

12 июля 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.09	6.50		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.5363	-0.48%
Доходность 30-летних КО США, %	5.19	7.20		Валютный курс, \$/евро	1.3755	0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	76.61	-1.20%		PTC	1 995.58	0.90%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	75.85	-0.98%		DJIA	13 577.87	0.56%
Цена на нефть Urals, \$/брл	73.93	0.97%		S&P 500	1 518.76	0.57%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский внешнедолговой рынок продолжает колебаться в коридоре 5,0-5,2% годовых для 10-летнего выпуска на фоне новостей с фондового рынка и американского рынка жилья.

Внутренний долг РФ:

«Второе дыхание» внутреннего долга: инвесторы получают мощную поддержку от валютного рынка, сегодня не исключен позитивный сигнал с рынка акций.

Новости и ключевые события:

Международные:

Банк Японии оставил ключевую процентную ставку на уровне 0,5% годовых (ожидалось повышение ставки)

Российские:

Минфин проведет 18 июля аукцион по размещению доптранша ОФЗ 26199 на 11 млрд руб

Fitch включило рейтинги Северо-Западного Телекома в список на возможное повышение после сообщения о продаже 15% Телекоминвеста

НОМОС-Банк привлекает синдицированный кредит на \$150 млн

Транскапиталбанк разместил субординированные еврооблигации на \$100 млн под 10,514% годовых

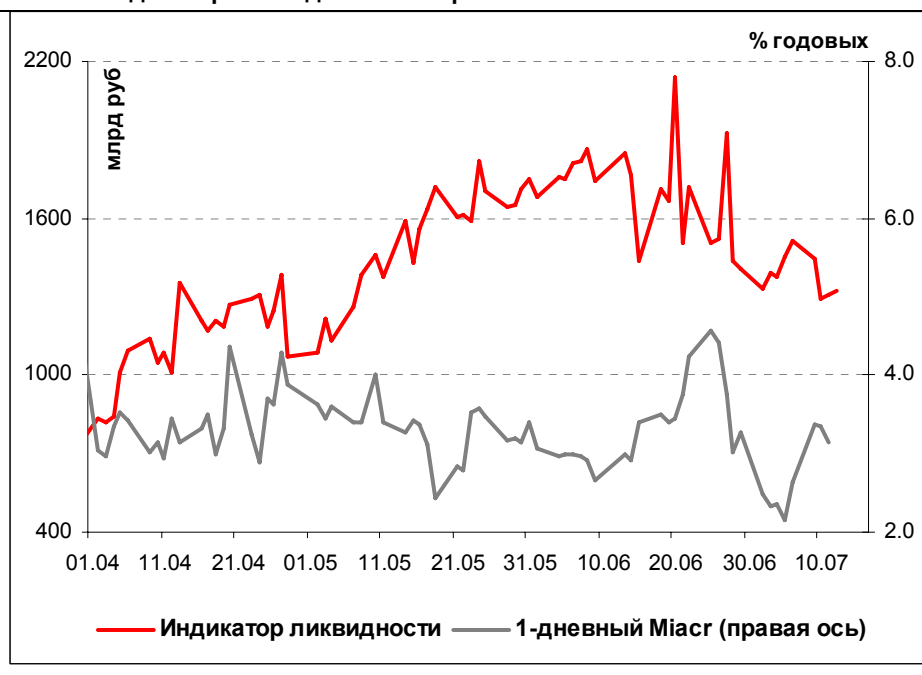
Моторостроитель начнет 19 июля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Кубаньэнерго начнет 25 июля размещение облигаций объемом 3 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**НОМОС-Банк привлекает синдицированный кредит на \$150 млн**

Кредит привлекается 2 траншами на 1 и 2 года по ставке Libor + 70 б.п. и Libor + 100 б.п. соответственно.

Транскапиталбанк разместил субординированные еврооблигации на \$100 млн под 10,514% годовых

Срок обращения выпуска – 10 лет с 5-летним колл-опционом. Размещение прошло по номиналу, ставка купона на первые 5 лет зафиксирована на уровне 10,514% годовых. По истечении 5-летнего срока ставка купона на следующие 5 лет будет рассчитана исходя из спреда 710 б.п. к 5-летним КО США. Организаторами выступили ABN Amro и CS. Выпуск размещен по правилу Reg-S.

