

13 апреля 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.73	0.40		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.8647	-0.21%
Доходность 30-летних КО США, %	4.91	-0.10		Валютный курс, \$/евро	1.3514	0.23%
Цена на нефть Brent spot, \$/бл	68.54	1.06%		PTC	1 967.02	-0.88%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бл	69.75	0.61%		DJIA	12 552.96	0.55%
Цена на нефть Urals, \$/бл	64.99	1.26%		S&P 500	1 447.80	0.62%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Внешнедолговой рынок находится в ожидании инфляционных данных в США.

Внутренний долг РФ:

На рынке рублевого долга сохраняется повышенная активность. Ситуация благоприятна для размещений, однако эмитенты не спешат этим воспользоваться.

Новости и ключевые события:

Международные:

ЕЦБ оставил ключевую ставку на уровне 3,75% годовых

Российские:

Золотовалютные резервы РФ за период с 30 марта по 6 апреля возросли на \$7,6 млрд до \$346,3 млрд – ЦБР

Минфин признал несостоявшимся аукцион по размещению ГСО-ППС на 1 млрд руб

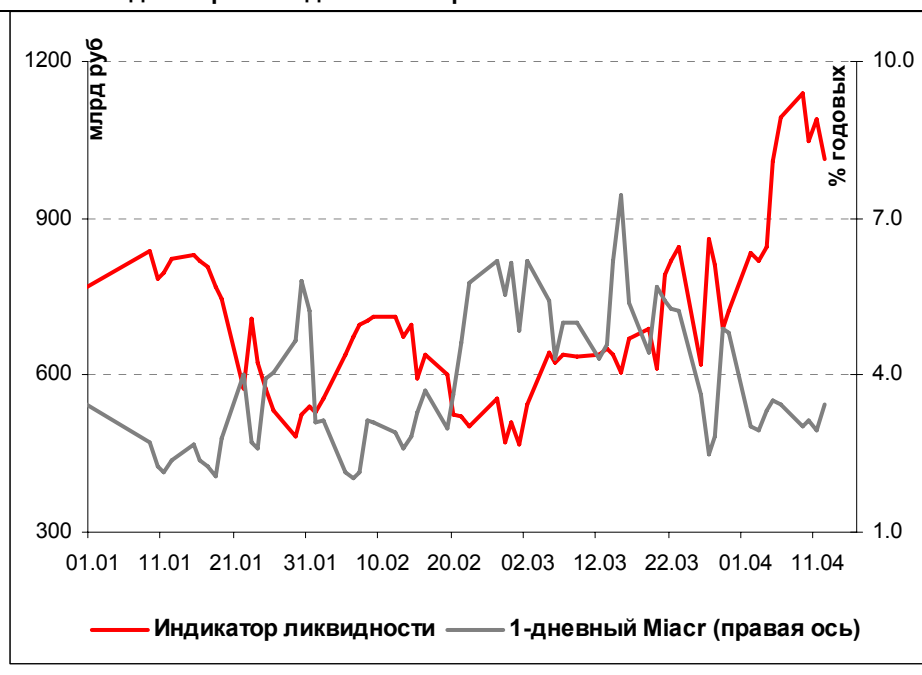
ММВБ сообщила, что технический сбой на ЕТС был вызван рекордным объемом торгов на валютном рынке

Группа Магnezит полностью разместила 2-й выпуск облигаций на 2,5 млрд руб под 8,94% годовых к 2-летней оферте

Екатеринбургская электросетевая компания полностью разместила облигации на 1 млрд руб под 8,93% годовых к 3-летней оферте

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

ЕЦБ оставил ключевую ставку на уровне 3,75% годовых

ЕЦБ в четверг оставил ключевую ставку на прежнем уровне, однако усилил ожидания увеличения стоимости заемных средств в июне как следствия попыток ЕЦБ обуздать инфляцию. Глава банка заявил, что экономика будет расти хорошими темпами, но остается опасность ускорения инфляции. Денежно-кредитная политика будет оставаться стимулирующей с умеренным уровнем процентных ставок.

