

5 февраля 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.82	-1.70		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.4800	-0.03%
Доходность 30-летних КО США, %	4.92	-1.00		Валютный курс, \$/евро	1.2913	-0.54%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	58.33	3.31%		PTC	1 896.62	0.13%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	60.09	2.88%		DJIA	12 653.49	-0.16%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	54.77	4.36%		S&P 500	1 448.39	0.17%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

На этой неделе будет публиковаться статистика по объему ипотечных и потребительских кредитов, рынку жилья. Однако после предыдущей недели данные показатели не окажут сильного воздействия на настрой инвесторов, который, в целом, остается позитивным.

Внутренний долг РФ:

Настрой инвесторов остается умеренно позитивным. Сегодня покупки будут поддержаны ростом нефтяных котировок и улучшением ликвидности благодаря эмиссии ЦБ, купавшим валюту в пятницу. Однако опасность возвращения продаж по-прежнему остается.

Новости и ключевые события:

Российские:

S&P повысило рейтинги ФСК и РАО ЕЭС

Moody's повысило корпоративный рейтинг и рейтинг кредитных нот МегаФона с B1 до Ba3, прогноз стабильный

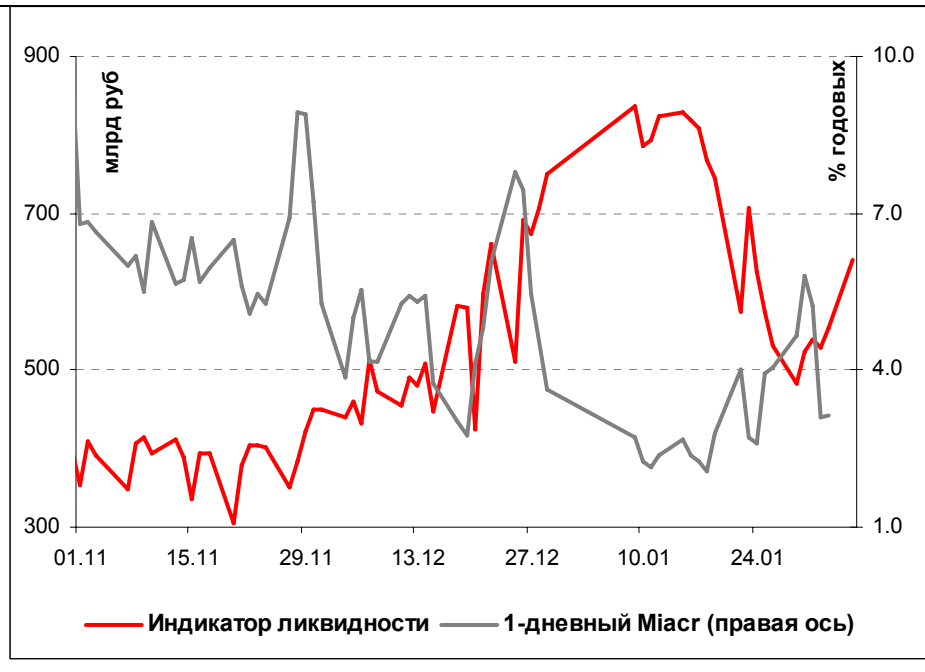
Ленэнерго полностью разместило 2-ой выпуск облигаций на 3 млрд руб под 8,72% годовых

ООО "Комплекс Финанс" начнет 8 февраля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**S&P повысило рейтинги ФСК и РАО ЕЭС**

Ранее рейтинги энергокомпаний находились на уровне В+. Рейтинг ФСК ЕЭС был повышен агентством на 3 ступени до ВВ+ с позитивным прогнозом. Повышение рейтингов ФСК отражает увеличившуюся вероятность чрезвычайной помощи со стороны государства в случае кризисной ситуации для своевременного исполнения долговых обязательств. Решение агентства последовало за пересмотром влияния российского правительства на кредитоспособность компаний с госучастием.

Повышение рейтингов ФСК также отражает снижение стратегического риска и риска регулирования, связанных с дальнейшим реформированием энергетики, постепенное уточнение плана реорганизации материнской компании — РАО ЕЭС.