Моторостроитель начнет 19 июля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

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

Кубаньэнерго начнет 25 июля размещение облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 50%-ной амортизацией основной суммы долга через 1,5 года с даты начала размещения займа. Ставка купона определяется на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ и фиксируется на срок до погашения. Организатор выпуска: Альфа-Банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- КАМАЗ принял решение о размещении 3-го выпуска 5-летних облигаций на 6,5 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Московского кредитного банка-3
- Агама Трэйд утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций на 1 млрд руб
- ВТБ установил ставку 5-8-го купонов по облигациям 6-го выпуска в размере 5,75% годовых (-75 б.п.) и выставил оферту на выкуп бумаг 18 июля 2008 г по номиналу
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Сибкадемстрой
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Седьмой континент-2, ЮТК-5, ДиПОС, Автомир-2, Махеев Финанс, Протон-Финанс, Спецстрой-2, Сибирский Берег – Финанс, ТД Полесье, УК СПК

Внешний долг РФ

По итогам дня американский долговой рынок продемонстрировал снижение котировок. Вначале дня доходности 10-летних КО США пробили уровень 5% годовых, но так и не смогли закрепиться ниже этой отметки, постепенно скооректировавшись вверх.

Такое движение связано с тем, что падение фондовых индексов в преддущий день было краткосрочным и уже вчера фондовый рынок отыграл это движение. Кроме того, глава ФРБ Филадельфии заявил вчера, что кризис на рынке жилья вряд ли скажется на темпах экономического роста, что снизило панические настроения.

Российский внешнедолговой рынок реагировал на позитивные сигналы с рынка акций, а не на негативную динамику КО. В результате цены суверенного долга даже несколько подросли к закрытию, что привело к сужению спреда по России-30 до 96 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Фактор укрепления рубля к доллару еще на 12-13 коп (на фоне рекордного роста евро) сыграл в поддержку рублевому долговому рынку, нивелировав негативное влияние падения фондовых индексов накануне. В дальнейшем рынок акций также оказал позитивное влияние на долговой сектор. Вопреки опасениям, фондовые индексы открылись ростом, РТС вплотную приблизился к уровню 2000 пунктов. Инвесторы долго не колебались, резко увеличив спрос на длинные высоколиквидные активы.

Покупки носили агрессивный характер, что привело к заметному росту биржевого оборота. В секторе ОФЗ объем торгов составил около 2,5 млрд руб, половина сделок пришлась на два самых длинных выпуска (ОФЗ 46018, 46020). В субфедеральном сегменте продолжились покупки самой длинной Мособласти. В корпоративном сегменте при объеме торгов чуть менее 4 млрд руб треть сделок была сосредоточена в облигациях Газпрома, Лукойла, РЖД и ФСК с дюрацией свыше трех лет (+0,25-0,35%). Еще 20% оборота пришлось на облигации телекоммуникационного сектора, прежде всего – Волгателекома.

Рынок остается крепким и сменить тренд могут только очень негативные сигналы. В случае, если РТС пробьет уровень 2000 пунктов – это станет главным фактором поддержки покупателей на сегодняшних торгах. В то же время, на валютном рынке возможна волатильность. Хотя евро сохраняет крепкие позиции, вчерашнее неожиданное решение ЦБ Японии оставить ставку без изменений (тогда как большинство аналитиков прогнозировали ее повышение) будет способствовать укреплению доллара к йене.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-8	5 000	27.10.11	3.75	--	--	7.00%	01.11.07	102.63	0.24	--	6.39	322.29
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.85	--	--	7.10%	13.12.07	102.16	0.34	--	6.63	313.69
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.99	--	--	7.35%	14.11.07	102.87	0.20	--	6.48	95.87
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.67	--	--	7.30%	11.10.07	102.11	0.11	--	6.83	103.60
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.23	--	--	7.20%	04.12.07	101.56	-0.14	--	6.59	83.28
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.34	8.20%	04.12.07	101.93	0.09	6.83	--	357.93
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	2.00	7.99%	11.09.07	102.30	0.07	7.01	--	286.44
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	--	25.12.07	0.46	11.00%	25.12.07	101.06	0.21	8.75	--	124.60
КриогенмашФ	1 000	15.12.09	--	17.06.08	0.91	11.20%	18.12.07	100.05	0.00	11.43	--	116.67
ЗК Настюша	1 000	18.12.09	--	20.06.08	0.92	12.50%	21.12.07	100.00	-0.05	12.87	--	67.83

