

10 июля 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.14	-4.40		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7016	-0.11%
Доходность 30-летних КО США, %	5.24	-3.20		Валютный курс, \$/евро	1.3614	-0.09%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	76.83	-0.48%		PTC	1 999.87	1.28%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	75.83	-0.09%		DJIA	13 649.97	0.28%
Цена на нефть Urals, \$/брл	72.53	-1.91%		S&P 500	1 531.85	0.09%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

На американском долговом рынке доходности снизились в результате технической коррекции на фоне отсутствия значимой статистики и привлекательных уровней для покупки.

Внутренний долг РФ:

Сегодня – размещение X-5. Выпуск привлечет огромное внимание инвесторов. Ожидаем размещения со спросом к ОФЗ 100-150 б.п. (доходность ниже 8% годовых на 3 года)

Новости и ключевые события:

Российские:

S&P изменил прогноз рейтингов X5 на «Стабильный»

S&P повысило рейтинги Ставропольского края на одну ступень – до B+/ruA+, прогноз «Стабильный»

S&P изменил прогноз по рейтингам Республики Татарстан (BB-) на «Позитивный»

Fitch присвоило Пробизнесбанку долгосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне B-; прогноз «Стабильный»

Уралсиб привлек 2-летний синдицированный кредит на \$404 млн под Libor + 75 б.п.

НОМОС-Банк привлекает синдицированный кредит на \$150 млн

Группа ЛСР начнет 19 июля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

ООО «ПРОВИАНТ Финанс» отложило размещение облигаций с 10 июля на неопределенный срок

Пятерочка досрочно выкупила облигации 1-2-го выпусков перед размещением X-5

Ситроникс одобрил размещение двух выпусков облигаций суммарно объемом 5 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Отдел продаж:

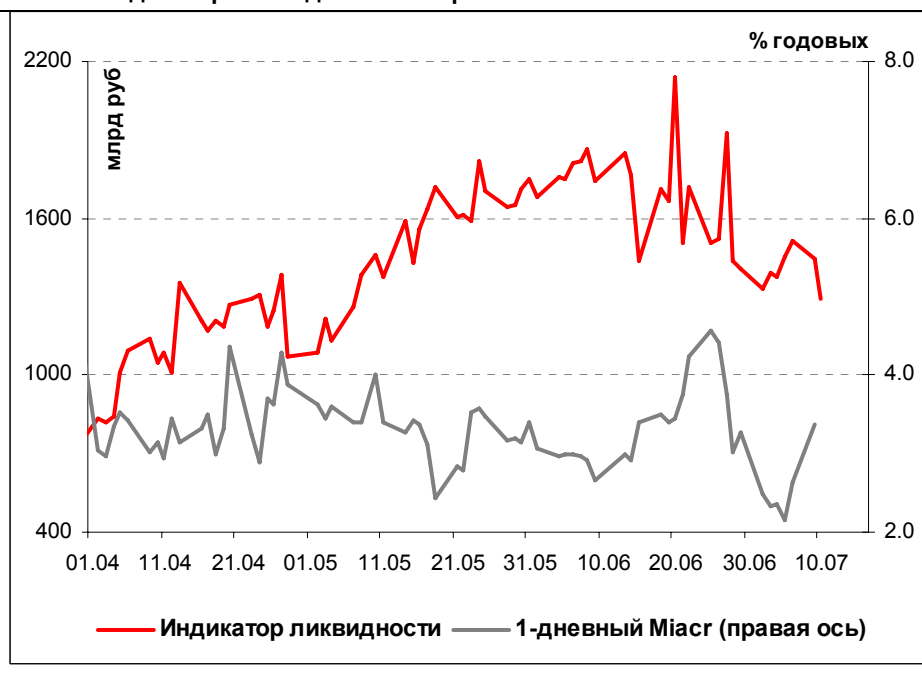
Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (рублевые облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru
 –Тел: (7 495) 783-50-29 Павел Симоненко (валютные облигации) e-mail: PSimonenko@alfabank.ru

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Группа ЛСР начнет 19 июля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 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 займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ФК Уралсиб.

