

3 апреля 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.64	-0.40		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9947	-0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	4.84	-0.70		Валютный курс, \$/евро	1.3366	-0.09%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	68.51	-0.61%		PTC	1 927.73	-0.41%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	68.65	-0.02%		DJIA	12 382.30	0.23%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	65.23	0.68%		S&P 500	1 424.55	0.26%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Ситуация на внешнедолговом рынке стабилизировалась и дальнейшее движение будет зависеть от выходящих статистических данных и новостей относительно ситуации вокруг Ирана.

Внутренний долг РФ:

Сохранение позитивного настроя инвесторов рублевого долга будет способствовать выведению котировок длинных выпусков на новые локальные максимумы в ближайшие дни. Беспокоящим фактором является продолжение перекачки средств с корсчетов на депозиты в ЦБ, что в перспективе може вернуть ставки overnight на уровень выше 5% годовых.

Новости и ключевые события:

Международные:

Президент Украины Виктор Ющенко распускает Верховную Раду

Российские:

Банк России со 2 апреля повысил ставки по депозитам на 25 б.п.

Объем Стабилизационного фонда на 1 апреля возрос до 2,8 трлн руб (\$108,11 млрд)

Росевробанк планирует в начале апреля разместить 1,5-летние еврооблигации на \$100 млн под доходность 9,25% годовых

S&P повысило прогноз рейтинга города Братска до «Позитивного» вследствие улучшения финансовых показателей; рейтинги «В/ruA» подтверждены

Сегодня ФБ ММВБ начнет вторичные торги облигациями Магнит-02, включенными Котировальный список «В»

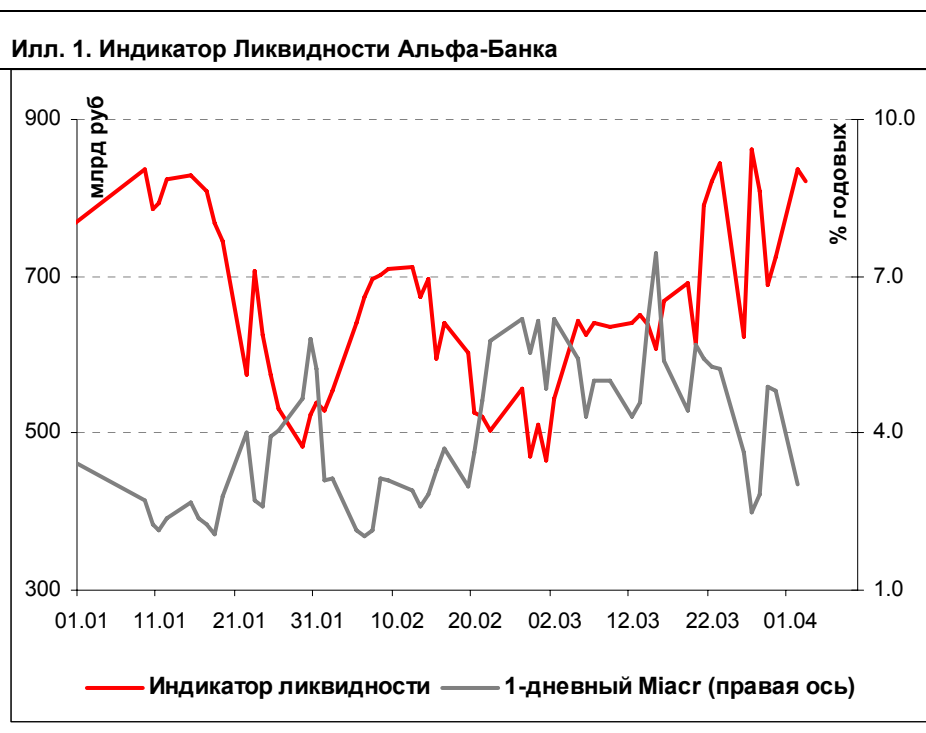
Московское областное ипотечное агентство утвердило решение о 3-ем выпуске облигаций объемом 5 млрд руб

ФК Еврокоммерц приняла решение о размещении облигаций 2-3-го выпусков суммарным объемом 6 млрд руб с возможностью включения в котировальный список "В"

ГПБ-Ипотека провела амортизацию ипотечных облигаций, выплатив 144 млн руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости**Президент Украины Виктор Ющенко распускает Верховную Раду**

В понедельник президент Украины В. Ющенко проводил согласно конституции политические консультации о досрочном роспуске Верховной Рады. Президент заявил, что политический кризис, в котором пребывает Украина, сформирован кризисом украинского парламента. Речь идет о неконституционном порядке формирования коалиции депутатских фракций, в состав которой входит большинство народных депутатов. Указ Виктора Ющенко о роспуске Верховной рады и назначении внеочередных парламентских выборов на 27 мая 2007 г опубликован сегодня в специальном выпуске "Официального вестника президента Украины".

