

14 марта 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

| | | % Изм. | | | % Изм. |
|-------------------------------------|-------|--------|------------------------------|-----------|--------|
| Доходность 10-летних КО США, % | 4.76 | 3.3 | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 28.01 | -0.04% |
| Доходность 30-летних КО США, % | 4.75 | 3.0 | Валютный курс, \$/евро | 1.19 | 0.00% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл | 61.04 | 4.56% | PTC | 1 351.26 | -0.74% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 61.90 | 0.44% | DJIA | 11 076.34 | 0.95% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл | 56.37 | -0.69% | S&P 500 | 1 281.58 | 0.73% |

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Во вторник рынки будут следить за макроэкономической статистикой США - ожидается публикация данных по платежному балансу, дефицит которого, согласно прогнозам экономистов, в IV квартале вырос до \$218 млрд.

Валютный рынок

Участники валютного рынка сегодня ожидают публикации индекса настроений в деловых кругах Германии. На российском рынке вероятно укрепление рубля против доллара США (до уровня ниже 28 руб/\$), а также рост ставок МБК.

Рублевый долговой рынок

Сегодня вероятно сохранение невысокой активности торгов в отсутствие четких ориентиров для дальнейшего движения рынка. Инвесторы будут ждать сигналов со смежных секторов – внешнедолгового и валютного рынка – которые ожидаются в среду-четверг на фоне публикации данных по макроэкономике США.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Абсолют-банк проводит размещение еврооблигаций объемом около \$100 млн
- ✓ Moody's повысило прогноз рейтингов Абсолют-банка (B1/E+) до "позитивного"
- ✓ ОАО "Макси-Групп" начнет 16 марта размещение облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ Банк «Национальная Факторинговая Компания» планирует в апреле провести размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ ООО "МЛК-Финанс" приняло решение о размещении 3-летних облигаций на 550 млн 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 (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru
Тел: (7 495) 929-91-91 Денис Пряничников (валютный рынок) e-mail: Dpryanichnikov@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок

| Курсы валют и объемы торгов | | Изм. |
|-------------------------------------|--------|----------|
| Официальный курс доллара ЦБ | 28.008 | ↓ -0.04% |
| Курс доллара today | 28.017 | ↓ -0.10% |
| Объем торгов today (ETC), млн \$ | 767 | |
| Курс доллара tomorrow | 28.022 | ↓ -0.06% |
| Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$ | 1 116 | |
| Курс евро today | 33.484 | ↑ 0.17% |
| Объем торгов today (ETC), млн € | 8.0 | |
| Курс евро tomorrow | 33.466 | ↑ 0.13% |
| Объем торгов tomorrow (ETC), млн € | 26.4 | |

Денежный рынок

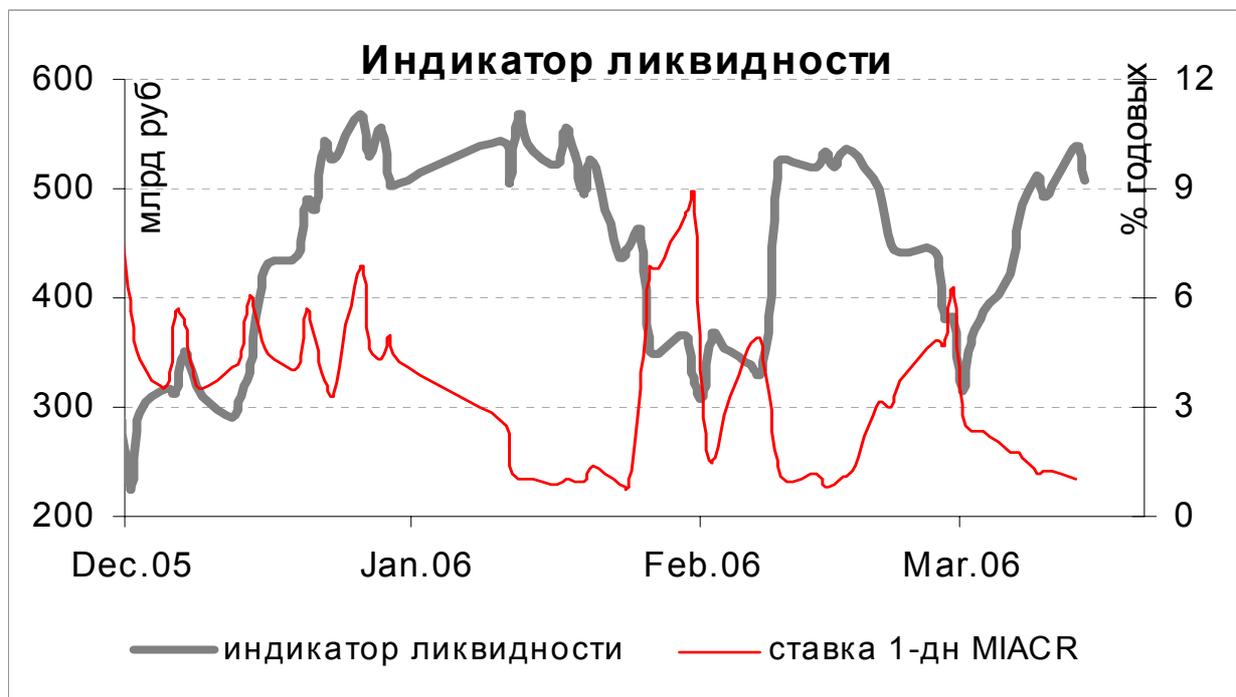
| Ставки по рублевым кредитам | | Пред |
|-------------------------------------|-------|---------|
| MIACR на 1 день | 1.04 | ↓ 1.28 |
| MIBID на 1 день | 1.03 | ↓ 1.13 |
| MIBOR на 1 день | 2.14 | ↓ 2.33 |
| Средства на депозитах ЦБР, млрд руб | 147.8 | ↑ 139.9 |
| Остатки на корсчетах, млрд руб | 347.0 | ↑ 337.2 |

