

2 October 2006 г.

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы:

% Изм			% Изм		
Доходность 10-летних КО США, %	4.63	1.60	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.7799	0.11%
Доходность 30-летних КО США, %	4.76	0.70	Валютный курс, \$/евро	1.2686	-0.13%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	61.16	0.31%	PTC	1 549.99	-0.57%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.84	0.75%	DJIA	11 679.07	-0.34%
Цена на нефть Urals, \$/брл	58.04	0.47%	S&P 500	1 335.85	-0.25%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ:

Серьезное давление на развивающиеся рынки окажут неутешительные итоги президентских выборов в Бразилии (ни один из кандидатов не набрал требуемого числа голосов) и победа оппозиции в Венерии.

Рублевый долговой рынок:

Улучшение рублевой ликвидности в начале месяца не приведет к заметному росту котировок, поскольку давление на рынок будут оказывать эмитенты (объем запланированных на эту неделю размещений составляет 29 млрд руб).

Новости и ключевые события:

Международные

- 1-й тур выборов Президента Бразилии не привел к победе ни одного из кандидатов

Российские

- МТС получила налоговые претензии за 2003-2004 гг на сумму 1,28 млрд руб (\$47,9 млн)
- Moscow Narodny Bank разместил 3-летние еврооблигации на \$500 млн под LIBOR +0,85% годовых
- Банк Русский стандарт в начале октября проведет road-show еврооблигаций на сумму 250 млн евро
- "Внешторгбанк Розничные услуги" намерен до конца года выпустить 3-летние еврооблигации на сумму \$300-500 млн
- S&P повысило прогноз рейтинга Европейского трастового банка до "позитивного" и повысило рейтинг по национальной шкале до ruB+
- МДМ-банк начнет 5 октября размещение 3-го выпуска облигаций объемом 6 млрд руб
- Сибкадаембанк выпустит облигации на 1,5 млрд руб для конвертации облигаций присоединяемого Уралвнешторгбанка

Отдел продаж:

Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;

Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.7799 ↑	0.11%
Курс доллара today	26.7856 ↑	0.13%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 080.98	
Курс доллара tomorrow	26.7986 ↑	0.16%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	3 030.21	
Курс евро today	33.9864 ↓	-0.14%
Объем торгов today (ETC), млн €	26.26	
Курс евро tomorrow	33.9757 ↓	-0.12%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	21.25	

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.55 ↓	3.04
MIBID на 1 день	4.01 ↓	4.40
MIBOR на 1 день	4.75 ↑	4.46
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	444 ↑	378
Остатки на корсчетах, млрд руб	110 ↑	96

Рынки рублевых облигаций

Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 857.87 ↓	1 233.86
Средневзвешенная доходность по рынку	8.34 ↓	8.56
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	631.34 ↓	305.73

Денежные потоки сегодня млн руб

Выплаты по корпоративным облигациям	130
Сальдо операций ЦБ с банками	47 700
ИТОГО	47 830

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

1-й тур выборов Президента Бразилии не привел к победе ни одного из кандидатов

По результатам предварительных опросов ожидалось, что действующий глава государства Инасио Лула да Силва победит уже в первом туре выборов. Однако да Силва не удалось набрать необходимого для победы количества 50% плюс один голос. При этом перевес по сравнению с конкурентом – правоцентристом Жералду Алкмином – оказался небольшим: кандидаты набрали 48,65% и 41,58% соответственно. Второй тур выборов назначен на 29 октября 2006 г.

По всей видимости, напряженность на развивающихся рынках продлится до этого времени. Бразилия является триггером долгового рынка развивающихся стран, поэтому для российских еврооблигаций фактор также является негативным.

МТС получила налоговые претензии за 2003-2004 гг на сумму 1,28 млрд руб (\$47,9 млн)

МТС заявляет, что не согласна с предъявленными претензиями и намерена оспорить их в суде.

Moscow Narodny Bank разместил 3-летние еврооблигации на \$500 млн под LIBOR +0,85% годовых

Ставка по купону составила LIBOR+0,8% годовых. Облигации были размещены по цене 99.862% от номинала. Организаторы выпуска: ING Bank и UBS.

Банк Русский стандарт в начале октября проведет road-show еврооблигаций на сумму 250 млн евро

Предполагается, что срок обращения выпуска составит 3 года. Бумаги будут обеспечены пулом автокредитов. Лид-менеджерами выпуска назначены HVB и JPMorgan.

МДМ-банк начнет 5 октября размещение 3-го выпуска облигаций объемом 6 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты устанавливается на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Эмитент и организатор займа, МДМ-Банк, ожидает ставку 1-го купона на уровне 7,75% годовых.

