

7 августа 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.74	5.30		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.4520	-0.40%
Доходность 30-летних КО США, %	4.91	4.40		Валютный курс, \$/евро	1.3808	0.15%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	71.44	-4.95%		PTC	1 944.73	-1.32%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	71.72	-4.32%		DJIA	13 468.78	2.18%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	69.02	-5.00%		S&P 500	1 467.67	2.42%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Фондовый рынок отыграл пятничное падение, что подтолкнуло доходности КО США вверх. Сегодня – заседание ФРС.

Внутренний долг РФ:

Внутренний долговой рынок устойчиво сопротивляется давлению внешних рынков. Укрепление рубля – один из мощных факторов поддержки.

Новости и ключевые события:

Российские:

Минфин проведет 8 августа доразмещение выпуска ОФЗ 25061 на 3,552 млрд руб

Газпром планирует привлечь с рублевого рынка 35 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Газпром планирует привлечь с рублевого рынка 35 млрд руб

Предположительно, будут размещены 5 выпусков, три из которых будут иметь объем эмиссии 5 млрд руб и 2 выпуска по 10 млрд руб каждый.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБ зарегистрировал 2-ой выпуск облигаций АКБ Электроника на 500 млн руб

Внешний долг РФ

Американский долг вчера демонстрировал коррекцию цен вниз после пятничного ралли. Спрос на безрисковые активы несколько снизился ввиду крупнейшего за последние 4 года роста фондового рынка после снижения индексов в пятницу (S&P500 вырос на 2,4%, а DJIA на 2,2%).

Рынок продолжает оставаться волатильным, изменения доходности в пределах 8 б.п. в течение дня стали нормой.

Сегодня состоится заседание Комитета по открытым рынкам, где вряд ли будет изменена ключевая ставка, однако обязательно последуют комментарии относительно напростой ситуации на рынке ипотечного кредитования.

Российский внешнедолговой рынок продолжил рост, добравшись уже до отметки 110,68% от номинала. При таком движении спред сузился до 124 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Вчера в секторе рублевого долга наблюдалась запоздавшая реакция на динамику фондовых индексов в пятницу после закрытия внутренних рынков. Тем не менее, как мы и ожидали, агрессивных продаж не последовало. Причиной этому и традиционно низкая активность для понедельника, и сезон отпусков. Однако главным фактором, оказывающим поддержку рынку на фоне мировой нестабильности, является укрепление рубля.

Вчера национальная валюта выросла еще на 10 коп (+0,4%), в очередной раз обновив 8-летний максимум. В пользу сохранения такой тенденции говорят и данные по инфляции, опубликованные вчера Росстатом. Показатель в июле составил 0,9%, достигнув за 7 месяцев 6,6%. Высокое инфляционное давление, как надеются участники рублевого рынка, приведет к тому, что Банк России будет вынужден еще как минимум один раз до конца года провести укрепление рубля к бивалютной корзине. Эти ожидания повышают привлекательность рублевых вложений для иностранных участников.

Сегодня активность торгов останется невысокой. На мировых рынках ожидается заседание ФРС и комментарии представителей Открытого комитета США относительно ситуации, сложившейся на рынке ипотечного кредитования. Однако все эти события произойдут уже после окончания российских торгов и реакция инвесторов последует лишь завтра.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-5	5 000	09.10.07	0.18	--	--	7.58%	09.10.07	100.45	0.08	--	4.97	48.32
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.16	--	--	7.20%	04.12.07	101.24	0.00	--	6.72	67.76
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.41	--	--	8.10%	02.01.08	104.10	-0.05	--	7.00	100.26
Интегра-2	3 000	29.11.11	--	01.12.09	2.09	10.70%	04.12.07	103.71	0.02	9.08	--	53.80
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	--	15.11.07	0.28	10.70%	15.11.07	100.30	0.30	9.69	--	50.15
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	1.94	7.54%	18.09.07	101.39	-0.01	6.93	--	77.05
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.98	7.50%	04.10.07	100.57	0.09	7.33	--	47.94
ОГК-6	5 000	19.04.12	--	22.04.10	2.45	7.55%	25.10.07	100.09	-0.01	7.65	--	150.14
ТГК-6	2 000	21.02.12	--	26.02.08	0.55	7.40%	28.08.07	100.00	-0.20	7.60	--	50.00
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.76	--	--	13.80%	20.08.07	112.52	-0.03	--	7.23	81.45

