

12 декабря 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.52	-2.60		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.2977	0.24%
Доходность 30-летних КО США, %	4.62	-2.90		Валютный курс, \$/евро	1.3258	0.24%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.42	-0.02%		PTC	1 839	-0.65%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.89	0.06%		DJIA	12 328	0.17%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.89	-0.96%		S&P 500	1 413	0.23%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Внешнедолговой рынок ждет комментариев ФРС после заседания по ставкам и последних в этом году ключевых экономических данных для формирования ожиданий относительно динамики ставки на следующий год.

Внутренний долг РФ:

Давление на рынок усиливается. Крупный объем размещений вкупе с налоговыми выплатами в конце недели удорожают стоимость коротких денег. Рубль начал падать.

Новости и ключевые события:

Российские:

Moody's присвоило депозитные рейтинги банку "Ренессанс Капитал" на уровне B2/Not-Prime

Fitch присвоило банку Россия рейтинги B-/B, прогноз стабильный

Минфин проведет 21 декабря аукцион по размещению ГСО на 1 млрд руб с возможностью обмена на ОФЗ 25059 в 2009–2010 гг

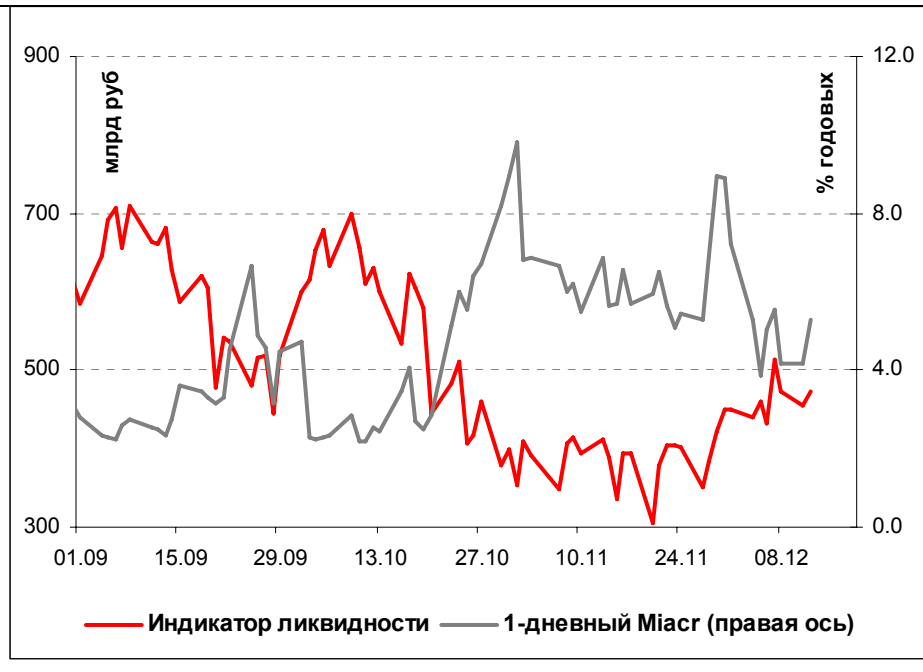
Вагонмаш начнет 20 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

ООО "Жилищный капитал - Финанс" начнет 21 декабря размещение облигаций на 1 млрд руб

Марийский НПЗ начнет 21 декабря размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Fitch присвоило банку Россия рейтинги В–/В, прогноз стабильный**

Рейтинг поддержки установлен на уровне 5, индивидуальный - D/E и долгосрочный рейтинг по национальной шкале BB–.

Минфин проведет 21 декабря аукцион по размещению ГСО на 1 млрд руб с возможностью обмена на ОФЗ 25059 в 2009–2010 гг

Ранее Минфин планировал провести данное размещение в середине ноября, а объем предложения ожидался в размере 5 млрд руб.

Параметры ГСО будут аналогичны параметрам находящегося в обращении выпуска ОФЗ 25059 с погашением в январе 2011 г. Предполагается, что размещаемые ГСО можно будет обменять на ОФЗ 25059 в даты обмена, которые приходятся на 2009 и 2010 гг.

На сегодняшний день объем ГСО в обращении составляет 40 млрд руб. До конца 2006 г Минфин разместит по закрытой подписке ГСО на сумму 10 млрд руб.