Одновременно S&P повысило долгосрочный корпоративный рейтинг РАО ЕЭС до уровня ВВ со стабильным прогнозом. Рейтинг компании по российской шкале повышен до ruAA. S&P полагает, что реорганизация группы будет завершена в ближайшие 2 года, и холдинговая компания РАО ЕЭС прекратит существование после окончания реорганизации группы, после чего рейтинги РАО будут отозваны.

В случае, если будет реализован сценарий, не предполагающий ликвидацию РАО ЕЭС, рейтинги могут измениться в обоих направлениях — в зависимости от кредитоспособности компаний, остающихся под контролем компании.

Ленэнерго полностью разместило 2-ой выпуск облигаций на 3 млрд руб под 8,72% годовых

В ходе конкурса ставка купона на срок до погашения была установлена на уровне 8,54% годовых. Спрос на облигации со стороны инвесторов превысил 4,8 млрд руб. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы займа: Альфа-Банк и ВТБ.

ООО "Комплекс Финанс" начнет 8 февраля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Ранее эмитент отложил размещение выпуска с 12 июля 2006 г на неопределенный срок. Причины переноса были связаны с неблагоприятной конъюнктурой рынка рублевых облигаций. Организатор займа, Росбанк, прогнозирует доходность облигаций к оферте на уровне 11% годовых.

Срок обращения облигаций - 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Уральская химическая компания выкупила по оферте облигации на 207,35 млн руб

- КБК Черемушки оставил без изменений ставку 3-4-го купонов по облигациям на уровне 11,30% годовых
- Сеть супермаркетов Бахетле утвердила решение о выпуске 3-летних облигаций на 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Опубликованные в пятницу Payrolls оказали поддержку внешнедолговым рынкам. Данные о количестве новых рабочих мест в промышленности оказались ниже ожидаемых и составили 111K в январе по сравнению 206K в декабре. В результате, данные по уровню безработицы были скорректированы в сторону повышения до 4,6% (с 4,5%). Статистика по количеству заказов в промышленности оказалась чуть выше прогнозируемых значений, но участники рынка практически не отреагировали на эти цифры.

После выхода благоприятных для долгового рынка показателей по безработице российские еврооблигации демонстрировали ценовой рост вслед за базовыми активами. Цена Россия-30 преодолевала уровень 112% от номинала, однако к закрытию произошла фиксация прибыли, что вернуло котировки российского бенчмарка на уровень 111,85% от номинала.

На этой неделе будет публиковаться статистика по объему ипотечных и потребительских кредитов, рынку жилья. Однако после предыдущей недели данные показатели не окажут сильного воздействия на настрой инвесторов, который, в целом, остается позитивным.

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевого долга в пятницу отыгрывал восходящее движение внешнего долга и улучшение ситуации на денежном рынке. Объем биржевых торгов возрос до 2,5 млрд руб, треть из которых пришлась на облигации 1-го эшелона. Длинные выпуски «голубых фишек» прибавили в цене в пределах 0,25%.

Кроме того, во второй половине дня возросла активность в секторе облигаций энергетических компаний. Инвесторы реинвестировали средства, не задействованные в размещении 2-го выпуска Ленэнерго, спрос на который превысил предложение на 1,8 млрд руб. Благодаря улучшившейся конъюнктуре, а также отсутствию других размещений, первый в текущем году аукцион прошел крайне благоприятно для эмитента. Облигации были размещены без премии ко вторичному рынку.

Сегодня ожидается улучшение рублевой ликвидности за счет эмиссии Банка России, активно участвовавшего в валютных торгах в пятницу. В результате ЦБ добавит в банковскую систему порядка 76 млрд руб. Настрой инвесторов остается умеренно позитивным, и покупки сегодня будут поддержаны ростом нефтяных котировок. Однако опасность возвращения продаж по-прежнему остается.

Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-5	5 000	09.10.07	0.66	--	--	7.58%	10.04.07	101.22	-0.13	--	5.79	86.55
Газпром-8	5 000	27.10.11	4.04	--	--	7.00%	03.05.07	100.02	0.07	--	7.11	68.24
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.96	--	--	7.30%	12.04.07	100.59	0.18	--	7.27	121.24
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.79	--	--	7.68%	15.04.07	100.13	0.23	--	7.87	77.08
АИЖК-8	5 000	15.06.18	5.55	--	--	7.63%	15.03.07	99.96	0.21	--	7.39	78.97
Ленэнерго	800	19.04.07	0.21	--	--	10.25%	19.04.07	100.53	0.04	--	7.67	71.07
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	2.36	7.54%	20.03.07	100.49	0.02	7.46	--	200.98
ПМЗ	1 200	21.07.09	--	24.07.07	0.47	9.90%	24.04.07	100.30	-0.10	9.56	--	100.30
Талосто	1 000	06.03.09	--	10.09.07	0.57	10.00%	09.03.07	100.00	0.10	10.22	--	100.00
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	1.58	9.95%	18.04.07	100.80	0.00	9.77	--	113.40

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмостстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: 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	0.39	06.26.07	10.00%	101.7	-0.01%	5.43%	9.83%	50	-7.6	0.38	2 400	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.55	03.31.07	8.25%	104.1	-0.02%	5.54%	7.92%	61	-2.5	2.71	2 152	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.56	07.24.07	11.00%	143.0	-0.04%	5.81%	7.69%	99	-4.3	7.35	3 467	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.61	06.24.07	12.75%	179.6	-0.11%	6.06%	7.10%	124	-4.1	10.30	2 500	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.33	03.31.07	5.00%	111.8	-0.03%	5.89%	4.47%	107	-0.2	12.74	2 031	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин																
Минфин-7	14.11.07	0.77	05.14.07	3.00%	97.9	0.04%	5.82%	3.06%		0.0	0.75	661	USD	BBB+	/	#N/A / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.78	05.14.07	3.00%	96.7	0.01%	7.48%	3.10%	255	0.3	1.16	2 837	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.97	05.14.07	3.00%	90.3	-0.02%	5.61%	3.32%	79	-2.5	3.76	1 750	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	4.14	10.12.07	6.45%	107.1	0.02%	4.73%	6.02%	--	--	3.95	374	EUR	BBB+	/	Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.78	10.20.07	5.06%	98.9	0.05%	5.21%	5.12%	--	--	7.40	407	EUR	BBB+	/	Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	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	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия													
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.97	04.07.07	8.75%	100.0	0.04%	8.76%	8.75%	384	-3.1	323	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.01	02.09.07	7.75%	100.0	0.00%	7.13%	7.75%	220	-18.2	171	150	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.35	07.02.07	7.75%	101.0	-0.03%	7.00%	7.67%	207	-2.1	146	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.41	04.10.07	7.88%	100.9	-0.01%	7.49%	7.80%	263	-3.7	195	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.31	06.09.07	8.63%	101.0	-0.15%	8.32%	8.54%	350	4.9	278	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.38	03.28.07	8.00%	104.6	0.05%	6.08%	7.65%	122	-3.5	54	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.36	05.26.07	7.38%	104.1	0.07%	6.16%	7.09%	134	-2.3	62	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.09	05.13.07	7.34%	104.4	0.09%	6.47%	7.03%	166	-1.9	57	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.34	05.25.07	7.50%	103.1	0.04%	6.55%	7.27%	173	-1.6	101	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-
ВТБ-07	30.07.07	0.48	04.30.07	8.26%	101.3	-0.04%	5.53%	8.15%	60	2.8	11	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.62	03.21.07	6.12%	100.2	-0.00%	5.75%	6.10%	82	-1.4	33	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
ВТБ-08	11.12.08	1.75	06.11.07	6.88%	101.9	0.00%	5.77%	6.75%	85	-1.5	24	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.97	04.12.07	7.50%	106.3	-0.02%	5.94%	7.06%	112	0.3	40	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.82	08.04.07	6.32%	102.2	0.14%	5.50%	6.18%	64	-6.3	-4	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.36	02.15.07	4.25%	97.8	0.08%	4.56%	4.35%	-26	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.59	06.30.07	6.25%	100.7	0.10%	6.20%	6.21%	128	-1.4	14	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.64	04.30.07	7.25%	102.2	-0.02%	5.87%	7.09%	94	-0.1	33	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.75	06.15.07	7.97%	105.7	0.15%	6.44%	7.54%	162	-4.5	90	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.58	03.23.07	6.50%	99.6	0.26%	6.56%	6.53%	175	-2.7	67	1 000	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.