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 оферент. 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	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
			ближайшего купона				оферте/ погашению								
Суверенные															
Россия-10	31.03.10	1.33	09.30.07	8.25%	103.5	0.01%	5.57%	7.97%	107	-12.5	2.31	1 845	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-18	24.07.18	7.30	01.24.08	11.00%	139.6	0.14%	6.02%	7.88%	128	-7.4	7.09	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-28	24.06.28	10.41	12.24.07	12.75%	176.5	0.27%	6.18%	7.23%	144	-8.0	10.10	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-30	31.03.30	7.00	09.30.07	7.50%	110.7	0.11%	5.98%	6.78%	124	-6.9	11.52	2 021	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Минфин															
Минфин-7	14.11.07	0.27	11.14.07	3.00%	99.2	-0.02%	5.81%	3.02%	131	131.3	0.26	1 322	USD	BBB+ / N.A. / NR	
Минфин-8	14.05.08	0.27	05.14.08	3.00%	98.1	0.00%	10.12%	3.06%	562	-3.5	0.70	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Минфин-11	14.05.11	3.59	05.14.08	3.00%	91.0	0.06%	5.72%	3.30%	117	-10.9	3.39	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Муниципальные															
Москва-11	12.10.11	3.62	10.12.07	6.45%	103.5	-0.17%	5.49%	6.23%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+	
Москва-16	20.10.16	7.22	10.20.07	5.06%	94.2	-0.38%	5.90%	5.38%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата					Доходность к			Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch						
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	суверенным еврооблигациям									
Банковские																			
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.55	10.07.07	8.75%	102.6	-0.05%	7.06%	8.53%	257	-6.3	150	200	USD	N.A.	/	Ba3	/*+	/	A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.35	09.30.07	9.13%	104.4	-0.12%	7.27%	8.74%	279	-5.4	170	175	USD	N.A.	/	Ba3	/*+	/	A-
Альфа-08	02.07.08	0.88	01.02.08	7.75%	100.3	0.07%	7.37%	7.73%	287	-18.5	180	250	USD	BB	/	Ba1		/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.99	10.10.07	7.88%	99.5	-0.04%	8.10%	7.91%	361	-8.6	254	400	USD	N.A.	/	Ba1		/	BB-
Альфа-12	25.06.12	4.07	12.25.07	8.20%	97.0	-0.34%	8.97%	8.46%	443	-0.6	341	500	USD	N.A.	/	Ba1		/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.93	12.09.07	8.63%	98.8	0.06%	9.05%	8.73%	456	-10.2	348	225	USD	B+	/	Ba2		/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.69	08.22.07	8.64%	97.6	-0.28%	9.30%	8.85%	476	-1.6	374	300	USD	B+	/	Ba2		/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.96	09.28.07	8.00%	103.3	-0.08%	6.33%	7.75%	184	-15.4	77	250	USD	N.A.	/	A3		/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.96	11.26.07	7.38%	102.1	-0.19%	6.64%	7.22%	216	-4.1	107	300	USD	NR	/	A3		/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.74	11.13.07	7.34%	101.4	-0.06%	7.04%	7.24%	248	-17.2	106	500	USD	N.A.	/	A3		/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.95	11.25.07	7.50%	101.4	0.12%	7.03%	7.40%	255	-18.3	146	300	USD	N.A.	/	Baa1		/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.07	11.10.07	6.81%	97.6	-0.00%	7.42%	6.98%	287	-13.0	185	400	USD	N.A.	/	Baa1		/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.21	08.16.07	9.38%	99.4	0.11%	9.65%	9.43%	516	-15.9	409	125	USD	B-	/	B1		/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.65	11.18.07	9.50%	97.4	0.11%	11.15%	9.76%	665	-24.8	558	100	USD	R-	/	N.A.		/	R-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.13	09.21.07	6.11%	100.1	-0.03%	5.29%	6.11%	80	15.2	-27	1 000	USD	BBB+	/	A2		/	BBB+

