0.15	13.40	--	27.67
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	-0.02	--	7.23	27.57
Орхидея	1 000	09.04.09	12.04.07	11.30%	0.09	10.81	--	27.03
УрСви-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	-0.20	--	7.83	26.98
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	-0.05	--	6.10	26.32
НИТОЛ	1 000	16.12.08	19.12.06	12.00%	0.06	12.01	--	25.41
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	0.08	10.39	9.69	25.26
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	--	8.40%	-0.13	--	8.59	25.04
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	-0.01	--	6.76	24.48
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	15.05.07	13.00%	0.19	15.23	--	24.06
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	0.00	--	10.95	24.03
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	11.50%	0.30	--	10.48	23.12
Копейка	1 200	17.06.08	19.12.06	9.75%	-0.05	3.09	--	23.05
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	21.06.07	11.50%	-0.04	12.25	--	22.68
НЭФИС	400	22.04.07	--	10.50%	0.21	--	10.08	22.35
ЛСР	700	20.03.08	22.03.07	11.00%	-0.07	2.64	--	21.56
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	0.05	--	8.87	20.92
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.09.07	11.50%	-0.38	10.55	--	20.20
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	--	8.60%	0.01	--	8.01	20.16
УРСИ-06	2 000	17.11.11	24.11.08	8.20%	0.05	7.96	--	20.12
АгрикаПП	1 000	29.09.09	04.04.08	11.80%	-0.48	12.55	--	20.08
ИК Рубин	1 200	13.10.09	16.10.07	12.15%	-0.02	12.50	--	20.00
СудострБ	1 500	02.07.09	05.07.07	10.50%	-0.01	10.86	--	19.89
МАКСИ Групп	3 000	12.03.09	17.09.07	11.25%	0.03	16.04	--	19.78
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	10.50%	0.03	--	8.62	19.66
РусТекстиль-2	700	05.03.09	--	12.75%	-0.32	--	15.12	18.78
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	0.12	8.96	--	18.55
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	05.04.07	11.50%	-0.22	12.35	--	18.38
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	16.09.07	12.50%	0.22	12.64	--	18.33
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	16.08.07	12.30%	-0.21	12.10	--	17.76
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	24.03.07	9.00%	0.01	9.00	--	17.72
СУЭК-2	1 000	15.02.07	--	8.50%	-0.15	--	9.04	16.99
ВолжАбр3	300	15.03.07	--	10.95%	-0.50	--	10.29	16.96
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	-0.38	--	9.29	16.46
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	--	8.20%	0.15	--	8.17	16.23
Санвэй	1 000	03.12.08	06.06.07	11.66%	-0.20	10.42	--	16.23
ЛУКойл	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	-0.12	6.24	6.99	16.05
МИА-3	1 500	23.02.12	30.08.07	9.40%	0.10	9.50	--	16.01
МК Евросервис	1 500	18.12.07	19.12.06	14.00%	0.03	0.00	13.93	15.76
МартаФ-1	700	22.05.08	--	14.84%	-0.80	--	11.52	15.75
ГМЗ	1 200	21.07.09	24.07.07	9.90%	-0.20	10.26	--	15.68
Талосто	1 000	06.03.09	10.09.07	10.00%	-0.09	10.43	--	15.58
Инпром-3	1 300	18.05.11	23.05.07	10.70%	0.10	8.55	--	15.30