Украинские еврооблигации пока не успели в достаточной мере отреагировать на эту новость. Тем не менее вчера наблюдалось определенной движение на рынке в преддверии этого решения – падение цены в пределах 50 б.п. Сегодня возможно дальнейшее снижение котировок.

В целом рост политической напряженности на Украине в ближайшие 2 месяца приведет к повышенной волатильности внешнедолговых облигаций страны. В то же время, маловероятно, что данная ситуация распространится и на российский внешний долг.

Объем Стабилизационного фонда на 1 апреля возрос до 2,8 трлн руб (\$108,11 млрд)

В марте Минфин перечислил в Стабфонд 105,45 млрд руб, из которых допдоходы бюджета по итогам февраля составили 105,2 млрд руб. В прошлом месяце в иностранную валюту было конвертировано около 142 млрд руб. Остаток рублевых средств Стабфонда по состоянию на 1 апреля составляет 52,6 млрд руб.

За период с 15 декабря по 31 марта доход от размещения средств фонда составил \$1,06 млрд (или 27,5 млрд руб). Расчетная доходность размещения средств Стабфонда за указанный период составила 8,64% годовых.

Банк России со 2 апреля повысил ставки по депозитам на 25 б.п.

Предыдущее повышение ставок – также на 25 б.п. – состоялось 11 декабря 2006 г.

Данное решение обусловлено направленностью денежно-кредитной политики Банка России на борьбу с инфляционными процессами в российской экономике. Один из ключевых инструментов для снижения инфляционного давления, применяемый ЦБ других стран, – ставки по депозитно-кредитным операциям, – имеет слабую результативность в России.

Одна из причин данной ситуации – слишком низкие ставки по депозитам (отрицательные в реальном выражении), а также – значительный спред между ставками привлечения и размещения средств ЦБ. Наиболее активно используемый банками в последнее время инструмент – операции РЕПО – ставки по которым

составляют 6,0-6,1% годовых, что вдвое выше ставок по депозитам в ЦБ.

Московское областное ипотечное агентство утвердило решение о 3-ем выпуске облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 6 лет. По облигациям предусмотрена амортизация сновной суммы долга в размере 10% ежегодно, начиная с 1095 дня с даты начала размещения выпуска.

ФК Еврокоммерц приняла решение о размещении облигаций 2-3-го выпусков суммарным объемом 6 млрд руб с возможностью включения в котировальный список "В"

Объем каждого выпуска составляет 3 млрд руб, срок обращения – 3 года. По облигациям предусматривается включение в котировальный список «В», что означает возможность не регистрировать отчет об итогах размещения в ФСФР, что существенно ускорит выход облигаций на вторичный рынок. В то же время, владельцы облигаций приобретают право предъявления их к досрочному погашению в случае их делистинга.

ГПБ-Ипотека провела амортизацию ипотечных облигаций, выплатив 144 млн руб

Частичное погашение составило 0,048% от номинала. Таким образом, номинал бумаги снизился до 922 руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ХКФ Банк выкупил по ofercie облигации на 1,33 млрд руб при объеме эмиссии 3 млрд руб (ставка купона была увеличена на 120 б.п. до 9,45% годовых)
- ТМК выкупила по ofercie облигации 2-го выпуска на 9,38 млн руб по номиналу
- Дикая Орхидея установила ставку 5-6-го купонов в размере 10,70% годовых (-60 б.п.)
- ООО "КЧХК-Финанс" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций на 3 млрд руб
- ГУ ЦБ по Самарской области зарегистрировало 2-ой выпуск облигаций КБ Солидарность на 950 млн руб

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок вчера оставался стабильным в течение дня (колебания доходностей не превышало 2,5 б.п.), практически не отреагировав на вышедшие умеренно негативные данные по индексу промышленного производства ISM. Показатель оказался ниже как прогнозного так и предыдущего значения, составив в марте 50,9 пунктов

(против 51,4 и 52,9 пункта соответственно). При этом, значение данного индекса ниже 50 означает спад промышленного производства, а ниже 45 – рецессию в экономике.

Российский внешнедолговой рынок также практически не изменился. Россия-30 продолжила колебания вокруг отметки 113,5% от номинала. Спред сузился на 1 б.п. до 100 б.п.