Метрострой Инвест полностью разместило облигации на 1,5 млрд руб под 8,65% годовых к 1,5-летней оферте

Спрос на облигации со стороны инвесторов в 2,9 раза превысил предложение и составил 4,3 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 8,47% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Организатор займа: банк Москвы, ранее оценивал доходность выпуска к оферте на уровне 9,2-9,4% годовых.

Сибкакадембанк выпустит облигации на 1,5 млрд руб для конвертации облигаций присоединяемого Уралвнешторгбанка

Конвертироваться в новые бумаги будет 2-летний выпуск, осуществленный Уралвнешторгбанком 17 апреля 2006 г (ставка купона 10,25% годовых).

Сибкакадембанк и Уралвнешторгбанк объединяются под новым брэндом УРСА Банк. До конца года банки планируют подать соответствующие документы в Банк России и ожидают регистрации объединенного банка в конце 2006 – начале 2007 гг.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала три выпуска облигаций ОАО "Газпром" на общую сумму 15 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации ОАО "Сахатранснефтегаз" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации ООО "Дымовское колбасное производство" на 800 млн руб
- ФСФР зарегистрировала облигации ООО "Жилищный капитал-Финанс" на 1 млрд руб
- КБ КЕДР установил по облигациям ставку 5-8-го купона в размере 11,5% годовых
- ЕПК установила по облигациям ставку 3-го купона в размере 9,35% годовых
- ПИТ Инвестментс выкупило по оферте облигации 2-го выпуска на сумму 1,49995 млрд руб по номиналу при объеме эмиссии 1,5 млрд руб
- Транскредитбанк принял решение о выпуске облигаций серий 01 и 02 на общую сумму 6 млрд руб
- Русская медная компания (РМК) утвердила решение о размещении 3-летних облигаций на 3 млрд руб
- ТД "ПигМа" утвердил решение о выпуске облигаций на 3 млрд руб
- Ренессанс Капитал принял решение о размещении 3-летних облигаций на 2 млрд руб
- ООО "Космос-Финанс" утвердило решение о размещении 4-летних облигаций на 2 млрд руб
- ООО "Глобус-Лизинг-Финанс" приняло решение о размещении 5-го выпуска облигаций на 300 млн руб

Внешний долг РФ

Участники рынка ушли на выходные в настроении неопределенности – цены на нефть и золото продемонстрировали рост, фондовые индексы закрылись с незначительными разнонаправленными изменениями, а на рынке US Treasuries по итогам дня доходности немного подросли.

Российские еврооблигации начинали день на оптимистичной ноте, однако к вечеру динамика американского рынка вызвала снижение котировок. Причиной снижения казначейских облигаций послужило увеличение ценового дефлятора PCE и индекса ФРБ Чикаго – данные показали рост цен и экономический рост. При этом спред Россия-30 к 10-летним КО США сузился до 115 б.п. Бумаги Бразилии, Мексики и Турции также снизились в цене вслед за Treasuries, не смотря на позитивные сигналы о снижении инфляции в этих странах.

Участники рынка сосредоточились на ожидании ключевых данных по рынку труда из США, которые будут опубликованы в пятницу на этой неделе. Сегодня будут опубликованы индексы производственной активности и уплаченных цен от агентства ISM, а также расходы на строительство и продажи жилья. Серьезное давление на развивающиеся рынки окажут неутешительные итоги президентских выборов в Бразилии (ни один из кандидатов не набрал требуемого числа голосов) и победа оппозиции в Венгрии.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу настрой инвесторов продолжил улучшаться, что привело к дальнейшему росту спроса. Последний в сентябре аукцион по размещению облигаций Метростроя прошел исключительно удачно для эмитента. Показатель соотношения спроса к предложению оказался максимальным за месяц и составил 2,9. Доходность выпуска по итогам конкурса оказалась почти на 100 б.п. ниже прогнозируемой организатором и составила 8,65% годовых.

До середины месяца налоговых платежей не ожидается и уровень рублевой ликвидности придет в норму. В то же время, в первую неделю месяца объем планируемых размещений составит 29 млрд руб. Как следствие, вторичный рынок будет находится под давлением эмитентов. Активизация вторичных торгов вероятна лишь в пятницу по завершении размещений.