Группа Магnezит полностью разместила 2-й выпуск облигаций на 2,5 млрд руб под 8,94% годовых к 2-летней оферте

В ходе конкурса инвесторами было выставлено 78 заявок на общую сумму 4,9 млрд руб. Заявленные инвесторами процентные ставки находились в диапазоне 6,50-9,18% годовых. Ставка купона на срок до оферты по итогам конкурса установлена в размере 8,75% годовых.

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: Росбанк.

Екатеринбургская электросетевая компания полностью разместила облигации на 1 млрд руб под 8,93% годовых к 3-летней оферте

В ходе аукциона было подано 45 заявок инвесторов общим объемом 1,9 млрд руб с предлагаемой ставкой купона от 8,2% до 9,2% годовых. Ставка купона на срок до оферты по итогам конкурса установлена в размере 8,77% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: Агропромкредит.

Внешний долг РФ

Долговой рынок США вчера не показал особой активности. Днем доходности бумаг снизились после выхода данных об увеличившемся числе обращений за пособием по безработице с 321 тыс. в прошлом периоде до 342 тыс. Однако впоследствии доходности КО США возобновили рост, что можно расценивать с одной стороны как коррекцию после их снижения, а с другой – реакцию на рост индекса импортных цен в марте на 1,7% против 0,2% в феврале. Закрытие произошло на уровне 4,73% годовых для 10-летнего выпуска и 4,91% годовых для 30-летнего. Но следует заметить, что гораздо большее внимание инвесторов будет сегодня обращено на индекс цен производителей и данные по торговому балансу США.

Россия-30 колебалась в течение дня вокруг значения 112,95% от номинала, закрывшись на уровне 112,98% от номинала. Спред составил 98 б.п. Поддержку внешнедолговому рынку должны будут оказать укрепившиеся цены на нефть.

Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевого долга активность остается выше среднего уровня. На вторичных торгах рост котировок приостановился, рынок находился в равновесии между спросом и предложением. Лидерами объемов торгов остаются дальние облигации 1-го эшелона, энергетики (Ленэнерго-2, МОЭСК и т.п.).

Вчерашние размещения прошли по уже традиционному сценарию – размещение на 50 б.п. ниже прогнозного диапазона при двукратной переподписке. В результате оба выпуска – Магnezит-2 и ЕЭСК – были размещены практически под одинаковые ставки, правда с разницей в сроке до оферты.

На валютном рынке курс рубля в очередной раз обновил 7,5-летний максимум, поддержанный движением международного Forexа, объем свободных ресурсов остается повышенным. Как следствие, опасаться серьезной коррекции рублевого долгового рынка не приходится. Однако эмитенты по-прежнему не спешат воспользоваться благоприятной ситуацией. На следующую неделю не запланировано ни одного размещения из наиболее популярной у инвесторов группы бумаг (2-ой эшелон, дюрация от 2 лет, доходность 8-10% годовых).

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	3.13	--	--	7.35%	16.05.07	101.68	0.03	--	6.93	91.95
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.53	8.20%	05.06.07	101.64	-0.01	7.24	--	218.52
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	16.11.07	0.57	8.45%	16.05.07	100.41	0.02	7.86	--	69.25
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	3.98	--	--	8.54%	03.08.07	101.44	-0.01	--	8.33	186.05
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.79	8.40%	20.06.07	102.89	0.21	7.49	--	157.17
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.78	--	--	8.05%	11.09.07	101.23	0.29	--	7.86	81.66
РКС	1 500	15.04.09	--	17.10.07	0.49	9.70%	18.04.07	101.00	0.10	7.82	--	101.00
Росбанк	3 000	15.02.09	1.74	--	--	7.89%	16.08.07	101.05	0.00	--	7.29	202.10
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	2.29	--	--	8.37%	04.10.07	100.40	-0.05	--	8.35	97.35
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.08	--	--	13.80%	20.08.07	113.82	-0.04	--	7.44	114.86

