

9 февраля 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.73	-1.10		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.3945	-0.41%
Доходность 30-летних КО США, %	4.81	-4.10		Валютный курс, \$/евро	1.3044	0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.25	2.79%		PTC	1 879.37	-2.01%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	60.83	0.56%		DJIA	12 637.63	-0.23%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.12	2.80%		S&P 500	1 448.31	-0.12%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Сегодня день будет достаточно спокойным, инвесторы ожидают выступления Бернанке на следующей неделе.

Внутренний долг РФ:

На рублевом рынке вероятна активизация спроса вслед за решением ЦБ изменить структуру бивалютной корзины и укреплением рубля.

Новости и ключевые события:

Международные:

Европа и Англия оставили ключевые процентные ставки без изменений

Российские:

ЦБ изменил структуру бивалютной корзины и укрепил рубль

Золотовалютные резервы РФ за период с 26 января по 2 февраля возросли на \$800 млн до \$304,6 млрд – ЦБР

Банк России признал аукцион по продаже ОБР-3 несостоявшимся

АИЖК полностью разместило облигации 9-го выпуска объемом 5 млрд руб под 7,70% годовых

ООО "Комплекс Финанс" полностью разместило облигации объемом 1 млрд руб под доходность 12,89% годовых к 1,5-летней оферте

Трансмашхолдинг начнет 15 февраля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 4 млрд руб

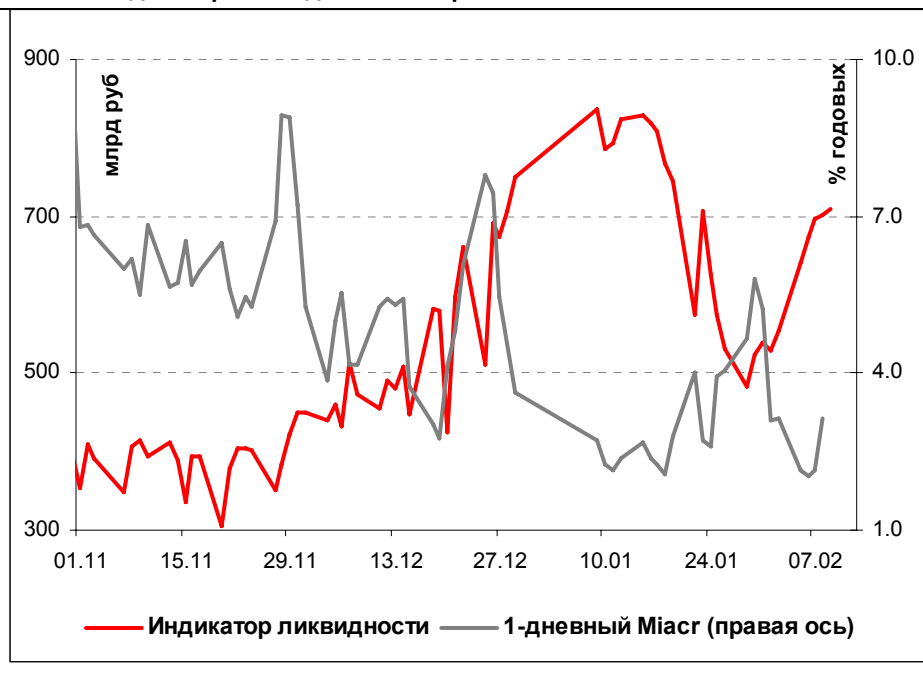
Компания Усть- Луга начнет 15 февраля размещение облигаций объемом 600 млн руб

Митлэнд Фуд Групп начнет 20 февраля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**ЦБ изменил структуру бивалютной корзины и укрепил рубль**

Банк России с 8 февраля 2007 г установил следующую структуру бивалютной корзины: 0,45 евро и 0,55 доллара США. Ранее, с декабря 2005 г, структура бивалютной корзины выглядела как 0,4 евро и 0,6 доллара США. Это привело к укреплению курса рубля к доллару США на 11 коп – до 26,3837 руб/\$, что является минимальным показателем с начала года. К бивалютной корзине укрепление рубля составило порядка 10-13 копеек.

Несколько дней назад операторы валютного рынка ожидали подобных действий от Банка России, что было вызвано активизацией действий ЦБ на валютном рынке и покупка им валюты. Однако после выхода данных по инфляции за январь, ожидания укрепления рубля заметно ослабли. Январский показатель инфляции оказался минимальным за последние 8 лет и составил 1,8%. Данная цифра полностью укладывается в прогнозы правительства и запланированный годовой показатель. Как следствие, с точки зрения таргетирования инфляции у Банка России не было острой необходимости проводить укрепление рубля.