ООО «ПРОВИАНТ Финанс» отложило размещение облигаций с 10 июля на неопределенный срок

Перенос размещения связан с тем, что в среднесрочном периоде финансовые потребности ГК Провиант могут быть обеспечены на более выгодных условиях за счет обеспеченного долгового финансирования от банков, говорится в сообщении компании. Кроме того, ТС Провиант ожидает, что сможет провести размещение на более выгодных условиях после закрытия возможной сделки по привлечению стратегического инвестора и завершения программы юридической реструктуризации сети.

Пятерочка досрочно выкупила облигации 1-2-го выпусков перед размещением X-5

Выкуп облигаций 1-го выпуска проводился по цене 109,30% от номинала, 2-го выпуска – по цене 104,55% от номинала. Предложенные эмитентом ценовые уровни выкупа соответствуют рыночным ставкам. Выкуп производился в связи с предстоящей ликвидацией ООО "Пятерочка-Финанс", запланированной на конец августа 2007г.

Кроме того, вчера ставка последующих купонов по облигациям Перекрестка была установлена в размере 0,10% годовых. Исполнение оферты на выкуп облигаций Перекресток по номиналу состоится сегодня, 10 июля.

Выкуп облигаций производится в преддверии размещения дебютного займа X-5 на 9 млрд руб, направленного, в том числе, на оптимизацию долговой нагрузки объединенной компании.

Ситроникс одобрил размещение двух выпусков облигаций суммарным объемом 5 млрд руб

Предполагается провести размещение в форме двух выпусков, объемами 3 млрд руб и 2 млрд руб. Организатором займов выступит ИК Тройка-Диалог.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал Отчеты об итогах выпуска облигаций Банка Спурт-2 и Москоммерцбанка-3
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций НПО Сатурн-3, ИжАвто-2, ЛМЗ Свободный сокол-3

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке наблюдалась техническая коррекция в сторону понижения доходностей после достижения 10-летним выпуском КО верхней границы коридора 5,0-5,2% годовых. Рост КО США впервые за последние 4 дня обусловлен достаточно привлекательным для покупки уровнем цены, достигшей значений двухнедельной давности, а также спекуляциями на рынке по поводу возможного снижения темпов экономического роста.

С точки зрения статистики более интересным будет конец недели - выход данных по индексу импортных цен и уровню розничных продаж.

Российский внешнедолговой рынок также подрастал (до 109,83% от номинала для России-30), при этом спред на таком движении немного расширился до 96 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Активность покинула сектор облигаций энергетических компаний, отдельные сделки сохранились в бумагах Газпрома. В частности, рост котировок Газпром-9 на 0,3% снизил недооцененность данного выпуска относительно кривой эмитента. Тем не менее, некоторый потенциал сужения спреда по-прежнему сохраняется.

Активность вчера была сосредоточена в облигациях Пятерочки – эмитент проводил досрочный выкуп обоих займов в преддверии размещения X-5 на 9 млрд руб. По нашим оценкам был выкуплен практически весь объем эмиссий (4,5 млрд руб).

Сегодня внимание участников будет отвлечено на первичный рынок. Предлагаемый объем X-5 (9 млрд руб) – является самым крупным для негосударственной компании в истории корпоративного рынка. Данный выпуск сможет стать бенчмарком ритейлового сектора. По нашим оценкам, справедливый уровень спреда к ОФЗ при размещении составляет 100-150 б.п.

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, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.32	--	--	8.22%	15.08.07	104.96	-0.04	--	6.21	45.73
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.24	--	--	7.23%	22.08.07	102.22	0.30	--	6.92	280.12
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	--	18.07.08	0.95	13.00%	20.07.07	100.11	0.06	13.25	--	101.06
ВКМ	900	04.06.08	0.88	--	--	9.75%	05.12.07	100.35	-0.09	--	9.54	72.25
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.35	8.20%	04.12.07	101.84	0.26	6.91	--	301.83
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	2.00	7.99%	11.09.07	102.20	0.25	7.07	--	286.16
Миннеско	500	10.12.09	2.13	--	--	13.75%	13.12.07	100.48	-0.42	--	13.96	45.22
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.06	7.50%	04.10.07	100.65	0.06	7.30	--	55.42