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. Главмострой-2, Дикси, СвердловЭнерго: 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	0.20	06.26.07	10.00%	100.8	-0.01%	5.65%	9.92%	91	-13.1	0.20	2 400	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.65	09.30.07	8.25%	104.5	-0.15%	5.40%	7.89%	67	7.1	2.62	1 845	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.39	07.24.07	11.00%	143.5	-0.15%	5.71%	7.66%	98	0.4	7.18	3 467	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.46	06.24.07	12.75%	180.8	-0.13%	5.97%	7.05%	124	-0.1	10.16	2 500	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.38	09.30.07	7.50%	113.0	-0.10%	5.72%	6.64%	98	0.8	12.00	2 021	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин																
Минфин-7	14.11.07	0.58	05.14.07	3.00%	98.4	0.02%	5.75%	3.05%		0.0	0.56	661	USD	BBB+	/	N.A. / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.59	05.14.07	3.00%	97.2	-0.00%	7.88%	3.09%	315	-8.2	0.98	2 837	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.78	05.14.07	3.00%	90.8	-0.02%	5.59%	3.31%	94	-3.4	3.58	1 750	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	3.95	10.12.07	6.45%	106.3	-0.08%	4.84%	6.07%	--	--	3.77	374	EUR	BBB+	/	Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.59	10.20.07	5.06%	98.8	-0.04%	5.22%	5.13%	--	--	7.22	407	EUR	BBB+	/	Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата					Доходность			Спред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	суверенным еврооблигациям							
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.86	10.07.07	8.75%	100.1	0.00%	8.68%	8.74%	395	-5.3	328	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Альфа-08	02.07.08	1.16	07.02.07	7.75%	100.9	0.03%	6.99%	7.68%	225	-5.4	158	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.31	10.10.07	7.88%	100.9	0.00%	7.48%	7.81%	282	-4.6	208	400	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.12	06.09.07	8.63%	100.6	-0.11%	8.43%	8.57%	376	-1.1	303	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	4.02	08.22.07	8.64%	99.8	-0.02%	8.68%	8.65%	403	-1.3	328	300	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.28	09.28.07	8.00%	105.0	0.05%	5.77%	7.62%	110	0.8	37	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.17	05.26.07	7.38%	104.6	0.02%	5.94%	7.05%	129	-5.0	54	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.90	05.13.07	7.34%	104.5	0.04%	6.44%	7.02%	178	-4.0	72	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.15	05.25.07	7.50%	103.0	0.02%	6.55%	7.28%	188	-1.2	115	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.53	08.16.07	9.38%	99.9	0.02%	9.41%	9.39%	474	-4.6	401	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.88	05.18.07	9.50%	100.0	0.25%	9.49%	9.50%	476	-5.2	409	200	USD	B-	/	N.A.	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.29	04.30.07	8.26%	100.8	-0.02%	5.56%	8.20%	83	-4.1	-9	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.44	06.21.07	6.10%	100.1	-0.00%	5.67%	6.09%	94	-2.1	3	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.56	06.11.07	6.88%	102.0	-0.01%	5.62%	6.74%	89	-5.6	22	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.92	10.12.07	7.50%	106.9	-0.00%	5.75%	7.02%	110	-4.5	34	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	2.64	08.04.07	6.32%	102.6	0.05%	5.26%	6.15%	60	-1.2	-14	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.49	02.15.08	4.25%	97.9	0.04%	4.54%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.59	06.30.07	6.25%	103.5	0.11%	5.99%	6.04%	109	-1.1	2	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.45	04.30.07	7.25%	102.2	0.00%	5.74%	7.09%	101	-5.7	34	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.56	06.15.07	7.97%	106.4	0.01%	6.21%	7.49%	156	-4.5	81	300	USD	BBB+	/	Aaa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.60	09.23.07	6.50%	99.8	-0.02%	6.53%	6.51%	183	-2.9	82	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.28	10.07.07	8.75%	99.9	-0.01%	8.78%	8.76%	412	1.7	338	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.21	06.29.07	9.00%	100.7	-0.02%	5.63%	8.94%	90	-5.8	-1	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.87	09.03.07	8.63%	100.9	-0.02%	7.59%	8.55%	286	-3.3	194	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.01	06.29.07	8.80%	102.3	-0.07%	7.65%	8.60%	291	-5.5	224	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.29	09.10.07	8.88%	99.7	0.00%	8.92%	8.90%	422	-0.7	321	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.63	06.07.07	7.50%	100.3	0.02%	7.05%	7.48%	232	-6.2	140	