В ближайшие дни внешнедолговые рынки останутся неактивными, инвесторы будут ожидать данных по безработице в США. Первый из показателей, рассчитываемый агентством ADP, выйдет в среду и продемонстрирует возможную направленность пятничных данных. Скорее всего, на него и будет обращено основное внимание участников рынка в связи с тем, что в пятницу, когда выйдут данные по уровню безработицы, будет выходной на рынках США, Германии, Франции и Великобритании.

Рынок рублевых облигаций

В первый торговый день апреля на рынке рублевого долга наблюдалась реакция на технические сделки, проводившиеся в последний день предыдущего месяца. Часть выпусков индикативно снизилась в цене, вернувшись к предыдущим уровням. Аналогичная ситуация наблюдалась по бенчмарковым облигациям Москвы – бумаги 39-го и 44-го выпусков потеряли в цене 0,13-0,17%. Однако данная тенденция не затронула длинные высоколиквидные корпоративные бумаги, спрос на которые по-прежнему сохраняется на высоком уровне. Покупки продолжались также в облигациях энергетики и телекоммуникационного секторов.

В ближайшие дни сохранение позитивного настроения инвесторов будет способствовать выведению котировок длинных выпусков на новые локальные максимумы. Этому будет способствовать как улучшившаяся ситуация на денежном рынке и снижение ставок overnight до 2-3% годовых, так и укрепление рубля, высокие цены на нефть, узкие спреды суверенного долга к КО США. В то же время, на денежном рынке вчера продолжилась перегонка средств на депозиты в ЦБ. По итогам дня на депозиты было зачислено еще порядка 100 млрд руб.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.56	--	--	7.55%	16.05.07	102.72	0.13	--	7.07	103.75
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.37	--	--	8.50%	05.06.07	103.20	0.09	--	7.27	99.07
ГПБ-Ипотека	2 766	29.12.36	2.71	--	--	8.00%	29.06.07	101.80	0.00	--	7.66	38.85
Инпром-3	1 300	18.05.11	--	23.05.07	0.14	10.70%	23.05.07	100.20	-0.17	9.26	--	38.29
МКХ-2	1 000	25.08.09	--	27.03.08	0.87	12.90%	28.08.07	100.00	0.00	12.13	--	48.72
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.80	--	--	8.05%	11.09.07	100.91	0.02	--	7.95	76.12
СевКабель-2	1 000	28.11.08	--	07.06.07	0.18	11.00%	07.06.07	100.17	-0.03	10.39	--	40.42
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	3.36	--	--	8.10%	14.06.07	101.24	-0.13	--	7.87	50.62
СибТел-5	3 000	25.04.08	1.00	--	--	9.20%	27.04.07	101.73	0.03	--	7.61	50.87
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	20.11.07	0.62	10.00%	22.05.07	101.00	0.04	8.62	--	102.52