ОГО-1	770	22.04.07	--	15.50%	-0.42	--	14.47	15.18
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	-0.12	--	7.85	15.15
Балтимор-3	800	15.05.08	--	11.25%	-0.07	--	11.59	15.04
Русь-Банк	1 400	19.03.09	22.03.07	10.50%	-0.04	10.08	--	15.04
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	-0.06	--	7.96	13.96
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	26.12.06	10.15%	-0.05	11.24	--	13.23
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	0.32	10.97	--	13.21
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	--	8.37%	-0.26	--	8.54	12.58
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	25.05.07	11.75%	-0.10	11.70	--	12.49
БПрФ	500	12.02.09	16.08.07	12.50%	0.15	12.33	--	12.45
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	-0.05	--	12.10	12.39
Моссельпром	1 000	12.12.08	15.06.07	13.00%	-0.32	12.97	--	12.33
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	23.10.07	12.00%	0.54	13.24	--	11.86
ТрансаэрФ	2 500	05.02.09	09.08.07	11.65%	0.07	11.44	--	11.72
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	0.01	10.20	--	11.36
Медведь-Ф	750	01.09.10	05.09.07	13.00%	-0.04	12.99	--	11.31
СивакадемБ-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	-0.10	--	9.66	10.94
РМБ	1 000	27.04.09	39198.00	10.50%	-0.16	11.77	--	10.58
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	12.00%	-0.10	--	12.55	10.56
Терна	500	16.12.08	19.12.06	14.00%	-0.09	14.52	--	10.33
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	0.02	8.15	--	10.27
PROвиант	500	08.03.07	--	12.00%	0.03	--	11.82	10.01
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	05.10.07	9.35%	0.05	8.87	--	9.94
ОГО-2	1 200	25.02.09	31.08.07	12.95%	0.03	14.03	13.63	9.56
УрСВИ-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	-0.06	--	7.48	9.42
Инпром-2	1 000	15.07.10	19.07.07	10.70%	0.13	8.53	--	9.16
Автобан-Инв	250	23.09.08	25.09.07	13.00%	-0.95	14.83	--	9.05
Аркада-2	700	20.02.09	22.08.07	13.31%	0.45	13.83	--	8.93
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	20.07.07	13.00%	-0.14	12.85	--	8.79
Криогенмаш-2	500	08.07.08	13.07.07	9.75%	-0.25	9.96	--	8.30
Интегра	2 000	20.03.09	--	10.50%	-0.25	--	10.76	8.00
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	25.01.07	11.25%	0.10	5.79	--	7.92
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	0.18	--	12.89	7.49
СлавИнвБанк2	900	27.10.08	30.04.07	10.00%	-0.01	11.03	--	7.49
Инком-Финанс	1 000	28.03.09	29.03.07	12.70%	-0.08	13.30	13.66	7.29
ЦУН-1	1 000	22.04.10	24.04.08	11.75%	0.00	11.62	--	7.20
ТМК-2	3 000	24.03.09	27.03.07	10.09%	-0.09	7.22	--	7.07
МартаФ-2	1 000	06.12.09	07.06.07	11.75%	-0.07	14.55	--	6.89
Волгабурмаш	600	08.10.08	10.10.07	11.00%	-0.06	11.75	--	6.66
ТКБ-1	800	01.06.09	27.05.07	10.50%	0.04	10.69	--	6.51
СивакадемБ-2	1 500	12.12.08	15.06.07	10.00%	-0.13	10.01	--	6.31
РусАгро	1 000	19.07.08	39100.00	11.66%	-0.30	14.62	--	6.19
СалаватСтекло	750	25.03.08	--	11.60%	-0.04	--	9.45	6.17
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	11.09.08	8.42%	-0.13	8.70	--	6.00
БЖФ	500	19.12.08	22.12.06	12.65%	-0.05	13.08	--	5.95
ТатТелеком	600	06.05.07	--	11.75%	0.30	--	9.80	5.87
РСХБ-1	3 000	04.06.08	--	7.20%	-0.25	--	7.25	5.26
СМАРТС-2	500	26.06.07	--	14.00%	0.01	--	11.30	5.24
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	13.07.07	10.50%	0.10	9.81	--	5.18
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	-0.44	7.88	--	5.06
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	13.03.08	10.99%	1.09	10.71	--	5.03
УБРИР-2	1 000	02.07.09	39268.00	11.00%	0.00	11.45	--	5.00
МоскоммерцБ	1 000	10.12.08	05.12.07	9.30%	-0.10	9.49	--	5.00
МОИТК	3 000	26.09.09	--	9.00%	-0.10	--	9.26	5.00
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	-0.01	--	7.72	4.97
Росбанк	3 000	15.02.09	14.02.07	9.25%	0.00	06.01.00	--	4.89
ПЭФ Союз	300	09.10.07	--	10.00%	-1.00	--	11.56	4.54
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	-0.05	--	7.25	4.23
АиФ	1 500	17.06.09	19.12.07	11.75%	0.11	11.96	--	4.08