АИЖК полностью разместило облигации 9-го выпуска объемом 5 млрд руб под 7,70% годовых

Спрос на облигации со стороны инвесторов составил 11,9 млрд руб, всего было подано 80 заявок. Ставка купона по итогам конкурса была установлена в размере 7,49% годовых и зафиксирована до погашения.

По облигациям предусмотрена амортизация в размере 40% от номинала 15 февраля 2013 г, и по 20% от номинала 15 февраля 2015-2017 гг. Купон выплачивается ежеквартально. Дюрация выпуска составляет 5,92 года. Организаторами размещения выступают Росбанк и Ренессанс Капитал.

Ранее организаторы прогнозировали ставку купона при размещении облигаций АИЖК-9 на уровне 7,65-7,90% годовых, что соответствует доходности к погашению в 7,87-8,14% годовых. Однако за счет значительной переподписки эмитенту удалось снизить стоимость заимствований на 15-40 б.п. В результате выпуск был размещен ниже кривой доходности вторичного рынка.

Причиной удачного размещения стала благоприятная конъюнктура внутреннего долгового рынка, сформировавшая ожидания ценового роста в среднесрочной перспективе. В результате, последнюю неделю на корпоративном рынке наблюдался возросший интерес к длинным выпускам высоконадежных заемщиков, позволяющим получить максимальную доходность в данных условиях.

ООО "Комплекс Финанс" полностью разместило облигации объемом 1 млрд руб под доходность 12,89% годовых к 1,5-летней оферте

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты установлена в размере 12,50% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: Росбанк. Ранее доходность

облигаций при размещении ожидалась эмитентом на уровне 11% годовых.

Трансмашхолдинг начнет 15 февраля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 4 млрд руб

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организаторы займа: Альфа-Банк, ВТБ.

Компания Усть-Луга начнет 15 февраля размещение облигаций объемом 600 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИБ КИТ-Финанс. Номинальная стоимость выпуска обеспечена госгарантией ЛенОбласти.

Митлэнд Фуд Групп начнет 20 февраля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Промстройбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ИК Элемтэ установила по облигациям ставку 9-го купона в размере 10,6% годовых
- ФБ ММВБ начала втрпичные торги облигациями Патэрсона, Пеноплэкса, Экспобанк и Кριοгенмаш – Финанс

Внешний долг РФ

Вчера рынок американского долга оставался достаточно стабильным, поскольку основные участники рынка ожидают комментариев от ФРС, из которых можно будет сделать выводы о дальнейшем направлении и тоне денежно-кредитной политики. Цены на КО США росли с конца прошлой недели, поддержку котировкам оказали как отсутствие каких-либо важных цифр на этой неделе, так и аукционы на КО, которые вызвали большой интерес.

Основным событием вчерашнего дня стало размещение 30 летних КО США. Доходность при размещении составила 4,812% годовых, что было ниже, чем на форвардах.. В течение вчерашнего дня спред Россия-30 к КО США колебался в диапазоне 101-102 б.п., к концу дня Россия-30 немного снизилась и закрылась на уровне 112,52% от номинала.

Сегодня день будет достаточно спокойным, инвесторы ожидают выступления Бернанке на следующей неделе.

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевого долга остается крепким, хотя ценовой рост замедлился, по отдельным выпускам наметилась стабилизация цен. Размещение 9-го выпуска АИЖК прошло, как мы и ожидали, со значительной переподпиской ниже кривой доходности торгующихся выпусков АИЖК. Нереализованный на аукционе спрос вернулся на вторичные торги, вызвав дальнейший рост торгующихся бумаг эмитента (в пределах +0,2%).

Сегодня позитивный настрой инвесторов сохранится. Спрос будет поддержан проходящим на валютном рынке укреплением рубля к бивалютной корзине. По оценкам игроков валютного рынка, Банк России укрепит рубль в пределах 15 коп, тогда как на вчерашних торгах укрепление не превышало 11-13 коп.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	2.53	20.11.07	0.76	7.25%	22.05.07	101.10	-0.07	5.86	6.92	73.09
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.71	--	--	7.55%	16.05.07	102.71	-0.01	--	7.09	55.00
АИЖК-5	2 200	15.10.12	4.33	--	--	7.35%	15.04.07	99.78	0.17	--	7.61	57.37
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.78	--	--	7.68%	15.04.07	100.97	0.15	--	7.72	188.58
Алькор	1 500	08.12.09	--	11.12.07	0.81	10.75%	12.06.07	100.10	-0.05	10.86	--	100.10
Балтимор-3	800	15.05.08	1.19	--	--	11.25%	17.05.07	100.01	-0.24	--	11.52	60.01
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	2.21	--	--	10.71%	07.03.07	100.00	0.01	--	10.99	75.00
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	--	18.03.08	1.04	11.15%	20.03.07	99.80	-0.20	11.83	--	99.80
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	1.03	--	--	9.65%	15.03.07	102.06	0.03	--	7.78	66.34
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	1.56	9.95%	18.04.07	100.85	0.00	9.73	--	310.52