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.52	07.25.07	7.77%	99.6	0.04%	7.92%	7.80%	326	-4.6	252	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.54	07.21.07	9.75%	104.2	-0.03%	8.54%	9.35%	389	-3.6	313	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.47	07.05.07	7.15%	100.7	-0.01%	5.72%	7.10%	99	-2.5	8	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.72	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.25%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.18	06.30.07	4.38%	98.3	0.05%	5.80%	4.45%	107	-2.0	40	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.32	07.06.07	6.15%	100.2	-0.00%	6.07%	6.14%	141	-1.1	67	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.89	05.12.07	8.25%	100.6	0.13%	7.94%	8.20%	321	-5.2	254	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.52	08.02.07	8.19%	100.0	0.08%	8.19%	8.19%	352	-4.6	279	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.74	04.20.07	9.75%	101.2	0.04%	9.41%	9.63%	476	-1.3	401	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.84	09.27.07	8.00%	100.0	0.06%	8.00%	8.00%	327	-8.4	260	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.38	06.17.07	8.75%	101.0	0.07%	8.32%	8.66%	366	-4.7	292	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.06	10.04.07	8.75%	100.0	0.12%	8.74%	8.75%	407	-1.1	334	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.67	04.20.07	8.75%	99.9	0.03%	8.79%	8.76%	414	-5.0	339	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.25	07.29.07	6.88%	101.2	-0.02%	5.92%	6.80%	118	-3.1	51	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.17	09.29.07	6.20%	100.5	-0.02%	6.05%	6.17%	140	-1.3	64	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.28	08.11.07	6.50%	100.6	0.01%	5.98%	6.46%	125	-5.4	58	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.43	04.30.07	8.00%	99.2	0.01%	8.59%	8.07%	386	-4.9	319	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.24	07.09.07	7.63%	100.2	-0.01%	6.48%	7.61%	175	-3.0	83	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*
Росбанк-09	24.09.09	2.20	06.24.07	9.75%	104.1	0.18%	7.87%	9.36%	314	-5.5	247	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.20	05.29.07	6.88%	103.2	0.08%	5.87%	6.66%	122	-4.4	47	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.94	05.16.07	7.18%	105.8	0.07%	6.02%	6.78%	137	-4.0	30	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.46	09.28.07	7.80%	100.3	0.01%	7.12%	7.78%	239	-3.7	147	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.96	04.21.07	8.13%	100.3	0.07%	7.76%	8.10%	303	-2.8	236	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.24	09.16.07	6.83%	100.3	0.09%	6.69%	6.81%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.12	10.07.07	7.50%	97.0	0.21%	8.53%	7.74%	386	-4.5	313	500	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.38	05.05.07	8.63%	99.9	0.23%	8.64%	8.63%	400	-4.3	324	350	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.50	06.16.07	8.88%	98.4	0.02%	9.55%	9.02%	488	-1.0	415	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.71	06.01.07	9.75%	100.5	0.19%	9.61%	9.70%	496	-1.3	421	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.99	05.14.07	5.93%	101.2	0.02%	5.63%	5.86%	99	-4.3	23	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.02	05.15.07	6.48%	103.8	-0.00%	5.74%	6.24%	108	-4.0	2	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.61	08.11.07	6.23%	101.4	-0.01%	5.68%	6.14%	101	-1.2	28	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.03	05.19.07	9.75%	102.2	0.02%	7.58%	9.54%	285	-3.6	218	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.88	05.12.07	9.00%	101.9	0.02%	7.97%	8.83%	324	-5.4	257	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.67	06.30.07	12.00%	109.5	0.07%	9.44%	10.96%	479	-4.5	404	130	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.89	11.16.07	8.30%	102.3	-0.01%	7.66%	8.11%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	B1e	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	2.36	06.21.07	9.88%	101.7	-0.00%	9.12%	9.71%	446	-4.7	372	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.44	09.21.07	9.00%	100.5	-0.03%	7.77%	8.95%	303	-4.4	212	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.55	06.12.07	7.90%	101.4	-0.00%	7.00%	7.79%	227	-5.5	160	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.79	08.04.07	9.13%	100.3	0.09%	8.73%	9.10%	400	-2.9	308	150	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.15	06.30.07	8.63%	99.7	0.02%	8.83%	8.65%	410	-2.6	343	275	USD	B	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

• * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

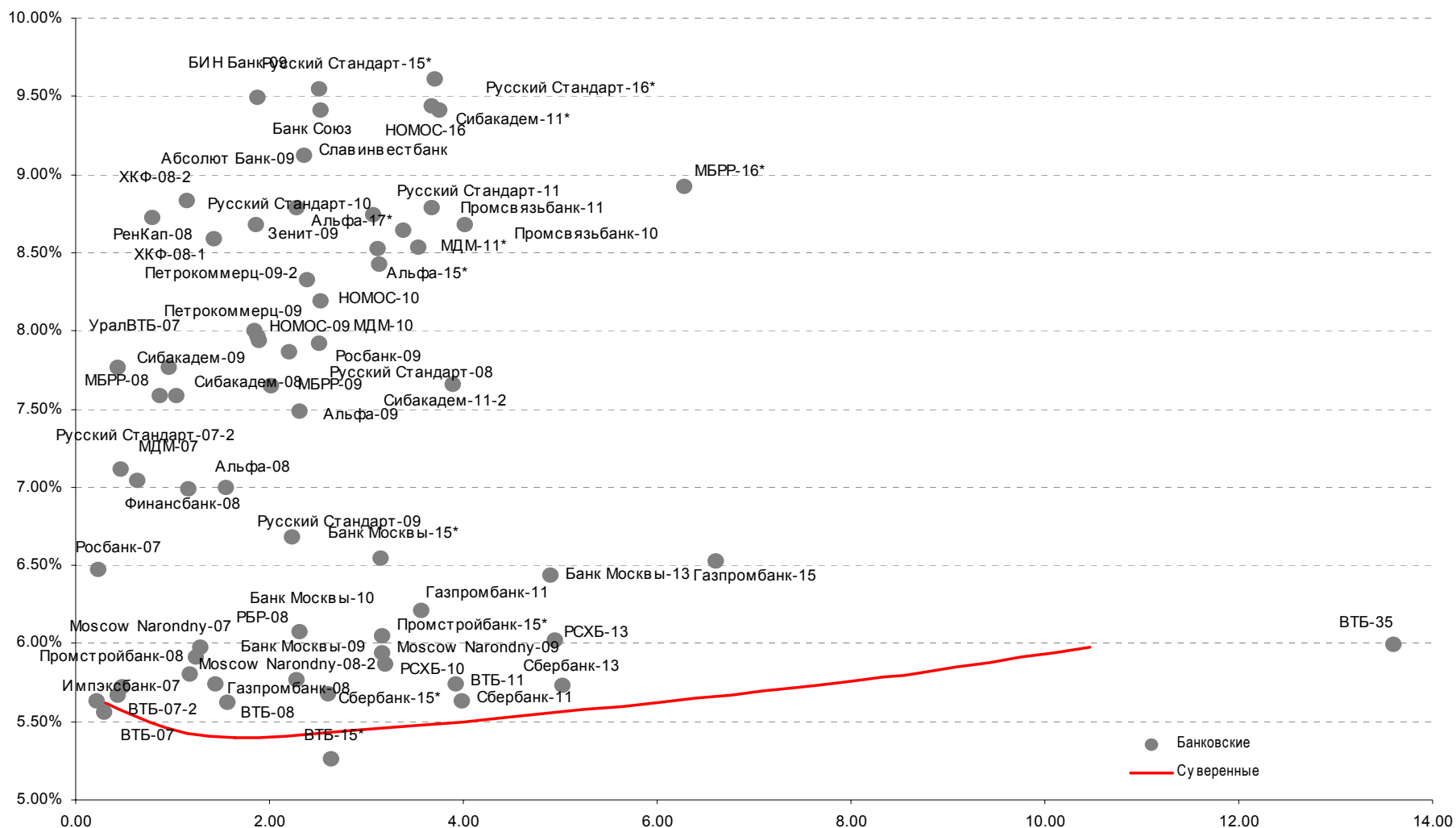
	Дата					Изм, %	Доходность к		Спред по	Изм. Спреда	Спред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия		оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	выпуска, млн						
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.03	04.25.07	9.13%	100.1	-0.03%	6.40%	9.12%	167	-19.9	76	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.45	04.30.07	7.25%	102.2	0.00%	5.74%	7.09%	101	-5.7	34	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.20	04.21.07	10.50%	112.0	-0.00%	5.36%	9.38%	62	-6.0	-5	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.07	09.27.07	7.80%	109.7	-0.09%	4.69%	7.11%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.03	12.09.07	4.56%	97.9	0.04%	5.00%	4.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.70	09.01.07	9.63%	118.3	-0.02%	5.90%	8.14%	125	-4.2	18	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.67	07.22.07	4.51%	97.0	0.00%	5.65%	4.64%	98	-0.5	25	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.31	07.22.07	5.63%	99.9	0.04%	5.67%	5.63%	100	-6.4	26	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.93	02.25.08	5.03%	99.0	0.00%	5.20%	5.08%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.42	06.01.07	5.88%	103.9	-0.01%	5.27%	5.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.23	05.22.07	6.21%	99.7	0.02%	5.95%	6.23%	121	-4.6	23	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.98	03.22.08	5.14%	97.9	0.01%	5.41%	5.24%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.11	11.02.07	5.44%	99.9	0.10%	5.45%	5.45%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.09	08.01.07	7.20%	105.0	0.03%	5.95%	6.86%	129	-5.1	55	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.73	09.07.07	6.51%	101.2	0.01%	6.38%	6.43%	165	