БВК	300	07.06.07	--	11.43%	-0.05	--	8.60	4.06
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	-0.22	7.90	--	4.01
Спурт	500	15.11.07	--	9.25%	-0.05	--	9.57	4.00
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	0.00	10.36	--	4.00
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	24.04.07	12.00%	0.03	12.10	--	3.97
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	24.08.07	10.99%	0.05	11.71	--	3.91
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	-0.38	--	7.69	3.74
ЮниаструмБанк	1 000	17.02.09	20.02.07	12.50%	0.08	10.63	--	3.51
Сувар	500	31.03.09	03.04.07	13.00%	-0.23	13.92	--	3.50
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	0.00	--	8.66	3.30
ЖилсоцФ	600	22.10.09	25.10.07	11.50%	-0.25	12.12	--	3.04
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	-1.06	9.45	--	3.00
СТИН-Финанс	300	01.04.08	03.04.07	16.00%	0.10	16.75	--	2.88
ИскЦемент-2	500	05.11.08	07.11.07	12.50%	0.01	12.43	--	2.87

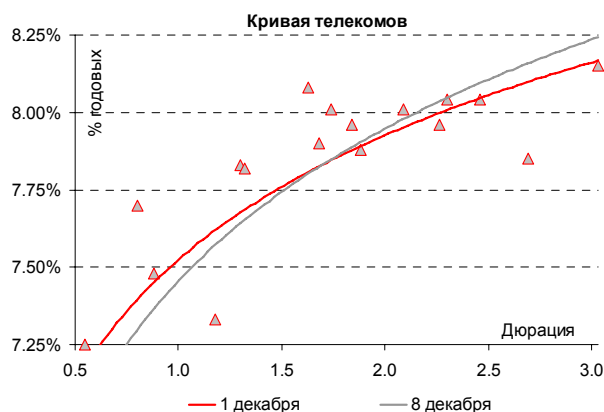
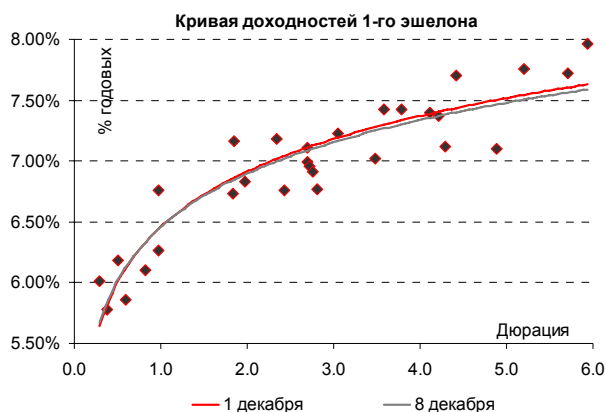
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	--	8.80%	-0.06	--	8.90	2.84
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	22.03.07	8.25%	-0.10	9.65	--	2.73
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	19.12.06	13.55%	0.70	-11.44	--	2.61
Марийский НПЗ	800	16.12.08	19.06.07	12.40%	-0.03	12.66	--	2.61
Ренинс-Ф	750	30.03.10	01.04.08	10.40%	-0.26	11.67	--	2.50
ВБД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	0.00	--	8.24	2.47
СевКабель	500	06.10.07	--	12.50%	-0.09	--	11.90	2.46
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	0.06	--	7.92	2.43
ММК-ТрансФ	650	10.07.08	11.01.07	11.50%	-0.10	12.70	--	2.36
Кора	1 000	14.07.09	15.01.08	12.00%	0.08	12.55	--	2.30
Метар-Ф	500	10.06.10	12.06.08	12.95%	-0.38	14.45	--	2.23
ИскЦемент	200	24.12.06	--	16.80%	0.01	--	11.26	2.13
МГТС-4	1 500	22.04.09	25.04.07	7.10%	0.00	6.91	--	2.09
СибТел-7	2 000	20.05.09	--	8.65%	0.05	--	7.96	2.04
Адамант-2	2 000	20.05.10	24.05.07	11.25%	-0.04	12.07	--	2.02
Газпром-3	10 000	18.01.07	--	8.11%	0.05	--	4.93	2.02
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	26.01.07	10.50%	-0.12	11.12	--	2.02
РТК Лиз-5	2 250	12.08.10	16.08.07	8.80%	-0.09	8.75	--	2.01
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	0.38	--	7.70	2.00
Содружество	2 500	22.10.09	--	10.45%	-0.08	--	10.81	2.00
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	--	7.50%	-0.01	--	7.70	1.89
Автомир	1 000	01.09.09	39329.00	11.66%	-0.02	12.27	--	1.87
Автоприбор	500	29.04.09	31.10.07	12.80%	0.44	14.57	--	1.81
СУ-155	1 500	30.03.07	--	10.50%	-0.10	--	10.00	1.81
Белон-1	1 500	03.06.09	--	9.10%	-0.20	--	9.21	1.80
Яковлевский	1 000	31.10.08	26.10.07	12.00%	0.09	12.46	--	1.65
Магнит-Ф	2 000	19.11.08	--	9.34%	0.02	--	8.42	1.62
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	-0.09	8.01	--	1.62
СибЦем	800	12.06.08	14.06.07	9.70%	-0.05	9.71	--	1.62
ЮСКК	600	01.07.08	03.07.07	14.00%	0.00	14.43	--	1.52
АрбатКо	1 500	20.06.08	22.06.07	10.50%	0.00	10.65	--	1.52
НКНХ-03	1 500	01.09.07	--	8.00%	-0.10	--	8.24	1.42
УЗПС	1 500	10.06.10	12.06.08	12.00%	0.25	13.17	--	1.36
Пересвет	200	02.10.07	--	17.50%	-0.51	--	12.97	1.30
ГорСулер	1 000	21.07.09	22.01.08	10.99%	0.06	10.93	--	1.21
ИНТЕКО	1 200	15.02.07	--	10.95%	-0.05	--	10.21	1.20
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	15.05.07	8.50%	-0.25	9.91	--	1.14
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	0.05	9.58	--	1.10
АЦБК-3	1 500	14.04.11	18.10.07	9.95%	0.10	9.53	--	1.04
ВикторияФ	1 500	29.01.09	01.02.07	9.90%	-0.08	12.47	--	1.03
ЛекФин-2	1 300	17.02.09	21.08.07	10.25%	0.00	10.94	--	1.03
Лаверна	1 000	08.04.10	12.04.07	11.25%	0.04	10.01	--	1.01
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	--	9.00%	-0.02	--	9.03	1.01
СтолГастрономы	1 500	20.08.09	21.08.08	8.60%	0.06	8.66	--	1.00
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	--	7.20%	-0.08	--	7.32	1.00
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	19.03.09	8.30%	-0.02	8.60	--	1.00