Долговой рынок

Зенит-09	07.10.09	2.37	04.07.07	8.75%	99.9	0.07%	8.77%	8.76%	391	-6.1	323	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.40	06.29.07	9.00%	101.2	-0.08%	5.98%	8.90%	105	13.4	56	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.02	03.03.07	8.63%	101.1	-0.04%	7.54%	8.53%	261	2.6	200	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.20	06.29.07	8.80%	102.0	-0.01%	7.87%	8.63%	295	-0.5	234	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.20	03.10.07	8.88%	99.7	-0.00%	8.91%	8.90%	410	-0.6	302	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.82	06.07.07	7.50%	100.5	-0.01%	6.88%	7.46%	195	-2.6	145	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.03	02.15.07	6.80%	100.0	-0.00%	6.44%	6.80%	151	-3.3	101	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.73	07.21.07	9.75%	104.6	0.07%	8.50%	9.32%	368	-7.2	296	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.65	04.05.07	7.16%	100.9	-0.00%	5.71%	7.09%	78	-2.4	28	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.91	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.35%	5.03%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.37	06.30.07	4.38%	97.9	0.01%	5.94%	4.47%	101	-0.7	40	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.47	04.06.07	6.16%	100.1	-0.00%	6.10%	6.15%	124	-0.7	56	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.12	03.19.07	9.00%	100.4	-0.01%	5.38%	8.96%	45	-15.2	-5	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.08	05.12.07	8.25%	100.5	-0.00%	7.98%	8.21%	305	-1.5	245	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.76	04.20.07	9.75%	101.3	0.08%	9.40%	9.63%	458	-4.3	386	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.01	02.09.07	9.00%	100.0	-0.02%	7.83%	9.00%	290	61.6	240	64	USD	#N/A	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.96	03.27.07	8.00%	100.0	0.02%	8.01%	8.00%	308	-5.5	247	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.13	04.04.07	8.75%	102.0	0.03%	8.11%	8.58%	325	-1.9	258	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.43	07.29.07	6.88%	101.3	0.02%	5.95%	6.79%	102	-3.0	41	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.26	03.29.07	6.20%	100.3	0.09%	6.09%	6.18%	127	-2.9	56	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.42	02.11.07	6.50%	100.9	0.04%	5.90%	6.44%	97	-4.0	36	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.62	04.30.07	8.00%	99.2	0.02%	8.50%	8.07%	357	-2.2	297	13	USD	B+ /*+	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.43	07.09.07	7.63%	100.6	-0.00%	6.18%	7.58%	125	-3.3	75	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.34	03.24.07	9.75%	104.2	0.00%	7.98%	9.36%	312	-1.3	245	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.39	05.29.07	6.88%	102.9	0.07%	6.01%	6.68%	119	-2.3	47	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.12	05.16.07	7.18%	104.9	0.11%	6.21%	6.84%	140	-2.4	32	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.19	04.14.07	8.75%	100.3	-0.01%	6.86%	8.72%	193	-4.8	143	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.63	03.28.07	7.80%	100.4	-0.00%	7.13%	7.77%	220	-1.5	171	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.01	02.08.07	6.72%	100.0	0.00%	6.54%	6.72%	161	-0.3	111	200	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.15	04.21.07	8.13%	100.7	-0.00%	7.50%	8.07%	257	-1.0	196	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.43	09.16.07	6.83%	100.7	0.07%	6.50%	6.78%	164	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.19	04.07.07	7.50%	97.6	0.18%	8.26%	7.68%	344	-5.8	272	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.57	05.05.07	8.63%	100.2	0.11%	8.55%	8.60%	373	-3.3	301	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.70	06.16.07	8.88%	99.4	0.11%	9.10%	8.93%	424	-5.0	356	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.17	05.14.07	5.93%	100.0	0.09%	5.93%	5.93%	112	-2.2	39	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.20	05.15.07	6.48%	102.4	0.08%	6.01%	6.33%	119	-2.3	12	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.72	02.11.07	6.23%	101.1	0.07%	5.83%	6.16%	97	-3.5	29	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Сибкаадем-08	19.05.08	1.22	05.19.07	9.75%	102.8	-0.00%	7.43%	9.49%	250	-2.0	189	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкаадем-09	12.05.09	2.07	05.12.07	9.00%	102.1	-0.03%	7.94%	8.81%	301	0.9	241	351	USD	#N/A	/	R1a	/	R
Сибкаадем-11*	30.12.11	3.86	06.30.07	12.00%	110.0	0.11%	9.40%	10.91%	458	-2.5	386	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
Сибкаадем-11-2	16.11.11	4.08	11.16.07	8.30%	103.5	-0.06%	7.39%	8.02%	258	2.1	185	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.61	03.21.07	9.00%	100.8	0.04%	7.66%	8.93%	273	--	223	110	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.74	06.12.07	7.90%	101.6	0.05%	6.98%	7.78%	205	-4.4	144	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.98	08.04.07	9.13%	101.2	0.00%	7.84%	9.02%	291	-1.9	230	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.34	06.30.07	8.63%	100.8	0.00%	8.01%	8.56%	308	-1.3	247	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