-2.4	41	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.11	04.28.07	8.63%	127.9	0.06%	6.43%	6.74%	153	-1.1	46	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.61	07.15.07	10.75%	108.3	0.02%	5.72%	9.93%	99	-6.6	32	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.54	05.06.07	11.00%	102.8	-0.04%	5.88%	10.70%	115	-7.3	23	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.72	07.18.07	6.88%	102.7	-0.04%	6.14%	6.69%	149	-4.4	74	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.32	09.20.07	6.13%	99.4	0.05%	6.28%	6.16%	162	-3.9	88	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.80	07.18.07	7.50%	105.6	-0.03%	6.68%	7.10%	198	-2.9	97	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.39	09.20.07	6.63%	99.4	-0.03%	6.71%	6.67%	198	-2.4	100	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.76	09.05.07	5.67%	99.1	-0.00%	5.83%	5.72%	113	-2.8	12	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.07	08.03.07	10.88%	109.3	0.03%	6.46%	9.95%	173	-6.0	106	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.14	05.10.07	8.25%	102.6	0.02%	7.82%	8.04%	312	-2.9	211	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.75	08.24.07	8.63%	103.9	0.04%	6.35%	8.30%	162	-5.8	95	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.18	04.19.07	9.25%	108.7	0.04%	7.62%	8.51%	297	-4.0	191	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.27	09.29.07	8.50%	103.6	0.02%	6.89%	8.21%	216	-5.4	149	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.41	04.21.07	8.00%	102.4	0.04%	6.34%	7.82%	161	-5.7	94	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.30	09.30.07	7.13%	103.1	0.10%	5.76%	6.91%	110	-4.8	36	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.77	07.30.07	9.75%	103.0	-0.00%	5.82%	9.47%	109	-5.3	17	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Долговой рынок