Источник: ММББ, 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	1.40	09.30.07	8.25%	103.8	-0.01%	5.47%	7.95%	51	4.2	2.39	1 845	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.08	07.24.07	11.00%	138.9	-0.02%	6.11%	7.92%	97	4.6	6.87	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.47	12.24.07	12.75%	176.0	0.14%	6.21%	7.24%	107	3.0	10.16	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.05	09.30.07	7.50%	109.8	0.12%	6.10%	6.83%	96	2.6	11.52	2 021	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.34	11.14.07	3.00%	99.1	-0.01%	5.67%	3.03%	71	71.1	0.33	1 322	USD	BBB+ / N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.35	05.14.08	3.00%	97.8	-0.07%	9.46%	3.07%	451	31.2	0.77	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.66	05.14.08	3.00%	90.2	0.09%	5.93%	3.33%	92	2.5	3.46	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.70	10.12.07	6.45%	104.2	0.04%	5.30%	6.19%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.31	10.20.07	5.06%	95.7	0.05%	5.66%	5.29%	--	--	--	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	Доходность к оферте/ погашению		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
							Изм, %											
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.62	10.07.07	8.75%	102.7	0.10%	7.08%	8.52%	213	-2.4	161	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.42	09.30.07	9.13%	104.7	0.10%	7.19%	8.72%	221	-0.3	172	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	R /*+
Альфа-08	02.07.08	0.96	01.02.08	7.75%	101.0	0.01%	6.70%	7.68%	174	2.6	123	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.07	10.10.07	7.88%	101.1	0.13%	7.33%	7.79%	238	-2.3	186	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.01	12.09.07	8.63%	100.9	0.21%	8.31%	8.55%	333	-3.2	284	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.78	08.22.07	8.64%	99.7	0.05%	8.71%	8.66%	369	3.5	324	300	USD	R+	/	Ba2	/	R+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.04	09.28.07	8.00%	103.8	0.12%	6.13%	7.71%	117	-1.7	66	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.03	11.26.07	7.38%	103.2	0.13%	6.32%	7.15%	134	-0.3	85	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.82	11.13.07	7.34%	102.3	0.13%	6.84%	7.17%	179	1.9	74	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.02	11.25.07	7.50%	102.1	0.12%	6.80%	7.35%	182	0.1	133	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.15	11.10.07	6.81%	98.5	0.31%	7.17%	6.91%	212	-3.1	170	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.28	08.16.07	9.38%	100.1	0.04%	9.31%	9.36%	436	2.2	385	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.72	11.18.07	9.50%	97.0	-0.09%	11.33%	9.80%	638	9.7	586	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.06	07.30.07	8.26%	100.1	-0.05%	5.71%	8.24%	76	76.6	24	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.20	09.21.07	6.11%	100.2	0.03%	5.15%	6.10%	19	-11.4	-32	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.37	12.11.07	6.88%	101.3	-0.05%	5.93%	6.79%	97	8.0	46	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.68	10.12.07	7.50%	105.1	0.08%	6.11%	7.13%	110	2.4	65	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.39	08.04.07	6.32%	101.0	-0.01%	5.88%	6.25%	91	4.5	42	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.23	02.15.08	4.25%	96.5	-0.00%	4.76%	4.41%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.48	12.31.07	6.25%	99.4	0.37%	6.30%	6.29%	106	0.4	9	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.25	10.30.07	7.25%	101.7	-0.02%	5.89%	7.13%	93	5.2	42	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.45	12.15.07	7.97%	105.4	-0.04%	6.40%	7.56%	139	6.0	93	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.34	09.23.07	6.50%	97.7	-0.24%	6.88%	6.66%	178	8.3	78	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.04	10.07.07	8.75%	100.0	0.11%	8.74%	8.75%	378	-1.2	327	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.50	10.13.07	7.50%	99.7	-0.02%	7.62%	7.52%	264	4.9	215	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.76	10.22.07	10.00%	99.8	-0.10%	10.18%	10.02%	523	17.9	471	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.63	09.03.07	8.63%	100.8	-0.02%	7.29%	8.56%	233	7.3	182	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.85	12.29.07	8.80%	101.4	-0.07%	8.00%	8.68%	304	8.0	253	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.04	09.10.07	8.88%	99.6	-0.04%	8.94%	8.91%	385	5.0	285	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.41	12.07.07	7.50%	100.2	0.02%	6.89%	7.48%	194	-1.5	143	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.27	07.25.07	7.77%	99.6	0.08%	7.94%	7.80%	298	0.5	247	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.30	07.21.07	9.75%	104.7	0.18%	8.37%	9.32%	335	-0.6	290	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.27	08.12.07	9.50%	100.0	0.11%	9.51%	