Рынки рублевых облигаций

| Рынок ГКО-ОФЗ | | Пред |
|--------------------------------------|------|---------|
| Средневзвешенная доходность ОФЗ | 6.83 | ↑ 6.73 |
| Объем торгов, млн руб | 446 | ↕ 898 |
| Зарезервировано для торгов, млрд руб | 5.8 | ↓ 6.7 |
| Доразмещения Минфина, млн руб | 0 | 0.0 |
| Рынок корпоративных облигаций | | Пред |
| Объем торгов, млн руб | 444 | ↓ 952 |
| Средневзвешенная доходность по рынку | 8.57 | ↓ 8.85 |
| Рынок субфедеральных облигаций | | Пред |
| Объем торгов, млн руб | 98.5 | ↓ 302.3 |

Денежные потоки сегодня

| | млн руб |
|--------------------------------------|---------------|
| Размещение корпоративных облигаций | -1 000 |
| Выплаты по корпоративным облигациям | 201 |
| Выплаты по субфедеральным облигациям | 26 |
| Сальдо операций ЦБ с банками | 12 100 |
| ИТОГО | 11 327 |



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Абсолют-банк проводит размещение еврооблигаций объемом около \$100 млн

Лид-менеджером выпуска выступает Merrill Lynch. Размещение пройдет в ближайшее время после окончания road-show. Срок обращения выпуска составит 3 года.

ОАО "Макси-Групп" начнет 16 марта размещение облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения облигаций –3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена в первый день размещения по итогам конкурса на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИК Тройка-Диалог, ФК Уралсиб.

Банк «Национальная Факторинговая Компания» планирует в апреле провести размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Выпуск зарегистрирован ЦБР. Срок обращения облигаций 1104 дня с ежеквартальной выплатой купонного дохода. По выпуску предполагается выставление годовой оферты. Ставка купона на срок до оферты будет установлена в первый день размещения по итогам конкурса на ФБ ММВБ. Организатор займа: Промстройбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ИНКОМ-Финанс установило по облигациям ставки 5-6-го купонов в размере 12,7% годовых, ставки 7-8-го купонов в размере 13,1% годовых, ставки 9–10-го купонов в размере 13,5% годовых.
- ЗАО "СТИН-финанс" установило по облигациям ставку 3-4-го купонов в размере 16% годовых
- Банк России зарегистрировал Отчет об итогах размещения 6-го выпуска облигаций банка "Русский стандарт"

Внешний долг РФ

Ситуация на международных долговых рынках стабилизировалась, большинство инвесторов занимают выжидательную позицию перед публикацией ряда важных макроэкономических данных на этой неделе. Доходность 10-летних КО США выросла еще на 1 б.п. до 4,77% годовых.

На долговых рынках развивающихся стран наблюдалась консолидация цен – бенчмарки Бразилии и России по-прежнему торгуются выше уровней поддержки 140% и 130% от номинала, хотя и несколько снизились в цене к закрытию рынков.

Во вторник инвесторы будут следить за макроэкономической статистикой США - ожидается публикация данных по платежному балансу, дефицит которого, согласно прогнозам экономистов, в IV квартале вырос до \$218 млрд.

Валютный рынок

Курс доллара США по отношению к единой европейской валюте несколько снизился, но в целом остался в текущем диапазоне. Котировки евро выросли до отметки 1.1960 \$/евро.

Несмотря на резкий рост американской валюты на рынке FOREX накануне, российский валютный рынок оставался стабильным. По итогам торгов на ETC курс доллара с расчетами завтра снизился на 1.6 коп 28.0222 руб/\$.

Сегодня ожидается публикация индекса настроений в деловых кругах Германии, а также данных по платежному балансу США.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность вторичного рынка была на традиционно низком для понедельника уровне. Биржевой оборот не превысил 500 млн руб. Сделки носили индикативный характер. Вместе с тем, по облигациям, испытавшим наиболее сильное давление продавцов на прошлой неделе (РЖД, ФСК), вчера наблюдалась коррекция цен вверх.

Сегодня вероятно сохранение невысокой активности торгов в отсутствие четких ориентиров для дальнейшего движения рынка. Инвесторы будут ждать сигналов со смежных секторов – внешнедолгового и валютного рынка – которые ожидаются в среду-четверг на фоне публикации данных по макроэкономике США.