ВТБ-08	11.12.08	1.30	12.11.07	6.88%	101.2	0.03%	5.93%	6.79%	143	-17.8	36	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.60	10.12.07	7.50%	104.6	-0.09%	6.23%	7.17%	168	-16.6	67	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.38	02.04.08	6.32%	100.9	0.04%	5.91%	6.26%	143	-16.9	34	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.15	02.15.08	4.25%	95.6	-0.09%	4.89%	4.44%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.29	12.31.07	6.25%	97.7	-0.01%	6.43%	6.40%	152	-7.8	25	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.18	10.30.07	7.25%	101.2	0.01%	6.19%	7.16%	170	-15.4	63	1 050	USD	BBB+	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.37	12.15.07	7.97%	105.0	0.93%	6.49%	7.59%	194	-37.6	92	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.24	09.23.07	6.50%	95.3	0.17%	7.28%	6.82%	262	-8.1	130	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.97	10.07.07	8.75%	100.0	-0.09%	8.75%	8.75%	426	-6.0	319	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.42	10.13.07	7.50%	98.0	0.09%	8.36%	7.66%	388	-13.9	279	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.68	10.22.07	10.00%	99.6	0.07%	10.60%	10.04%	611	-10.6	504	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.55	09.03.07	8.63%	100.6	0.03%	7.58%	8.58%	308	-22.3	201	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.77	12.29.07	8.80%	100.2	-0.11%	8.67%	8.78%	418	-17.6	311	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.90	09.10.07	8.88%	95.0	-3.24%	9.74%	9.34%	509	50.8	377	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.33	12.07.07	7.50%	100.2	0.05%	6.89%	7.49%	239	-26.6	132	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.29	01.25.08	7.77%	98.9	-0.01%	8.25%	7.85%	377	-19.3	269	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.37	01.21.08	9.75%	102.4	0.15%	9.01%	9.52%	447	-14.2	345	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.19	08.12.07	9.50%	98.8	-0.18%	10.04%	9.61%	554	-4.3	447	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.16	10.05.07	7.16%	100.2	-0.00%	5.72%	7.14%	122	-12.1	15	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.42	01.07.08	5.54%	99.9	-0.00%	5.87%	5.55%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.89	12.31.07	4.38%	98.6	0.04%	5.95%	4.44%	146	-19.1	39	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.03	10.06.07	6.16%	100.0	0.00%	6.17%	6.16%	168	-11.9	61	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.65	11.12.07	8.25%	99.1	-0.03%	8.80%	8.33%	431	-8.6	324	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.30	02.02.08	8.19%	98.2	0.07%	9.03%	8.34%	455	-10.1	347	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.42	10.20.07	9.75%	99.6	-0.18%	9.85%	9.79%	531	-4.1	429	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.53	09.27.07	8.00%	98.5	-0.12%	8.98%	8.12%	448	-2.3	341	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.16	12.17.07	8.75%	99.1	-0.11%	9.16%	8.83%	467	-17.0	360	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.75	10.04.07	8.75%	99.8	0.67%	8.80%	8.76%	432	-43.1	324	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.51	10.20.07	8.75%	98.4	-0.01%	9.20%	8.89%	465	-13.3	363	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.96	01.29.08	6.88%	100.7	0.03%	6.17%	6.83%	167	-17.7	60	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.85	09.29.07	6.20%	98.8	0.08%	6.64%	6.28%	216	-18.6	108	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	0.96	08.11.07	6.50%	100.3	0.02%	6.16%	6.48%	167	-16.2	60	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.17	10.31.07	8.00%	99.2	0.05%	8.68%	8.06%	418	-16.0	311	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.03	09.24.07	9.75%	103.4	-0.14%	6.20%	9.43%	171	-3.0	64	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	2.98	11.29.07	6.88%	101.7	-0.22%	6.30%	6.76%	182	-9.0	74	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.77	11.16.07	7.18%	103.2	-0.06%	6.49%	6.95%	193	-6.3	51	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.29	11.15.07	6.30%	96.3	-0.33%	6.82%	6.54%	208	-10.7	80	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.14	09.28.07	7.80%	100.0	-0.00%	7.65%	7.80%	315	73.1	208	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.69	10.21.07	8.13%	99.8	-0.01%	8.35%	8.14%	386	-0.6	279	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.92	09.16.07	6.83%	96.4	-0.10%	8.74%	7.08%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.79	10.07.07	7.50%	94.0	0.04%	9.74%	7.98%	526	-18.4	418	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.20	11.05.07	8.63%	95.9	-0.00%	9.95%	8.99%	541	-15.9	439	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.28	12.16.07	8.88%	96.3	0.09%	10.63%	9.22%	614	-18.5	506	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.55	12.01.07	9.75%	97.4	-0.08%	10.52%	10.01%	597	-14.5	495	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.78	11.14.07	5.93%	99.5	0.09%	6.06%	5.96%	151	-19.8	49	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.84	11.15.07	6.48%	100.8	0.03%	6.31%	6.43%	176	-13.0	34	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.29	08.11.07	6.23%	99.9	-0.08%	6.29%	6.24%	181	-13.5	73	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB