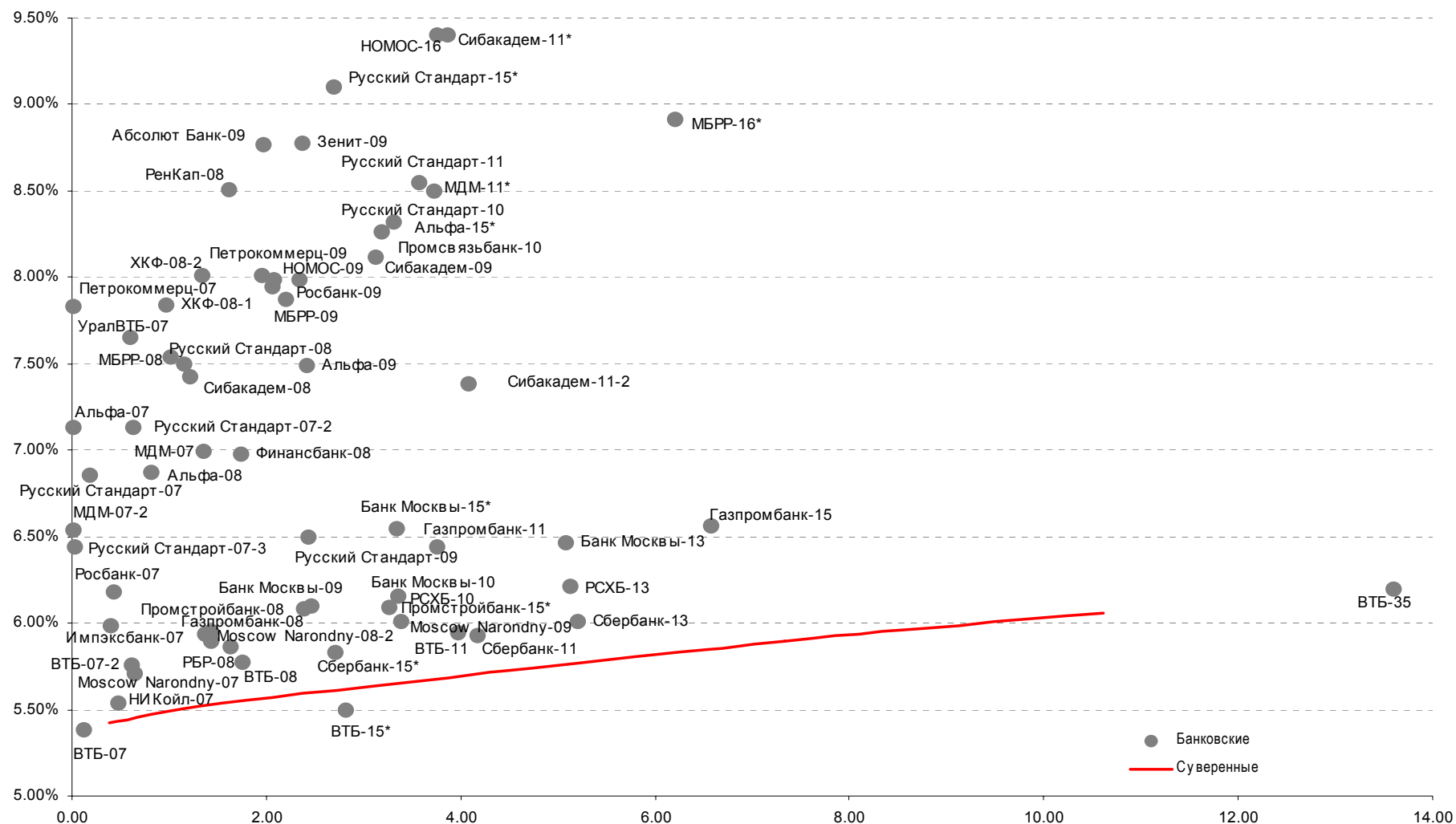
	Дата					Доходность к			Спред к			Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	суверенным еврооблигациям							
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.22	04.25.07	9.13%	100.8	-0.02%	5.50%	9.06%	57	-6.5	7	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.64	04.30.07	7.25%	102.2	-0.02%	5.87%	7.09%	94	-0.1	33	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.39	04.21.07	10.50%	112.3	0.10%	5.55%	9.35%	68	-6.1	1	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.25	09.27.07	7.80%	110.2	0.06%	4.67%	7.08%	-15	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.22	12.09.07	4.56%	97.9	0.19%	4.97%	4.66%	16	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.69	03.01.07	9.63%	117.7	0.07%	6.09%	8.18%	128	-1.9	20	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.85	07.22.07	4.51%	95.9	-0.37%	6.04%	4.70%	118	13.4	50	932	USD	#N/A	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.49	07.22.07	5.63%	99.4	0.06%	5.87%	5.66%	100	-3.4	33	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.83	02.25.07	5.03%	99.5	0.02%	5.11%	5.06%	30	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.61	06.01.07	5.88%	104.4	0.09%	5.20%	5.63%	39	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.41	05.22.07	6.21%	99.0	0.04%	6.08%	6.28%	126	-2.5	19	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.78	03.22.07	5.14%	98.3	0.16%	5.36%	5.23%	54	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.26	08.01.07	7.20%	104.7	0.15%	6.08%	6.88%	127	-2.1	54	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.19	04.28.07	8.63%	125.8	0.43%	6.57%	6.85%	165	-4.3	51	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.02	02.13.07	11.50%	100.2	-0.01%	2.17%	11.48%	-276	-213.7	-326	400	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Газпромнефть-09	15.01.09	1.80	07.15.07	10.75%	108.9	0.02%	5.83%	9.87%	90	-3.8	29	500	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.73	05.06.07	11.00%	103.6	-0.02%	6.02%	10.62%	109	-3.6	60	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.91	07.18.07	6.88%	102.5	0.09%	6.22%	6.71%	140	-2.7	68	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.98	07.18.07	7.50%	105.1	0.23%	6.76%	