В круг потенциальных инвесторов ГСО входят резиденты РФ – страховые организации, НПФ, акционерные инвестиционные фонды, ПФР, другие государственные внебюджетные фонды РФ; управляющие компании, осуществляющие доверительное управление средствами пенсионных накоплений в соответствии с договорами с ПФР и НПФ; управляющие компании, осуществляющие доверительное управление средствами акционерных инвестиционных фондов.

Вагонмаш начнет 20 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторами выступают банк "Санкт-Петербург" и ЗАО "Планета Капитал". Прогнозируемая ими доходность выпуска при размещении составляет 10,7-10,8% годовых.

ООО "Жилищный капитал - Финанс" начнет 21 декабря размещение облигаций на 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатором займа выступает ФК Уралсиб, прогнозирующий доходность выпуска при размещении на уровне 13,375-13,625% годовых к оферте.

Марийский НПЗ начнет 21 декабря размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения облигаций – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день

размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторами выступают ИК Еврофинансы, ТрансКредитБанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- АПК ОГО приняла решение о размещении 3-го выпуска 3-летних облигаций на 1,5 млрд руб
- Москоммерцбанк выкупил по ofercie облигации на 709,25 млн руб по номиналу при объеме выпуска 1 млрд руб
- Удмуртнефтепродукт выкупил по ofercie облигации на 57,31 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 1,5 млрд руб
- Инмарко установило по облигациям ставку 3-4-го купона в размере 10,50% годовых (по сравнению с 9,85% годовых по 1-2-му купонам)
- МИР-Финанс установило по облигациям ставку 4-5-го купонов в размере 10,50% годовых (предыдущие купоны – 9,89% годовых)

Внешний долг РФ

Опубликованные в пятницу данные по Payrolls спровоцировали существенный рост доходностей UST, однако в понедельник мериканский долговой рынок скорректировался накануне заседания ФРС. Спреды развивающихся рынков к КО США несколько расширились (спред Россия-30 к 10 летнему выпуску составил 105 б.п. против 102 б.п. в пятницу), однако остаются на достаточно низких уровнях.

Сегодня все внимание будет приковано к заседанию ФРС с последующим ыступлением Б. Бернанке. Изменения ставки не ожидается, однако комментарии относительно состояния американской экономики повлияют на дальнейшее настроение участников рынка, что может стать дополнительным источником нестабильности. Также, на этой неделе будут публиковаться данные по инфляции и промышленному производству, перед которыми возможна фиксация прибыли.

Также сегодня выйдут данные торговому балансу США (по состоянию на октябрь аналитики прогнозируют незначительное сокращение дефицита торгового баланса до \$63 млрд в связи с наблюдавшимся снижением цен на нефть) и состоянию государственного бюджета, дефицит которого в октябре согласно прогнозам тоже должен сократиться до \$73 млрд. (с \$83,1 млрд месяцем ранее).

Рынок рублевых облигаций

В понедельник на внутреннем долговом рынке преобладало снижение котировок, чему способствовало (1) коррекция на валютном рынке, (2) рост стоимости рублевых ресурсов, (3) давление со стороны предстоящих размещений. По-прежнему сделки сосредоточены в бумагах РЖД, энергетических компаний (перед размещением Ленэнерго, ОГК-3), а также затронули телекоммуникационный сектор (в рамках подготовки к аукциону по СЗТ-4).

Тем временем денежный рынок, оказывавший серьезное давление на котировки рублевого долга с конца октября, вновь демонстрирует рост ставок — как в связи с потребностью банков подготовиться к предстоящим аукционам, так и в связи с приближающимися в конце недели налоговыми платежами.

Сегодня пройдут первые аукционы, запланированные на эту неделю. Однако основное внимание инвесторов будет сосредоточено на выпусках, предлагаемых к размещению в четверг. В ближайшие дни активность торгов останется невысокой, значимым фактором может стать динамика внешнедолгового рынка после заседания ФРС, а также данных по инфляции и промпроизводству в США.