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, –3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferент. АвтоВАЗ–3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. 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 дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-07	26.06.07	0.23	06.26.07	10.00%	101.0	-0.01%	5.58%	9.90%	100	0.2	0.22	2 400	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.68	09.30.07	8.25%	104.8	-0.00%	5.27%	7.87%	69	-0.3	2.65	1 845	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.43	07.24.07	11.00%	144.5	-0.07%	5.63%	7.61%	99	1.1	7.22	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.52	06.24.07	12.75%	181.8	-0.01%	5.92%	7.01%	128	0.2	10.22	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.42	09.30.07	7.50%	113.6	0.02%	5.65%	6.60%	100	-0.1	12.07	2 031	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.61	05.14.07	3.00%	98.4	-0.01%	5.70%	3.05%		0.0	0.59	661	USD	BBB+ / #N/A / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.62	05.14.07	3.00%	97.2	-0.00%	7.70%	3.09%	312	2.2	1.01	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.81	05.14.07	3.00%	91.0	0.05%	5.50%	3.30%	96	-0.7	3.61	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.98	10.12.07	6.45%	106.5	-0.08%	4.80%	6.05%	--	--	3.79	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.62	10.20.07	5.06%	99.0	-0.00%	5.19%	5.11%	--	--	7.25	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	Изм, %	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	1.81	04.07.07	8.75%	100.0	0.03%	8.76%	8.75%	418	-1.9	349	200	USD	#N/A / B1 / B
Альфа-08	02.07.08	1.19	07.02.07	7.75%	100.9	0.06%	6.97%	7.68%	239	-5.6	170	250	USD	BB / Ba2 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.25	04.10.07	7.88%	101.0	0.01%	7.45%	7.80%	287	-0.4	218	400	USD	#N/A / Ba2 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.15	06.09.07	8.63%	100.5	0.01%	8.45%	8.58%	392	0.2	318	225	USD	B+ / Ba3 / B+
Альфа-17*	22.02.17	4.05	08.22.07	8.64%	99.8	-0.00%	8.69%	8.66%	416	0.5	342	300	USD	B+ / #N/A N.A. / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.31	09.28.07	8.00%	105.1	0.02%	5.77%	7.61%	119	-1.0	50	250	USD	#N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.20	05.26.07	7.38%	104.6	-0.06%	5.95%	7.05%	142	2.1	68	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.93	05.13.07	7.34%	104.5	-0.03%	6.43%	7.02%	190	1.1	79	500	USD	#N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.18	05.25.07	7.50%	103.3	0.03%	6.47%	7.26%	195	-0.3	120	300	USD	#N/A / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.55	08.16.07	9.38%	99.9	0.03%	9.42%	9.39%	489	-0.6	415	125	USD	B- / B1 / #N/A N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.91	05.18.07	9.50%	99.7	-0.01%	9.63%	9.53%	505	0.3	436	200	USD	B- / #N/A N.A. / B-
РТБ-07	30.07.07	0.32	04.30.07	8.76%	100.9	-0.05%	5.49%	8.19%	92	12.4	-8	300	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.46	06.21.07	6.10%	100.2	-0.03%	5.56%	6.09%	98	5.8	-1	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.59	06.11.07	6.88%	102.0	-0.01%	5.60%	6.74%	102	0.2	33	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.82	04.12.07	7.50%	107.2	0.04%	5.68%	7.00%	115	-0.6	41	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	2.66	08.04.07	6.32%	102.7	-0.14%	5.26%	6.15%	73	5.9	-1	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.51	02.15.08	4.25%	97.9	-0.02%	4.54%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.63	06.30.07	6.25%	103.6	0.07%	5.98%	6.03%	114	-0.4	6	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.47	04.30.07	7.25%	102.3	-0.01%	5.70%	7.09%	112	0.4	43	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.59	06.15.07	7.97%	106.7	-0.04%	6.13%	7.47%	160	1.7	86	300	USD	RR+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.64	09.23.07	6.50%	100.1	-0.01%	6.48%	6.49%	189	0.1	84	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.21	04.07.07	8.75%	99.9	0.02%	8.79%	8.76%	421	-0.8	352	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.24	06.29.07	9.00%	100.8	-0.01%	5.53%	8.93%	95	-1.3	-5	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.90	09.03.07	8.63%	101.0	-0.06%	7.52%	8.54%	294	6.0	194	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.04	06.29.07	8.80%	102.4	0.15%	