Источник: ММВБ, 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 офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-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	0.38	06.26.07	10.00%	101.7	-0.01%	5.46%	9.84%	59	-1.4	0.37	2 400	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-10	31.03.10	1.54	03.31.07	8.25%	104.2	0.00%	5.48%	7.92%	60	-1.6	2.70	2 152	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-18	24.07.18	7.56	07.24.07	11.00%	143.6	0.01%	5.75%	7.66%	101	1.3	7.35	3 467	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-28	24.06.28	10.62	06.24.07	12.75%	180.4	-0.09%	6.02%	7.07%	128	2.2	10.31	2 500	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-30	31.03.30	7.35	03.31.07	5.00%	112.5	-0.03%	5.75%	4.44%	101	1.4	12.84	2 031	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Минфин																
Минфин-7	14.11.07	0.76	05.14.07	3.00%	97.9	0.11%	5.79%	3.06%		0.0	0.74	661	USD	BBB+	/ #N/A	/ BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.76	05.14.07	3.00%	96.8	0.03%	7.42%	3.10%	255	-2.4	1.15	2 837	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.96	05.14.07	3.00%	90.6	0.02%	5.52%	3.31%	77	-0.6	3.75	1 750	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	4.13	10.12.07	6.45%	107.1	-0.06%	4.71%	6.02%	--	--	3.94	374	EUR	BBB+	/ Baa1	/ BBB+
Москва-16	20.10.16	7.78	10.20.07	5.06%	99.1	-0.07%	5.18%	5.11%	--	--	7.39	407	EUR	BBB+	/ Baa1	/ BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата						Доходность		Спред по	Изм.	Спред к	Объем							
	Дата	Дюрация,	ближайшего	Ставка	Цена	Изм, %	к оферте/	Текущая											
	погашения	лет	купона	купона	закрытия		погашению	доходность	дюрации	Спреда	суверенным	выпуска,	Валюта						
											еврооблигациям	млн							
Банковские																			
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.96	04.07.07	8.75%	100.0	-0.03%	8.74%	8.75%	386	-5.8	326	200	USD	#N/A	/	B1	/	B	
Альфа-08	02.07.08	1.34	07.02.07	7.75%	101.0	0.00%	6.96%	7.67%	208	-1.0	148	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-09	10.10.09	2.40	04.10.07	7.88%	100.9	0.01%	7.49%	7.81%	272	-0.2	201	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-15*	09.12.15	3.30	06.09.07	8.63%	101.0	0.08%	8.30%	8.54%	355	-2.6	282	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	2.37	03.28.07	8.00%	104.9	0.07%	5.97%	7.63%	120	-4.5	49	250	USD	#N/A	/	A3	/	RRR	
Банк Москвы-10	26.11.10	3.35	05.26.07	7.38%	104.3	0.02%	6.09%	7.07%	134	-4.6	61	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	5.08	05.13.07	7.34%	104.6	-0.03%	6.43%	7.01%	169	-1.5	68	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.33	05.25.07	7.50%	103.2	-0.05%	6.53%	7.27%	179	-0.5	105	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-	
БИН Банк-09	18.05.09	2.06	05.18.07	9.50%	98.5	0.00%	10.24%	9.64%	536	536.3	476	200	USD	B-	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.47	04.30.07	8.26%	101.3	-0.01%	5.51%	8.16%	64	3.6	5	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-07-2	21.09.07	0.61	03.21.07	6.12%	100.2	-0.00%	5.74%	6.10%	86	-1.9	28	1 000	USD	RRR+	/	A2	/	#N/A	N.A.
ВТБ-08	11.12.08	1.74	06.11.07	6.88%	101.9	-0.01%	5.74%	6.74%	86	-2.9	26	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	3.96	04.12.07	7.50%	106.5	0.00%	5.88%	7.04%	114	-2.2	40	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	2.81	08.04.07	6.32%	102.6	0.09%	5.36%	6.16%	59	-9.5	-12	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB	
ВТБ-16	15.02.16	7.35	02.15.07	4.25%	97.9	-0.06%	4.53%	4.34%	-20	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-35	30.06.35	13.62	06.30.07	6.25%	101.2	-0.04%	6.16%	6.17%	134	3.1	14	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
Газпромбанк-08	30.10.08	1.62	04.30.07	7.25%	102.3	-0.01%	5.85%	7.09%	97	-2.7	37	1 050	USD	BB+	/	A3	/	#N/A	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.74	06.15.07	7.97%	105.8	-0.07%	6.42%	7.53%	167	-1.6	94	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.57	03.23.07	6.50%	99.8	0.11%	6.53%	6.51%	179	-0.2	78	1 000	USD	RR+	/	A3	/	#N/A	N.A.