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

| Эмитент | Объем в обращении, млн руб | Дата погаш-я | Дюрация до погаш-я | Дата оферты | Дюрация до оферты | Ставка купона | Дата очередного купона | Средняя цена | Изм-е ср. цены, % | Дох-ть к оферте, % | Дох-ть к погашению, % | Оборот, млн руб |
|--------------|----------------------------|--------------|--------------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|
| ТНК-5 | 3 000 | 28.11.06 | 0.71 | -- | -- | 15.00% | 29.05.06 | 105.98 | -0.08 | -- | 6.34 | 13.63 |
| Автобан-Инв | 250 | 23.09.08 | -- | 26.09.06 | 0.51 | 14.30% | 28.03.06 | 100.79 | 0.05 | 13.37 | -- | 13.15 |
| АвтоВАЗ-3 | 5 000 | 22.06.10 | -- | 27.06.06 | 0.29 | 9.70% | 27.06.06 | 100.54 | 0.06 | 7.85 | -- | 19.30 |
| ВБД-ПП | 1 500 | 11.04.06 | -- | -- | -- | 10.78% | 11.04.06 | 100.20 | 0.00 | -- | -- | 31.24 |
| ВТБ-4 | 5 000 | 19.03.09 | -- | 24.03.06 | 0.03 | 5.60% | 23.03.06 | 99.98 | -0.01 | 6.36 | -- | 13.24 |
| Волгабурмаш | 600 | 08.10.08 | -- | 11.10.06 | 0.55 | 11.10% | 12.04.06 | 100.24 | 0.04 | 10.91 | -- | 14.03 |
| ИМПЭКСбанк-3 | 1 300 | 13.11.09 | -- | 16.05.07 | 1.10 | 9.25% | 12.05.06 | 101.45 | -0.05 | 8.06 | -- | 12.48 |
| КрВосток | 1 500 | 25.02.07 | 0.93 | -- | -- | 11.50% | 26.08.06 | 102.54 | 0.08 | -- | 8.85 | 22.56 |
| РуссНефть | 7 000 | 10.12.10 | -- | 12.12.08 | 2.44 | 9.25% | 16.06.06 | 100.81 | 0.08 | 9.10 | -- | 34.47 |
| УрСви-6 | 3 000 | 18.07.06 | 0.35 | -- | -- | 14.25% | 18.07.06 | 102.45 | -0.01 | -- | 7.05 | 17.56 |

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155, ТНП: со-организатор. СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| | Дата погашения | Дюрация, лет ближайшего купона | Дата купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм,% | Доход к погашению | Текущая доход-ть | Спред по дюрации | Изм спред | М. дюрация | DV01 | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch |
|-----------------------|----------------|--------------------------------|-------------|---------------|---------------|--------|-------------------|------------------|------------------|-------------|------------|------|--------------------|--------|-----------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евро-07 | 26.06.07 | 1.21 | 26.06.06 | 10.000% | 105.375 | 0.00% | 5.57% | 9.49% | 81 | -0.2 | 1.19 | 0.13 | 2400 | USD | BBB-/Baa2/BBB |
| Евро-10 | 31.03.10 | 1.87 | 31.03.06 | 8.250% | 105.188 | -0.06% | 5.45% | 7.84% | 72 | 4.1 | 1.77 | 0.19 | 2826 | USD | BBB-/Baa2/BBB |
| Евро-18 | 24.07.18 | 7.86 | 24.07.06 | 11.000% | 144.375 | 0.17% | 5.89% | 7.62% | 112 | -3.4 | 7.65 | 1.11 | 3467 | USD | BBB-/Baa2/BBB |
| Евро-28 | 24.06.28 | 10.68 | 24.06.06 | 12.750% | 178.500 | -0.21% | 6.20% | 7.14% | 143 | 0.7 | 10.37 | 1.88 | 2500 | USD | BBB-/Baa2/BBB |
| Евро-30 | 31.03.30 | 7.89 | 31.03.06 | 5.000% | 110.188 | -0.28% | 5.87% | 4.54% | 111 | 0.5 | 7.46 | 0.84 | 20310 | USD | BBB-/Baa2/BBB |
| ОВВЗ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин 5 | 14.05.08 | 2.07 | 14.05.06 | 3.000% | 94.500 | -0.13% | 5.80% | 3.17% | 106 | 8.1 | 1.97 | 0.60 | 2707 | USD | BB+/Ba2/NA |
| Минфин 6 | 14.05.06 | 0.16 | 14.05.06 | 3.000% | 99.630 | 0.02% | 5.44% | 3.01% | 88 | -6.9 | 0.16 | 0.44 | 1750 | USD | BB+/Ba1/NA |
| Минфин 7 | 14.05.11 | 4.70 | 14.05.06 | 3.000% | 88.000 | -0.28% | 5.76% | 3.41% | 99 | 5.9 | 4.45 | 0.75 | 1750 | USD | BB+/Ba1/NA |
| Минфин 8 | 14.11.07 | 1.13 | 14.05.06 | 3.000% | 97.000 | 0.00% | 5.73% | 3.09% | 97 | 1.3 | 1.07 | 0.10 | 1322 | USD | BB+/Ba2/NA |
| Aries | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aries 2007 | 25.10.07 | | 25.04.06 | 6.097% | 104.875 | 0.00% | | 5.81% | | | | | 2000 | EUR | BBB-/Ba2/NA |
| Aries 2009 | 25.10.09 | 3.23 | 25.10.06 | 7.750% | 113.500 | 0.00% | 3.68% | 6.83% | 38 | -4.2 | 3.12 | 0.36 | 1000 | EUR | BBB-/Ba2/NA |
| Aries 2014 | 25.10.14 | 6.19 | 25.04.06 | 9.600% | 128.000 | 0.00% | 5.48% | 7.50% | 70 | -0.9 | 6.04 | 0.79 | 2436 | USD | BBB-/Ba2/NA |
| Субфедеральные | | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-06 | 28.04.06 | 0.12 | 28.04.06 | 10.950% | 100.870 | -0.02% | 3.16% | 10.86% | 209 | -0.0 | 0.12 | 0.01 | 400 | EUR | BB+/Baa2/BBB- |
| Москва-11 | 12.10.11 | 4.78 | 12.10.06 | 6.450% | 109.930 | 0.05% | 4.40% | 5.87% | 93 | -5.1 | 4.59 | 0.52 | 374 | EUR | BB+/Baa2/BBB- |

