

15 марта 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.49	-6.10		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.1491	-0.15%
Доходность 30-летних КО США, %	4.66	-4.10		Валютный курс, \$/евро	1.3207	-0.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	61.08	0.36%		PTC	1 761.12	-3.08%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.03	0.18%		DJIA	12 076.84	0.01%
Цена на нефть Urals, \$/брл	58.12	1.18%		S&P 500	1 380.05	0.15%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Сегодня ожидается появление данных по индексу цен производителей, нетто-покупкам ценных бумаг нерезидентами и индекс ФРБ Филадельфии.

Также поведение облигационного рынка будет зависеть от движения фондовых индексов и появления новостей относительно рынка ипотечного кредитования.

Внутренний долг РФ:

Участники долгового рынка продолжат следить за развитием событий на мировых рынках (как внешнедолговом, так и фондовом). Пока факторов, способных изменить тренд и привести к формированию устойчивого спроса не наблюдается.

Новости и ключевые события:

Российские:

Fitch не планирует пересматривать рейтинг России

Газпромбанк назначил Dresdner Kleinwort и UBS лид-менеджерами нового выпуска еврооблигаций

Промсвязьбанк доразместил еврооблигации с погашением в октябре 2011 г на сумму \$100 млн

Банк Зенит привлек синдицированный кредит на сумму \$135 млн

Миракс Групп разместила 4-летние кредитные ноты на \$180 млн под 9,45% годовых

ЛенСпецСМУ планирует в начале апреля разместить выпуск кредитных нот на сумму \$100-150 млн

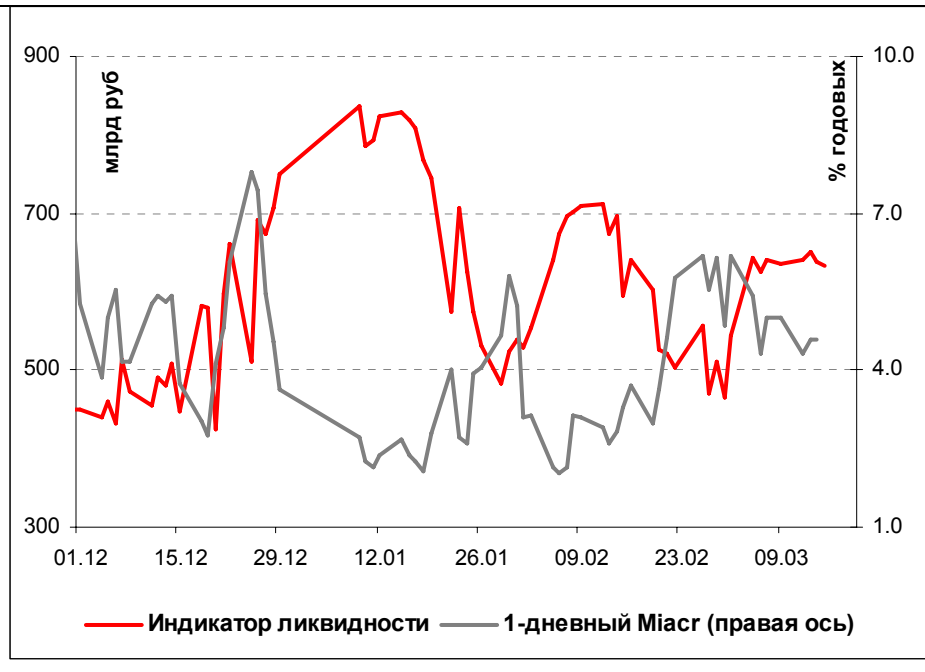
Результаты аукционов Минфина по размещению доптраншей ОФЗ 46018, 46020

Восточный экспресс банк начнет 21 марта размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Fitch не планирует пересматривать рейтинг России**

Международное рейтинговое агентство Fitch не планирует в течение ближайшего года изменять рейтинг России, находящийся на уровне BBB+, сообщил в среду старший директор агентства Эд Паркер. Пересмотр возможен только в случае наличия в России прекрасной бюджетной политики и благоприятных цен на сырье.

Газпромбанк назначил Dresdner Kleinwort и UBS лид-менеджерами нового выпуска еврооблигаций

Выпуск будет номинирован в долларах США. Объем займа будет эталонным, road-show начнется 19 марта. Бумаги будут размещены по правилу Reg S.

Промсвязьбанк доразместил еврооблигации с погашением в октябре 2011 г на сумму \$100 млн

Промсвязьбанк доразместил еврооблигации с погашением в октябре 2011 г на сумму \$100 долл. Бумаги доразмещены по цене 100,25% от номинала. Ставка купона составляет 8,75% годовых. Первоначальное размещение прошло в октябре Citigroup является лид-менеджером выпуска.

Банк Зенит привлек синдицированный кредит на сумму \$135 млн

Ставка кредита составляет LIBOR + 1,2% годовых. Срок кредита – 1,5 года. Первоначальная сумма привлечения предполагалась на уровне \$75 млн, но в результате большой переподписки была увеличена. Организаторами займа являются Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ и Natexis.