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, Ленэнерго-2, -3, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РМК, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмострой-2, Дикси: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-10	31.03.10	1.40	09.30.07	8.25%	103.8	0.01%	5.44%	7.95%	56	-5.4	2.38	1 845	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.08	07.24.07	11.00%	139.2	0.12%	6.08%	7.90%	99	-8.2	6.87	3 467	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.47	12.24.07	12.75%	176.2	0.06%	6.20%	7.24%	112	-7.2	10.16	2 500	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.05	09.30.07	7.50%	110.2	0.11%	6.05%	6.81%	96	-8.2	11.54	2 021	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин													
Минфин-7	14.11.07	0.34	11.14.07	3.00%	99.1	0.01%	5.61%	3.03%	73	72.9	0.33	1 322	USD BBB+ / N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.35	05.14.08	3.00%	97.9	0.02%	9.24%	3.06%	436	-5.1	0.77	2 837	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.66	05.14.08	3.00%	90.6	0.04%	5.81%	3.31%	88	-7.1	3.46	1 750	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12.10.11	3.70	10.12.07	6.45%	104.4	-0.00%	5.27%	6.18%	--	--	--	374	EUR BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.31	10.20.07	5.06%	95.8	-0.06%	5.65%	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 погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские													
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.62	10.07.07	8.75%	102.6	-0.14%	7.14%	8.53%	227	4.5	171	200	USD N.A. / Ba3 / B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.42	09.30.07	9.13%	104.6	-0.23%	7.21%	8.72%	231	4.2	177	175	USD N.A. / Ba3 / B /*+
Альфа-08	02.07.08	0.95	01.02.08	7.75%	101.0	-0.01%	6.71%	7.68%	183	-3.4	127	250	USD BB / Ba1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.06	10.10.07	7.88%	101.0	-0.22%	7.37%	7.80%	249	6.4	193	400	USD N.A. / Ba1 / BB-
Альфа-12	25.06.12	4.15	12.25.07	8.20%	99.7	-0.46%	8.28%	8.23%	331	5.7	284	500	USD N.A. / Ba1e / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.01	12.09.07	8.63%	100.9	-0.00%	8.33%	8.55%	343	-5.4	289	225	USD B+ / Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.77	08.22.07	8.64%	99.9	-0.00%	8.67%	8.65%	374	-6.1	323	300	USD B+ / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.03	09.28.07	8.00%	103.8	-0.15%	6.12%	7.71%	124	3.2	68	250	USD N.A. / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.03	11.26.07	7.38%	103.1	-0.27%	6.35%	7.16%	146	3.6	91	300	USD NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.81	11.13.07	7.34%	102.4	-0.30%	6.83%	7.17%	187	0.8	79	500	USD N.A. / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.02	11.25.07	7.50%	102.2	0.05%	6.77%	7.34%	188	-7.1	133	300	USD N.A. / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.14	11.10.07	6.81%	98.7	0.00%	7.13%	6.90%	216	-5.8	169	400	USD N.A. / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.28	08.16.07	9.38%	100.1	-0.15%	9.32%	9.37%	445	2.6	388	125	USD B- / B1 / N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.72	11.18.07	9.50%	97.2	-0.00%	11.17%	9.77%	630	-3.8	573	100	USD B- / N.A. / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.05	07.30.07	8.26%	100.2	0.04%	4.80%	8.24%	-8	-93.8	-64	300	USD BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.20	09.21.07	6.11%	100.1	-0.01%	5.16%	6.10%	28	-2.2	-28	1 000	USD BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.36	12.11.07	6.88%	101.3	-0.06%	5.90%	6.79%	102	0.1	46	550	USD BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.67	10.12.07	7.50%	105.2	-0.25%	6.08%	7.13%	115	0.7	64	450	USD BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.38	08.04.07	6.32%	100.9	-0.08%	5.89%	6.26%	100	-2.0	45	750	USD BBB / A2 / BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.23	02.15.08	4.25%	96.5	-0.01%	4.75%	4.40%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.48	12.31.07	6.25%	99.3	-0.55%	6.30%	6.29%	111	-3.0	10	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.25	10.30.07	7.25%	101.7	-0.03%	5.89%	7.13%	101	-2.3	45	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.44	12.15.07	7.97%	105.3	-0.25%	6.41%	7.57%	148	1.3	97	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.33	09.23.07	6.50%	97.7	-0.41%	6.88%	6.66%	186	-0.2	83	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.04	10.07.07	8.75%	100.0	-0.17%	8.75%	