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм,% | Дох-ть к погашению | Текущая дох-ть | Спред по дюрации | Изм спреда еврооблигациям РФ | Спред к еврооблигациям РФ | DV01 | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch |
|------------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|--------------------|----------------|------------------|------------------------------|---------------------------|-------|--------------------|--------|----------------------------|
| Альфа-Банк-06 | 13.04.06 | 0.08 | 13.04.06 | 8.000% | 100.000 | 0.00% | 8.00% | 8.00% | 347 | 2.5 | 222 | 0.21 | 190 | USD | BB-/Ba2/B+ |
| Альфа-Банк-07 | 09.02.07 | 0.88 | 09.08.06 | 7.750% | 100.570 | 0.00% | 7.07% | 7.71% | 229 | 0.2 | 144 | 0.09 | 150 | USD | BB-/Ba2/B+ |
| Альфа-Банк-08 | 02.07.08 | 2.12 | 02.07.06 | 7.750% | 100.690 | 0.13% | 7.41% | 7.70% | 267 | -5.3 | 200 | 0.21 | 250 | USD | BB-/Ba2/B+ |
| Банк Москвы-09 | 28.09.09 | 3.05 | 28.03.06 | 8.000% | 104.070 | -0.07% | 6.69% | 7.69% | 189 | 1.8 | 115 | 0.32 | 250 | USD | NA/Baa1/BB+ |
| Банк Москвы-10 | 26.11.10 | 3.98 | 26.05.06 | 7.375% | 102.500 | -0.09% | 6.74% | 7.20% | 196 | 1.8 | 114 | 0.40 | 300 | USD | NA/Baa1/BB+ |
| Внешторгбанк-07 | 30.07.07 | | 30.07.06 | 7.810% | 102.960 | 0.00% | | 7.59% | | | | | 300 | USD | BBB-/A2/BBB- |
| Внешторгбанк-08 | 11.12.08 | 2.50 | 11.06.06 | 6.875% | 102.130 | 0.00% | 6.01% | 6.73% | 124 | 0.2 | 52 | 0.25 | 550 | USD | BBB-/A2/BBB- |
| Внешторгбанк-11 | 12.10.11 | 4.54 | 12.04.06 | 7.500% | 105.960 | -0.04% | 6.43% | 7.08% | 166 | 0.3 | 79 | 10.64 | 450 | USD | BBB-/A2/BBB- |
| Внешторгбанк-15* | 04.02.15 | 3.48 | 04.08.06 | 6.315% | 100.150 | -0.10% | 6.27% | 6.31% | 148 | 2.6 | 71 | -0.88 | 750 | USD | BB-/Baa1/BB+ |
| Внешторгбанк-35* | 02.07.35 | 7.10 | 02.07.06 | 6.250% | 100.250 | -0.05% | 6.21% | 6.23% | 144 | -0.3 | -25 | -1.07 | 1000 | USD | BB-/Baa1/BB+ |
| Газпромбанк-08 | 30.10.08 | 2.38 | 30.04.06 | 7.250% | 102.270 | 0.04% | 6.29% | 7.09% | 153 | -1.2 | 81 | 0.24 | 1050 | USD | B+/Baa1/NA |
| Газпромбанк-15 | 23.09.15 | 6.97 | 23.03.06 | 6.500% | 96.300 | 0.28% | 7.04% | 6.75% | 704 | -4.0 | 47 | 0.67 | 1000 | USD | B+/Baa1/NA |
| Зенит | 12.06.06 | 0.24 | 12.06.06 | 9.250% | 100.000 | 0.00% | 9.03% | 9.25% | 443 | 1.0 | 329 | 0.02 | 125 | USD | NA/B1/B- |
| Импэксбанк | 29.06.07 | 1.22 | 29.06.06 | 9.000% | 101.920 | 0.00% | 7.39% | 8.83% | 263 | 0.4 | 182 | 0.12 | 100 | USD | CCC+/NA/NA |
| МБРР | 03.03.08 | 1.85 | 03.09.06 | 8.625% | 105.480 | 0.07% | 5.64% | 8.18% | 90 | -2.9 | 18 | 0.19 | 150 | USD | NA/B1/B |