Сибакadem-08	19.05.08	0.76	11.19.07	9.75%	101.4	0.03%	7.86%	9.62%	337	-2.6	230	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибакadem-09	12.05.09	1.64	11.12.07	9.00%	99.9	0.05%	9.08%	9.01%	458	-10.8	351	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сибакadem-11*	30.12.11	3.54	12.30.07	12.00%	107.8	-0.41%	9.76%	11.13%	522	-9.5	420	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибакadem-11-2	16.11.11	3.55	11.16.07	8.30%	96.9	-0.09%	9.20%	8.57%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.15	12.21.07	9.88%	99.9	-0.06%	9.92%	9.89%	542	-3.1	435	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.39	10.26.07	9.75%	98.8	-0.69%	10.27%	9.87%	579	19.4	471	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.45	11.10.07	9.13%	97.8	-0.33%	10.07%	9.33%	558	3.8	450	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.53	11.16.07	7.00%	98.4	-0.11%	7.66%	7.12%	318	-10.1	210	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.49	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.68%	9.45%	519	-10.2	411	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.12	09.21.07	9.00%	100.0	0.00%	8.70%	9.00%	421	-11.0	314	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.59	05.21.08	7.00%	95.5	0.25%	8.87%	7.33%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.29	12.12.07	7.90%	99.6	0.08%	8.23%	7.93%	374	-16.1	267	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.49	02.04.08	9.13%	99.9	0.12%	9.41%	9.14%	492	25.1	385	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.88	12.31.07	8.63%	99.4	-0.03%	9.26%	8.67%	476	2.6	369	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.35	10.11.07	9.50%	98.6	-0.75%	10.09%	9.63%	561	24.7	452	200	USD	B+	/	Ba3	/	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