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация	Дата погаш-я	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
ФСК-1	5 000	18.12.07	1.16	--	--	8.80%	19.12.06	103.05	0.10	--	6.25	51.53
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	2.43	03.07.08	1.62	9.89%	02.01.07	101.71	0.50	9.83	9.37	92.55
Вагонмаш	300	19.06.08	1.55	--	--	13.50%	21.12.06	105.46	-0.04	--	10.20	33.59
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	26.04.07	0.56	6.20%	26.10.06	100.58	0.03	5.26	--	30.18
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	2.19	--	--	8.39%	15.02.07	100.00	-0.02	--	8.56	48.10
Мелькомбинат	1 000	26.02.09	--	10.09.07	0.89	11.50%	01.03.07	99.55	-0.30	12.37	--	39.82
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.73	--	--	7.85%	22.11.06	101.85	0.21	--	7.56	83.52
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.00	9.25%	15.12.06	101.18	-0.05	8.83	--	103.26
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	26.10.06	0.07	12.60%	26.10.06	100.07	-0.03	11.64	--	32.92
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	--	13.07.07	0.76	10.50%	12.01.07	99.99	0.17	10.74	--	102.69

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюреции	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-07	26/06/07	0.71	12/26/06	10.00%	103.3	-0.01%	5.39%	9.69%	70	-7.9	0.69	2 400USD	BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-10	31/03/10	1.90	03/31/07	8.25%	105.1	0.00%	5.47%	7.85%	77	32.7	3.04	2 767USD	BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/18	7.62	01/24/07	11.00%	144.0	-0.02%	5.80%	7.64%	116	-3.0	7.41	3 467USD	BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/28	10.57	12/24/06	12.75%	179.8	-0.07%	6.08%	7.09%	144	-2.5	10.26	2 500USD	BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/30	7.70	03/31/07	5.00%	111.7	-0.03%	5.79%	4.48%	115	-2.6	13.15	1 840USD	BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14/11/07	1.09	11/14/06	3.00%	98.2	0.06%	4.64%	3.05%		0.0	1.07	1 322USD	BBB+	/ N/A / BBB+
Минфин-8	14/05/08	0.61	05/14/07	3.00%	96.0	-0.01%	5.98%	3.12%	128	-9.7	1.50	2 837USD	BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/11	4.31	05/14/07	3.00%	90.0	-0.02%	5.51%	3.33%	92	-3.4	4.09	1 750USD	BBB+	/ Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва	12/10/11	4.23	10/12/06	6.45%	108.1	-0.02%	4.60%	5.96%	1	-4.1	4.04	374EUR	BBB+	/ Baa2 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские													
Абсолют Банк-09	07/04/09	2.22	10/07/06	8.75%	99.8	0.27%	8.84%	8.77%	415	-16.2	337	200	USD N/A / B1 / B
Альфа-07	09/02/07	0.35	02/09/07	7.75%	100.3	-0.00%	6.69%	7.72%	199	-5.6	129	150	USD BB- / Ba2 / BB-
Альфа-08	02/07/08	1.64	01/02/07	7.75%	100.5	-0.01%	7.41%	7.71%	272	-3.7	195	250	USD BB- / Ba2 / BB-
Альфа-15*	09/12/15	3.51	12/09/06	8.63%	100.4	0.05%	8.50%	8.59%	391	-6.1	303	225	USD B / Ba3 / B+
Банк Москвы-09	28/09/09	2.72	03/28/07	8.00%	103.9	0.03%	6.55%	7.70%	193	-5.6	108	250	USD N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26/11/10	3.57	11/26/06	7.38%	102.4	0.03%	6.70%	7.20%	211	-5.6	124	300	USD NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13/05/13	5.22	11/13/06	7.34%	101.3	-0.02%	7.08%	7.24%	249	-3.8	128	500	USD N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25/11/15	3.55	11/25/06	7.50%	101.1	0.03%	7.19%	7.42%	260	-5.6	172	300	USD N/A / Baa1 / BBB-
БИН Банк-09	18/05/09	2.31	11/18/06	9.50%	100.5	0.00%	9.26%	9.45%	457	-11.5	380	200	USD B- / N/A / B-
ВТБ-07	30/07/07	0.80	10/30/06	8.39%	102.1	-0.02%	5.76%	8.21%	107	-4.4	37	300	USD BBB / A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21/09/07	0.95	12/21/06	6.14%	100.2	-0.00%	5.77%	6.12%	108	-4.4	38	1 000	USD BBB / A2 / N/A
ВТБ-08	11/12/08	2.03	12/11/06	6.88%	102.4	0.02%	5.69%	6.71%	100	-5.7	23	550	USD BBB / A2 / BBB+
ВТБ-11	12/10/11	4.17	10/12/06	7.50%	106.4	-0.02%	6.01%	7.05%	142	-4.0	54	450	USD BBB / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04/02/15	3.08	02/04/07	6.32%	101.4	0.05%	5.84%	6.23%	122	-5.9	38	750	USD BBB- / A2 / BBB
ВТБ-16	15/02/16	7.71	02/15/07	4.25%	98.5	0.03%	4.44%	4.31%	--	--	--	500	EUR BBB / A2 / BBB+
ВТБ-35	30/06/35	13.54	12/31/06	6.25%	101.0	0.02%	6.18%	6.19%	141	-2.2	10	1 000	USD BBB / A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30/10/08	1.91	10/30/06	7.25%	102.5	-0.01%	5.93%	7.07%	123	-4.1	46	1 050	USD BB / A3 / N/A
Газпромбанк-11	15/06/11	3.94	12/15/06	7.97%	104.4	0.00%	6.85%	7.63%	226	-27.1	139	300	USD B+ / Baa1 / N/A
Газпромбанк-15	23/09/15	6.90	03/23/07	6.50%	97.9	-0.01%	6.81%	6.64%	219	-4.0	102	1 000	USD BB / A3 / N/A
Импэксбанк-07	29/06/07	0.72	12/29/06	9.00%	101.8	-0.01%	6.39%	8.84%	170	-6.0	100	100	USD NR / A2 / BBB-
МБРР-08	03/03/08	1.36	03/03/07	8.63%	100.5	0.02%	8.25%	8.58%	355	-5.8	278	150	USD N/A / B1 / B
МБРР-09	29/06/09	2.44	12/29/06	8.80%	100.6	-0.00%	8.53%	8.74%	390	-4.1	306	100	USD N/A / B1 / B
МБРР-16*	10/03/16	6.52	03/10/07	8.88%	98.3	0.00%	9.15%	9.03%	453	-4.1	336	60	USD N/A / B2 / N/A
МДМ-07	07/12/07	1.13	12/07/06	7.50%	100.2	0.06%	7.27%	7.48%	258	-9.5	188	250	USD B+ / Ba2 / BB-
МДМ-07-2	15/02/07	0.37	02/15/07	6.80%	99.8	0.03%	7.22%	6.81%	252	-12.0	182	300	USD B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	21/07/11	3.90	01/21/07	9.75%	103.9	0.07%	8.74%	9.39%	414	-6.6	327	200	USD B- / Ba3 / B+
Moscow Narondny-07	05/10/07	0.97	10/05/06	7.17%	101.3	0.04%	5.88%	7.08%	118	-19.9	48	200	USD N/A / Baa2 / BBB
Moscow Narondny-08	30/06/08	1.68	12/31/06	4.38%	97.3	0.03%	6.01%	4.50%	131	-5.3	54	150	USD N/A / Baa2 / BBB
НИКойл-07	19/03/07	0.46	03/19/07	9.00%	100.7	-0.00%	7.36%	8.94%	267	-7.1	197	150	USD B / Ba3 / NR
НОМОС-07	13/02/07	0.36	02/13/07	9.13%	100.7	-0.00%	7.11%	9.06%	242	-7.8	172	125	USD N/A / Ba3 / B+
НОМОС-09	12/05/09	2.33	11/12/06	8.25%	100.6	-0.01%	8.00%	8.20%	337	-3.6	253	150	USD N/A / Ba3 / B+