| МДМ-Банк-06 | 23.09.06 | 0.50 | 23.03.06 | 9.375% | 101.080 | -0.01% | 7.21% | 9.27% | 242 | 1.0 | 151 | 0.05 | 200 | USD | B+/Ba2/B+ |
| МосНарБанк-07 | 05.10.07 | 1.47 | 05.04.06 | 6.710% | 101.520 | 0.00% | 5.68% | 6.61% | 93 | 1.7 | 16 | 0.15 | 200 | USD | NA/Baa3/BBB- |
| МосНарБанк-08 | 30.06.08 | 2.18 | 30.06.06 | 4.375% | 96.220 | 0.01% | 6.17% | 4.55% | 142 | 0.6 | 69 | 0.21 | 150 | USD | NA/Baa3/BBB- |
| НИКойл | 19.03.07 | 0.95 | 19.03.06 | 9.000% | 101.060 | -0.01% | 7.88% | 8.91% | 311 | 1.3 | 353 | 0.10 | 150 | USD | NA/NA/B |
| НОМОС-банк | 13.02.07 | 0.89 | 13.08.06 | 9.125% | 101.130 | 0.00% | 7.80% | 9.02% | 302 | -0.0 | 217 | 0.09 | 125 | USD | NA/B1/B |
| Петрокоммерц | 09.02.07 | 0.88 | 09.08.06 | 9.000% | 101.160 | 0.11% | 7.62% | 8.90% | 285 | -12.8 | 199 | 0.09 | 120 | USD | B/Ba3/NA |
| Промстройбанк-08 | 29.07.08 | 2.21 | 29.07.06 | 6.875% | 100.750 | 0.00% | 6.52% | 6.82% | 652 | -0.0 | 114 | 0.22 | 300 | USD | |
| Промстройбанк-15 | 29.09.15 | 3.91 | 29.03.06 | 6.200% | 98.250 | 0.00% | 6.65% | 6.31% | 665 | 0.0 | 105 | 14.75 | 400 | USD | |
| Промсвязьбанк-06 | 27.10.06 | 0.59 | 27.04.06 | 10.250% | 101.300 | -0.06% | 9.53% | 10.12% | 474 | 3.4 | 385 | 9.06 | 200 | USD | B/B1/B |
| Промсвязьбанк-10 | 04.10.10 | 3.83 | 04.10.06 | 8.500% | 100.920 | 0.08% | 8.30% | 8.42% | 351 | -2.1 | 320 | 2.96 | 200 | USD | B/B1/B |
| Росбанк-09 | 24.09.09 | 2.93 | 24.03.06 | 9.750% | 104.360 | -0.12% | 4.04% | 9.34% | -77 | 6.1 | -149 | 0.18 | 300 | USD | NA/Ba3/B+ |
| Русский стандарт-07 | 14.04.07 | 1.02 | 14.04.06 | 8.750% | 100.900 | -0.05% | 7.85% | 8.67% | 308 | 5.2 | 225 | 0.10 | 300 | USD | B/Ba3/NA |
| Русский стандарт-07(2) | 28.09.07 | 1.42 | 28.03.06 | 7.800% | 100.030 | -0.04% | 7.78% | 7.80% | 302 | 3.7 | 224 | 0.14 | 300 | USD | B/Ba3/NA |
| Сбербанк | 24.10.06 | | 24.04.06 | 6.660% | 100.700 | 0.00% | | 6.61% | | | | | 1000 | USD | NA/A2/BBB- |
| Сбербанк-15* | 11.02.15 | 3.50 | 11.08.06 | 6.230% | 99.900 | 0.01% | 6.26% | 6.24% | 147 | -0.6 | 69 | 1.58 | 1000 | USD | NA/A3/BB+ |
| Уралсиб | 06.07.06 | 0.31 | 06.07.06 | 8.875% | 102.270 | 0.04% | 1.39% | 8.68% | -326 | -17.9 | -434 | 0.03 | 140 | USD | B/NA/B |
| ХК&Ф-08-1 | 04.02.08 | 1.76 | 04.08.06 | 9.125% | 101.370 | 0.07% | 8.31% | 9.00% | 358 | -3.0 | 284 | 0.17 | 150 | USD | B-/Ba3/NA |
| ХК&Ф-08-2 | 30.06.08 | 2.09 | 30.06.06 | 8.625% | 100.310 | -0.08% | 8.46% | 8.60% | 372 | 4.9 | 300 | 0.20 | 275 | USD | B-/Ba3/NA |