9.50%	455	-0.5	404	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.24	10.05.07	7.16%	100.3	0.01%	5.72%	7.14%	77	-2.4	26	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.49	01.07.08	5.54%	99.9	-0.00%	5.68%	5.54%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.96	12.31.07	4.38%	98.5	0.05%	5.97%	4.44%	102	-1.1	50	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.11	10.06.07	6.16%	100.3	0.02%	6.02%	6.14%	107	3.0	56	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.72	11.12.07	8.25%	100.5	0.03%	7.96%	8.21%	301	2.2	250	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.28	08.02.07	8.19%	99.6	0.04%	8.36%	8.22%	340	2.3	289	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.51	10.20.07	9.75%	101.9	-0.13%	9.19%	9.57%	418	8.6	372	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.60	09.27.07	8.00%	99.9	0.01%	8.02%	8.00%	307	3.4	256	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.24	12.17.07	8.75%	100.9	0.07%	8.33%	8.67%	338	0.8	286	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.82	10.04.07	8.75%	100.8	-0.04%	8.46%	8.68%	348	5.5	299	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.59	10.20.07	8.75%	100.5	0.12%	8.59%	8.70%	358	1.3	312	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.00	07.29.07	6.88%	100.9	0.01%	5.95%	6.81%	100	2.9	48	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.92	09.29.07	6.20%	99.2	0.09%	6.47%	6.25%	149	1.1	100	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.04	08.11.07	6.50%	100.4	0.02%	6.12%	6.47%	116	2.1	65	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.25	10.31.07	8.00%	99.0	0.01%	8.82%	8.08%	386	3.4	335	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.11	09.24.07	9.75%	104.4	0.06%	5.50%	9.34%	54	-2.3	3	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.06	11.29.07	6.88%	102.4	0.16%	6.07%	6.71%	110	-1.1	61	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.85	11.16.07	7.18%	104.2	0.10%	6.30%	6.89%	125	2.5	21	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.39	11.15.07	6.30%	98.1	0.35%	6.56%	6.42%	142	-0.4	45	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.22	09.28.07	7.80%	100.2	-0.02%	6.77%	7.79%	182	11.7	130	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.76	10.21.07	8.13%	100.4	0.01%	7.51%	8.09%	256	3.3	205	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.00	09.16.07	6.83%	99.6	0.08%	7.01%	6.85%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.88	10.07.07	7.50%	96.9	0.23%	8.59%	7.74%	362	-4.0	313	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.28	11.05.07	8.63%	99.3	0.02%	8.85%	8.69%	384	4.1	339	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.26	12.16.07	8.88%	99.1	0.03%	9.27%	8.96%	432	2.7	380	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.64	12.01.07	9.75%	100.9	-0.16%	9.48%	9.66%	446	9.2	401	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.86	11.14.07	5.93%	99.5	0.11%	6.07%	5.96%	106	2.0	61	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.92	11.15.07	6.48%	101.1	0.00%	6.24%	6.41%	119	4.5	15	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.37	08.11.07	6.23%	100.3	-0.01%	6.11%	6.21%	113	4.8	64	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.84	11.19.07	9.75%	102.0	-0.02%	7.34%	9.56%	239	5.4	187	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.71	11.12.07	9.00%	101.6	0.02%	8.06%	8.86%	311	3.1	259	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.63	12.30.07	12.00%	110.7	0.07%	9.04%	10.84%	403	2.6	358	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.64	11.16.07	8.30%	100.8	0.07%	8.04%	8.23%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	2.22	12.21.07	9.88%	101.2	0.06%	9.31%	9.76%	435	1.4	384	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.47	10.26.07	9.75%	101.1	0.05%	9.30%	9.65%	432	1.9	383	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.53	11.10.07	9.13%	100.7	0.03%	8.84%	9.06%	387	2.8	338	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.61	11.16.07	7.00%	100.6	0.07%	6.77%	6.96%	179	1.6	130	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.57	11.29.07	9.38%	99.2	0.13%	9.67%	9.45%	470	-1.1	421	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.20	09.21.07	9.00%	100.3	0.00%	7.45%	8.98%	249	2.2	198	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.67	05.21.08	7.00%	98.7	0.11%	7.53%	7.10%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.37	12.12.07	7.90%	100.8	-0.03%	7.26%	7.83%	230	6.3	179	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.54	08.04.07	9.13%	100.4	-0.00%	8.37%	9.09%	341	4.0	290	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.95	12.31.07	8.63%	100.3	-0.03%	8.32%	8.60%	337	7.2	286	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.44	10.11.07	9.50%	101.4	0.06%	8.90%	9.37%	392	1.6	343	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