Петрокоммерц-07	09/02/07	0.35	02/09/07	9.00%	100.7	-0.00%	6.79%	8.93%	209	-8.5	139	120	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27/03/09	2.30	03/27/07	8.00%	100.0	-0.07%	8.00%	8.00%	331	-0.9	253	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-06	27/10/06	0.07	10/27/06	10.25%	100.3	0.00%	6.28%	10.22%	159	-44.8	89	200	USD	B/*+	/	Ba3	/	B
Промсвязьбанк-10	04/10/10	3.33	10/04/06	8.75%	101.4	-0.04%	8.34%	8.63%	374	-3.7	287	200	USD	B/*+	/	Ba3	/	B
Промстройбанк-08	29/07/08	1.73	01/29/07	6.88%	101.2	0.03%	6.14%	6.79%	144	-6.3	67	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29/09/15	3.60	03/29/07	6.20%	99.5	0.06%	6.36%	6.23%	176	-6.3	89	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11/08/08	1.77	02/11/07	6.50%	100.5	0.01%	6.19%	6.47%	150	-4.6	72	170	USD	BBB	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31/10/08	1.89	10/31/06	8.00%	98.3	0.00%	8.91%	8.14%	422	-3.7	345	100	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09/07/07	0.75	01/09/07	7.63%	100.6	0.03%	6.79%	7.58%	210	-8.9	140	150	USD	B/*+	/	Ba3	/	B+
Росбанк-09	24/09/09	2.62	12/24/06	9.75%	104.5	0.11%	8.03%	9.33%	341	-8.7	256	300	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29/11/10	3.61	11/29/06	6.88%	102.1	0.03%	6.29%	6.73%	170	-5.6	82	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16/05/13	5.28	11/16/06	7.18%	104.1	0.00%	6.41%	6.89%	179	-4.2	61	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский стандарт-07	14/04/07	0.51	10/14/06	8.75%	100.8	-0.00%	7.11%	8.68%	242	-6.0	172	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский стандарт-07-2	28/09/07	0.97	03/28/07	7.80%	100.5	0.12%	7.22%	7.76%	253	-17.9	183	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский стандарт-07-3	08/02/07	0.35	02/08/07	6.72%	100.1	-0.02%	6.47%	6.72%	178	-0.5	108	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский стандарт-08	21/04/08	1.44	10/21/06	8.13%	100.8	-0.00%	7.54%	8.06%	285	-4.3	208	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский стандарт-09	16/09/09	2.77	09/16/07	6.83%	100.4	-0.03%	6.68%	6.80%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский стандарт-10	07/10/10	3.40	10/07/06	7.50%	97.2	-0.01%	8.32%	7.71%	373	-4.1	285	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский стандарт-11	05/05/11	3.76	11/05/06	8.63%	99.7	0.03%	8.72%	8.66%	412	-5.5	325	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский стандарт-15*	16/12/15	2.92	12/16/06	8.88%	99.4	-0.03%	9.08%	8.93%	446	-3.2	362	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-06	24/10/06	0.06	10/24/06	7.24%	100.2	-0.01%	4.37%	7.23%	-33	-21.2	--	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15/05/13	5.37	11/15/06	6.48%	102.1	-0.00%	6.10%	6.35%	148	-4.0	30	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11/02/15	3.06	02/11/07	6.23%	100.9	0.03%	5.92%	6.17%	129	-5.3	45	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сибакадем-08	19/05/08	1.50	11/19/06	9.75%	102.5	0.03%	8.07%	9.51%	338	-6.9	260	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибакадем-09	12/05/09	2.31	11/12/06	9.00%	101.2	0.05%	8.48%	8.89%	378	-13.8	301	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сибакадем-11*	30/12/11	3.95	12/30/06	12.00%	104.0	0.00%	10.97%	11.54%	637	-20.5	550	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12/12/08	2.01	12/12/06	7.90%	101.5	0.02%	7.14%	7.78%	245	-5.6	168	250	USD	N/A	/	Ba2/*	/	N/A