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм,% | Доход-ть к погашению | Текущая доход-ть | Спред по дюрации | Изм спреда | Спред к еврооблигациям РФ | DV01 | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch |
|-----------------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|----------------------|------------------|------------------|-------------|---------------------------|------|--------------------|--------|-----------------------------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-07 | 25.04.07 | 1.05 | 25.04.06 | 9.125% | 103.550 | -0.04% | 5.76% | 8.8% | 99 | 3.4 | 16 | 0.11 | 500 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-09 | 21.10.09 | 3.02 | 21.04.06 | 10.500% | 114.240 | -0.08% | 6.03% | 9.2% | 123 | 2.0 | 50 | 0.35 | 700 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-10 | 27.09.10 | 3.91 | 27.09.06 | 7.800% | 112.930 | -0.03% | 4.57% | 6.9% | 120 | -3.3 | | 0.44 | 1 000 | EUR | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-12 | 09.12.12 | 5.87 | 09.12.06 | 4.560% | 98.550 | 0.04% | 4.81% | 4.6% | 126 | -4.7 | | 0.56 | 1 000 | EUR | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-13-1 | 01.03.13 | 5.37 | 01.09.06 | 9.625% | 118.530 | 0.17% | 6.29% | 8.1% | 152 | -3.9 | 60 | 0.62 | 1 750 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-13-2 | 22.07.13 | 6.29 | 22.07.06 | 4.505% | 99.540 | 0.01% | 4.58% | 4.5% | -19 | -1.0 | | 0.62 | 1 222 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-13А | 22.07.13 | 4.11 | 22.07.06 | 5.625% | 98.240 | -0.04% | 5.49% | 5.7% | 71 | 1.0 | -11 | 0.28 | 647 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-15 | 01.06.15 | 7.12 | 01.06.06 | 5.875% | 105.480 | 0.07% | 5.11% | 5.6% | 34 | -1.9 | | 0.75 | 1 000 | EUR | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-20 | 01.02.20 | 5.05 | 01.08.06 | 7.201% | 104.420 | 0.00% | 6.22% | 6.9% | 145 | -0.6 | 55 | 0.46 | 1 250 | USD | BBB-/NA/BBB |
| Газпром-34 | 28.04.34 | 12.11 | 28.04.06 | 8.625% | 123.780 | 0.02% | 6.73% | 7.0% | 196 | -1.4 | 53 | 1.49 | 1 200 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Роснефть | 20.11.06 | 0.65 | 20.05.06 | 12.750% | 104.310 | -0.01% | 6.13% | 12.2% | 134 | -0.8 | 46 | 0.07 | 150 | USD | B-/Baa2/NA |
| Сибнефть-07 | 13.02.07 | 0.88 | 13.08.06 | 11.500% | 104.630 | 0.03% | 6.17% | 11.0% | 139 | -4.5 | 54 | 0.09 | 400 | USD | B-/Ba3/NA |
| Сибнефть-09 | 15.01.09 | 2.50 | 15.07.06 | 10.750% | 111.420 | -0.02% | 6.28% | 9.6% | 150 | 0.7 | 78 | 0.27 | 500 | USD | B-/Ba3/NA |
| ТНК | 06.11.07 | 1.50 | 06.05.06 | 11.000% | 107.610 | 0.05% | 6.04% | 10.2% | 129 | -2.9 | 52 | 0.16 | 700 | USD | BB-/Ba2/BB+ |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | |
| АФК Система-08 | 14.04.08 | 1.85 | 14.04.06 | 10.250% | 105.990 | 0.02% | 7.09% | 9.7% | 236 | -0.1 | 164 | 0.20 | 350 | USD | B-/B3/B+ |
| АФК Система-11 | 28.01.11 | 4.03 | 28.07.06 | 8.875% | 104.050 | -0.02% | 7.85% | 8.5% | 307 | 0.1 | 225 | 0.41 | 350 | USD | B-/B3/B+ |
| Вымпелком-09 | 16.06.09 | 2.81 | 16.06.06 | 10.000% | 107.470 | -0.12% | 7.37% | 9.3% | 256 | 3.9 | 185 | 0.30 | 450 | USD | BB-/B1/NA |
| Вымпелком-10 | 11.02.10 | 3.41 | 11.08.06 | 8.000% | 101.620 | 0.06% | 7.51% | 7.9% | 272 | -2.2 | 195 | 0.34 | 300 | USD | BB-/B1/NA |
| Вымпелком-11 | 22.10.11 | 5.28 | 22.04.06 | 8.375% | 104.020 | 0.15% | 7.62% | 8.1% | 285 | -3.5 | 194 | 7.09 | 300 | USD | BB-/B1/NA |
| Мегафон | 10.12.09 | 3.24 | 10.06.06 | 8.000% | 101.390 | -0.02% | 7.56% | 7.9% | 276 | 0.3 | 201 | 0.32 | 375 | USD | B+/NA/BB- |
| МТС-08 | 30.01.08 | 1.74 | 30.07.06 | 9.750% | 105.160 | 0.01% | 6.76% | 9.3% | 202 | 0.2 | 129 | 0.18 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| МТС-10 | 14.10.10 | 3.78 | 14.04.06 | 8.375% | 103.080 | -0.07% | 7.56% | 8.1% | 278 | 1.4 | 198 | 0.39 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| МТС-12 | 28.01.12 | 4.76 | 28.07.06 | 8.000% | 101.690 | 0.19% | 7.63% | 7.9% | 286 | -4.5 | 198 | 0.47 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евразхолдинг-06 | 25.09.06 | 0.50 | 25.03.06 | 8.875% | 101.080 | -0.01% | 6.74% | 8.8% | 195 | 1.0 | 104 | 0.05 | 175 | USD | NA/B3/BB- |
| Евразхолдинг-09 | 03.08.09 | 2.91 | 03.08.06 | 10.875% | 109.440 | -0.05% | 7.65% | 9.9% | 285 | 1.4 | 212 | 0.31 | 300 | USD | NA/B3/BB- |
| Евразхолдинг-15 | 10.11.15 | 6.65 | 10.05.06 | 8.250% | 100.260 | 0.02% | 8.21% | 8.2% | 821 | -0.3 | 241 | 0.66 | 750 | USD | B+/B2/BB- |
| ММК-08 | 21.10.08 | 2.33 | 21.04.06 | 8.000% | 101.470 | -0.03% | 7.36% | 7.9% | 260 | 1.8 | 188 | 0.23 | 300 | USD | BB-/Ba3/BB- |
| Норильский Никель | 30.09.09 | 3.09 | 31.03.06 | 7.125% | 101.010 | -0.11% | 6.80% | 7.1% | 200 | 3.2 | 126 | 0.31 | 500 | USD | BB-/Ba2/NA |
| Северсталь-09 | 24.02.09 | 2.65 | 24.08.06 | 8.625% | 102.780 | -0.05% | 7.55% | 8.4% | 276 | 1.8 | 204 | 0.26 | 325 | USD | B+/B2/B+ |
| Северсталь-14 | 19.04.14 | 5.76 | 19.04.06 | 9.250% | 107.630 | 0.12% | 7.95% | 8.6% | 318 | -2.8 | 223 | 0.62 | 375 | USD | B+/B2/B+ |
| Другие | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алроса-08 | 06.05.08 | 1.96 | 06.05.06 | 8.125% | 105.000 | 0.07% | 5.61% | 7.7% | 87 | -2.4 | 15 | 0.21 | 500 | USD | B-/B2/NA |
| Алроса-14 | 17.11.14 | 6.24 | 17.05.06 | 8.875% | 113.900 | 0.06% | 6.73% | 7.8% | 196 | -1.8 | 97 | 0.70 | 500 | USD | B-/B2/NA |
| Вимм-Билль-Данн | 21.05.08 | 1.99 | 21.05.06 | 8.500% | 101.820 | -0.03% | 7.57% | 8.3% | 284 | 2.6 | 211 | 0.20 | 150 | USD | B+/B3/NA |