Зенит-09	07.10.09	2.36	04.07.07	8.75%	100.0	-0.02%	8.73%	8.75%	386	-0.4	325	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.39	06.29.07	9.00%	101.2	0.05%	5.84%	8.90%	96	-13.0	37	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	1.01	03.03.07	8.63%	100.9	-0.01%	7.68%	8.54%	280	2.4	220	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.19	06.29.07	8.80%	101.8	-0.18%	7.94%	8.64%	306	7.3	246	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.18	03.10.07	8.88%	99.2	-0.07%	9.00%	8.95%	426	9.0	325	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МЛМ-07	07.12.07	0.81	06.07.07	7.50%	100.5	0.04%	6.83%	7.46%	196	-6.5	137	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.02	02.15.07	6.80%	100.0	0.00%	6.51%	6.80%	164	-19.3	105	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.72	07.21.07	9.75%	104.5	-0.05%	8.52%	9.33%	377	1.1	303	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.64	04.05.07	7.16%	100.9	-0.00%	5.69%	7.09%	82	-0.5	23	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.90	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	1.36	06.30.07	4.38%	98.0	0.00%	5.89%	4.46%	101	-4.9	41	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.46	04.06.07	6.16%	100.2	-0.00%	6.10%	6.15%	132	0.2	61	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойн-07	19.03.07	0.11	03.19.07	9.00%	100.3	0.00%	6.49%	8.98%	161	119.5	103	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.01	02.13.07	9.13%	100.0	0.00%	8.03%	9.12%	316	315.6	257	125	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.07	05.12.07	8.25%	100.6	0.07%	7.97%	8.20%	309	-4.9	249	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.75	04.20.07	9.75%	101.4	0.05%	9.37%	9.62%	463	-1.2	389	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.95	03.27.07	8.00%	100.0	-0.01%	8.02%	8.00%	314	-0.2	253	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.12	04.04.07	8.75%	101.9	-0.04%	8.15%	8.59%	337	1.1	266	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.42	07.29.07	6.88%	101.3	-0.01%	5.95%	6.79%	107	-2.7	47	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.25	03.29.07	6.20%	100.5	0.05%	6.05%	6.17%	130	-1.9	56	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.41	02.11.07	6.50%	100.8	-0.04%	5.91%	6.45%	104	1.7	43	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.61	04.30.07	8.00%	99.3	0.05%	8.46%	8.06%	358	-4.1	297	13	USD	B+ /+*	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.42	07.09.07	7.63%	100.6	-0.03%	6.22%	7.58%	134	7.3	76	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /+*
Росбанк-09	24.09.09	2.33	03.24.07	9.75%	104.2	-0.02%	7.96%	9.36%	308	-0.7	248	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.38	05.29.07	6.88%	102.9	0.10%	6.00%	6.68%	125	-3.9	51	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.11	05.16.07	7.18%	105.1	0.18%	6.18%	6.83%	145	-3.9	44	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.18	04.14.07	8.75%	100.3	-0.02%	6.81%	8.72%	193	3.9	134	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.62	03.28.07	7.80%	100.4	0.03%	7.08%	7.77%	221	-4.5	162	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.14	04.21.07	8.13%	100.8	-0.03%	7.43%	8.06%	256	1.6	195	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.42	09.16.07	6.83%	100.7	-0.08%	6.50%	6.78%	173	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.18	04.07.07	7.50%	97.6	-0.25%	8.26%	7.68%	349	6.9	278	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.56	05.05.07	8.63%	100.1	-0.06%	8.59%	8.62%	384	5.5	311	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.68	06.16.07	8.88%	99.4	-0.12%	9.11%	8.93%	433	3.2	362	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.16	05.14.07	5.93%	100.2	-0.05%	5.87%	5.92%	114	-1.2	39	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.19	05.15.07	6.48%	102.8	0.09%	5.93%	6.30%	120	-5.2	18	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	14.02.15	2.71	02.11.07	6.23%	101.3	0.00%	5.77%	6.15%	100	-1.4	20	1000	USD	#N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.21	05.19.07	9.75%	102.7	-0.06%	7.44%	9.49%	256	2.1	196	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	2.05	05.12.07	9.00%	102.1	0.00%	7.96%	8.82%	308	-0.6	248	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.85	06.30.07	12.00%	110.2	0.04%	9.35%	10.89%	460	-1.8	386	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.07	11.16.07	8.30%	103.6	-0.06%	7.36%	8.01%	262	1.4	188	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
Финансбанк-08	12.12.08	1.73	06.12.07	7.90%	101.9	0.30%	6.79%	7.75%	191	-19.7	131	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.96	08.04.07	9.13%	100.9	-0.06%	8.15%	9.04%	327	24.8	266	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.33	06.30.07	8.63%	100.5	-0.07%	8.20%	8.58%	332	13.2	272	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