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

В таблице приводятся характеристики выпусков, по которым в течение недели совершались сделки на биржевом рынке. Значения доходности даны на последний торговый день, когда по выпуску совершались операции.

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, ИНПРОМ-2, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2,-3, РуссНефть, УдмуртНП, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. СвердловЭнерго, АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, Перекресток: со-организатор. ЮТК-2: со-андеррайтер.


**Илл. 3. Планы эмитентов на неделю 11– 15 декабря**

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Алькор и Ко	12.12.06	1 500	08.12.09	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	МДМ-Банк
Озна	12.12.06	500	08.12.09	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	ГК Регион
НБ Ретал	13.12.06	1 000	09.12.09	100	полгода	1-4-ый – на конкурсе	Через 2 года по номиналу	Промсвязьбанк
НК ЛУКОЙЛ-3	14.12.06	8 000	08.12.11	100	полгода	На конкурсе	нет	АБН Амро, Дрезднер Банк, ИГ Ренессанс Капитал
НК ЛУКОЙЛ-4	14.12.06	6 000	05.12.13	100	полгода	На конкурсе	нет	АБН Амро, Дрезднер Банк, ИГ Ренессанс Капитал
Ленэнерго-2	14.12.06	3 000	08.12.11	100	полгода	На конкурсе	нет	Альфа-Банк, ВТБ
Северо-Западный Телеком-4	14.12.06	2 000	08.12.11	100	полгода	На конкурсе	кол-опцион через 728 дней с премией 20 руб/обл	ING Bank, Связь-Банк
ТОАП-Финансы	14.12.06	2 000	10.12.09	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Банк Союз
ТОП-Книга-2	14.12.06	1 500	09.12.10	100	полгода	1-4-ый – на конкурсе	Через 2 года по номиналу	ИБ Траст
Белый Фрегат	14.12.06	1 000	17.12.09	100	квартал	На конкурсе	нет	ФК Уралсиб
СРЗ-Финанс	14.12.06	600	10.12.09	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	ИГ Русские Фонды
Миннеско-Новосибирск	14.12.06	500	10.12.09	100	полгода	На конкурсе	Через год по номиналу	Атон
ОГК-3	15.12.06	3 000	09.12.11	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	Газпромбанк
МИК	15.12.06	500	11.12.09	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	ИФК Солид

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

### Наши ожидания

Предстоящая неделя побьет все рекорды по количеству размещающихся выпусков. При этом, объем размещений также будет немаленьким и превысит 30 млрд руб. Наиболее интересные аукционы пройдут в конце недели – 14-15 декабря. До тех пор вторичный рынок будет оставаться под давлением продавцов, высвобождающих позиции под участие в аукционах.

Сигналы со смежных рынков также не дают повода для оптимизма – на валютном рынке началась коррекция после достижения курсом рубля 7-летнего максимума; на денежном рынке – ставки по-прежнему высоки для середины месяца, а уже к концу недели начнутся декабрьские налоговые платежи.

С другой стороны, в отсутствие критической ситуации, профессиональные участники рынка постараются не допустить серьезного ценового падения до конца года, чтобы не фиксировать убытки. Поэтому рынок останется малоактивным, внимание будет сосредоточено в секторе размещений.

## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

Большую часть отчетной недели на внешнедолговых рынках соблюдался позитивный настрой, поддержанный вышедшими в среду предварительными данными по безработице агентства ADP. Доходности 10-летних КО США закрепились ниже 4,5% годовых, российские еврооблигации с погашением в 2030 г также продемонстрировали ценовой рост, превышая в отдельные дни уровень 114% от номинала.