8.75%	387	4.5	331	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.49	10.13.07	7.50%	99.5	-0.25%	7.69%	7.54%	279	4.8	225	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.75	10.22.07	10.00%	99.3	-0.16%	10.90%	10.07%	602	17.3	546	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.62	09.03.07	8.63%	100.8	-0.03%	7.30%	8.56%	242	-0.4	186	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.84	12.29.07	8.80%	101.3	-0.21%	8.06%	8.69%	319	7.4	262	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.03	09.10.07	8.88%	99.4	-0.24%	8.97%	8.93%	395	-2.7	292	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.40	12.07.07	7.50%	100.2	-0.01%	6.95%	7.49%	208	-1.0	151	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.27	07.25.07	7.77%	99.6	-0.18%	7.94%	7.80%	306	3.7	250	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.29	07.21.07	9.75%	104.6	-0.41%	8.39%	9.32%	346	6.3	295	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.26	08.12.07	9.50%	99.7	-0.40%	9.61%	9.53%	473	13.7	417	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.23	10.05.07	7.16%	100.3	0.01%	5.74%	7.14%	86	-9.2	30	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	0.02%	5.95%	4.44%	107	-5.6	51	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.10	10.06.07	6.16%	100.3	0.02%	6.02%	6.14%	114	-5.4	58	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.72	11.12.07	8.25%	100.5	-0.06%	7.95%	8.21%	308	-1.0	252	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.28	08.02.07	8.19%	99.7	-0.15%	8.33%	8.21%	345	2.6	289	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.50	10.20.07	9.75%	102.0	-0.00%	9.15%	9.55%	422	-6.1	371	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.60	09.27.07	8.00%	99.8	-0.13%	8.09%	8.01%	321	4.4	265	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.23	12.17.07	8.75%	100.7	-0.28%	8.40%	8.69%	353	8.7	296	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.82	10.04.07	8.75%	100.7	-0.23%	8.50%	8.69%	361	2.9	306	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.59	10.20.07	8.75%	100.4	-0.47%	8.62%	8.71%	369	7.4	318	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.00	07.29.07	6.88%	100.9	-0.02%	5.97%	6.81%	109	-2.1	53	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.92	09.29.07	6.20%	99.3	-0.03%	6.45%	6.24%	155	-4.3	101	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.03	08.11.07	6.50%	100.4	-0.02%	6.13%	6.48%	125	-2.3	69	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.24	10.31.07	8.00%	99.0	-0.02%	8.80%	8.08%	392	-2.5	336	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.10	09.24.07	9.75%	104.4	0.06%	5.48%	9.34%	60	-10.6	4	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.06	11.29.07	6.88%	102.4	-0.29%	6.06%	6.71%	117	4.1	62	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.85	11.16.07	7.18%	104.3	-0.44%	6.28%	6.88%	132	3.6	24	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.38	11.15.07	6.30%	98.1	-0.57%	6.56%	6.42%	147	1.4	48	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.21	09.28.07	7.80%	100.2	-0.03%	6.86%	7.79%	198	7.0	142	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.76	10.21.07	8.13%	100.4	-0.08%	7.59%	8.09%	272	7.0	215	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.99	09.16.07	6.83%	99.3	-0.35%	7.18%	6.88%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.87	10.07.07	7.50%	96.8	-0.45%	8.66%	7.75%	377	10.6	322	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.28	11.05.07	8.63%	99.1	-0.41%	8.90%	8.70%	397	6.9	346	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.26	12.16.07	8.88%	99.0	-0.19%	9.33%	8.97%	445	4.4	389	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.64	12.01.07	9.75%	100.9	-0.05%	9.49%	9.66%	456	-4.8	405	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.85	11.14.07	5.93%	99.6	-0.28%	6.04%	5.96%	111	1.4	60	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.91	11.15.07	6.48%	101.2	-0.32%	6.23%	6.40%	126	0.8	18	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.36	08.11.07	6.23%	100.3	-0.03%	6.12%	6.21%	122	-4.1	68	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибакadem-08	19.05.08	0.83	11.19.07	9.75%	101.9	-0.02%	7.37%	9.57%	249	-2.9	193	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибакadem-09	12.05.09	1.71	11.12.07	9.00%	101.6	-0.05%	8.05%	8.86%	318	-1.3	261	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B