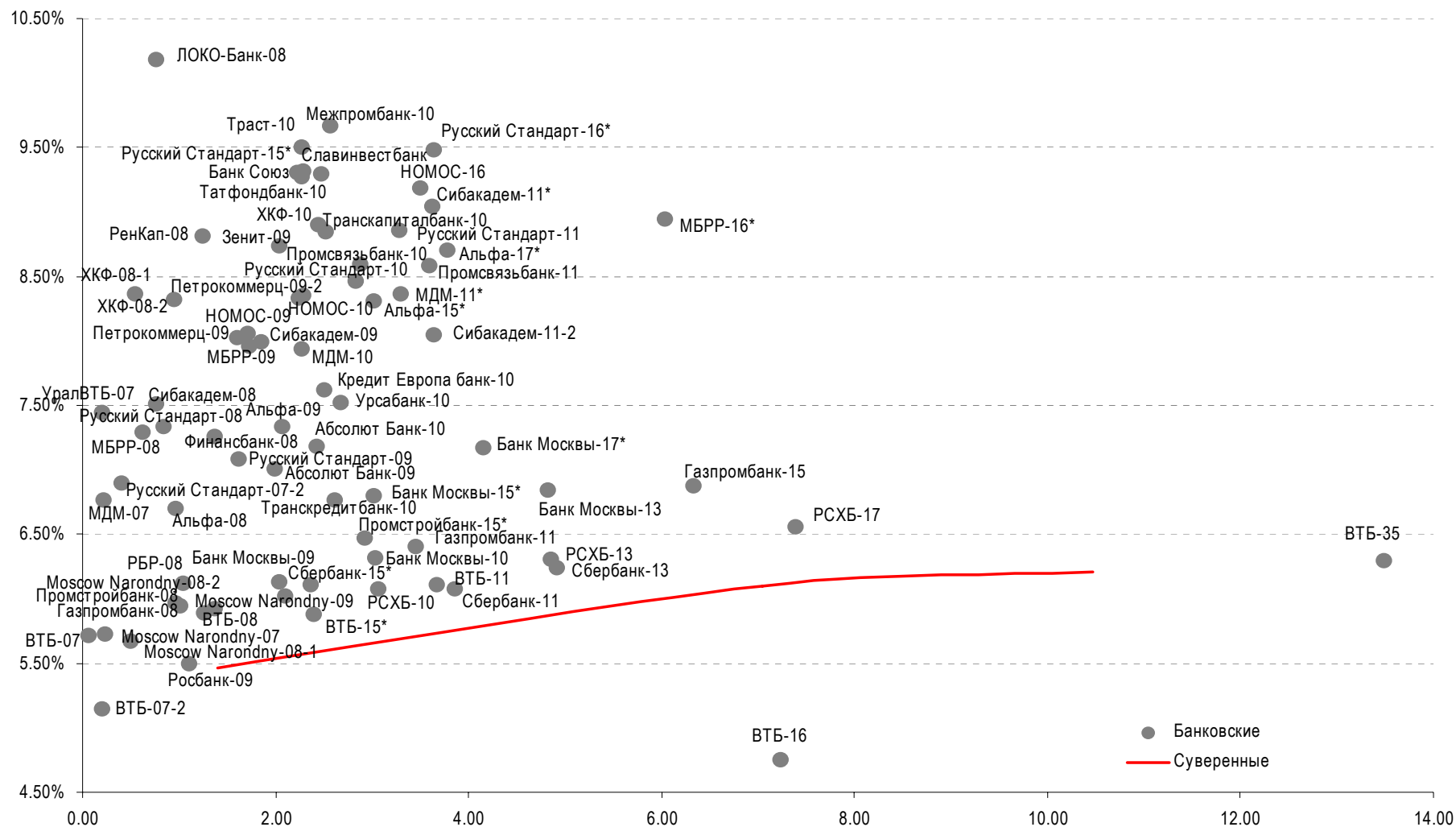
	Дата					Доходность к			Спред к			Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	суверенным еврооблигациям							
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.25	10.30.07	7.25%	101.7	-0.02%	5.89%	7.13%	93	5.2	42	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.06	10.21.07	10.50%	110.0	-0.05%	5.76%	9.55%	80	6.2	29	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.82	09.27.07	7.80%	107.2	-0.00%	5.29%	7.28%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.78	12.09.07	4.56%	95.4	0.03%	5.56%	4.78%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.45	09.01.07	9.63%	115.7	-0.01%	6.28%	8.32%	122	4.8	18	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.42	07.22.07	4.51%	96.5	0.06%	5.99%	4.67%	101	1.9	52	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.06	07.22.07	5.63%	99.0	0.14%	6.10%	5.68%	115	-2.8	64	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.67	02.25.08	5.03%	96.2	0.00%	5.72%	5.23%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	6.00	10.31.07	5.36%	97.6	-0.03%	5.76%	5.49%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.50	06.01.08	5.88%	100.3	-0.13%	5.83%	5.86%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.18	11.22.07	6.21%	97.5	0.12%	6.29%	6.37%	115	1.0	18	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.70	03.22.08	5.14%	94.7	-0.06%	5.87%	5.42%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.82	11.02.07	5.44%	96.7	0.01%	5.88%	5.63%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.82	