Однако во второй половине недели динамика развивающихся рынков и американского долга стала разнонаправленной. Инвесторы в американские бумаги начали фиксировать прибыль как после внушительного ценового роста, так и накануне публикации payrolls и предстоящего 12 декабря заседания ФРС. Окончательные цифры по безработице в США подтвердили опасения инвесторов, демонстрируя рост числа рабочих мест выше ожиданий, что углубило продажи американского долга в пятницу.

В то же время сектор развивающихся внешнедолговых обязательств получил поддержку из Турции, вероятность вступления в ЕС которой возросла. Кроме того, спрос на высокодоходные инструменты с повышенным риском остаётся достаточно высоким, поскольку часть инвестиционных фондов, финансовый год которых заканчивается в ноябре, уже начала формировать новые позиции. Как следствие к концу недели спред российского бенчмарка Россия-30 к 10-летним КО США упал до рекордных уровней, составив 102 б.п.

### Наши ожидания

Текущая неделя обещает быть достаточно волатильной. Инвесторы будут ждать результатов заседания ФРС с последующими комментариями, а также – публикации данных по инфляции и промпроизводству в США. Хотя участники рынка по-прежнему не предусматривают возможность дальнейшего повышения ставки ФРС, фьючерсы на ее снижение уже в 1 квартале 2007 г также сократились после выхода данных по безработице.

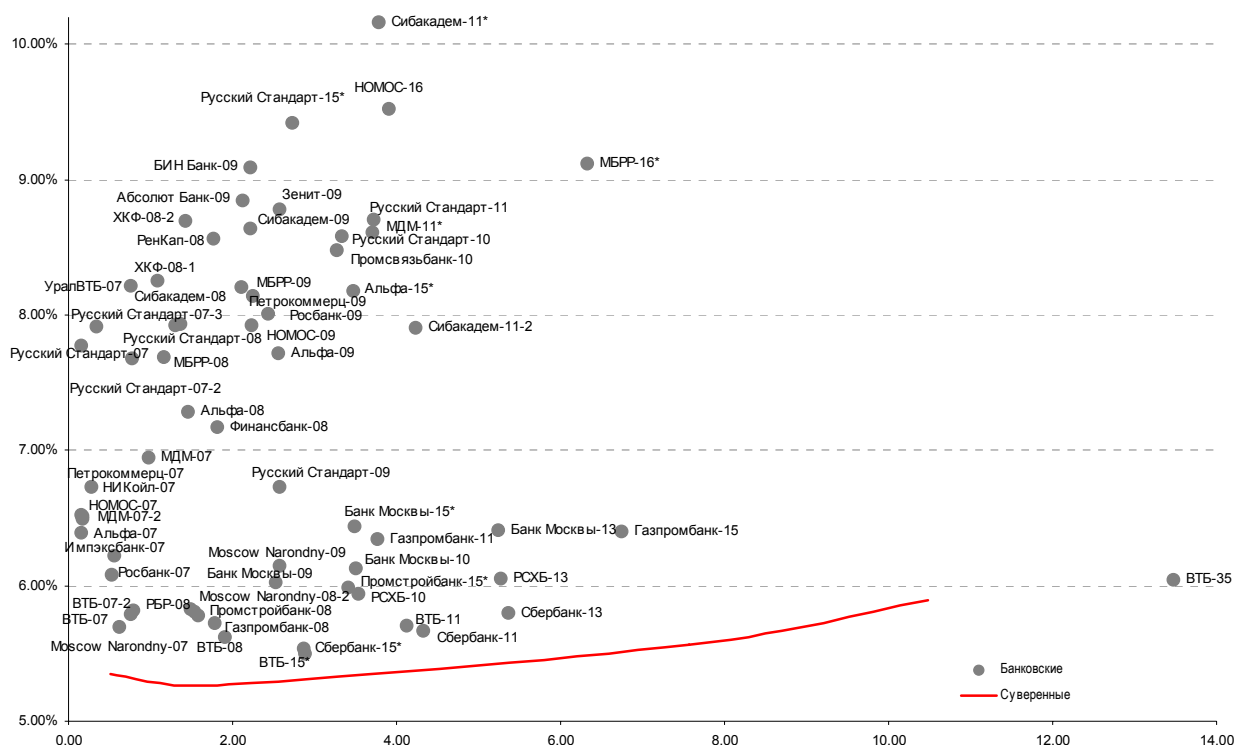
**Илл. 4. Основные события на мировом рынке долга**

Дата	Страна	Событие
12 декабря	США	<b>Заседание ФРС по процентной ставке</b>
13 декабря	США	Данные по торговому балансу и дефициту федерального бюджета
	США	Индекс уверенности потребителей ABC
	США	Промышленные запасы
14 декабря	США	Запасы сырой нефти по данным API
	Мир	Заседание ОПЕК
15 декабря	США	Первичные обращения за пособием по безработице
	США	<b>Индекс потребительских цен - CPI(США)</b>
	США	Промышленное производство (США)
	США	Индекс Empire Manufacturing
	ЕС	Индекс потребительских цен