Сибакadem-11*	30.12.11	3.62	12.30.07	12.00%	110.7	-0.21%	9.03%	10.84%	410	-0.2	359	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибакadem-11-2	16.11.11	3.64	11.16.07	8.30%	100.9	-0.00%	8.04%	8.23%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.22	12.21.07	9.88%	100.9	-0.37%	9.44%	9.78%	456	13.3	400	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.46	10.26.07	9.75%	100.8	-0.31%	9.39%	9.67%	449	7.5	395	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.52	11.10.07	9.13%	100.3	-0.39%	8.99%	9.10%	409	10.5	355	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.60	11.16.07	7.00%	100.6	-0.18%	6.77%	6.96%	187	1.6	133	400	USD	N.A.	/	Ba3/*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.56	11.29.07	9.38%	99.4	-0.21%	9.60%	9.43%	470	3.2	416	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.19	09.21.07	9.00%	100.1	-0.18%	8.34%	8.99%	346	87.0	290	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.66	05.21.08	7.00%	98.6	0.00%	7.54%	7.10%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.36	12.12.07	7.90%	100.6	-0.28%	7.45%	7.85%	257	16.6	201	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.54	08.04.07	9.13%	100.6	0.27%	7.96%	9.07%	309	-53.9	252	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.95	12.31.07	8.63%	100.2	-0.04%	8.36%	8.60%	348	0.4	292	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.43	10.11.07	9.50%	101.3	-0.23%	8.93%	9.38%	404	4.2	349	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 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																
Нефтегазовые																					
Газпром-08	30.10.08	1.25	10.30.07	7.25%	101.7	-0.03%	5.89%	7.13%	101	-2.3	45	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.			
Газпром-09	21.10.09	2.05	10.21.07	10.50%	109.8	-0.15%	5.82%	9.56%	94	2.6	38	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-			
Газпром-10	27.09.10	2.81	09.27.07	7.80%	107.2	-0.05%	5.30%	7.28%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-			
Газпром-12	09.12.12	4.77	12.09.07	4.56%	95.3	-0.11%	5.57%	4.78%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-			
Газпром-13-1	01.03.13	4.44	09.01.07	9.63%	115.7	-0.27%	6.26%	8.32%	130	0.3	22	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-			
Газпром-13-2	22.07.13	2.42	07.22.07	4.51%	96.7	-0.16%	5.89%	4.66%	99	1.7	45	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.			
Газпром-13-3	22.07.13	2.05	07.22.07	5.63%	98.9	-0.36%	6.19%	5.69%	131	13.9	75	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-			
Газпром-14	25.02.14	5.67	02.25.08	5.03%	96.4	-0.08%	5.70%	5.22%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-			
Газпром-14-2	31.10.14	5.99	10.31.07	5.36%	97.6	-0.20%	5.77%	5.50%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e			
Газпром-15-1	01.06.15	6.50	06.01.08	5.88%	100.4	-0.05%	5.81%	5.85%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-			
Газпром-16	22.11.16	7.17	11.22.07	6.21%	97.2	-0.34%	6.29%	6.39%	120	9.0	21	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-			
Газпром-17	22.03.17	7.70	03.22.08	5.14%	94.6	-0.29%	5.88%	5.43%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-			
Газпром-17-2	02.11.17	7.81	11.02.07	5.44%	96.4	-0.25%	5.91%	5.64%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-			
Газпром-20	01.02.20	3.81	08.01.07	7.20%	103.4	-0.57%	6.29%	6.96%	136	9.4	85	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB			
Газпром-22	07.03.22	9.40	09.07.07	6.51%	98.5	-0.59%	6.67%	6.61%	158	-0.1	47	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-			
Газпром-34	28.04.34	12.12	10.28.07	8.63%	124.9	-0.31%	6.63%	6.91%	144	-4.6	42	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-			
Газпромнефть-09	15.01.09	1.37	07.15.07	10.75%	106.7	-0.04%	6.04%	10.08%	117	-1.8	60	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.			
Лукойл-17	07.06.17	7.40	12.07.07	6.36%	96.1	-0.49%	6.90%	6.61%	182	0.4	83	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.			
Лукойл-22	07.06.22	9.50	12.07.07	6.66%	96.1	-0.73%	7.08%	6.92%	199	1.5	87	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.			
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.32	11.06.07	11.00%	101.4	0.06%	6.31%	10.85%	143	-27.6	87	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-			
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.47	07.18.07	6.88%	100.9	-0.20%	6.62%	6.81%	169	-0.4	118	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-			
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.06	09.20.07	6.13%	97.6	-0.28%	6.73%	6.28%	177	1.4	129	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-			
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.52	07.18.07	7.50%	102.7	-0.56%	7.09%	7.30%	208	1.8	104	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-			
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.10	09.20.07	6.63%	96.5	-0.61%	7.13%	6.87%	204	2.2	105	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-			
Транснефть-14	05.03.14	5.49	09.05.07	5.67%	95.9	-0.36%	6.44%	5.91%	143	-0.1	39	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.			