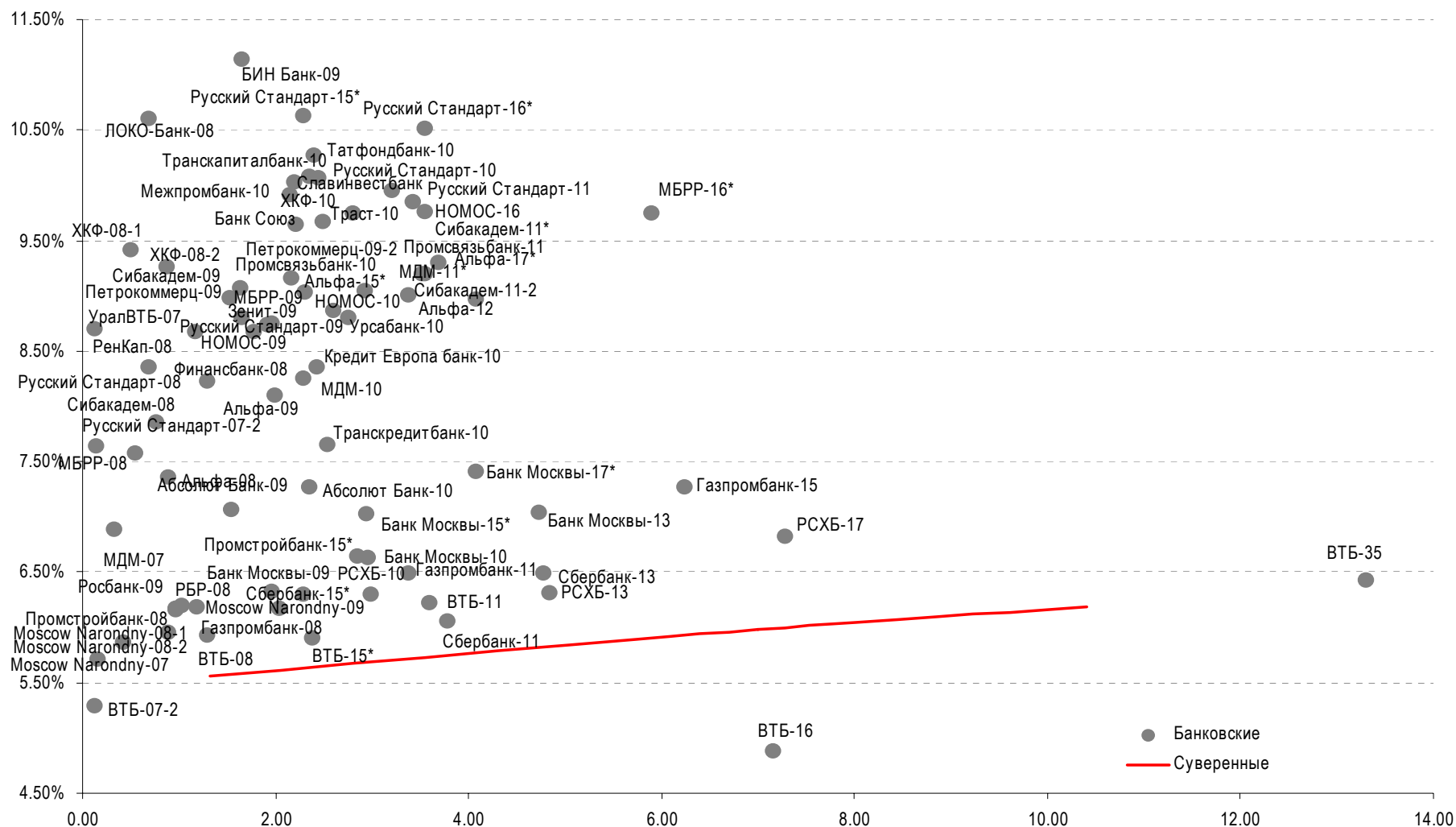
	Дата					Изм, %	Доходность к		Спред по	Спред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия		оферте/ погашению	Текущая доходность		Изм. суверенным еврооблигациям								
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.18	10.30.07	7.25%	101.2	0.01%	6.19%	7.16%	170	-15.4	63	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.98	10.21.07	10.50%	109.0	-0.04%	6.08%	9.63%	158	-6.5	51	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.74	09.27.07	7.80%	106.3	-0.08%	5.54%	7.34%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.70	12.09.07	4.56%	94.5	-0.09%	5.78%	4.83%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.37	09.01.07	9.63%	114.7	0.14%	6.43%	8.39%	187	-14.9	46	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.66	01.22.08	4.51%	96.8	-0.28%	5.75%	4.65%	127	-14.1	19	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.23	01.22.08	5.63%	98.4	0.07%	6.38%	5.72%	188	-19.1	81	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.59	02.25.08	5.03%	94.8	-0.08%	6.00%	5.30%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.91	10.31.07	5.36%	95.8	-0.06%	6.10%	5.60%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.41	06.01.08	5.88%	98.7	-0.10%	6.09%	5.95%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.08	11.22.07	6.21%	96.3	-0.14%	6.55%	6.45%	181	-13.2	57	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.60	03.22.08	5.14%	93.0	-0.06%	6.12%	5.52%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.72	11.02.07	5.44%	94.9	-0.07%	6.12%	5.73%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.04	02.01.08	7.20%	102.5	0.04%	6.55%	7.02%	200	-17.3	99	1 133	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.30	09.07.07	6.51%	97.3	0.06%	6.80%	6.69%	206	-12.3	62	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.96	10.28.07	8.63%	123.1	-0.38%	6.75%	7.01%	184	-6.9	57	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.37	01.15.08	10.75%	106.1	0.05%	6.23%	10.13%	173	-19.5	66	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.30	12.07.07	6.36%	94.1	-0.08%	7.20%	6.75%	246	-9.8	118	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.35	12.07.07	6.66%	93.6	-0.43%	7.37%	7.11%	263	-3.2	119	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.25	11.06.07	11.00%	101.1	-0.10%	6.37%	10.88%	187	5.2	80	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.51	01.18.08	6.88%	100.1	-0.08%	6.85%	6.87%	230	-9.6	128	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.99	09.20.07	6.13%	96.9	-0.03%	6.93%	6.32%	238	-15.2	136	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.66	01.18.08	7.50%	100.8	-0.03%	7.37%	7.44%	271	-7.6	139	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.00	09.20.07	6.63%	94.4	-0.10%	7.45%	7.02%	271	-6.3	147	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