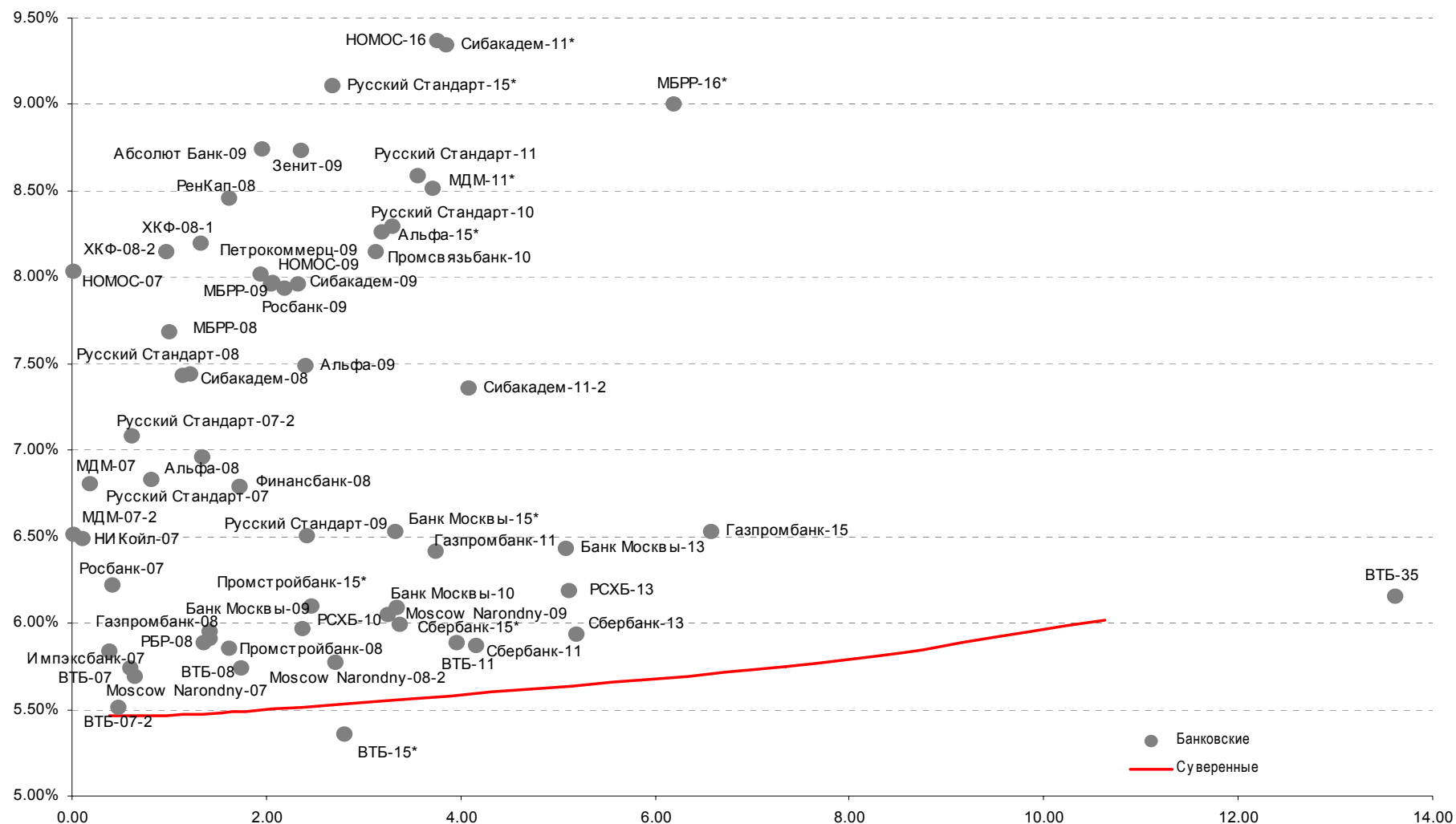
	Дата					Доходность к			Спред к			Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	суверенным еврооблигациям						
Нефтегазовые																	
Газпром-07	25.04.07	0.21	04.25.07	9.13%	100.7	-0.01%	5.56%	9.06%	68	7.3	10	500	USD	BBB	/	A3	/ BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.62	04.30.07	7.25%	102.3	-0.01%	5.85%	7.09%	97	-2.7	37	1 050	USD	BB+	/	A3	/ #N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.37	04.21.07	10.50%	112.3	-0.01%	5.51%	9.35%	74	-2.5	3	700	USD	BBB	/	A3	/ BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.24	09.27.07	7.80%	110.3	-0.01%	4.65%	7.07%	-10	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/ BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.21	12.09.07	4.56%	98.0	-0.11%	4.96%	4.65%	22	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/ BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.68	03.01.07	9.63%	118.1	-0.08%	6.01%	8.15%	128	-4.5	26	1 750	USD	BBB	/	A3	/ BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.84	07.22.07	4.51%	96.1	0.00%	5.96%	4.69%	118	-0.9	47	932	USD	#N/A	/	A3	/ #N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.48	07.22.07	5.63%	99.5	-0.01%	5.82%	5.65%	105	-1.5	34	560	USD	BBB-	/	A3	/ BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.82	02.25.07	5.03%	99.6	-0.14%	5.10%	5.05%	36	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/ BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.60	06.01.07	5.88%	104.6	-0.19%	5.17%	5.61%	43	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/ BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.41	05.22.07	6.21%	99.7	-0.04%	5.97%	6.23%	124	-0.4	22	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/ BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.77	03.22.07	5.14%	98.4	-0.20%	5.34%	5.22%	61	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/ BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.26	08.01.07	7.20%	105.1	-0.12%	5.97%	6.85%	124	-1.4	49	1 195	USD	BBB+	/	#N/A	/ BBB
Газпром-34	28.04.34	12.24	04.28.07	8.63%	127.0	-0.08%	6.49%	6.79%	168	0.8	48	1 200	USD	BBB	/	A3	/ BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.01	02.13.07	11.50%	100.1	0.04%	2.61%	11.49%	-227	-406.6	-285	400	USD	BB+	/	Ba2	/ #N/A N.A.
Газпромнефть-09	15.01.09	1.79	07.15.07	10.75%	108.9	0.00%	5.81%	9.87%	93	-1.2	32	500	USD	BB+	/	Ba2	/ #N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.72	05.06.07	11.00%	103.6	0.02%	5.95%	10.62%	108	1.5	49	700	USD	BB+	/	Baa2	/ BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.90	07.18.07	6.88%	102.9	0.00%	6.11%	6.68%	137	-4.5	63	500	USD	BB+	/	Baa2	/ BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.98	07.18.07	7.50%	105.8	0.05%	6.66%	7.09%	192	-3.5	91	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/ BB+