7.62%	8.60%	304	-7.5	235	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.31	09.10.07	8.88%	99.7	0.32%	8.92%	8.90%	432	-5.3	328	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.66	06.07.07	7.50%	100.3	-0.07%	7.05%	7.48%	247	11.2	147	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.54	07.25.07	7.77%	99.6	-0.01%	7.93%	7.80%	340	1.0	266	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.57	07.21.07	9.75%	104.3	0.12%	8.54%	9.35%	401	-2.9	327	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.49	04.05.07	7.15%	100.7	-0.00%	5.73%	7.10%	115	-0.6	15	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.75	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.27%	5.04%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	#N/A N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.21	06.30.07	4.38%	98.3	0.02%	5.79%	4.45%	121	-1.7	52	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.31	04.06.07	6.16%	100.2	-0.00%	6.08%	6.15%	150	0.0	81	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	RRR
НОМОС-09	12.05.09	1.92	05.12.07	8.25%	100.3	0.03%	8.08%	8.22%	350	-1.6	281	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.55	08.02.07	8.19%	99.9	-0.01%	8.24%	8.20%	371	1.2	297	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.60	04.20.07	9.75%	101.0	0.01%	9.46%	9.65%	493	0.3	419	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.87	09.27.07	8.00%	99.9	0.09%	8.04%	8.01%	346	-4.9	277	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.41	06.17.07	8.75%	100.8	0.15%	8.42%	8.68%	390	-5.7	315	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.96	04.04.07	8.75%	99.9	-0.04%	8.78%	8.76%	425	1.9	351	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.70	04.20.07	8.75%	99.7	0.07%	8.82%	8.77%	429	-1.3	355	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.27	07.29.07	6.88%	101.2	0.01%	5.87%	6.79%	129	-0.7	60	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.20	09.29.07	6.20%	100.7	0.04%	5.97%	6.16%	144	-0.9	70	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.31	08.11.07	6.50%	100.7	-0.00%	5.96%	6.46%	138	-0.1	69	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.46	04.30.07	8.00%	99.2	0.00%	8.53%	8.06%	396	0.1	326	13	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.27	07.09.07	7.63%	100.3	-0.00%	6.31%	7.60%	173	-0.3	73	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /+*
Росбанк-09	24.09.09	2.23	06.24.07	9.75%	104.0	-0.09%	7.94%	9.37%	337	4.0	267	201	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.23	05.29.07	6.88%	103.3	-0.06%	5.86%	6.66%	133	2.3	59	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.97	05.16.07	7.18%	105.8	0.13%	6.02%	6.78%	149	-2.3	37	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.03	04.14.07	8.75%	100.1	0.00%	4.37%	8.74%	-21	-33.6	-121	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.49	09.28.07	7.80%	100.3	-0.02%	7.24%	7.78%	266	4.8	166	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.99	04.21.07	8.13%	100.2	-0.00%	7.89%	8.11%	332	0.2	262	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.27	09.16.07	6.83%	100.0	-0.03%	6.81%	6.83%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.03	04.07.07	7.50%	96.1	0.03%	8.82%	7.81%	430	-0.3	355	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.41	05.05.07	8.63%	99.1	-0.03%	8.90%	8.71%	437	1.4	363	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.53	06.16.07	8.88%	97.8	0.02%	9.78%	9.08%	525	-0.3	451	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.73	06.01.07	9.75%	99.7	-0.04%	9.75%	9.78%	529	1.5	455	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.02	05.14.07	5.93%	101.6	0.13%	5.54%	5.84%	101	-2.8	27	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.05	05.15.07	6.48%	104.1	0.09%	5.67%	6.22%	114	-1.5	2	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.64	08.11.07	6.23%	101.6	-0.09%	5.60%	6.13%	107	4.2	33	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.06	05.19.07	9.75%	102.3	-0.01%	7.57%	9.53%	299	0.7	230	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.90	05.12.07	9.00%	101.9	0.16%	7.98%	8.83%	340	-8.7	271	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.70	06.30.07	12.00%	109.2	0.09%	9.52%	10.98%	499	-2.2	425	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.