08.01.07	7.20%	103.4	0.12%	6.29%	6.96%	128	1.4	82	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.40	09.07.07	6.51%	98.3	0.20%	6.69%	6.62%	155	2.2	48	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.08	10.28.07	8.63%	124.1	0.17%	6.68%	6.95%	145	1.8	47	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.37	07.15.07	10.75%	106.8	-0.02%	6.01%	10.07%	105	4.7	54	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.40	12.07.07	6.36%	96.2	0.10%	6.89%	6.61%	175	3.0	78	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.51	12.07.07	6.66%	96.4	0.21%	7.05%	6.90%	191	2.1	84	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.32	11.06.07	11.00%	101.5	-0.01%	6.12%	10.84%	117	3.2	65	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.47	07.18.07	6.88%	100.9	0.10%	6.62%	6.81%	160	2.0	115	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.07	09.20.07	6.13%	97.5	0.08%	6.75%	6.28%	170	2.7	129	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.52	07.18.07	7.50%	102.9	0.19%	7.06%	7.29%	197	1.5	96	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.11	09.20.07	6.63%	96.7	0.15%	7.10%	6.85%	197	2.3	100	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.50	09.05.07	5.67%	95.7	0.25%	6.47%	5.92%	137	-0.2	37	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.83	08.03.07	10.88%	108.0	0.05%	6.68%	10.07%	172	1.0	121	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.14	11.10.07	8.25%	102.3	0.18%	7.86%	8.06%	277	1.3	176	750	USD	BB-	/	B2	/	BB