Долговой рынок

Транснефть-14	05.03.14	5.41	09.05.07	5.67%	94.8	0.11%	6.65%	5.98%	200	-5.4	68	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.84	02.03.08	10.88%	106.9	0.03%	7.08%	10.17%	258	-22.2	151	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.03	11.10.07	8.25%	100.2	-0.06%	8.21%	8.23%	355	-7.4	223	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.04	11.22.07	7.50%	97.3	-0.02%	8.19%	7.71%	364	-9.0	263	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.43	08.24.07	8.63%	102.7	0.11%	6.79%	8.40%	229	-13.1	122	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.08	10.19.07	9.25%	107.8	0.02%	7.72%	8.58%	317	-11.2	175	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.95	09.29.07	8.50%	101.4	-0.27%	7.76%	8.38%	327	-1.9	220	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.15	10.21.07	8.00%	101.4	0.06%	6.72%	7.89%	222	-16.1	115	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.98	09.30.07	7.13%	101.2	-0.11%	6.49%	7.04%	200	-15.0	93	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.48	01.30.08	9.75%	101.3	-0.12%	6.87%	9.62%	237	8.7	130	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.80	10.14.07	8.38%	102.6	0.02%	7.42%	8.16%	294	-15.5	186	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.85	01.28.08	8.00%	101.5	-0.18%	7.58%	7.88%	304	-6.3	202	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.72	12.16.07	10.00%	105.6	0.00%	6.71%	9.47%	221	-15.5	114	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.24	08.11.07	8.00%	102.1	-0.10%	7.05%	7.83%	256	-8.0	149	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.56	10.22.07	8.38%	103.4	-0.22%	7.42%	8.10%	287	-5.3	185	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.35	11.23.07	8.25%	102.2	-0.11%	7.89%	8.07%	323	-4.3	191	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.16	12.10.07	8.00%	102.5	-0.01%	6.81%	7.80%	231	-13.7	124	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.68	10.20.07	8.50%	101.0	0.87%	7.06%	8.42%	256	-139.7	149	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.66	10.14.07	10.25%	102.1	0.02%	7.06%	10.04%	257	-20.5	150	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	3.07	01.28.08	8.88%	103.5	-0.04%	7.69%	8.57%	321	-8.8	213	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.73	11.06.07	8.13%	101.2	-0.05%	6.38%	8.03%	189	-3.8	82	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.52	11.17.07	8.88%	111.1	-0.14%	6.90%	7.98%	224	-14.1	92	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.84	09.21.07	7.88%	98.2	-0.08%	8.35%	8.02%	380	-9.4	278	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.56	10.10.07	8.25%	101.1	0.41%	7.55%	8.16%	306	-37.6	199	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.52	10.30.07	9.25%	101.0	-0.04%	8.94%	9.16%	440	-8.2	338	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.09	12.22.07	8.50%	99.8	-0.09%	8.53%	8.52%	388	-5.4	256	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.07	11.17.07	7.00%	96.2	-0.10%	7.95%	7.27%	341	-17.9	239	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.13	02.03.08	7.70%	102.2	0.50%	7.33%	7.53%	267	-15.4	135	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.15	10.24.07	8.63%	100.9	0.11%	7.83%	8.55%	334	-41.6	227	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.77	11.21.07	8.50%	100.8	0.15%	7.44%	8.43%	295	-31.3	188	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