#N/A N.A.

Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.92	11.16.07	8.30%	102.1	-0.03%	7.73%	8.13%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.39	06.21.07	9.88%	101.7	0.05%	9.13%	9.71%	460	-1.7	386	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.47	09.21.07	9.00%	100.5	0.01%	7.92%	8.96%	334	-3.4	234	110	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.58	06.12.07	7.90%	101.5	0.00%	6.93%	7.78%	235	-0.2	166	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.81	08.04.07	9.13%	100.2	0.00%	8.82%	9.10%	424	-0.7	324	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.18	06.30.07	8.63%	99.7	0.01%	8.90%	8.65%	432	-0.6	363	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.

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

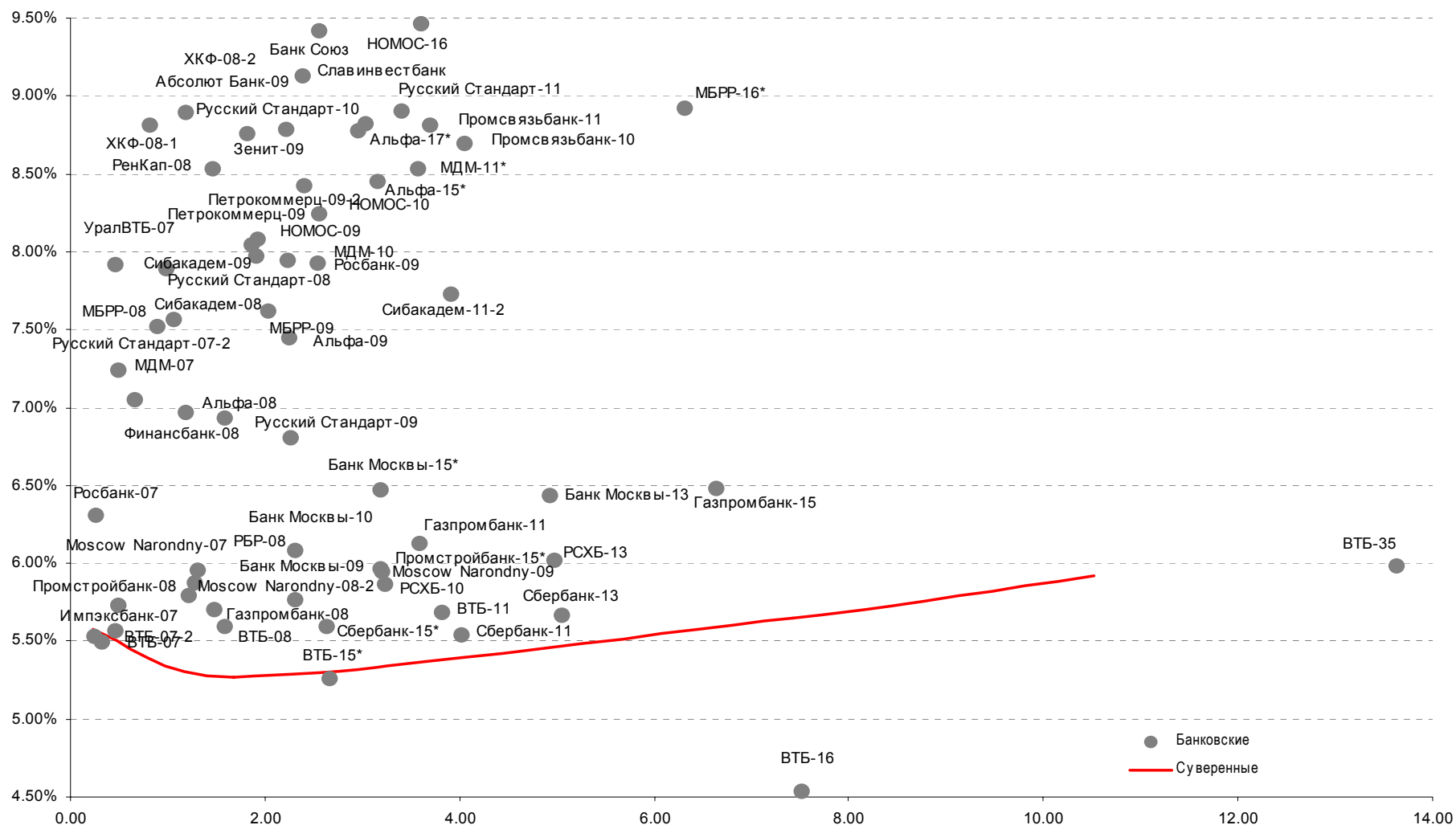
	Дата					Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата, ближайшего о купона	Ставка купона	Цена закрытия													
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.06	04.25.07	9.13%	100.2	-0.01%	5.73%	9.11%	115	0.4	15	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.47	04.30.07	7.25%	102.3	-0.01%	5.70%	7.09%	112	0.4	43	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.23	04.21.07	10.50%	112.2	-0.02%	5.33%	9.36%	75	0.3	6	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.09	09.27.07	7.80%	110.0	-0.01%	4.62%	7.09%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.06	12.09.07	4.56%	98.1	-0.00%	4.96%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.73	09.01.07	9.63%	118.5	-0.03%	5.87%	8.12%	134	0.8	23	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.70	07.22.07	4.51%	97.1	-0.08%	5.63%	4.64%	110	3.7	36	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.34	07.22.07	5.63%	100.0	0.01%	5.62%	5.63%	109	0.1	35	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.96	02.25.08	5.03%	99.2	-0.01%	5.17%	5.07%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.44	06.01.07	5.88%	104.1	-0.07%	5.25%	5.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.26	05.22.07	6.21%	100.1	-0.01%	5.92%	6.21%	128	0.1	27	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	8.01	03.22.08	5.14%	98.1	-0.02%	5.39%	5.24%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.14	11.02.07	5.44%	100.0	-0.08%	5.44%	5.44%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.12	08.01.07	7.20%	105.1	-0.00%	5.92%	6.85%	139	0.3	65	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.77	09.07.07	6.51%	101.7	0.04%	6.33%	6.40%	169	-0.2	41	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.18	04.28.07	8.63%	128.7	0.02%	6.38%	6.70%	155	0.0	46	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.64	07.15.07	10.75%	108.5	-0.07%	5.67%	9.91%	109	3.8	40	500	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.57	05.06.07	11.00%	102.9	-0.03%	5.95%	10.69%	137	3.8	37	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.75	07.18.07	6.88%	102.9	0.08%	6.09%	6.68%	156	-1.7	82	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.34	09.20.07	6.13%	99.5	-0.04%	6.24%	6.15%	170	1.4	97	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.84	07.18.07	7.50%	105.9	0.06%	6.63%	7.08%	203	-1.0	98	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.43	09.20.07	6.63%	99.6	-0.02%	6.68%	6.65%	204	0.5	105	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.79	09.05.07	5.67%	99.4	-0.07%	5.78%	5.71%	118	1.2	14	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.10	08.03.07	10.88%	109.4	-0.01%	6.46%	9.94%	188	0.1	119	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.17	05.10.07	8.25%	102.9	-0.02%	7.78%	8.02%	318	0.3	213	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.77	08.24.07	8.63%	104.2	0.02%	6.25%	8.28%	167	-1.6	98	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.21	04.19.07	9.25%	108.8	0.17%	7.61%	8.50%	307	-2.9	196	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.30	09.29.07	8.50%	103.4	-0.01%	6.97%	8.22%	239	0.2	170	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.44	04.21.07	8.00%	102.4	-0.06%	6.34%	7.81%	176	3.6	107	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB

Долговой рынок

Норникель-09	30.09.09	2.33	09.30.07	7.13%	103.2	-0.01%	5.74%	6.91%	121	0.9	47	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.80	07.30.07	9.75%	103.1	0.02%	5.78%	9.45%	120	-4.3	20	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.03	04.14.07	8.38%	106.2	-0.01%	6.38%	7.89%	185	0.8	111	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.06	07.28.07	8.00%	106.1	0.03%	6.49%	7.54%	196	-0.4	122	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.99	06.16.07	10.00%	107.8	0.01%	6.17%	9.28%	159	-0.8	90	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.59	08.11.07	8.00%	104.4	-0.02%	6.30%	7.67%	178	1.2	103	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.77	04.22.07	8.38%	107.1	0.04%	6.55%	7.82%	202	-0.6	128	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.51	05.23.07	8.25%	107.0	-0.07%	7.19%	7.71%	259	1.1	154	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.42	06.10.07	8.00%	104.2	-0.00%	6.27%	7.68%	174	0.5	100	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.99	04.20.07	8.50%	100.7	0.07%	7.80%	8.44%	323	-7.0	253	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.96	04.14.07	10.25%	104.0	0.01%	6.19%	9.86%	161	-2.2	92	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.29	07.28.07	8.88%	106.2	0.00%	6.99%	8.36%	246	0.4	172	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.03	05.06.07	8.13%	102.4	0.03%	5.78%	7.93%	120	-3.2	51	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.69	05.17.07	8.88%	115.4	-0.12%	6.29%	7.69%	170	2.1	65	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	21.03.12	4.20	09.21.07	7.88%	100.8	0.01%	7.67%	7.81%	314	0.1	240	300	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.83	04.10.07	8.25%	102.7	0.06%	6.77%	8.03%	219	-3.5	150	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.69	04.30.07	9.25%	101.0	0.02%	8.98%	9.16%	445	-0.1	371	200	USD	B-	/	#N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.20	06.22.07	8.50%	100.9	0.06%	8.34%	8.42%	374	-1.0	269	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.25	08.03.07	7.70%	102.2	0.02%	7.34%	7.54%	275	-0.4	170	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.80	09.02.07	7.88%	101.1	0.04%	7.27%	7.79%	269	-2.3	200	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.44	04.24.07	8.63%	101.7	-0.02%	7.42%	8.48%	285	0.9	215	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.07	05.21.07	8.50%	101.8	0.02%	6.79%	8.35%	222	-2.2	152	150	USD	B+	/	B1	/	#N/A N.A.