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
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.46	--	--	7.35%	16.05.07	101.50	-0.01	--	7.02	87.90
ФСК-4	6 000	06.10.11	4.10	--	--	7.30%	12.04.07	100.04	-0.06	--	7.42	44.52
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	3.34	--	--	9.00%	27.02.07	100.53	0.00	--	9.03	70.37
АмурМеталл	1 500	26.02.09	1.99	--	--	9.80%	01.03.07	101.63	0.03	--	9.16	60.98
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.86	8.20%	05.06.07	101.00	0.15	7.79	--	51.51
ДИКСИ	3 000	17.03.11	3.52	--	--	9.25%	22.03.07	93.80	-0.21	--	11.41	46.16
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	2.08	9.99%	02.04.07	104.36	-0.04	8.03	--	60.53
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	--	01.04.08	1.23	10.25%	03.04.07	99.20	-0.47	11.19	--	198.40
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	19.02.08	1.14	7.95%	20.02.07	100.34	-0.11	7.78	--	64.39
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.28	--	--	13.80%	18.02.07	113.96	-0.14	--	8.09	52.94

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмостстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-07	26.06.07	0.52	12.26.06	10.00%	102.4	-0.01%	5.33%	9.76%	68	0.5	0.50	2 400	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.70	03.31.07	8.25%	105.0	-0.01%	5.27%	7.86%	61	2.0	2.86	2 152	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.46	01.24.07	11.00%	145.8	0.00%	5.58%	7.54%	107	3.1	7.26	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.47	12.24.06	12.75%	182.9	-0.08%	5.90%	6.97%	139	3.9	10.17	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.56	03.31.07	5.00%	113.8	0.02%	5.56%	4.39%	105	2.9	13.13	20 310	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.91	05.14.07	3.00%	97.7	-0.09%	5.64%	3.07%		0.0	0.89	661	USD	BBB+ / N/A / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.93	05.14.07	3.00%	96.7	0.04%	6.77%	3.10%	212	-1.8	1.30	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.12	05.14.07	3.00%	90.6	0.02%	5.44%	3.31%	95	2.7	3.91	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	4.29	10.12.07	6.45%	107.9	-0.08%	4.59%	5.98%	--	--	4.10	374	EUR	BBB+ / Baa2 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.95	10.20.07	5.06%	100.5	0.00%	5.00%	5.04%	--	--	7.57	407	EUR	BBB+ / Baa2 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	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
Банковские														
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.12	04.07.07	8.75%	99.8	-0.06%	8.82%	8.76%	416	-0.9	355	200	USD	N/A / B1 / B
Альфа-07	09.02.07	0.16	02.09.07	7.75%	100.2	-0.00%	6.38%	7.74%	172	0.5	104	150	USD	BB- / Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	1.45	01.02.07	7.75%	100.7	-0.01%	7.25%	7.69%	259	-1.6	198	250	USD	BB- / Ba2 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.56	04.10.07	7.88%	100.5	-0.01%	7.68%	7.84%	314	-0.8	242	400	USD	N/A / Ba2 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.46	06.09.07	8.63%	101.4	-0.08%	8.21%	8.51%	372	6.2	294	225	USD	B / Ba3 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.53	03.28.07	8.00%	105.1	-0.05%	5.98%	7.61%	144	-2.7	71	250	USD	N/A / A3 / RRR
Банк Москвы-10	26.11.10	3.50	05.26.07	7.38%	104.4	0.00%	6.11%	7.07%	163	1.4	84	300	USD	NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.24	05.13.07	7.34%	105.1	-0.14%	6.36%	6.98%	188	-1.8	78	500	USD	N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.49	05.25.07	7.50%	103.6	-0.01%	6.45%	7.24%	197	5.1	119	300	USD	N/A / Baa1 / BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.22	05.18.07	9.50%	100.1	0.81%	9.44%	9.49%	478	36.8	417	200	USD	B- / N/A / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.62	01.30.07	8.28%	101.6	-0.00%	5.66%	8.15%	101	-1.8	33	300	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.75	12.21.06	6.14%	100.2	-0.00%	5.79%	6.13%	114	1.6	46	1 000	USD	BBB+ / A2 / N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.90	06.11.07	6.88%	102.4	-0.05%	5.58%	6.71%	93	-2.6	31	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.13	04.12.07	7.50%	107.5	-0.12%	5.71%	6.98%	122	3.2	44	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.89	02.04.07	6.32%	102.3	-0.06%	5.48%	6.17%	94	-0.1	21	750	USD	BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.51	02.15.07	4.25%	98.8	-0.01%	4.41%	4.30%	-10	--	--	500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.49	12.31.06	6.25%	103.1	-0.02%	6.02%	6.06%	141	1.2	12	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.78	04.30.07	7.25%	102.7	0.00%	5.70%	7.06%	104	-1.7	43	1 050	USD	BB+ / A3 / N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.76	12.15.06	7.97%	106.4	0.21%	6.32%	7.49%	183	0.7	105	300	USD	BB- / Baa1 / N/A