Миракс Групп разместила 4-летние кредитные ноты на \$180 млн под 9,45% годовых

Инвесторами было подано заявок на сумму \$263 млн. Ставка купона определена на уровне 9,45% годовых, купонный период – 6 месяцев. Опционы пут и колл назначены на 20 марта 2009 г, погашение бумаг состоится в марте 2011 г.

ЛенСпецСМУ планирует в начале апреля разместить выпуск кредитных нот на сумму \$100-150 млн

Срок обращения бумаг составит 5 лет, предусмотрен 3-летний пут-опцион. Ориентировочная доходность выпуска предполагается в диапазоне 9,00-9,50% годовых. Road-show пройдет в конце марта. Организатором выпуска является Росбанк.

Результаты аукционов Минфина по размещению доптраншей ОФЗ 46018, 46020

Вчера Минфин проводил размещение доптраншей двух самых дальних выпусков.

	ОФЗ 46018	ОФЗ 46020
Объем эмиссии, млн руб	13 000	12 000
Объем спроса, млн руб	24 710,56	28 908,36
Превышение спроса над предложением	1,90	2,41
Объем размещения, млн руб	12 936,40	11 980,68
Ставка отсечения, % годовых	6,65	6,92
Средневзвешенная доходность, % годовых	6,64	6,91
Доходность на предыдущих торгах, % годовых	6,61	6,88
Доходность на предыдущем аукционе, % годовых	6,53	6,88

Размещение прошло по более низкой доходности, нежели ожидали агрессивно настроенные инвесторы. Основной объем пришелся на неконкурентные заявки, что обусловило незначительную разницу между ценой отсечения и средневзвешенной. Судя по всему, основными покупателями на аукционе выступили институциональные инвесторы. Результаты аукциона способствовали дальнейшему снижению цен на рынке госдолга.

Восточный экспресс банк начнет 21 марта размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИК Тройка Диалог.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала облигации ООО "Макромир-Финанс" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала проспект облигаций ООО «КВАРТ - финанс»
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ОАО «АРТУГ»

Внешний долг РФ

В среду доходности КО США скорректировались вверх на фоне роста большинства фондовых индексов. По итогам дня 10-летние облигации достигли уровня в 4,53% годовых, а 30-летние – 4,70% годовых. Российские еврооблигации снова двигались в том же направлении, но менее интенсивно (падение цены на 0,01% до 113,49% от номинала). В результате пережающей динамики базовых активов спред сократился до 110 б.п.

Это происходило на фоне выхода новых статистических данных:

- индекс потребительского доверия возрос до+2 (по сравнению с –1 за предыдущий период,
- отрицательное сальдо счета текущих операций за 4 квартал 2006 г сократилось до \$195,8 млрд, хотя аналитики ожидали менее значительного сокращения – с \$225,6 млрд в прошлом периоде до \$203,5 млрд,
- индекс импортных цен увеличился всего на 0,2% вместо ожидаемых 0,8%.

Сегодня ожидается появление данных по индексу цен производителей, нетто-покупкам ценных бумаг нерезидентами и индекс ФРБ Филадельфии. Также поведение облигационного рынка будет зависеть от движения фондовых индексов и появления новостей относительно рынка ипотечного кредитования.

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевого долга отреагировал вчера снижением котировок на возросшую волатильность фондовых индексов и расширение спреда суверенного долга к базовым активам. Продажи затронули длинные выпуски 1-го эшелона, снижение цен наблюдалось в пределах 0,25%.

Результаты аукционов оказались разочаровывающими для инвесторов. Участники рынка ожидали, что на фоне негативной конъюнктуры Минфин предложит заметную премию ко вторичному рынку, однако за счет большого объема неконкурентных заявок этого не произошло.

Ситуация на денежном рынке остается стабильной, ставки overnight колеблются в диапазоне 4-6% годовых. Однако вчера наблюдался всплеск спроса на привлечение средств через РЕПО с Банком России (объем сделок достиг 33 млрд руб).

Участники долгового рынка продолжают следить за развитием событий на мировых рынках (как внешнедолговом, так и фондовом). Пока факторов, способных изменить тренд и привести к формированию устойчивого спроса не наблюдается.

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	3.21	--	--	7.35%	16.05.07	101.23	-0.16	--	7.08	46.97
БВК	300	07.06.07	0.23	--	--	11.43%	07.06.07	101.05	0.05	--	6.82	50.53
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	2.28	7.99%	12.06.07	101.21	0.09	7.66	--	114.38
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.67	--	--	8.10%	04.07.07	102.55	0.00	--	7.53	67.06
КБ Кедр	450	05.10.07	0.54	--	--	11.50%	06.04.07	99.75	0.25	--	12.50	49.88
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.87	8.40%	20.06.07	101.37	-0.06	8.06	--	33.11
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	2.25	7.54%	20.03.07	100.37	-0.03	7.51	--	35.13
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	16.08.07	0.42	12.30%	17.05.07	100.71	-0.15	10.97	--	73.10
СИБУР	1 500	01.11.12	--	05.11.09	2.39	7.70%	10.05.07	100.15	0.00	7.78	--	50.08
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.16	--	--	13.80%	20.08.07	113.94	-0.07	--	7.58	49.41