МТС-10	14.10.10	3.00	04.14.07	8.38%	106.0	-0.02%	6.43%	7.90%	176	-4.9	103	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	4.04	07.28.07	8.00%	105.9	0.01%	6.55%	7.56%	190	-4.4	115	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.96	06.16.07	10.00%	107.7	-0.00%	6.16%	9.29%	143	-6.1	76	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.56	08.11.07	8.00%	104.1	-0.02%	6.37%	7.68%	171	-4.9	97	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.74	04.22.07	8.38%	106.8	0.10%	6.62%	7.84%	197	-4.5	122	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.48	05.23.07	8.25%	106.6	0.01%	7.24%	7.74%	254	-2.9	152	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.39	06.10.07	8.00%	104.1	0.03%	6.31%	7.69%	164	-4.9	91	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.96	04.20.07	8.50%	100.7	-0.01%	7.80%	8.44%	307	-2.4	240	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.93	04.14.07	10.25%	103.9	0.02%	6.18%	9.87%	145	-4.8	78	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.26	07.28.07	8.88%	106.0	-0.09%	7.04%	8.37%	239	-1.8	163	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.01	05.06.07	8.13%	102.2	-0.04%	5.91%	7.95%	118	-3.7	51	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.66	05.17.07	8.88%	115.2	0.05%	6.33%	7.71%	162	-3.0	61	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.17	09.21.07	7.88%	100.8	0.01%	7.67%	7.81%	302	-4.0	227	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.88	10.10.07	8.25%	102.6	-0.04%	6.82%	8.04%	209	-3.3	142	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.67	04.30.07	9.25%	101.3	-0.08%	8.89%	9.13%	424	-2.3	349	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.17	06.22.07	8.50%	100.9	-0.01%	8.35%	8.43%	365	-2.9	264	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.22	08.03.07	7.70%	102.2	-0.10%	7.33%	7.53%	263	-2.9	162	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.78	09.02.07	7.88%	101.1	0.05%	7.25%	7.79%	252	-5.4	185	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.41	04.24.07	8.63%	101.8	0.02%	7.33%	8.47%	260	-5.6	193	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.05	05.21.07	8.50%	101.7	-0.00%	6.82%	8.35%	209	-3.4	142	150	USD	B+	/	B1	/	N.A.