Газпромбанк-15	23.09.15	6.74	03.23.07	6.50%	100.9	-0.02%	6.37%	6.45%	188	0.2	79	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Зенит-09	27.10.09	2.58	04.27.07	8.75%	100.0	-0.01%	8.75%	8.75%	421		348	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.53	12.29.06	9.00%	101.5	-0.10%	6.09%	8.86%	143	1.8	75	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.16	03.03.07	8.63%	101.1	-0.02%	7.68%	8.53%	303	1.3	242	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.25	12.29.06	8.80%	101.5	-0.00%	8.11%	8.67%	346	-1.2	285	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.33	03.10.07	8.88%	98.3	0.29%	9.14%	9.03%	466	6.6	356	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	0.97	06.07.07	7.50%	100.5	-0.00%	6.94%	7.46%	229	1.0	160	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.18	02.15.07	6.80%	100.0	0.05%	6.81%	6.80%	215	31.2	147	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.71	01.21.07	9.75%	104.4	0.03%	8.57%	9.34%	409	0.0	331	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.79	01.05.07	7.17%	101.1	-0.04%	5.82%	7.09%	116	1.3	48	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	1.04	01.07.07	4.45%	100.7	-0.00%	3.75%	4.41%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.49	12.31.06	4.38%	97.9	0.01%	5.78%	4.47%	113	-2.3	52	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.58	01.06.07	6.17%	100.1	0.00%	6.14%	6.17%	160	2.3	88	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.27	03.19.07	9.00%	100.6	0.09%	6.73%	8.95%	208	2.4	140	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+
НОМОС-07	13.02.07	0.17	02.13.07	9.13%	100.4	-0.00%	6.48%	9.09%	182	-0.3	114	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.23	05.12.07	8.25%	100.8	-0.00%	7.89%	8.19%	324	-1.6	262	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.91	04.20.07	9.75%	100.9	0.10%	9.52%	9.67%	503	3.4	425	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.16	02.09.07	9.00%	100.4	-0.00%	6.50%	8.97%	185	-0.2	117	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.11	03.27.07	8.00%	99.6	0.01%	8.17%	8.03%	352	-1.4	291	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.27	04.04.07	8.75%	101.0	-0.12%	8.43%	8.66%	395	-1.4	317	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.53	01.29.07	6.88%	101.7	-0.05%	5.75%	6.76%	109	-4.3	48	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.41	03.29.07	6.20%	100.7	-0.10%	5.98%	6.16%	150	3.5	72	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.57	02.11.07	6.50%	101.2	-0.04%	5.76%	6.43%	110	-0.4	49	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.77	04.30.07	8.00%	99.1	-0.05%	8.53%	8.07%	387	-1.7	326	13	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.56	01.09.07	7.63%	100.8	-0.02%	6.21%	7.57%	156	0.2	87	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.43	12.24.06	9.75%	104.4	0.00%	7.98%	9.34%	344	-0.6	272	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.54	05.29.07	6.88%	103.4	-0.10%	5.91%	6.65%	143	0.3	64	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.27	05.16.07	7.18%	105.9	-0.09%	6.05%	6.77%	156	2.6	46	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.34	04.14.07	8.75%	100.2	-0.00%	7.91%	8.73%	326	1.7	258	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.78	03.28.07	7.80%	100.1	-0.02%	7.68%	7.79%	303	1.2	234	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.16	02.08.07	6.72%	99.8	-0.05%	7.78%	6.73%	312	1.7	244	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.30	04.21.07	8.13%	100.3	-0.05%	7.88%	8.10%	323	-2.5	261	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.57	09.16.07	6.83%	100.2	-0.05%	6.72%	6.81%	218	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.34	04.07.07	7.50%	96.6	-0.05%	8.56%	7.77%	408	1.0	330	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.72	05.05.07	8.63%	99.8	-0.03%	8.68%	8.64%	420	0.7	342	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.72	12.16.06	8.88%	98.5	-0.05%	9.41%	9.01%	487	2.1	415	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.33	05.14.07	5.93%	101.2	-0.07%	5.66%	5.86%	117		39	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.36	05.15.07	6.48%	103.7	-0.13%	5.77%	6.25%	129	1.7	19	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.87	02.11.07	6.23%	101.9	-0.01%	5.57%	6.12%	103	6.3	31	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сибакadem-08	19.05.08	1.37	05.19.07	9.75%	102.4	-0.04%	7.91%	9.52%	325	-1.4	264	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибакadem-09	12.05.09	2.21	05.12.07	9.00%	100.8	0.01%	8.60%	8.93%	395	-1.6	334	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сибакadem-11*	30.12.11	3.78	12.30.06	12.00%	107.3	0.04%	10.12%	11.18%	563	-1.1	485	130	USD	N/A	/	B2	/	N/A
Сибакadem-11-2	16.11.11	4.22	11.16.07	8.30%	101.6	0.01%	7.88%	8.17%	340		261	300	EUR	N/A	/	B1e	/	B
Финансбанк-08	12.12.08	1.89	06.12.07	7.90%	101.4	-0.04%	7.14%	7.79%	249	-1.6	188	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.08	02.04.07	9.13%	100.8	-0.01%	8.33%	9.05%	367	8.7	299	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.43	12.31.06	8.63%	100.0	-0.02%	8.64%	8.63%	399	-3.8	338	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