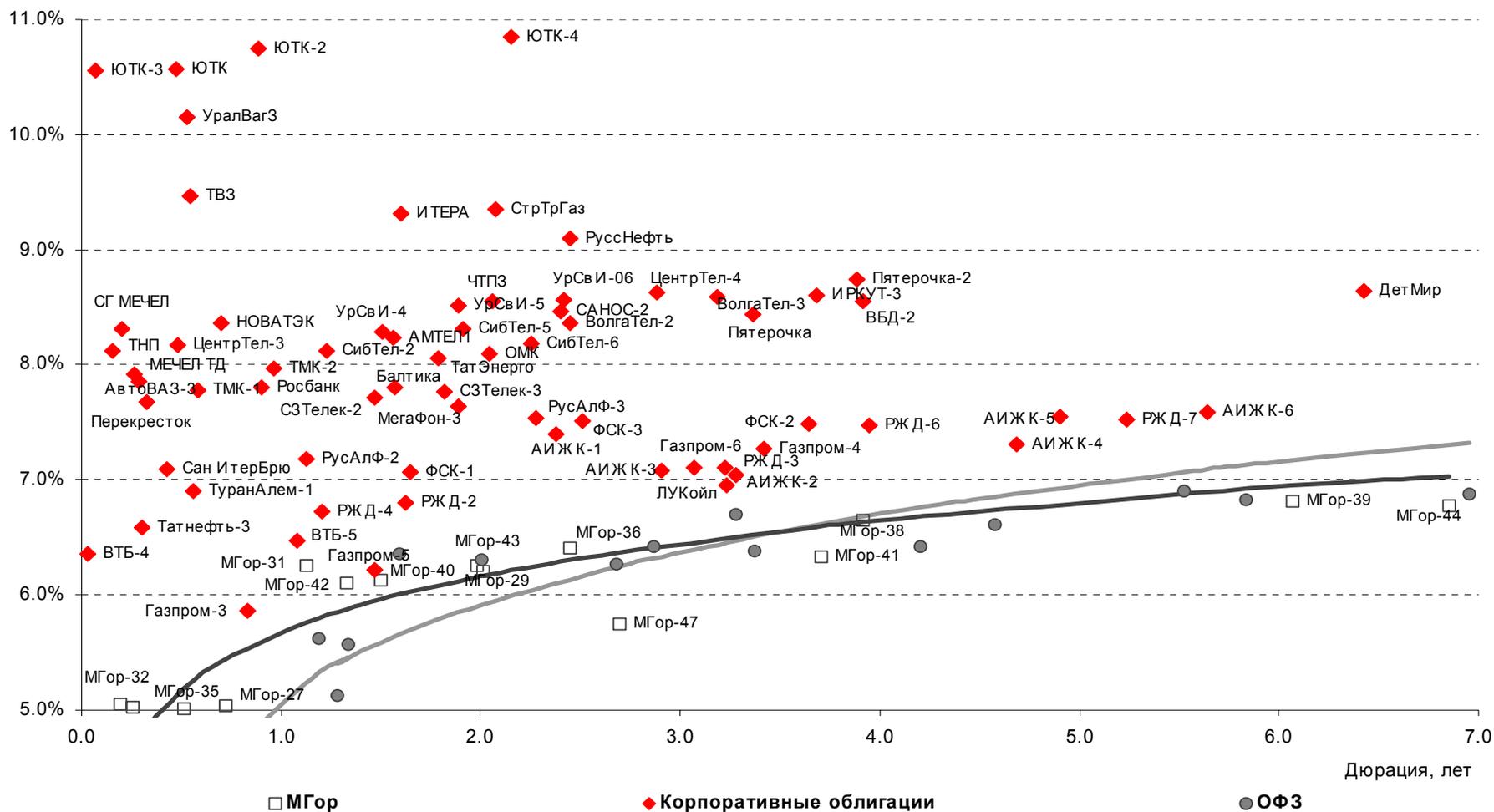
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