**Индикаторы рынка российских еврооблигаций**
**Илл. 5. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

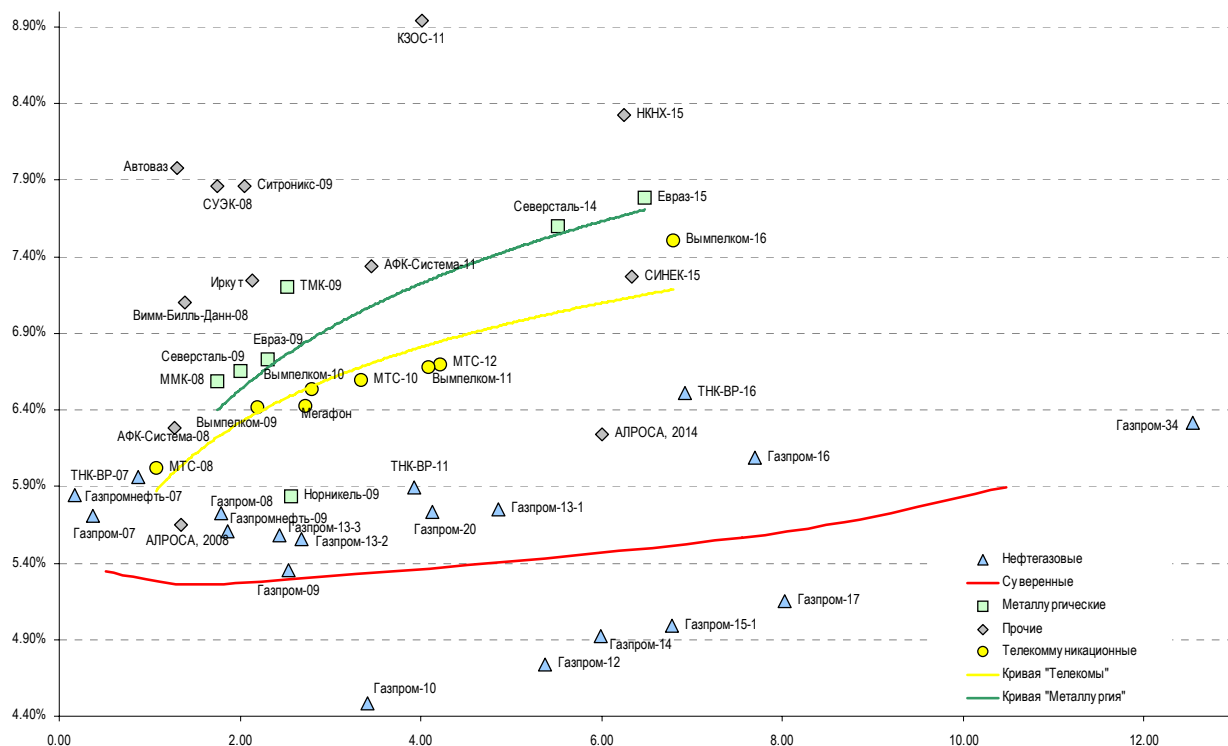
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доход-ть	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм. Спред	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/F
<b>Суверенные</b>														
Россия-07	26.06.07	0.52	12.26.06	10.00%	102.4	-0.10%	5.35%	9.76%	68	-10.3	0.50	2 400	USD	BBB+ /Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.70	03.31.07	8.25%	105.0	0.00%	5.26%	7.86%	59	-17.3	2.86	2 152	USD	BBB+ /Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.47	01.24.07	11.00%	145.8	0.02%	5.58%	7.54%	104	-10.8	7.26	3 467	USD	BBB+ /Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.48	12.24.06	12.75%	183.0	0.14%	5.90%	6.97%	135	-11.5	10.18	2 500	USD	BBB+ /Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.56	03.31.07	5.00%	113.8	-0.03%	5.57%	4.40%	102	-9.3	13.13	20 310	USD	BBB+ /Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>														
Минфин-7	14.11.07	0.92	05.14.07	3.00%	97.7	-0.03%	5.53%	3.07%	0	0.0	0.89	661	USD	BBB+ / N/A / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.93	05.14.07	3.00%	96.6	0.18%	6.81%	3.10%	214	-27.2	1.31	2 837	USD	BBB+ /Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.12	05.14.07	3.00%	90.6	-0.04%	5.44%	3.31%	93	-10.0	3.91	1 750	USD	BBB+ /Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.11	4.29	10.12.07	6.45%	107.9	-0.12%	4.59%	5.98%	--	--	4.10	374	EUR	BBB+ /Baa2 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.95	10.20.07	5.06%	100.5	0.01%	5.00%	5.04%	--	--	7.57	407	EUR	BBB+ /Baa2 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**


Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 8. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Сред по дюрац	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
<b>Банковские</b>																
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.12	04.07.07	8.75	99.8	-	8.84%	8.77%	417	-11.5	358	200	USD	N/A / B1	/ B	
Альфа-07	09.02.07	0.16	02.09.07	7.75	100.2	-	6.39%	7.74%	172	14.8	104	150	USD	BB- / Ba2	/ BB-	
Альфа-08	02.07.08	1.45	01.02.07	7.75	100.7	0.03	7.28%	7.70%	261	-16.3	202	250	USD	BB- / Ba2	/ BB-	
Альфа-09	10.10.09	2.56	04.10.07	7.88	100.4	-	7.71%	7.84%	315	-10.5	245	400	USD	N/A / Ba2	/ BB-	
Альфа-15*	09.12.15	3.47	06.09.07	8.63	101.5	0.52	8.18%	8.50%	367	-28.3	292	225	USD	B / Ba3	/ B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	2.53	03.28.07	8.00	105.0	0.16	6.02%	7.62%	146	-19.9	76	250	USD	N/A / A3	/ BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	3.51	05.26.07	7.38	104.3	0.14	6.13%	7.07%	161	-17.3	86	300	USD	NR / A3	/ BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	5.24	05.13.07	7.34	104.8	0.40	6.41%	7.00%	190	-20.0	83	500	USD	N/A / A3	/ BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.49	05.25.07	7.50	103.7	0.22	6.44%	7.24%	192	-19.6	117	300	USD	N/A / Baa1	/ BBB-	
БИН Банк-09	18.05.09	2.22	05.18.07	9.50	100.9	0.48	9.09%	9.42%	442	-36.6	383	200	USD	B- / N/A	/ B-	
ВТБ-07	30.07.07	0.62	01.30.07	8.28	101.6	-	5.70%	8.15%	103	-11.3	35	300	USD	BBB/ A2	/ BBB+	
ВТБ-07-2	21.09.07	0.76	12.21.06	6.14	100.2	-	5.79%	6.13%	112	-11.0	441	000	USD	BBB/ A2	/ N/A	
ВТБ-08	11.12.08	1.90	06.11.07	6.88	102.3	-	5.62%	6.72%	95	-15.1	36	550	USD	BBB/ A2	/ BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	4.13	04.12.07	7.50	107.5	0.19	5.71%	6.98%	119	-17.3	45	450	USD	BBB/ A2	/ BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	2.89	02.04.07	6.32	102.3	0.09	5.50%	6.17%	94	-16.2	24	750	USD	BBB/ A2	/ BBB	
ВТБ-16	15.02.16	7.52	02.15.07	4.25	98.8	0.18	4.40%	4.30%	-14	-12.4	--	500	EUR	BBB/ A2	/ BBB+	
ВТБ-35	30.06.35	13.48	12.31.06	6.25	102.8	0.18	6.04%	6.08%	139	-10.5	15	1 000	USD	BBB/ A2	/ BBB+	
Газпромбанк-08	30.10.08	1.79	04.30.07	7.25	102.7	0.15	5.73%	7.06%	106	-23.8	47	1 050	USD	BB+/ A3	/ N/A	
Газпромбанк-11	15.06.11	3.76	12.15.06	7.97	106.3	0.49	6.34%	7.50%	183	-25.9	108	300	USD	BB- / Baa1	/ N/A	
Газпромбанк-15	23.09.15	6.74	03.23.07	6.50	100.7	0.22	6.40%	6.46%	188	-14.3	82	1 000	USD	BB+/ A3	/ N/A	
Зенит-09	27.10.09	2.58	04.27.07	8.75	99.9	-	8.78%	8.76%	422	421.8	351	200	USD	N/A / B1	/ N/A	
Импэксбанк-07	29.06.07	0.53	12.29.06	9.00	101.6	-	6.08%	8.86%	141	16.0	73	100	USD	N/A / A2	/ BBB-	
МБРР-08	03.03.08	1.17	03.03.07	8.63	101.1	0.02	7.67%	8.53%	300	-17.3	241	150	USD	N/A / B1	/ B	
МБРР-09	29.06.09	2.25	12.29.06	8.80	101.5	0.17	8.14%	8.67%	347	-21.9	288	100	USD	N/A / B1	/ B	
МБРР-16*	10.03.16	6.33	03.10.07	8.88	98.5	0.31	9.12%	9.01%	460	-15.9	353	60	USD	N/A / B2	/ N/A	
МДМ-07	07.12.07	0.97	06.07.07	7.50	100.5	0.10	6.94%	7.46%	227	-25.4	159	250	USD	B+ / Ba2	/ BB-	
МДМ-07-2	15.02.07	0.18	02.15.07	6.80	100.0	0.07	6.51%	6.80%	184	-52.5	117	300	USD	B+ / Ba2	/ BB-	
МДМ-11*	21.07.11	3.71	01.21.07	9.75	104.3	0.15	8.60%	9.35%	409	-17.0	334	200	USD	B- / Ba3	/ B+	
Moscow Narodny-	05.10.07	0.79	01.05.07	7.17	101.1	0.01	5.82%	7.09%	115	-18.4	47	200	USD	N/A / Baa2	/ BBB	
Moscow Narodny-	30.06.08	1.49	12.31.06	4.38	97.9	0.05	5.82%	4.47%	115	-15.7	56	150	USD	N/A / Baa2	/ BBB	
Moscow	06.10.09	2.58	01.06.07	6.17	100.1	0.04	6.14%	6.17%	159	-14.0	88	500	USD	N/A / Baa2	/ BBB	
НИКойл-07	19.03.07	0.27	03.19.07	9.00	100.6	-	6.73%	8.95%	206	-17.4	138	150	USD	B+ / Ba3	/ B+	
НОМОС-07	13.02.07	0.17	02.13.07	9.13	100.4	-	6.50%	9.09%	183	-21.5	115	125	USD	N/A / Ba3	/ B+	
НОМОС-09	12.05.09	2.23	05.12.07	8.25	100.7	-	7.92%	8.19%	325	-10.8	266	150	USD	N/A / Ba3	/ B+	
НОМОС-16	20.10.16	3.91	04.20.07	9.75	100.9	0.32	9.52%	9.67%	500	-21.0	426	125	USD	N/A / B1	/ B+	
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.16	02.09.07	9.00	100.4	-	6.52%	8.97%	185	18.8	117	64	USD	N/A / Ba3	/ N/A	
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.11	03.27.07	8.00	99.6	-	8.20%	8.04%	353	-11.6	294	225	USD	B+ / Ba3	/ N/A	
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.28	04.04.07	8.75	100.8	0.35	8.48%	8.68%	397	-23.6	322	200	USD	B / Ba3	/ B+	
Промстройбанк-08	29.07.08	1.54	01.29.07	6.88	101.6	-	5.81%	6.76%	114	-9.2	54	300	USD	N/A / A2	/ BBB	
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.41	03.29.07	6.20	100.7	-	5.98%	6.16%	147	-10.5	72	400	USD	N/A / A3	/ BBB	
РБР-08	11.08.08	1.57	02.11.07	6.50	101.1	0.08	5.78%	6.43%	111	-19.8	52	170	USD	BBB/ Baa2	/ N/A	
РенКап-08	31.10.08	1.77	04.30.07	8.00	99.0	-	8.56%	8.08%	389	-8.0	330	13	USD	B+ / N/A	/ BB-	
Росбанк-07	09.07.07	0.56	01.09.07	7.63	100.8	-	6.21%	7.57%	154	-15.0	87	150	USD	B+ / Ba3	/ B+	
Росбанк-09	24.09.09	2.43	12.24.06	9.75	104.3	-	8.01%	9.35%	345	-12.7	275	235	USD	N/A / Ba3	/ BB-	
РСХБ-10	29.11.10	3.54	05.29.07	6.88	103.3	0.26	5.94%	6.66%	142	-20.5	68	350	USD	N/A / A3	/ BBB+	
РСХБ-13	16.05.13	5.28	05.16.07	7.18	105.9	0.15	6.06%	6.78%	154	-14.2	47	700	USD	N/A / A3	/ BBB+	
Русский Стандарт-	14.04.07	0.34	04.14.07	8.75	100.2	-	7.91%	8.73%	324	8.4	257	300	USD	B+ / Ba2	/ N/A	
Русский Стандарт-	28.09.07	0.78	03.28.07	7.80	100.1	-	7.67%	7.79%	300	-11.2	233	300	USD	B+ / Ba2	/ N/A	
Русский Стандарт-	08.02.07	0.16	02.08.07	6.72	99.8	0.00	7.77%	6.73%	310	-3.6	243	200	USD	B+ / Ba2	/ N/A	
Русский Стандарт-	21.04.08	1.30	04.21.07	8.13	100.2	0.12	7.92%	8.11%	325	-23.7	266	300	USD	B+ / Ba2	/ N/A	
Русский Стандарт-	16.09.09	2.58	09.16.07	6.83	100.2	0.00	6.73%	6.81%	217	-12.6	--	400	EUR	B+ / Ba2	/ N/A	
Русский Стандарт-	07.10.10	3.34	04.07.07	7.50	96.5	0.09	8.58%	7.77%	407	-14.9	332	500	USD	B+ / Ba2	/ N/A	
Русский Стандарт-	05.05.11	3.72	05.05.07	8.63	99.7	0.37	8.70%	8.65%	419	-22.7	344	350	USD	B+ / Ba2	/ N/A	
Русский	16.12.15	2.73	12.16.06	8.88	98.5	-	9.42%	9.01%	486	-9.8	415	200	USD	B- / Ba3	/ N/A	
Сбербанк-11	14.11.11	4.33	05.14.07	5.93	101.1	0.11	5.66%	5.86%	115	114.8	40	750	USD	N/A / A2	/ BBB+	
Сбербанк-13	15.05.13	5.36	05.15.07	6.48	103.7	0.33	5.79%	6.25%	127	-17.4	21	500	USD	N/A / A2	/ BBB+	
Сбербанк-15*	11.02.15	2.87	02.11.07	6.23	102.0	0.03	5.53%	6.11%	97	-13.9	27	1 000	USD	N/A / A2	/ BBB	