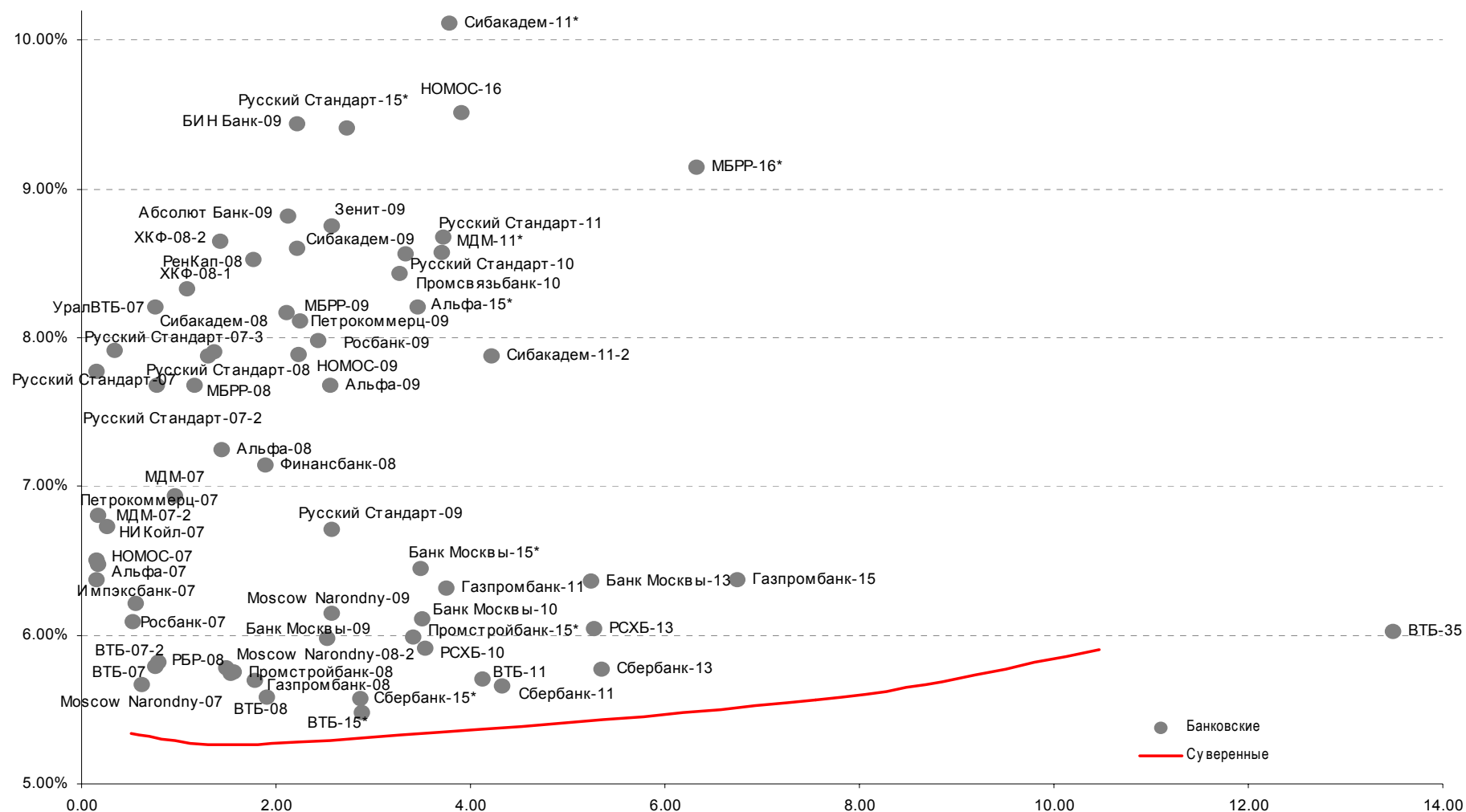
	Дата					Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия													
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.37	04.25.07	9.13%	101.2	-0.01%	5.73%	9.02%	107	3.3	39	500	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.78	04.30.07	7.25%	102.7	0.00%	5.70%	7.06%	104	-1.7	43	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.53	04.21.07	10.50%	113.6	-0.05%	5.31%	9.24%	77	-1.5	5	700	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.40	09.27.07	7.80%	111.3	-0.06%	4.49%	7.01%	1	--	--	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.37	12.09.07	4.56%	99.2	-0.07%	4.73%	4.60%	24	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.85	03.01.07	9.63%	120.2	-0.12%	5.72%	8.01%	123	0.4	14	1 750	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.68	01.22.07	4.51%	97.2	-0.13%	5.56%	4.63%	102	3.1	30	1 028	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.44	01.22.07	5.63%	100.3	-0.03%	5.51%	5.61%	97	-5.0	25	594	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.99	02.25.07	5.03%	100.7	0.02%	4.92%	5.00%	43	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.77	06.01.07	5.88%	106.1	-0.02%	4.98%	5.54%	49	--	--	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.70	11.22.07	6.21%	101.0	-0.13%	6.08%	6.15%	156		51	1 350	USD	BBB	/	Baa1e	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	8.02	03.22.07	5.14%	99.9	-0.05%	5.15%	5.14%	63	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.13	02.01.07	7.20%	106.2	-0.09%	5.68%	6.78%	120	-2.3	42	1 250	USD	BBB /*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.57	04.28.07	8.63%	130.4	-0.08%	6.28%	6.61%	166	0.0	38	1 200	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.17	02.13.07	11.50%	100.9	-0.04%	5.77%	11.39%	111	-5.9	43	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.86	01.15.07	10.75%	110.1	-0.08%	5.58%	9.77%	93	-1.2	32	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.87	05.06.07	11.00%	104.3	-0.03%	5.99%	10.54%	133	4.5	65	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.93	01.18.07	6.88%	104.0	-0.06%	5.86%	6.61%	138	0.1	60	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.92	01.18.07	7.50%	107.1	0.05%	6.50%	7.00%	201	2.3	91	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.30	02.03.07	10.88%	