| Бумага | Погашение | Дюрация, лет | М Дюрация | Цена | Прирост | Доход-ть к погашению | Текущая доход-ть | Объем сделок, млн.руб. | Индикатор ликвидности | Ставка купона, % | НКД, руб | Дата ближайшего купона |
|-----------|-----------|-----------------|--------------|--------|---------|-------------------------|------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------|-------------|---------------------------|
| ОБР 04003 | 06/15/06 | 0.26 | 0.25 | 98.84 | 0.13% | 4.59% | | 28.66 | | | | |
| ОБР 04002 | 03/15/06 | 0.01 | 0.00 | | | | | | | | | |
| ОФЗ 27024 | 04/19/06 | 0.10 | 0.10 | | | | 6.95% | | 0.11 | 7.00 | 10.36 | 04/19/06 |
| ОФЗ 45002 | 08/02/06 | 0.39 | 0.37 | | | | 9.78% | | 3.37 | 10.00 | 3.29 | 08/02/06 |
| ОФЗ 45001 | 11/15/06 | 0.42 | 0.41 | 102.55 | -0.05% | 3.99% | 9.75% | 0.09 | 1.47 | 10.00 | 3.56 | 05/17/06 |
| ОФЗ 27025 | 06/13/07 | 1.19 | 1.13 | | | | 6.91% | | 0.04 | 7.00 | 17.07 | 03/15/06 |
| ОФЗ 27019 | 07/18/07 | 1.28 | 1.22 | | | | 9.40% | | 0.09 | 10.00 | 14.79 | 07/19/06 |
| ОФЗ 27020 | 08/08/07 | 1.34 | 1.27 | | | | 9.43% | | 12.66 | 10.00 | 9.04 | 08/09/06 |
| ОФЗ 25058 | 04/30/08 | 2.00 | 1.88 | 100.26 | -0.09% | 6.31% | 6.28% | 63.86 | 16.04 | 6.30 | 6.90 | 05/03/06 |
| ОФЗ 46001 | 09/10/08 | 1.59 | 1.50 | 106.20 | -0.05% | 6.36% | 9.42% | 53.10 | 0.68 | 10.00 | 24.38 | 03/15/06 |
| ОФЗ 27026 | 03/11/09 | 2.68 | 2.52 | | | | 7.36% | | 23.26 | 7.50 | 18.29 | 03/15/06 |
| ОФЗ 25060 | 04/29/09 | 2.87 | 2.69 | 98.65 | 0.05% | 6.43% | 5.88% | 9.87 | 7.34 | 5.80 | 6.36 | 05/03/06 |
| ОФЗ 25057 | 01/20/10 | 3.37 | 3.17 | 103.98 | -0.02% | 6.38% | 7.12% | 0.05 | 8.89 | 7.40 | 9.53 | 04/26/06 |
| ОФЗ 46003 | 07/14/10 | 3.28 | 3.08 | 112.20 | 0.84% | 6.46% | 8.91% | 1.12 | 14.85 | 10.00 | 14.79 | 07/19/06 |
| ОФЗ 25059 | 01/19/11 | 4.20 | 3.95 | | | | 6.14% | | 5.70 | 6.10 | 7.85 | 04/26/06 |
| ОФЗ 46002 | 08/08/12 | 4.58 | 4.29 | 110.40 | -0.09% | 6.61% | 9.06% | 19.96 | 21.50 | 10.00 | 7.12 | 08/16/06 |
| ОФЗ 26198 | 11/02/12 | 5.53 | 5.17 | | | | 6.30% | | 29.59 | 6.00 | 141.21 | 11/04/04 |
| ОФЗ 46017 | 08/03/16 | 6.95 | 6.50 | 105.50 | -0.13% | 6.88% | 8.53% | 0.17 | 7.53 | 9.00 | 6.41 | 05/17/06 |
| ОФЗ 46014 | 08/29/18 | 5.84 | 5.46 | 108.95 | 0.08% | 6.83% | 9.18% | 82.80 | 2.26 | 10.00 | 1.64 | 09/06/06 |
| ОФЗ 48001 | 10/31/18 | 7.69 | 7.26 | | | | 8.41% | | 4.75 | 9.00 | 28.48 | 11/16/06 |
| ОФЗ 46005 | 01/09/19 | 12.47 | 11.69 | | | | 6.64% | | 28.78 | 0.00 | 0.00 | 01/00/00 |
| ОФЗ 46019 | 03/20/19 | 10.17 | 9.51 | | | | 6.97% | | 0.64 | 0.00 | 0.00 | 04/05/06 |
| ОФЗ 46018 | 11/24/21 | 8.65 | 8.09 | 110.31 | -0.14% | 6.88% | 8.61% | 186.04 | 13.24 | 9.50 | 23.16 | 03/15/06 |
| ОФЗ 46011 | 08/20/25 | 14.03 | 13.11 | | | | 7.72% | | 0.00 | 6.10 | 0.00 | 09/13/06 |
| ОФЗ 46020 | 02/06/36 | 12.86 | 12.01 | 100.05 | 0.11% | 7.02% | 6.95% | 24.90 | 0.00 | 6.95 | 4.95 | 08/16/06 |

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

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций


Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

| | |
|--|--|
| Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью | Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403 |
| Директор по работе на долговом рынке капитала | Артур Сарибеков (7 495) 786-4897 |
| 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 | Андрей Богданов, начальник отдела (7 495) 795-3613 |
| Рублевые облигации, новости | Екатерина Леонова (7 495) 785-9678 |
| Еврооблигации | Марина Власенко (7 495) 783-50-29 |
| Валютный и денежный рынок | Денис Пряничников (7 495) 929-91-91 |
| Адрес | Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078 |
| Alfa Securities (Лондон) | Максим Шашенков (4420) 7588-8400 |
| Отдел международных продаж | City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE |
| Телефон | |
| Адрес | |

© 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.

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале ценных бумаг, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.