Сивакадем-08	19.05.08	1.37	05.19.07	9.75	102.4	-	7.93%	9.52%	326	-13.5	267	63	USD	N/A / N/A / N/A
Сивакадем-09	12.05.09	2.21	05.12.07	9.00	100.8	-	8.64%	8.93%	397	-12.4	338	351	USD	N/A / B1e / B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.79	12.30.06	12.00	107.1	-	10.16%	11.20%	564	-11.8	490	130	USD	N/A / B2 / N/A
Сивакадем-11-2	16.11.11	4.23	11.16.07	8.30	101.5	0.05	7.90%	8.17%	339	338.8	264	300	EUR	N/A / B1e / B
Финансбанк-08	12.12.08	1.82	12.12.06	7.90	101.3	-	7.17%	7.80%	250	-10.8	191	250	USD	N/A / Ba1 / N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.08	02.04.07	9.13	100.9	-	8.24%	9.04%	357	-13.6	290	150	USD	N/A / Ba3 / N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.43	12.31.06	8.63	99.9	0.02	8.70%	8.63%	403	-15.2	344	275	USD	B / Ba3 / N/A
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-07	25.04.07	0.37	04.25.07	9.13	101.2	-	5.71%	9.01%	104	-5.1	36	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.79	04.30.07	7.25	102.7	0.15	5.73%	7.06%	106	-23.8	47	1 050	USD	BB+ / A3 / N/A
Газпром-09	21.10.09	2.54	04.21.07	10.50	113.5	-	5.34%	9.25%	79	-12.6	8	700	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.41	09.27.07	7.80	111.3	0.01	4.49%	7.01%	-3	-14.4	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.37	12.09.07	4.56	99.1	0.25	4.74%	4.60%	22	-17.1	--	1 000	EUR	BBB/ (P)Baa / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.86	03.01.07	9.63	120.0	0.52	5.75%	8.02%	123	-23.7	16	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.68	01.22.07	4.51	97.3	-	5.56%	4.63%	100	-10.9	29	1 028	USD	N/A / Baa1 / N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.44	01.22.07	5.63	100.1	0.16	5.58%	5.62%	103	-18.0	32	594	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.99	02.25.07	5.03	100.6	0.05	4.92%	5.00%	40	39.9	--	780	EUR	BBB/ (P)Baa / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.77	06.01.07	5.88	105.9	0.33	4.99%	5.55%	47	-16.1	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.70	11.22.07	6.21	100.9	0.34	6.09%	6.16%	155	154.8	52	1 350	USD	BBB/ Baa1e / BBB-
Газпром-17	22.03.17	8.02	03.22.07	5.14	99.9	0.17	5.15%	5.14%	61	60.9	--	500	EUR	BBB/ (P)Baa / BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.13	02.01.07	7.20	106.0	0.73	5.74%	6.80%	122	-30.4	48	1 250	USD	BBB/ N/A / BBB
Газпром-34	28.04.34	12.55	04.28.07	8.63	130.0	1.27	6.31%	6.64%	166	-19.5	42	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.17	02.13.07	11.50	100.9	-	5.84%	11.39%	117	-2.7	49	400	USD	BB+ / Baa2 / N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.87	01.15.07	10.75	110.0	-	5.61%	9.77%	94	-12.9	35	500	USD	BB+ / Baa2 / N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.88	05.06.07	11.00	104.4	-	5.95%	10.54%	128	-18.1	60	700	USD	BB+ / Baa2 / BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.93	01.18.07	6.88	103.9	0.11	5.89%	6.62%	138	-15.7	63	500	USD	BB+ / Baa2 / BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.92	01.18.07	7.50	107.0	0.64	6.51%	7.01%	199	-20.3	92	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BB+
<b>Металлургические</b>														
Евраз-09	03.08.09	2.30	02.03.07	10.88	109.9	0.09	6.73%	9.90%	206	-20.6	147	300	USD	BB- / B1 / BB
Евраз-15	10.11.15	6.48	05.10.07	8.25	103.0	0.47	7.78%	8.01%	326	-18.6	220	750	USD	BB- / B2 / BB
Северсталь-09	24.02.09	2.01	02.24.07	8.63	104.0	0.16	6.66%	8.30%	199	-23.7	139	325	USD	BB- / B1 / N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.52	04.19.07	9.25	109.2	0.47	7.59%	8.47%	307	-20.1	201	375	USD	BB- / B1 / BB-
ТМК-09	29.09.09	2.52	03.29.07	8.50	103.2	0.32	7.19%	8.23%	264	-26.1	193	300	USD	B+ / (P)B2 / N/A
ММК-08	21.10.08	1.75	04.21.07	8.00	102.4	-	6.59%	7.81%	192	-14.5	132	300	USD	BB / Ba3 / BB-
Норникель-09	30.09.09	2.56	03.31.07	7.13	103.3	0.02	5.83%	6.90%	127	-14.1	57	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-08	30.01.08	1.07	01.30.07	9.75	104.0	0.02	6.01%	9.37%	134	-21.3	67	400	USD	BB- / Ba3 / N/A
МТС-10	14.10.10	3.34	04.14.07	8.38	105.9	0.34	6.59%	7.90%	208	-23.8	133	400	USD	BB- / Ba3 / N/A
МТС-12	28.01.12	4.22	01.28.07	8.00	105.6	0.51	6.69%	7.58%	218	-24.6	143	400	USD	BB- / Ba3 / N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.20	12.16.06	10.00	108.2	0.04	6.42%	9.24%	175	-18.3	116	217	USD	BB+ / Ba3 / N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.80	02.11.07	8.00	104.1	0.40	6.53%	7.68%	197	-27.6	127	300	USD	BB+ / Ba3 / N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.08	04.22.07	8.38	106.9	0.46	6.68%	7.83%	216	-24.0	142	300	USD	BB+ / Ba3 / N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.79	05.23.07	8.25	105.0	0.74	7.50%	7.86%	298	-22.4	192	600	USD	BB+ / Ba3 / N/A
Мегафон	10.12.09	2.73	06.10.07	8.00	104.3	0.58	6.42%	7.67%	186	-35.1	116	375	USD	BB- / B1 / BB
<b>Прочие</b>														
Автоваз	20.04.08	1.30	04.20.07	8.50	100.6	-	7.97%	8.45%	330	-13.6	271	250	USD	N/A / N/A / N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.27	04.14.07	10.25	105.0	0.16	6.29%	9.76%	162	-32.1	102	350	USD	B+ / N/A / B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.46	01.28.07	8.88	105.4	0.52	7.33%	8.42%	282	-28.1	207	350	USD	B+ / B3 / B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	1.35	05.06.07	8.13	103.3	-	5.65%	7.87%	98	-2.9	39	500	USD	BB- / Ba2 / N/A
АПРОСА, 2014	17.11.14	6.00	05.17.07	8.88	116.3	0.19	6.24%	7.63%	172	-14.7	65	500	USD	BB- / Ba2 / N/A
Иркут	10.04.09	2.14	04.10.07	8.25	102.1	0.07	7.24%	8.08%	257	-18.1	198	125	USD	N/A / N/A / N/A
КЗОС-11	30.10.11	4.01	04.30.07	9.25	101.2	-	8.94%	9.14%	442	442.4	368	200	USD	B- / N/A / B
НКНХ-15	22.12.15	6.25	12.22.06	8.50	101.1	-	8.32%	8.41%	380	-9.0	274	200	USD	N/A / B1 / B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.34	02.03.07	7.70	102.7	1.16	7.27%	7.50%	275	-29.5	169	250	USD	N/A / Ba1 / BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.04	03.02.07	7.88	100.0	0.03	7.86%	7.87%	319	-15.5	260	200	USD	N/A / (P)B3 / B-
СУЭК-08	24.10.08	1.75	04.24.07	8.63	101.3	0.06	7.86%	8.52%	319	-18.7	260	175	USD	N/A / N/A / N/A
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.38	05.21.07	8.50	101.9	-	7.10%	8.34%	243	-8.7	184	150	USD	B+ / B2 / N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 9. Мировые валютные облигации**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход к погашению	Текущая доходность	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	11/30/2008	1.9	99.9	-0.27%	4.68%	4.62%	4.625	
U.S. Treasury 10y	11/15/2016	8.1	100.7	-0.91%	4.54%	4.66%	4.625	
U.S. Treasury 30y	2/15/2036	16.1	97.5	-1.79%	4.65%	4.39%	4.5	
Brazil-10	4/15/2010	2.9	120.8	-0.01%	5.19%	14.49%	12	BB
Brazil-30	3/6/2030	10.7	165.8	0.54%	6.65%	20.31%	12.25	BB
Brazil-40	8/17/2040	6.1	133.1	-0.02%	8.12%	14.64%	11	BB
Colombia-10	7/9/2010	3.0	115.4	0.01%	5.72%	12.12%	10.5	BB
Colombia-33	1/28/2033	11.3	142.0	0.52%	6.90%	14.73%	10.375	BB
Mexico-10	2/1/2010	2.7	114.0	0.21%	5.07%	11.26%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.3	163.5	0.84%	6.00%	18.81%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.8	112.9	0.16%	5.54%	11.15%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.7	143.0	1.27%	6.56%	15.20%	10.625	BB-
Russia-10	3/31/2010	2.9	105.0	-0.05%	6.56%	8.66%	8.25	BBB+
Russia-30	3/31/2030	7.4	113.8	0.01%	5.59%	5.69%	5	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.6	122.7	0.43%	6.43%	13.50%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.3	153.8	1.15%	7.12%	18.26%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	11.7	108.7	1.59%	7.29%	8.70%	8	BB-
Ukraine-07	3/15/2007	0.3	101.5	-0.12%	4.17%	10.15%	10	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	5.3	108.2	0.17%	6.13%	8.28%	7.65	BB-
IBM Corporation	6/15/2013	5.2	113.6	0.00%	5.03%	8.52%	7.5	A+
IBM Corporation	11/1/2019	8.7	128.8	0.00%	5.27%	10.78%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/1/2008	1.7	99.3	-1.12%	7.70%	7.20%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	7/16/2031	9.7	77.5	-1.27%	9.91%	5.77%	7.45	CCC+
General Motors	7/3/2013	5.3	97.9	-0.40%	7.68%	7.10%	7.25	B- /*-
General Motors	5/1/2028	10.5	82.0	0.00%	8.60%	5.54%	6.75	B- /*-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	(4420) 7588-8400
<b>Head of Fixed Income</b>	Сергей Родионов
<b>Debt Capital Markets Sales</b>	Виктор Иванов
<b>Адрес</b>	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE

**© Альфа-Банк, 2006 г. Все права защищены.**

*Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.*

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приве-ден-ная 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 ин-вес-ти-ционную 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.