Металлургические

Евраз-09	03.08.09	1.83	08.03.07	10.88%	107.8	-0.18%	6.76%	10.09%	189	5.0	132	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.13	11.10.07	8.25%	102.2	-0.60%	7.88%	8.07%	287	3.3	184	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.12	11.22.07	7.50%	99.6	-0.36%	7.59%	7.53%	262	3.2	215	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	1.50	08.24.07	8.63%	103.0	-0.06%	6.60%	8.37%	172	-0.7	116	325	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.16	10.19.07	9.25%	109.2	-0.58%	7.49%	8.47%	252	5.7	144	375	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.02	09.29.07	8.50%	102.9	-0.23%	7.03%	8.26%	215	6.9	159	300	USD	BB-	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.22	10.21.07	8.00%	102.0	-0.01%	6.32%	7.84%	145	-3.7	88	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.05	09.30.07	7.13%	101.9	-0.20%	6.17%	6.99%	129	5.5	73	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Телекоммуникационные

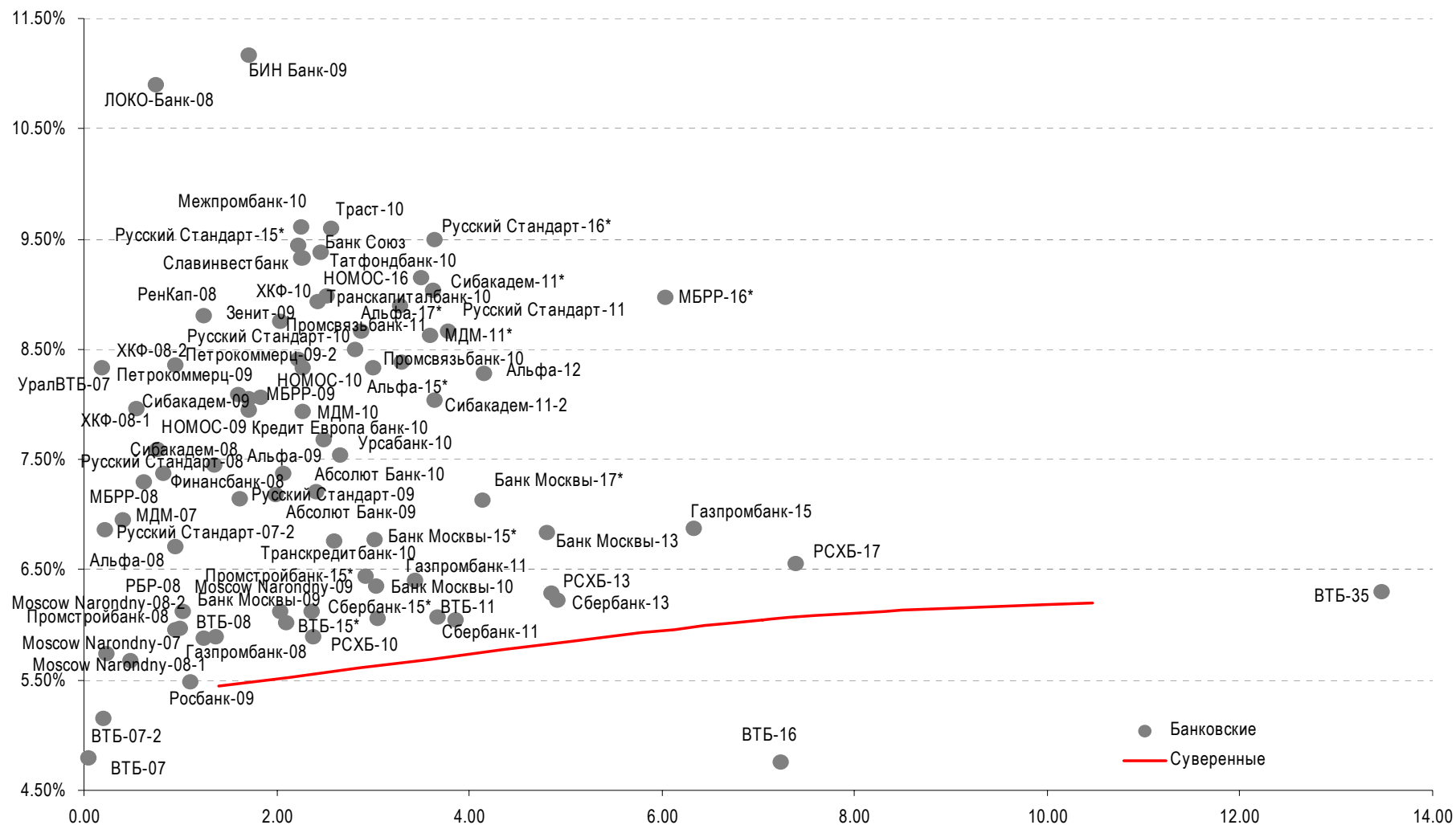
МТС-08	30.01.08	0.53	07.30.07	9.75%	101.7	-0.01%	6.50%	9.58%	162	-3.3	106	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.87	10.14.07	8.38%	103.8	-0.51%	7.05%	8.07%	215	12.6	161	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.78	07.28.07	8.00%	102.8	-0.52%	7.27%	7.78%	234	7.7	183	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.79	12.16.07	10.00%	106.5	-0.04%	6.34%	9.39%	146	-2.3	90	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.31	08.11.07	8.00%	102.8	-0.17%	6.81%	7.78%	192	2.1	137	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.64	10.22.07	8.38%	104.7	-0.32%	7.08%	8.00%	215	2.7	164	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.45	11.23.07	8.25%	104.6	-0.63%	7.52%	7.88%	251	3.3	147	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.23	12.10.07	8.00%	103.0	-0.27%	6.64%	7.77%	176	8.2	120	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+