Долговой рынок

Распадская-12	22.05.12	4.13	11.22.07	7.50%	99.7	0.17%	7.56%	7.52%	251	0.4	210	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.50	08.24.07	8.63%	103.1	-0.04%	6.56%	8.36%	160	6.8	109	325	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.17	10.19.07	9.25%	109.3	0.07%	7.46%	8.46%	241	3.2	137	375	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.03	09.29.07	8.50%	103.0	0.10%	7.01%	8.25%	205	-0.7	154	300	USD	BB-	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.22	10.21.07	8.00%	102.0	-0.04%	6.34%	7.84%	139	7.0	87	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.06	09.30.07	7.13%	102.1	0.00%	6.10%	6.98%	114	3.9	63	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.53	07.30.07	9.75%	101.8	-0.04%	6.43%	9.58%	147	9.3	96	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.88	10.14.07	8.38%	104.2	0.05%	6.91%	8.04%	193	2.2	144	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.78	07.28.07	8.00%	103.1	0.08%	7.20%	7.76%	219	2.5	173	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.80	12.16.07	10.00%	106.6	-0.01%	6.32%	9.38%	137	4.1	86	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.32	08.11.07	8.00%	102.9	0.04%	6.77%	7.78%	179	2.3	130	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.64	10.22.07	8.38%	104.8	0.13%	7.06%	7.99%	205	1.2	160	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.46	11.23.07	8.25%	104.7	0.24%	7.52%	7.88%	243	0.6	142	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.24	12.10.07	8.00%	103.2	0.18%	6.55%	7.75%	160	-4.3	108	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.76	10.20.07	8.50%	100.7	0.05%	7.53%	8.44%	258	-2.7	206	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.74	10.14.07	10.25%	102.7	-0.00%	6.57%	9.98%	161	3.1	110	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.02	07.28.07	8.88%	105.2	0.09%	7.17%	8.43%	220	1.0	171	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.80	11.06.07	8.13%	101.7	0.02%	5.96%	7.99%	101	1.5	50	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.61	11.17.07	8.88%	112.6	0.15%	6.67%	7.88%	158	1.7	58	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.93	09.21.07	7.88%	100.7	0.17%	7.69%	7.82%	267	0.5	222	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.64	10.10.07	8.25%	101.8	0.20%	7.12%	8.10%	216	-8.4	165	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.59	10.30.07	9.25%	101.2	0.17%	8.90%	9.14%	389	0.0	344	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.17	12.22.07	8.50%	100.2	0.10%	8.47%	8.49%	338	2.6	238	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.15	11.17.07	7.00%	98.2	0.11%	7.45%	7.13%	240	1.9	199	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.99	08.03.07	7.70%	103.2	0.43%	7.17%	7.46%	208	-2.9	108	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.23	10.24.07	8.63%	101.5	0.01%	7.37%	8.50%	241	2.9	190	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.84	11.21.07	8.50%	101.5	0.01%	6.63%	8.37%	167	2.5	116	150	USD	B+ / *+	/	B1	/	N.A.