Металлургические																	
Евраз-09	03.08.09	2.25	08.03.07	10.88%	109.8	-0.05%	6.53%	9.90%	165	-3.6	105	300	USD	BB-	/	B1	/ BB
Евраз-15	10.11.15	6.31	05.10.07	8.25%	102.6	-0.05%	7.84%	8.04%	310	-1.5	209	750	USD	BB-	/	B2	/ BB
Северсталь-09	24.02.09	1.85	02.24.07	8.63%	103.9	0.05%	6.53%	8.30%	165	-6.1	104	325	USD	BB-	/	B1	/ #N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.36	04.19.07	9.25%	108.9	-0.03%	7.63%	8.50%	288	-1.6	188	375	USD	BB-	/	B1	/ BB-
ТМК-09	29.09.09	2.36	03.29.07	8.50%	103.8	0.02%	6.91%	8.19%	203	-3.8	143	300	USD	B+	/	B2	/ #N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.59	04.21.07	8.00%	102.4	-0.01%	6.50%	7.82%	163	-3.4	102	300	USD	BB	/	Ba3	/ BB
Норникель-09	30.09.09	2.40	03.31.07	7.13%	102.8	-0.02%	5.95%	6.93%	118	-1.2	47	500	USD	BBB-	/	Baa2	/ BBB-
Телекоммуникационные																	
МТС-08	30.01.08	0.95	07.30.07	9.75%	103.5	-0.04%	6.03%	9.42%	115	2.5	57	400	USD	BB-	/	Ba3	/ #N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.18	04.14.07	8.38%	105.8	-0.01%	6.56%	7.91%	178	-0.9	107	400	USD	BB-	/	Ba3	/ #N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.21	07.28.07	8.00%	105.6	0.01%	6.66%	7.58%	193	-3.5	118	400	USD	BB-	/	Ba3	/ #N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.14	06.16.07	10.00%	107.9	-0.02%	6.31%	9.26%	143	-1.7	83	217	USD	BB+	/	Ba3	/ #N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.64	02.11.07	8.00%	104.2	-0.04%	6.44%	7.68%	166	-1.6	96	300	USD	BB+	/	Ba3	/ #N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.92	04.22.07	8.38%	107.3	-0.04%	6.53%	7.80%	179	-2.0	105	300	USD	BB+	/	Ba3	/ #N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.65	05.23.07	8.25%	106.7	0.03%	7.25%	7.73%	251	-3.4	150	600	USD	BB+	/	Ba3	/ #N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.57	06.10.07	8.00%	104.1	-0.02%	6.37%	7.68%	160	-4.2	89	375	USD	BB	/	Ba3	/ BB+
Прочие																	
Автоваз	20.04.08	1.14	04.20.07	8.50%	100.6	0.06%	7.93%	8.45%	305	-6.5	245	250	USD	#N/A	/	#N/A	/ #N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	1.11	04.14.07	10.25%	104.4	-0.00%	6.31%	9.82%	144	0.7	83	350	USD	B+	/	#N/A	/ B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.44	07.28.07	8.88%	105.9	0.01%	7.13%	8.38%	239	-0.1	165	350	USD	B+	/	B3	/ B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.18	05.06.07	8.13%	102.6	-0.03%	5.91%	7.92%	103	1.4	43	500	USD	BB-	/	Ba2	/ #N/A N.A.