7.14%	194	-3.8	87	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.26	08.03.07	10.88%	109.4	0.11%	6.70%	9.94%	184	-0.4	116	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.32	05.10.07	8.25%	102.0	0.29%	7.93%	8.09%	311	-5.4	203	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.86	02.24.07	8.63%	103.7	0.04%	6.65%	8.32%	172	-3.8	111	325	USD	BB-	/	B1	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.36	04.19.07	9.25%	108.2	0.40%	7.75%	8.55%	293	-8.3	185	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.37	03.29.07	8.50%	103.6	0.05%	6.98%	8.20%	212	-3.1	145	300	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.60	04.21.07	8.00%	102.1	0.07%	6.69%	7.84%	176	-5.5	115	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.41	03.31.07	7.13%	102.6	0.15%	6.05%	6.94%	118	-7.0	51	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.96	07.30.07	9.75%	103.5	0.03%	6.02%	9.42%	109	-6.7	59	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.19	04.14.07	8.38%	105.6	0.27%	6.64%	7.93%	182	-9.0	110	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.22	07.28.07	8.00%	105.1	0.48%	6.79%	7.62%	198	-11.8	125	400	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.15	06.16.07	10.00%	107.9	0.15%	6.34%	9.27%	141	-9.1	81	217	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.65	02.11.07	8.00%	104.0	0.08%	6.53%	7.69%	167	-4.0	99	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.93	04.22.07	8.38%	107.1	0.17%	6.59%	7.82%	177	-4.8	106	300	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.65	05.23.07	8.25%	105.9	0.32%	7.36%	7.79%	254	-5.7	146	600	USD	BB+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.58	06.10.07	8.00%	103.6	0.07%	6.57%	7.72%	171	-4.0	104	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.15	04.20.07	8.50%	100.5	0.00%	8.07%	8.46%	314	-7.1	253	250	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	1.12	04.14.07	10.25%	104.4	0.06%	6.31%	9.81%	138	-9.0	77	350	USD	B+	/	#N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.45	07.28.07	8.88%	105.6	0.10%	7.23%	8.41%	241	-17.7	170	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.20	05.06.07	8.13%	102.6	0.02%	5.91%	7.92%	98	-4.0	37	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.