Прочие

Автоваз	20.04.08	0.75	10.20.07	8.50%	100.6	-0.01%	7.61%	8.45%	274	-3.1	217	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.73	10.14.07	10.25%	102.6	-0.02%	6.62%	9.99%	175	-3.1	118	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.01	07.28.07	8.88%	105.1	-0.32%	7.21%	8.44%	231	5.0	177	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.80	11.06.07	8.13%	101.6	-0.05%	6.04%	8.00%	117	1.0	60	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.60	11.17.07	8.88%	112.2	-0.70%	6.73%	7.91%	172	6.0	69	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.92	09.21.07	7.88%	100.7	-0.25%	7.68%	7.82%	275	0.4	224	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.63	10.10.07	8.25%	101.6	-0.14%	7.27%	8.12%	239	4.5	183	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.59	10.30.07	9.25%	101.1	-0.31%	8.94%	9.15%	401	2.8	350	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.17	12.22.07	8.50%	100.4	-0.39%	8.42%	8.46%	341	-0.3	238	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.14	11.17.07	7.00%	98.3	-0.20%	7.41%	7.12%	245	-0.9	197	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.99	08.03.07	7.70%	103.2	-0.58%	7.17%	7.46%	215	2.9	112	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.22	10.24.07	8.63%	101.3	-0.11%	7.50%	8.51%	263	4.6	206	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.84	11.21.07	8.50%	101.4	-0.11%	6.78%	8.38%	190	9.0	134	150	USD	B+ /*+	/	B1	/	N.A.