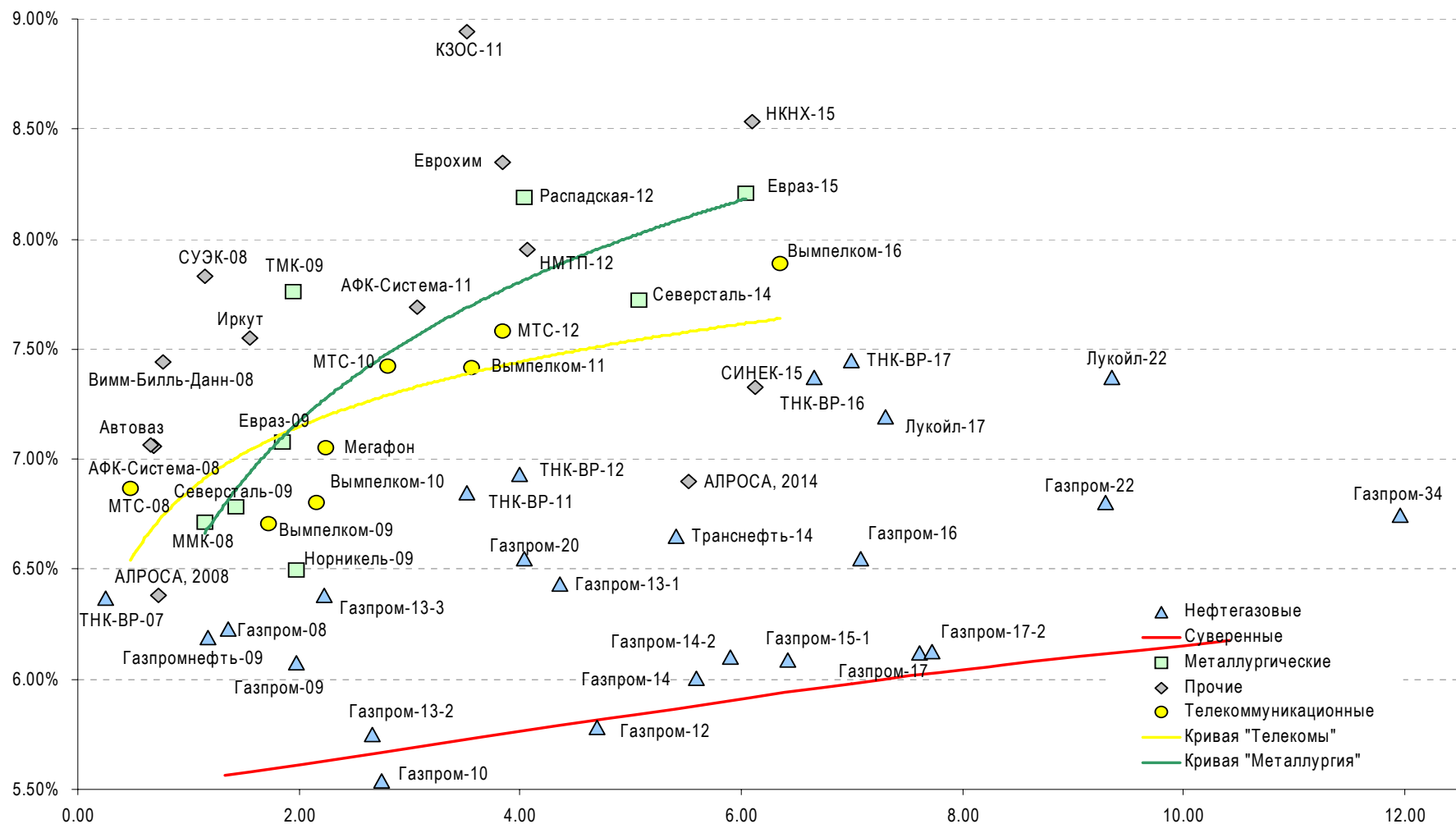
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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										
ОБР 04002	15.03.07										
ОФЗ 27020	08.08.07	0.01	0.01				10.0%		10.00%	49.32	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.72	0.69				6.2%		6.30%	0.86	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.58	0.56	103.05	0.05%	4.9%	9.7%	77.29	10.00%	11.10	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.51	1.44				6.9%		7.00%	10.36	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.66	1.57				5.8%		5.80%	0.79	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.27	2.15				7.1%		7.40%	2.43	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.52	2.38	100.05	-0.05%	5.9%	5.8%	8.65	5.80%	15.25	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.23	2.11				9.1%		10.00%	5.21	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.14	2.96				6.1%		6.10%	2.01	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.29	4.04	100.26	0.00%	6.2%	6.1%	10.03	6.10%	3.18	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.54	3.34	109.65	-0.05%	6.0%	8.2%	164.48	9.00%	42.66	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.45	4.19				6.1%		6.00%	225.21	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.29	5.91	106.55	-0.14%	6.3%	8.0%	163.41	8.50%	19.10	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.39	6.95	100.25	-0.10%	6.4%	8.0%	200.50	8.00%	36.38	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	4.98	4.69	109.17	0.07%	6.2%	8.2%	122.87	9.00%	37.23	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.75	6.36				7.6%		8.00%	57.53	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.90	11.25				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.96	8.38				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.44	7.93	111.59	-0.03%	6.4%	8.1%	745.33	9.00%	13.32	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.63	11.80				7.0%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.50	11.71	102.81	-0.08%	6.8%	6.7%	25.71	6.90%	32.70	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

Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
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 Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
Управление производных инструментов	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Управление валютно-финансовых операций	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Аналитический отдел	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Рублевые облигации, новости	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
Еврооблигации	Проспект Академика Сахарова, 12
Адрес	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, 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.