ХКФ-08-1	04/02/08	1.27	02/04/07	9.13%	101.4	-0.01%	7.99%	9.00%	330	-3.6	260	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30/06/08	1.62	12/31/06	8.63%	100.3	0.01%	8.41%	8.60%	372	-5.1	294	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация , лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюреции	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые																
Газпром-07	25/04/07	0.54	10/25/06	9.13%	102.0	0.01%	5.47%	8.95%	77	-10.7	8	500USD	BB+	/	Baa1	/ BBB-
Газпром-08	30/10/08	1.91	10/30/06	7.25%	102.5	-0.01%	5.93%	7.07%	123	-4.1	46	1 050USD	BB	/	A3	/ N/A
Газпром-09	21/10/09	2.61	10/21/06	10.50%	113.5	-0.04%	5.63%	9.25%	101	-3.8	16	700USD	BB+	/	Baa1	/ BBB-
Газпром-10	27/09/10	3.60	09/27/07	7.80%	111.4	-0.04%	4.59%	7.00%	--	--	--	1 000EUR	BB+	/	Baa1	/ BBB-
Газпром-12	09/12/12	5.33	12/09/06	4.56%	98.5	-0.03%	4.84%	4.63%	--	--	--	1 000EUR	BB+	/	(P)Baa1	/ BBB-
Газпром-13-1	01/03/13	5.03	03/01/07	9.63%	118.5	-0.06%	6.10%	8.13%	151	-3.3	31	1 750USD	BB+	/	Baa1	/ BBB-
Газпром-13-2	22/07/13	2.87	01/22/07	4.51%	96.6	-0.03%	5.72%	4.66%	110	-2.7	--	1 222USD	N/A	/	Baa1	/ N/A
Газпром-13-3	22/07/13	2.63	01/22/07	5.63%	99.4	-0.01%	5.85%	5.66%	122	-3.7	--	647USD	BB+	/	Baa1	/ BBB-
Газпром-15-1	01/06/15	6.96	06/01/07	5.88%	105.6	-0.08%	5.05%	5.56%	--	--	--	1 000EUR	BB+	/	Baa1	/ BBB-
Газпром-15-2	23/09/15	6.90	03/23/07	6.50%	97.9	-0.01%	6.81%	6.64%	219	-4.0	102	1 000USD	BB	/	A3	/ N/A
Газпром-20	01/02/20	4.30	02/01/07	5.97%	105.1	-0.16%	5.97%	5.68%	138	-0.5	51	1 250USD	BBB /*+	/	N/A	/ BBB
Газпром-34	28/04/34	12.05	10/28/06	8.63%	124.7	-0.09%	6.65%	6.92%	202	-2.4	57	1 200USD	BB+	/	Baa1	/ BBB-
Газпромнефть-07	13/02/07	0.36	02/13/07	11.50%	102.0	0.03%	5.75%	11.27%	106	-24.3	36	400USD	BB	/	Ba2	/ N/A
Газпромнефть-09	15/01/09	2.06	01/15/07	10.75%	110.2	0.04%	5.91%	9.76%	121	-7.5	44	500USD	BB	/	Ba2	/ N/A
Роснефть-06	20/11/06	0.13	11/20/06	12.75%	100.9	-0.01%	5.81%	12.64%	111	-31.5	41	150USD	BB	/	Baa2	/ N/A
ТНК-ВР-07	06/11/07	1.02	11/06/06	11.00%	105.2	-0.01%	5.96%	10.45%	127	-6.2	57	700USD	BB+	/	Baa2	/ BB+
ТНК-ВР-11	18/07/11	4.12	01/18/07	6.88%	102.4	0.15%	6.27%	6.71%	168	-8.0	81	500USD	BB+	/	Baa2	/ BB+
ТНК-ВР-16	18/07/16	7.07	01/18/07	7.50%	104.4	0.20%	6.88%	7.19%	224	-6.0	108	1 000USD	BB+	/	Baa2	/ BB+
Металлургические																
Евраз-09	03/08/09	2.49	02/03/07	10.88%	109.6	-0.01%	7.05%	9.92%	243	-4.5	159	300USD	BB-	/	B1	/ BB-
Евраз-15	10/11/15	6.38	11/10/06	8.25%	100.5	0.00%	8.17%	8.21%	356	-4.1	238	750USD	BB-	/	B2	/ BB-
Северсталь-09	24/02/09	2.20	02/24/07	8.63%	103.3	-0.01%	7.09%	8.35%	240	-4.2	162	325USD	BB-	/	B2 /*+	/ N/A
Северсталь-14	19/04/14	5.45	10/19/06	9.25%	106.9	-0.02%	8.02%	8.66%	340	-3.8	222	375USD	BB-	/	B2 /*+	/ BB-
ММК-08	21/10/08	1.87	10/21/06	8.00%	101.7	0.01%	7.07%	7.86%	238	-4.8	161	300USD	BB-	/	Ba3	/ BB-
Норникель-09	30/09/09	2.75	03/31/07	7.13%	101.7	-0.02%	6.48%	7.00%	186	-3.5	101	500USD	BBB-	/	Ba2 /*+	/ BBB-
Телекоммуникационные																
МТС-08	30/01/08	1.26	01/30/07	9.75%	104.0	-0.01%	6.53%	9.37%	183	-5.4	113	400USD	BB-	/	Ba3	/ N/A
МТС-10	14/10/10	3.39	10/14/06	8.38%	103.8	-0.00%	7.27%	8.07%	268	-4.9	180	400USD	BB-	/	Ba3	/ N/A
МТС-12	28/01/12	4.39	01/28/07	8.00%	101.6	-0.05%	7.62%	7.87%	303	-3.2	216	400USD	BB-	/	Ba3	/ N/A
Вымпелком-09	16/06/09	2.39	12/16/06	10.00%	107.7	-0.05%	6.84%	9.29%	222	-2.6	138	450USD	BB	/	Ba3	/ N/A
Вымпелком-10	11/02/10	2.99	02/11/07	8.00%	102.6	0.09%	7.12%	7.80%	249	-7.5	165	300USD	BB	/	Ba3	/ N/A