Долговой рынок

АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.84	05.17.07	8.88%	114.5	0.28%	6.47%	7.75%	165	-5.7	57	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A	N.A.
Иркут	10.04.09	1.99	04.10.07	8.25%	102.4	0.00%	7.04%	8.06%	211	-14.2	150	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.86	04.30.07	9.25%	101.0	-0.03%	8.97%	9.15%	415	-3.0	343	200	USD	B-	/	#N/A	/		B
НКНХ-15	22.12.15	6.35	06.22.07	8.50%	100.5	0.15%	8.42%	8.46%	361	-2.1	253	200	USD	#N/A	/	B1	/		B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.39	08.03.07	7.70%	100.6	0.31%	7.60%	7.65%	279	-5.7	171	250	USD	#N/A	/	Ba1	/		BB
Ситроникс-09	02.03.09	1.89	03.02.07	7.88%	100.8	0.07%	7.43%	7.81%	250	-4.5	190	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/		B-
СУЭК-08	24.10.08	1.60	04.24.07	8.63%	101.2	0.17%	7.87%	8.52%	294	-11.8	233	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.23	05.21.07	8.50%	101.9	-0.02%	6.96%	8.34%	203	-0.2	142	150	USD	B+	/	B2	/	#N/A	N.A.

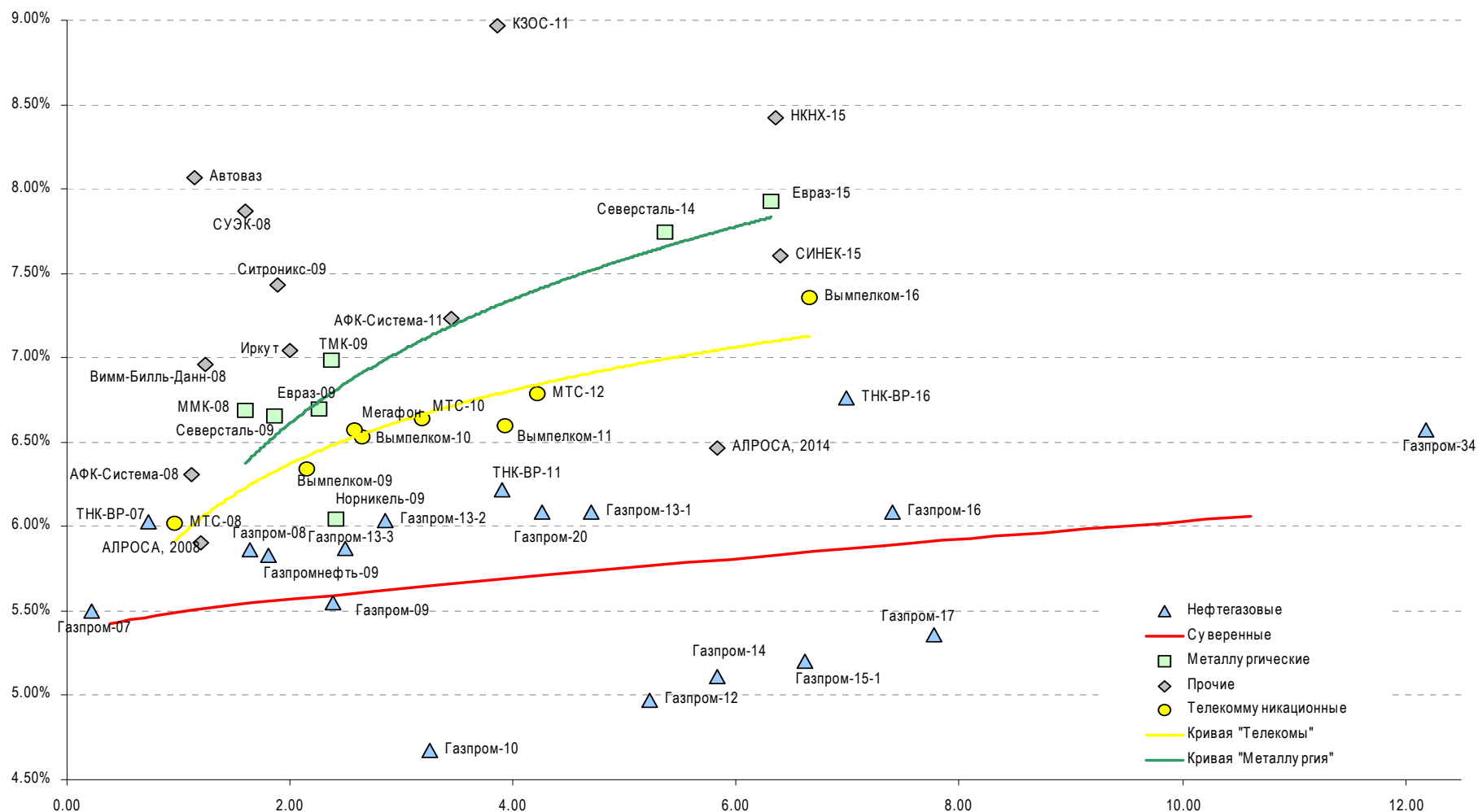
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.37	0.35	98.20	-0.02%	5.0%		53.08			
ОБР 04002	15.03.07	0.12	0.11	99.40	0.03%	5.4%		1.59			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.36	0.34	100.27	-0.07%	5.3%	6.0%	45.12	6.00%	8.22	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.46	0.45				9.6%		10.00%	4.11	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.49	0.48				9.6%		10.00%	48.22	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.21	1.14	100.64	-0.01%	5.9%	6.3%	73.22	6.30%	0.17	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.82	0.77	102.77	-0.75%	6.8%	9.7%	0.00	10.00%	13.70	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.96	1.85				6.9%		7.00%	9.59	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.12	2.00	99.70	0.10%	6.1%	5.8%	10.07	5.80%	0.16	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.70	2.54	103.64	-0.10%	6.2%	7.1%	6.22	7.40%	1.62	25.04.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.63	2.48	110.50	0.11%	6.1%	9.0%	30.94	10.00%	4.11	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.55	3.34	99.80	-0.03%	6.3%	6.1%	1.50	6.10%	1.34	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.67	4.39				6.1%		6.10%	2.51	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.88	3.66				8.2%		9.00%	41.67	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.95	4.65	97.85	0.08%	6.5%	6.1%	2.94	6.00%	194.63	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.52	6.12	106.00	0.14%	6.5%	8.0%	47.48	8.50%	18.16	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.24	4.92				8.3%		9.00%	36.49	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.39	6.97				7.2%		7.50%	15.72	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.19	11.46				6.3%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.51	8.88				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.56	8.03	110.88	0.25%	6.6%	8.1%	145.13	9.00%	12.33	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.16	12.32				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.53	11.72	101.89	0.21%	6.9%	6.8%	219.78	6.90%	31.95	14.02.07

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	
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.