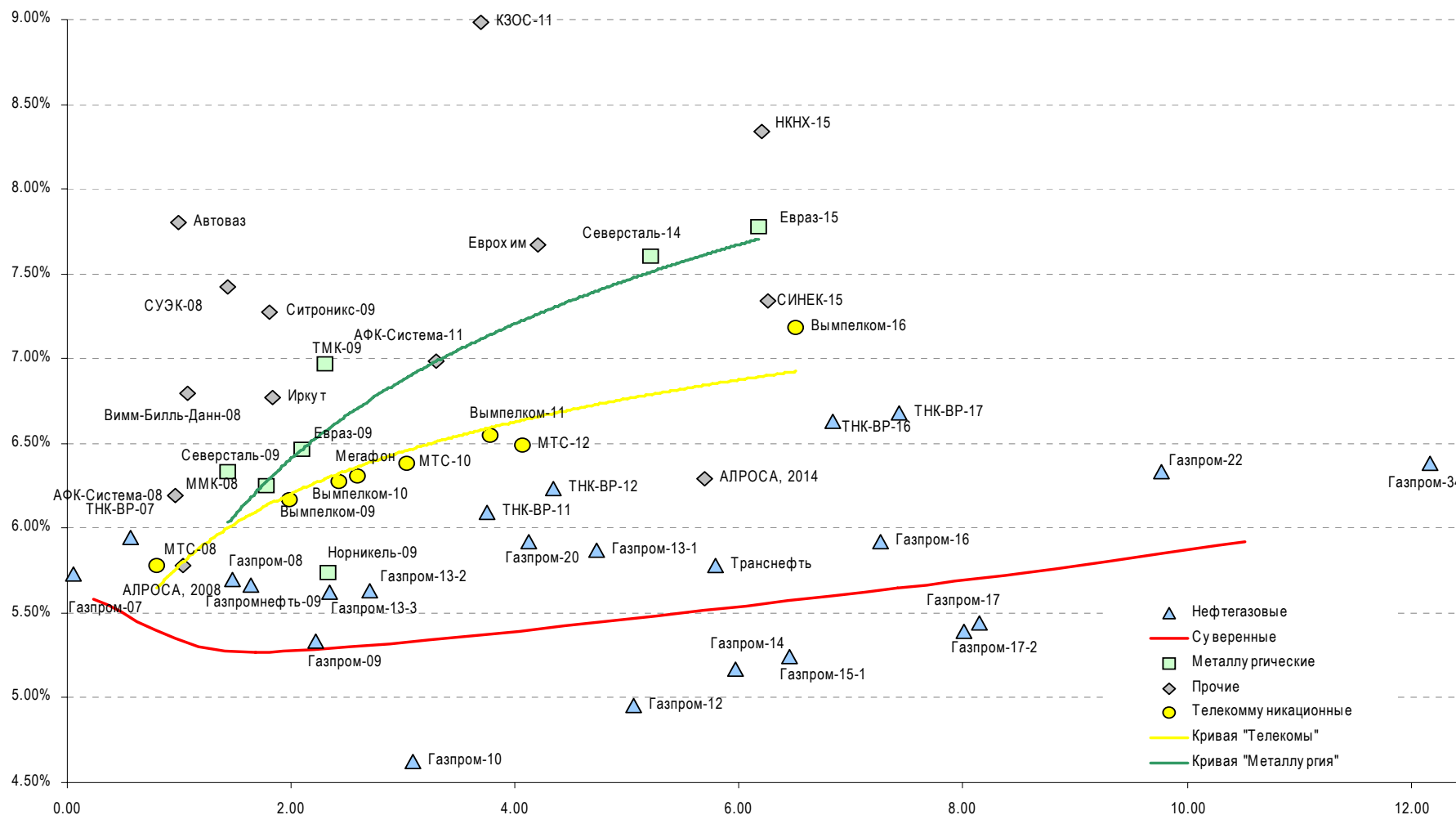
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



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
ОБР 04003	15.12.06	0.20	0.19								
ОБР 04002	15.03.07	0.46	0.44	97.73	0.04%	5.1%		3.91			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.20	0.19				6.0%		6.00%	3.12	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.29	0.28				9.9%		10.00%	20.55	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.35	0.33				9.8%		10.00%	14.79	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.04	0.99	100.80	-0.04%	5.6%	6.3%	131.04	6.30%	10.53	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.91	0.86	103.98	0.06%	5.7%	9.6%	17.16	10.00%	3.90	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.83	1.73	101.15	0.08%	6.0%	6.9%	0.58	7.00%	3.64	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.95	1.84	99.73	-0.01%	6.1%	5.8%	0.00	5.80%	9.69	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.53	2.39	103.78	0.13%	6.1%	7.1%	86.65	7.40%	13.79	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.84	2.68	99.34	-0.00%	6.2%	5.8%	198.90	5.80%	8.58	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.47	2.33	110.20	0.07%	6.0%	9.1%	20.94	10.00%	20.55	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.38	3.19	100.07	0.02%	6.2%	6.1%	28.02	6.10%	11.36	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.51	4.24				6.1%		6.10%	12.53	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.88	3.65	109.40	0.04%	6.3%	8.2%	4.81	9.00%	11.59	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.79	4.50				6.1%		6.00%	204.49	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.49	6.10	106.05	0.30%	6.5%	8.0%	254.46	8.50%	10.95	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.71	7.23	99.65	0.04%	6.5%	8.0%	0.00	8.00%	8.77	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.31	4.99	109.05	0.01%	6.4%	8.3%	15.98	9.00%	6.16	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.22	6.81				7.2%		7.50%	28.05	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.11	11.40				6.2%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.33	8.72				7.0%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.58	8.05	111.01	-0.02%	6.6%	8.1%	334.00	9.00%	4.68	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.99	12.15				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.82	12.00	102.35	-0.03%	6.8%	6.7%	38.79	6.90%	8.88	15.08.07

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 ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
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
Управление 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	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© 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.