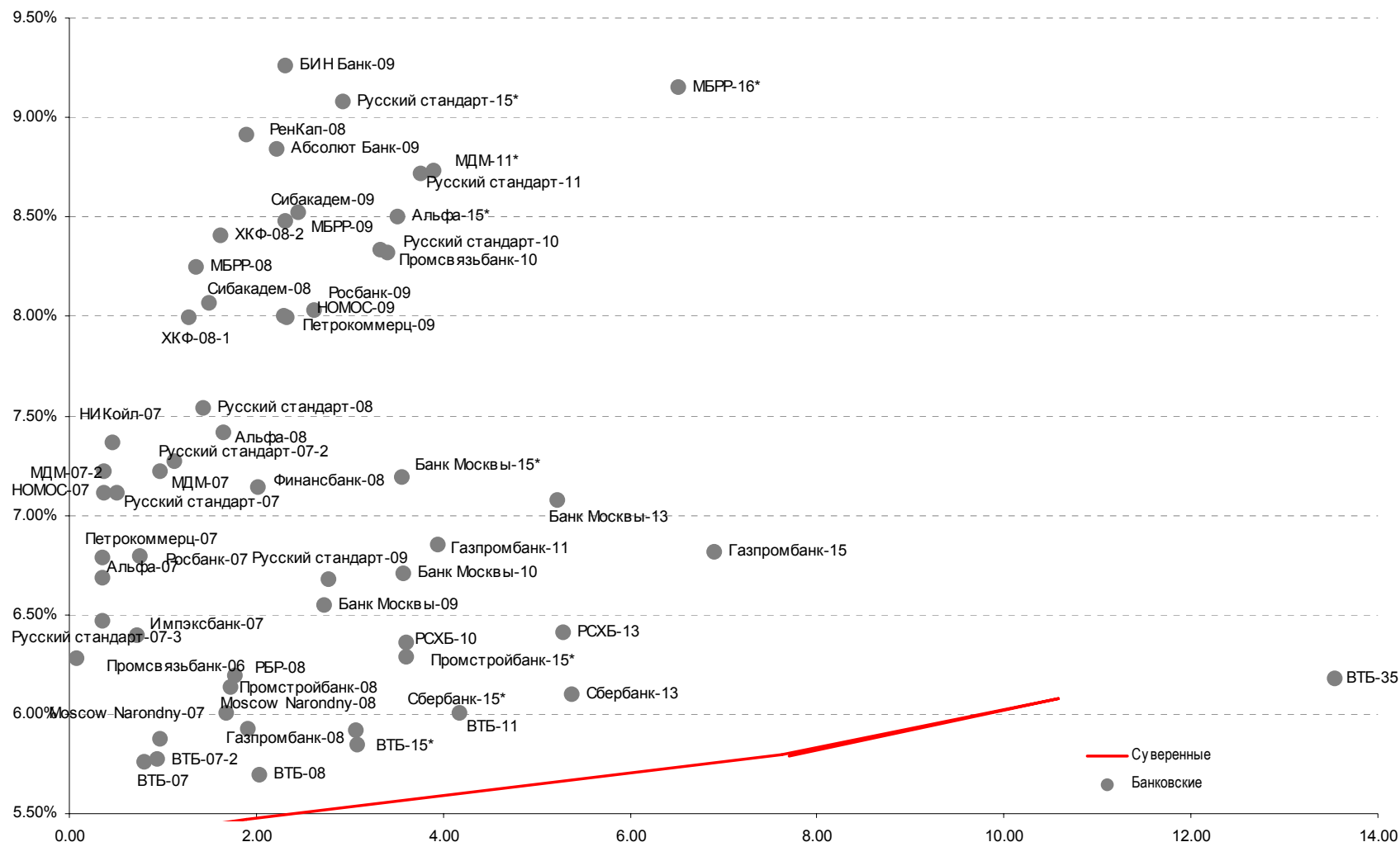
Вымпелком-11	22/10/11	4.10	10/22/06	8.38%	105.0	0.14%	7.17%	7.97%	258	-7.9	170	300USD	BB	/ Ba3	/ N/A
Вымпелком-16	23/05/16	6.67	11/23/06	8.25%	101.6	-0.03%	8.01%	8.12%	339	-3.7	221	600USD	BB	/ Ba3	/ N/A
Мегафон	10/12/09	2.81	12/10/06	8.00%	102.1	0.01%	7.24%	7.83%	262	-4.6	177	375USD	BB-	/ B1	/ BB