Долговой рынок

АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.83	05.17.07	8.88%	114.9	-0.05%	6.41%	7.73%	167	-1.8	66	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A	N.A.
Иркут	10.04.09	1.98	04.10.07	8.25%	102.4	0.00%	7.02%	8.05%	214	-1.1	154	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.85	04.30.07	9.25%	101.4	0.04%	8.88%	9.12%	413	-1.6	340	200	USD	B-	/	#N/A	/		B
НКНХ-15	22.12.15	6.35	06.22.07	8.50%	101.2	0.14%	8.31%	8.40%	357	-1.2	256	200	USD	#N/A	/	B1	/		B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.40	08.03.07	7.70%	102.4	0.02%	7.32%	7.52%	258	-23.4	157	250	USD	#N/A	/	Ba1	/		BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.88	03.02.07	7.88%	100.9	-0.04%	7.38%	7.80%	250	-1.7	190	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/		B-
СУЭК-08	24.10.08	1.59	04.24.07	8.63%	101.6	0.28%	7.60%	8.49%	272	-28.3	211	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.22	05.21.07	8.50%	101.8	0.00%	7.02%	8.35%	214	1.8	153	150	USD	B+	/	B2	/	#N/A	N.A.

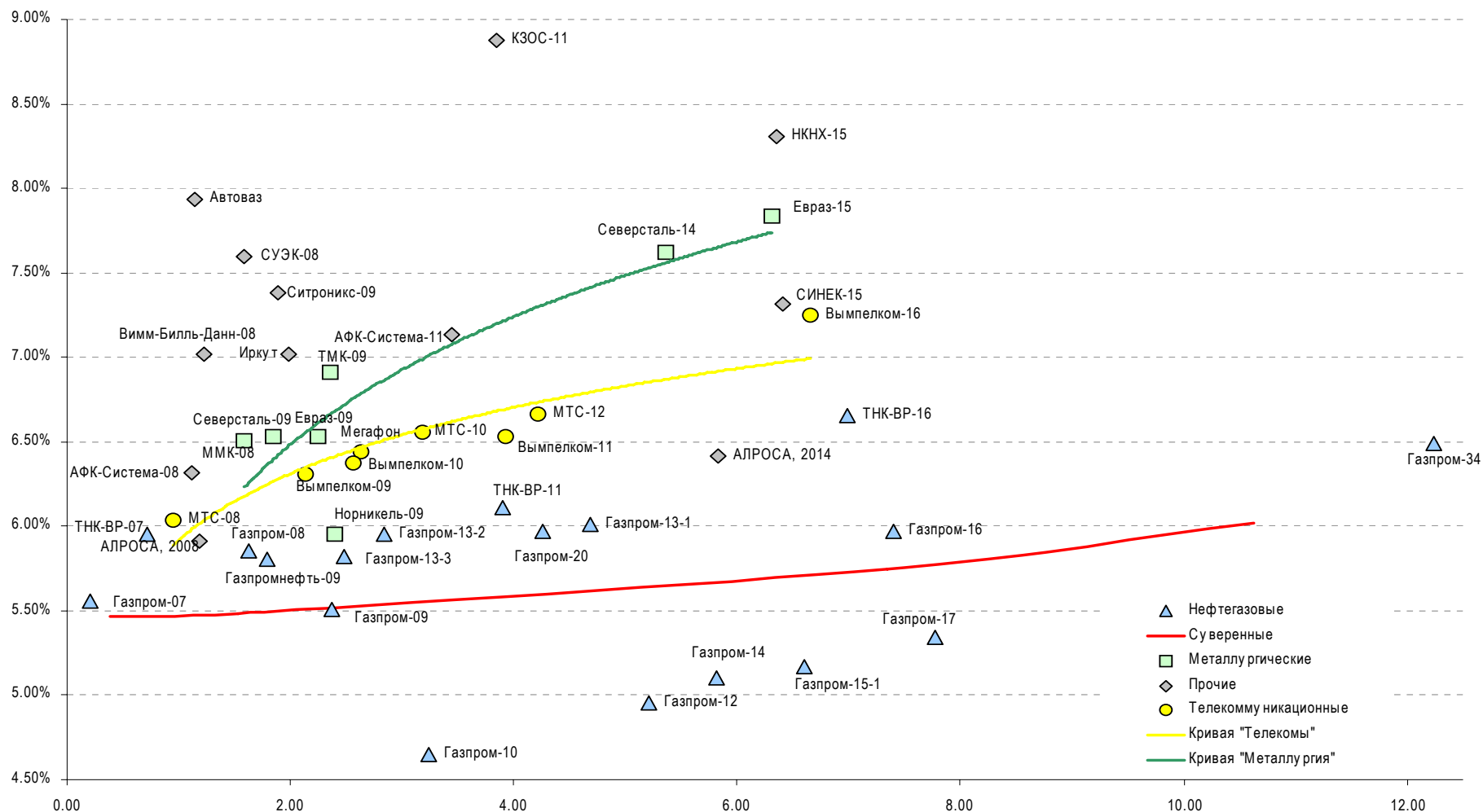
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.35	0.33								
ОБР 04002	15.03.07	0.10	0.09								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.34	0.32	100.29	0.01%	5.2%	6.0%	71.00	6.00%	9.37	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.44	0.43				9.6%		10.00%	6.03	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.50	0.47				9.8%		10.00%	0.27	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.19	1.12	100.88	-0.02%	5.7%	6.2%	50.75	6.30%	1.38	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.80	0.76				