109.9	-0.11%	6.70%	9.89%	205	-1.8	143	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.48	05.10.07	8.25%	103.2	-0.09%	7.75%	8.00%	326	-0.1	217	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.01	02.24.07	8.63%	104.0	-0.12%	6.63%	8.29%	198	-1.0	136	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.52	04.19.07	9.25%	109.3	-0.06%	7.57%	8.46%	308	0.7	199	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.51	03.29.07	8.50%	103.3	-0.02%	7.16%	8.23%	262	-1.7	189	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.75	04.21.07	8.00%	102.5	-0.08%	6.57%	7.81%	191	-0.4	130	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.56	03.31.07	7.13%	103.3	-0.06%	5.81%	6.89%	127	-0.3	54	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	1.07	01.30.07	9.75%	104.0	-0.03%	6.04%	9.38%	139	3.5	71	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.34	04.14.07	8.38%	106.0	-0.13%	6.59%	7.90%	211	2.8	132	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.22	01.28.07	8.00%	105.7	-0.03%	6.67%	7.57%	219	1.3	141	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.19	12.16.06	10.00%	108.2	-0.14%	6.41%	9.24%	176	0.7	114	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.79	02.11.07	8.00%	104.2	-0.15%	6.50%	7.68%	196	-1.3	123	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.08	04.22.07	8.38%	107.0	-0.10%	6.66%	7.82%	217	0.4	139	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.79	05.23.07	8.25%	105.1	-0.06%	7.48%	7.85%	299	1.0	190	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.73	06.10.07	8.00%	104.3	-0.01%	6.41%	7.67%	187	0.6	114	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.30	04.20.07	8.50%	100.7	0.00%	7.97%	8.44%	331	0.9	270	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.27	04.14.07	10.25%	105.0	0.03%	6.26%	9.76%	161	-0.5	100	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.46	01.28.07	8.88%	105.5	-0.02%	7.31%	8.42%	283	1.3	205	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.34	05.06.07	8.13%	103.3	-0.14%	5.61%	7.86%	95	-3.0	34	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	6.00	05.17.07	8.88%	116.5	-0.09%	6.20%	7.62%	172	0.0	62	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.14	04.10.07	8.25%	102.2	0.00%	7.22%	8.08%	257	-0.7	196	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A