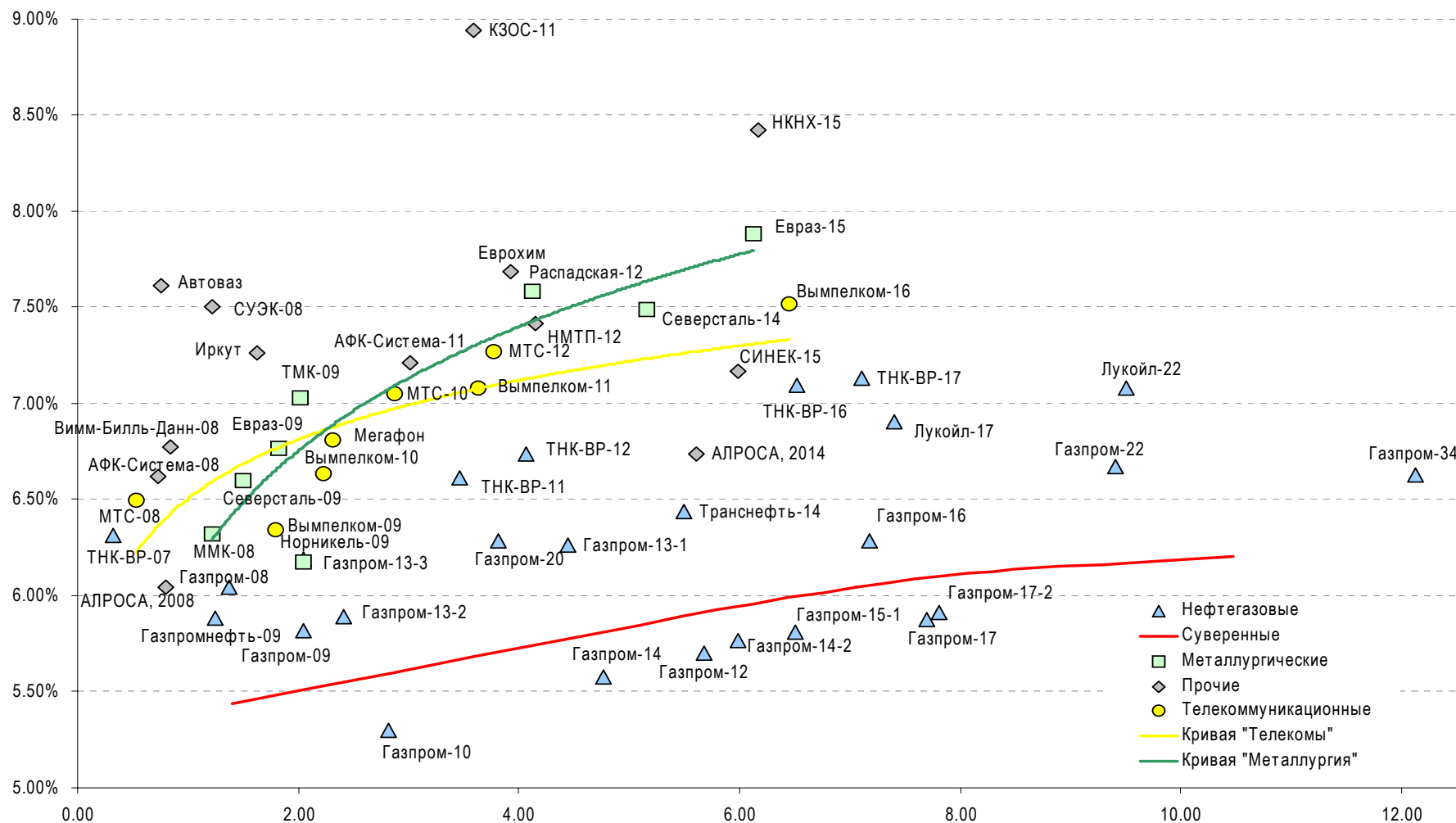
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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				10.0%		10.00%	47.95	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.08	0.07				10.0%		10.00%	42.19	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.78	0.74	100.97	0.00%	5.2%	6.2%	10.10	6.30%	12.08	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.65	0.62	103.00	-0.28%	5.5%	9.7%	0.01	10.00%	5.75	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.59	1.50				6.9%		7.00%	5.37	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.71	1.62	100.46	0.03%	5.6%	5.8%	156.72	5.80%	11.12	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.30	2.18				7.1%		7.40%	15.61	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.59	2.45	100.20	0.02%	5.8%	5.8%	11.32	5.80%	11.12	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.20	2.08	109.90	0.11%	5.8%	9.1%	10.99	10.00%	47.95	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.16	2.98	100.70	0.05%	6.0%	6.1%	0.00	6.10%	12.87	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.29	4.04	100.45	0.03%	6.1%	6.1%	0.50	6.10%	14.04	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.61	3.40	109.69	-0.01%	6.0%	8.2%	133.66	9.00%	36.25	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.52	4.26	99.45	0.16%	6.1%	6.0%	65.14	6.00%	220.93	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.36	5.99	106.99	-0.01%	6.3%	7.9%	224.15	8.50%	13.04	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.47	7.03	100.88	0.01%	6.3%	7.9%	118.23	8.00%	30.68	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.06	4.77	109.58	0.12%	6.2%	8.2%	13.81	9.00%	30.82	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.82	6.42	104.68	0.08%	6.1%	7.6%	5.75	8.00%	51.84	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.95	11.28	48.61	0.32%	5.9%	5.9%	102.76			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.05	8.46	60.05	-0.17%	7.0%	7.0%	78.67			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.51	8.00	111.90	0.08%	6.4%	8.0%	627.04	9.00%	6.90	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.69	11.86				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.60	11.81	103.23	0.12%	6.8%	6.7%	641.75	6.90%	27.79	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.