Прочие

Автоваз	20/04/08	1.43	10/20/06	8.50%	101.2	-0.01%	7.64%	8.40%	294	-3.6	217	250USD	N/A	/ N/A	/ N/A
АФК-Система-08	14/04/08	1.40	10/14/06	10.25%	104.8	-0.01%	6.92%	9.78%	223	-4.9	146	350USD	B	/ N/A	/ B+
АФК-Система-11	28/01/11	3.64	01/28/07	8.88%	103.8	-0.04%	7.81%	8.55%	322	-3.7	235	350USD	B	/ B3	/ B+
АПРОСА, 2008	06/05/08	1.48	11/06/06	8.13%	103.1	0.00%	6.03%	7.88%	134	-5.4	56	500USD	BB-	/ Ba2	/ N/A
АПРОСА, 2014	17/11/14	5.94	11/17/06	8.88%	113.9	-0.02%	6.63%	7.79%	201	-4.0	84	500USD	BB-	/ Ba2	/ N/A
Иркут	10/04/09	2.24	10/10/06	8.25%	101.3	0.00%	7.67%	8.14%	297	-4.2	220	125USD	N/A	/ N/A	/ N/A
НКНХ-15	22/12/15	6.45	12/22/06	8.50%	101.3	0.00%	8.29%	8.39%	367	-2.1	249	200USD	N/A	/ N/A	/ N/A
СИНЕК-15	03/08/15	6.52	02/03/07	7.70%	101.9	-0.05%	7.40%	7.55%	278	-3.3	160	250USD	N/A	/ Ba1	/ BB
Ситроникс-09	02/03/09	2.23	03/02/07	7.88%	99.6	-0.02%	8.07%	7.91%	337	-3.1	260	200USD	N/A	/ (P)B3	/ B-
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/08	1.52	11/21/06	8.50%	101.7	-0.03%	7.39%	8.36%	269	-2.4	192	150USD	B+	/ B2	/ N/A