Долговой рынок

КЗОС-11	30.10.11	4.00	04.30.07	9.25%	101.3	0.04%	8.91%	9.13%	442		364	200	USD	B-	/	N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.25	12.22.06	8.50%	101.3	-0.14%	8.30%	8.40%	381	1.3	272	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.33	02.03.07	7.70%	102.8	-0.22%	7.26%	7.49%	277	2.0	167	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.04	03.02.07	7.88%	100.1	-0.03%	7.83%	7.87%	318	-0.7	257	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.75	04.24.07	8.63%	101.3	-0.07%	7.87%	8.52%	322	2.9	261	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.38	05.21.07	8.50%	101.9	-0.00%	7.07%	8.34%	242	-0.7	181	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

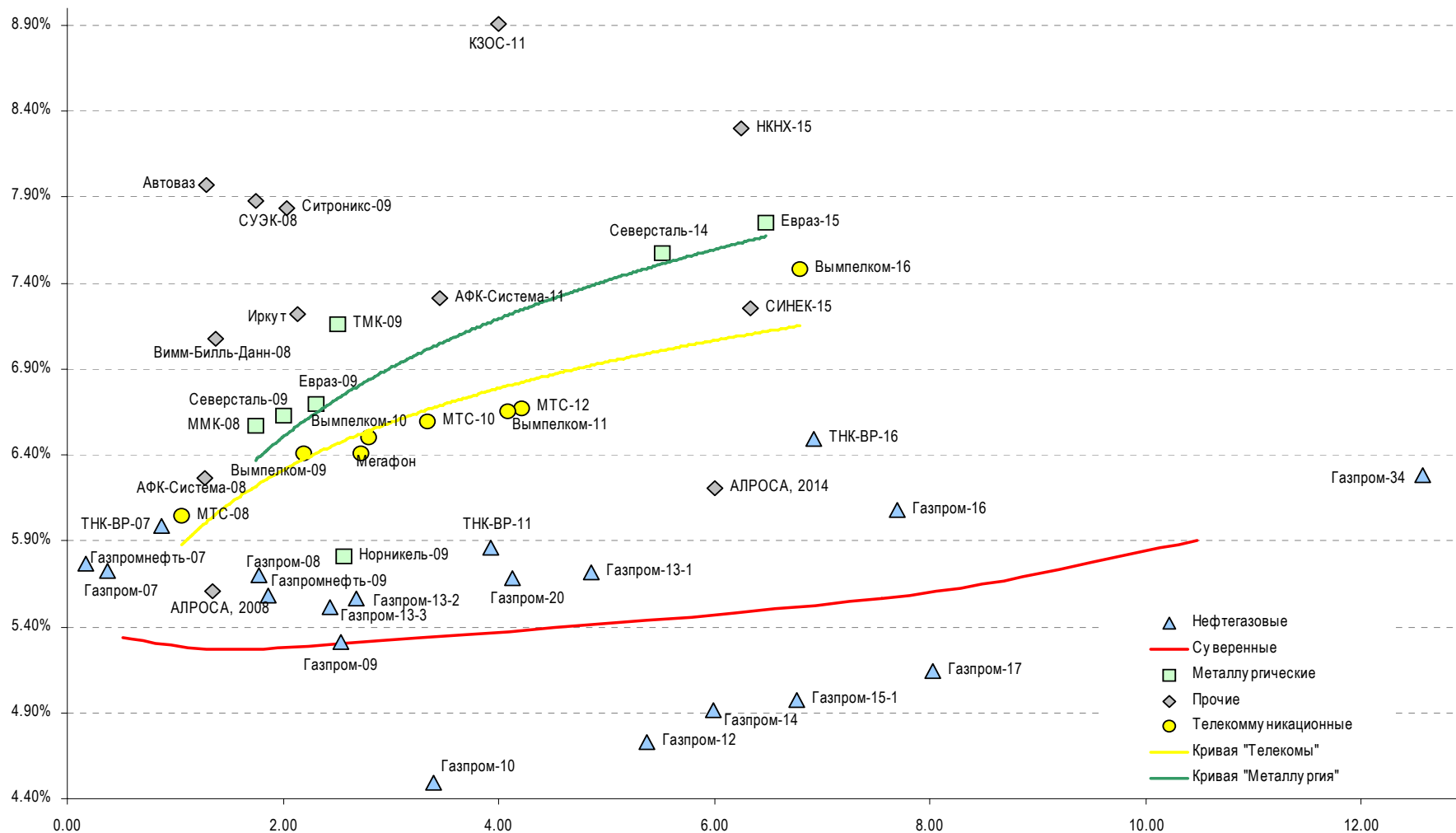
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.01	0.01					32.47			
ОБР 04002	15.03.07	0.26	0.25	98.74	0.11%	5.0%		29.99			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.49	0.47	100.44	-0.04%	5.2%	7.0%		7.00%	17.07	13.12.06
ОФЗ 27019	18.07.07	0.58	0.56				9.6%		10.00%	39.73	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.63	0.61				9.6%		10.00%	33.97	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.33	1.26	100.62	-0.08%	6.0%	6.3%	0.12	6.30%	6.90	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.94	0.89	104.03	-0.05%	5.9%	9.6%	115.98	10.00%	24.38	13.12.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.07	1.95				7.4%		7.50%	18.29	13.12.06