9.7%		10.00%	15.62	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.94	1.84				6.9%		7.00%	10.93	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.10	1.98	99.80	-0.13%	6.0%	5.8%	203.10	5.80%	1.27	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.68	2.52	103.95	0.01%	6.1%	7.1%	15.59	7.40%	3.04	25.04.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.61	2.46	110.55	0.23%	6.1%	9.0%	1.11	10.00%	6.03	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.53	3.32	100.16	0.06%	6.2%	6.1%	38.15	6.10%	2.51	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.65	4.37				6.1%		6.10%	3.68	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.87	3.64	109.98	0.23%	6.2%	8.2%	329.93	9.00%	43.40	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.93	4.64	98.01	-0.04%	6.4%	6.1%	88.45	6.00%	195.78	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.50	6.11	106.13	-0.01%	6.5%	8.0%	30.44	8.50%	19.79	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.23	4.92	109.23	0.03%	6.4%	8.2%	10.88	9.00%	38.22	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.37	6.96	104.55	0.00%	6.0%	7.2%	1.05	7.50%	17.16	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.17	11.45				6.3%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.54	8.91				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.55	8.02	111.05	-0.17%	6.6%	8.1%	4.23	9.00%	14.05	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.14	12.30				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.54	11.74	102.40	0.14%	6.8%	6.7%	154.16	6.90%	33.27	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.