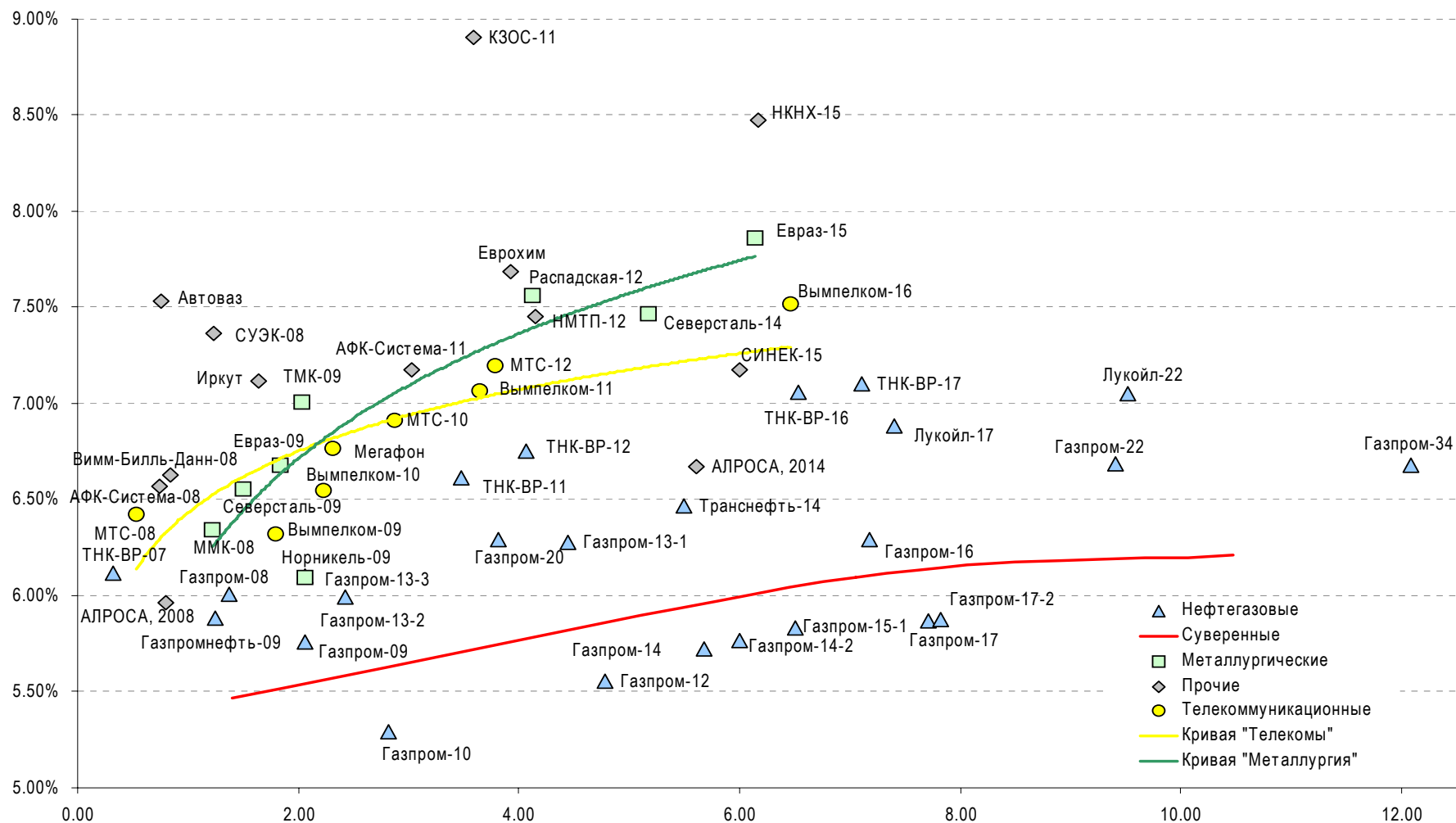
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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 27019	18.07.07	0.02	0.02	100.10	-0.15%	5.8%	10.0%	0.10	10.00%	47.40	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.08	0.08	100.25	-0.25%	6.9%	10.0%	0.10	10.00%	41.64	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.79	0.75	100.92	0.02%	5.2%	6.2%	262.39	6.30%	11.74	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.66	0.63	103.28	0.08%	5.1%	9.7%	2.05	10.00%	5.34	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.59	1.50	101.29	0.03%	5.7%	6.9%	10.13	7.00%	4.99	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.71	1.62	100.43	0.01%	5.7%	5.8%	0.01	5.80%	10.81	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.31	2.18	103.76	-0.14%	5.9%	7.1%	30.95	7.40%	15.21	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.60	2.45	100.12	0.01%	5.9%	5.8%	3.60	5.80%	10.81	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.20	2.08				9.1%		10.00%	47.40	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.17	2.99	100.63	0.00%	6.0%	6.1%	0.01	6.10%	12.53	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.30	4.05	100.40	-0.01%	6.1%	6.1%	9.85	6.10%	13.70	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.61	3.40	109.56	-0.18%	6.1%	8.2%	63.98	9.00%	35.75	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.53	4.27	99.39	0.04%	6.1%	6.0%	22.69	6.00%	220.60	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.37	5.99	106.87	-0.08%	6.3%	8.0%	37.76	8.50%	12.58	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.48	7.03	100.88	-0.03%	6.3%	7.9%	102.90	8.00%	30.25	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.06	4.77	109.42	-0.03%	6.2%	8.2%	86.44	9.00%	30.33	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.82	6.43				7.6%		8.00%	51.40	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.96	11.29				6.0%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.02	8.43	60.15	0.25%	6.9%	6.9%	0.00			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.52	8.00	111.74	-0.05%	6.4%	8.1%	130.24	9.00%	6.41	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.70	11.86				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.59	11.80	103.00	-0.02%	6.8%	6.7%	103.99	6.90%	27.41	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
Старший менеджер 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
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.