ОФЗ 25060	29.04.09	2.23	2.10	99.60	0.05%	6.1%	5.8%		5.80%	6.36	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.79	2.63	103.75	0.58%	6.2%	7.1%	471.45	7.40%	9.53	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.66	2.50	110.01	-0.80%	6.5%	9.1%	11.08	10.00%	39.73	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.64	3.42	99.74	0.00%	6.3%	6.1%	167.17	6.10%	7.85	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.02	3.79	109.95	0.15%	6.3%	8.2%	212.91	9.00%	28.85	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	5.10	4.79	97.87	0.06%	6.4%	6.1%	61.63	6.00%	186.08	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.67	6.26	106.44	0.04%	6.5%	8.0%	23.43	8.50%	6.05	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.39	5.07	109.37	-0.07%	6.4%	8.2%	10.95	9.00%	23.67	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.56	7.15	106.80	1.51%	5.7%	7.0%		7.50%	5.03	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.22	11.50	46.67	1.45%	6.3%	6.3%	8.47			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.66	9.03	57.50	0.70%	7.0%	7.0%	15.94			04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.55	8.03	112.03	0.19%	6.5%	8.5%	294.85	9.50%	23.16	13.12.06
ОФЗ 46011	20.08.25	13.28	12.41	83.32	1.61%	7.0%	7.3%	11.16	6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.74	11.93	102.86	0.16%	6.8%	6.7%	33.94	6.90%	22.12	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, 2006 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.