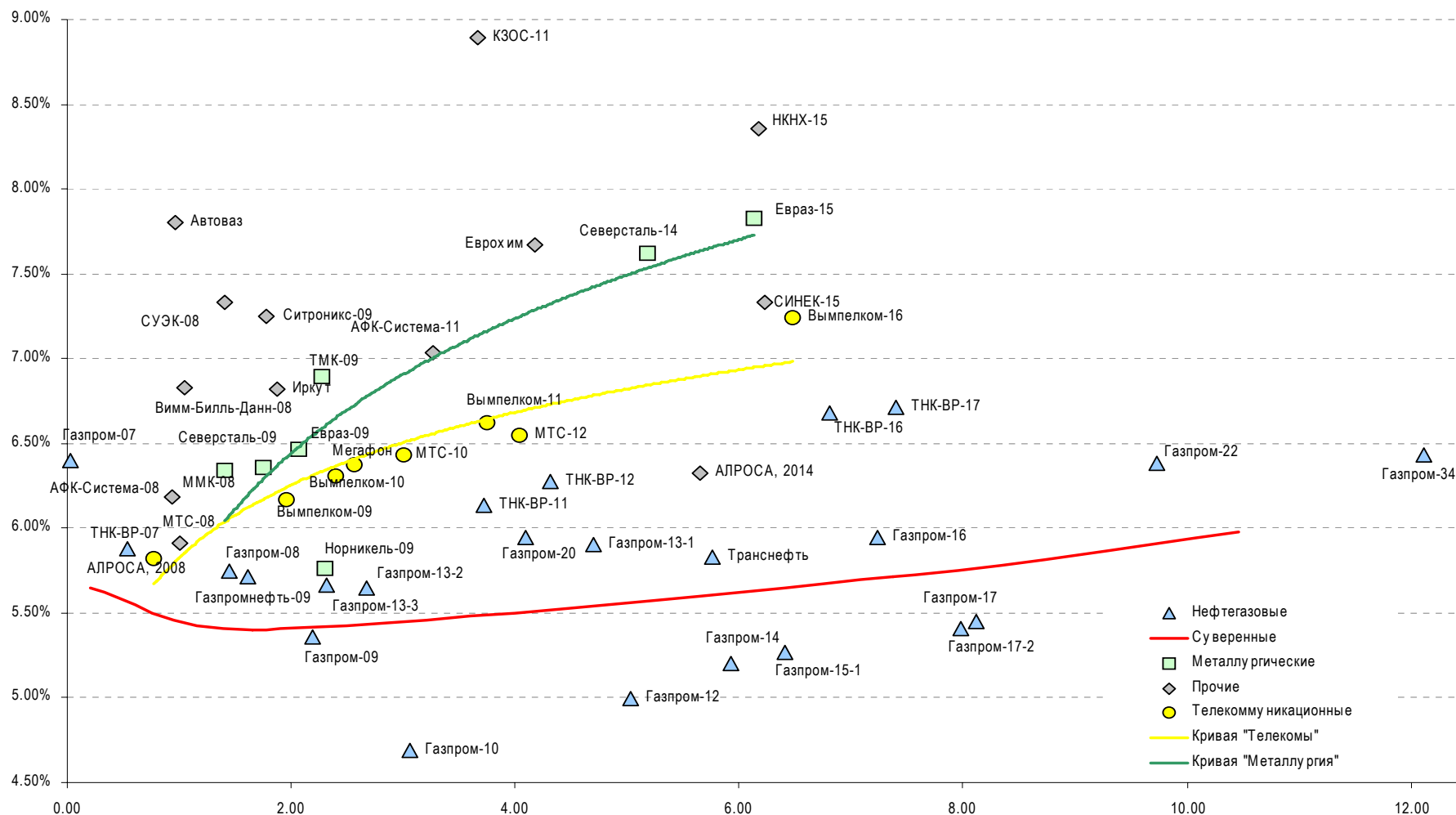
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.18	0.17								
ОБР 04002	15.03.07	0.43	0.41	97.84	-0.06%	5.1%		7723.39			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.17	0.16	100.16	0.06%	5.1%	6.0%	626.00	6.00%	4.77	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.27	0.25				9.9%		10.00%	23.29	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.32	0.31				9.8%		10.00%	17.53	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.01	0.96	100.81	0.41%	5.6%	6.2%	5.93	6.30%	12.25	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.88	0.84	104.00	-0.04%	5.6%	9.6%	2.73	10.00%	5.96	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.80	1.70				6.9%		7.00%	5.56	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.93	1.82				5.8%		5.80%	11.28	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.50	2.36				7.1%		7.40%	15.81	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.81	2.65	99.41	-0.00%	6.1%	5.8%	66.30	5.80%	10.17	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.44	2.30	110.24	0.03%	6.0%	9.1%	168.25	10.00%	23.29	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.36	3.16	100.20	0.03%	6.2%	6.1%	12.26	6.10%	13.04	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.48	4.22	99.69	0.11%	6.3%	6.1%	29.41	6.10%	14.21	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.85	3.63	109.85	0.09%	6.1%	8.2%	48.94	9.00%	14.05	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.76	4.48	98.34	-0.21%	6.4%	6.1%	70.31	6.00%	206.14	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.47	6.07	106.17	-0.02%	6.5%	8.0%	14.41	8.50%	13.27	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.68	7.21	99.77	0.02%	6.5%	8.0%	179.59	8.00%	10.96	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.28	4.97	109.19	0.05%	6.3%	8.2%	17.86	9.00%	8.63	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.19	6.79				7.2%		7.50%	30.10	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.09	11.39				6.2%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.32	8.71				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.56	8.03	111.17	-0.00%	6.5%	8.1%	155.01	9.00%	7.15	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.96	12.12				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.81	11.99	102.62	0.01%	6.8%	6.7%	819.08	6.90%	10.78	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
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	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.