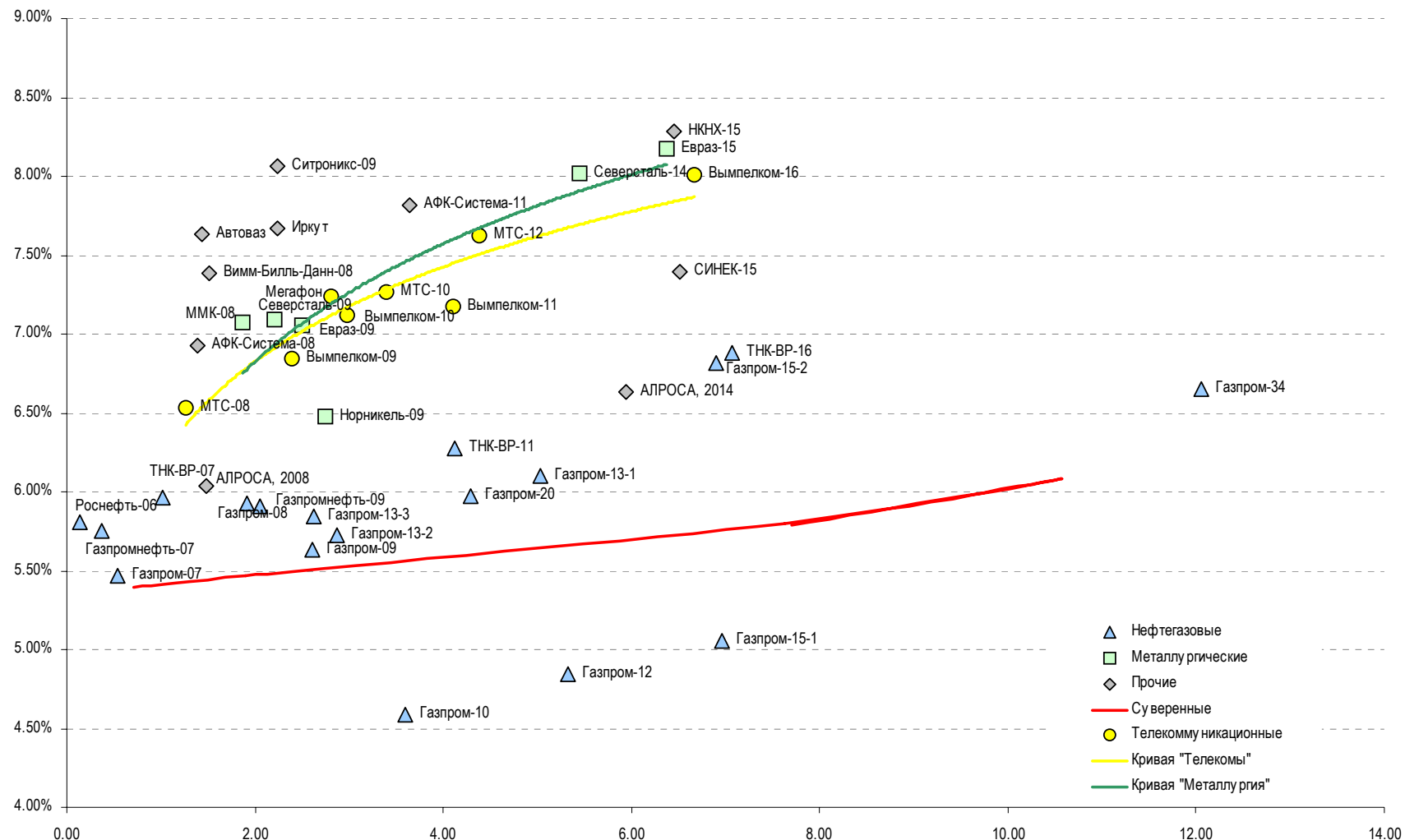
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Информация

правление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур СарIBEKов (7 495) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
правление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
Head of Fixed Income	Сергей Родионов
Debt Capital Markets Sales	Виктор Иванов
Адрес	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. 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.