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, 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. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Глазмострой-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	0.28	06.26.07	10.00%	101.2	-0.01%	5.44%	9.88%	91	14.4	0.27	2 400	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-10	31.03.10	1.44	03.31.07	8.25%	104.3	0.04%	5.25%	7.91%	72	-43.1	2.60	2 152	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-18	24.07.18	7.48	07.24.07	11.00%	144.7	0.08%	5.62%	7.60%	111	-34.5	7.27	3 467	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-28	24.06.28	10.57	06.24.07	12.75%	181.8	0.04%	5.93%	7.01%	142	25.5	10.26	2 500	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-30	31.03.30	7.28	03.31.07	5.00%	113.5	0.02%	5.64%	4.41%	113	113.4	12.82	2 031	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Минфин																
Минфин-7	14.11.07	0.66	05.14.07	3.00%	98.3	0.04%	5.70%	3.05%		-303.5	0.64	661	USD	BBB+	/ #N/A	/ BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.67	05.14.07	3.00%	97.1	0.09%	7.53%	3.09%	299	189.9	1.05	2 837	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.86	05.14.07	3.00%	90.9	0.17%	5.49%	3.30%	106	106.0	3.66	1 750	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	4.03	10.12.07	6.45%	107.0	0.01%	4.71%	6.03%	--	--	3.85	374	EUR	BBB+	/ Baa1	/ BBB+
Москва-16	20.10.16	7.68	10.20.07	5.06%	99.2	0.01%	5.16%	5.10%	--	--	7.30	407	EUR	BBB+	/ Baa1	/ BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	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											
Банковские																
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.86	04.07.07	8.75%	100.4	0.00%	8.55%	8.72%	402	139.3	330	200	USD	#N/A	/ B1	/ B
Альфа-08	02.07.08	1.24	07.02.07	7.75%	100.8	0.05%	7.12%	7.69%	258	-46.5	186	250	USD	BB	/ Ba2	/ BB-
Альфа-09	10.10.09	2.30	04.10.07	7.88%	100.8	0.14%	7.54%	7.82%	301	-115.6	229	400	USD	#N/A	/ Ba2	/ BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.20	06.09.07	8.63%	100.3	0.18%	8.52%	8.60%	406	-26.4	326	225	USD	B+	/ Ba3	/ B+
Альфа-17*	22.02.17	4.10	08.22.07	8.64%	99.7	-0.04%	8.71%	8.66%	428	294.5	346	300	USD	B+	/ (P)Baa3	/ B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.27	03.28.07	8.00%	105.1	0.02%	5.82%	7.61%	129	-32.2	57	250	USD	#N/A	/ A3	/ BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.25	05.26.07	7.38%	104.5	0.02%	5.99%	7.06%	157	-52.4	74	300	USD	NR	/ A3	/ BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.98	05.13.07	7.34%	104.2	-0.05%	6.49%	7.04%	206	-5.1	85	500	USD	#N/A	/ A3	/ BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.23	05.25.07	7.50%	103.2	-0.00%	6.51%	7.27%	208	-288.7	125	300	USD	#N/A	/ Baa1	/ BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.60	08.16.07	9.38%	100.0	0.00%	9.38%	9.38%	492	-22.9	412	125	USD	B-	/ B1	/ #N/A N.A.
РТБ-07	30.07.07	0.37	04.30.07	8.26%	101.0	-0.00%	5.56%	8.18%	103	-16.0	12	300	USD	RRR+	/ A2	/ RRR+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.51	03.21.07	6.12%	100.2	-0.00%	5.68%	6.11%	114	-0.7	24	1 000	USD	BBB+	/ A2	/ #N/A N.A.
ВТБ-08	11.12.08	1.64	06.11.07	6.88%	102.0	0.03%	5.62%	6.74%	109	-23.6	37	550	USD	BBB+	/ A2	/ BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.87	04.12.07	7.50%	107.1	0.02%	5.71%	7.00%	128	46.6	46	450	USD	BBB+	/ A2	/ BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.71	08.04.07	6.32%	102.9	0.05%	5.23%	6.14%	77	70.9	-3	750	USD	BBB	/ A2	/ BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.56	02.15.08	4.25%	98.0	0.04%	4.52%	4.34%	2	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.63	06.30.07	6.25%	102.9	0.11%	6.03%	6.07%	137	14.7	11	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.52	04.30.07	7.25%	102.4	0.03%	5.69%	7.08%	116	-70.6	44	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.64	06.15.07	7.97%	106.6	0.31%	6.17%	7.47%	174	-23.2	92	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.48	03.23.07	6.50%	100.5	-0.12%	6.42%	6.47%	195	-233.8	79	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.26	04.07.07	8.75%	99.9	-0.00%	8.78%	8.76%	425	298.2	353	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.29	06.29.07	9.00%	100.9	0.00%	5.73%	8.92%	119	-191.4	29	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.95	09.03.07	8.63%	100.9	-0.02%	7.61%	8.55%	308	-31.0	236	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.09	06.29.07	8.80%	101.8	-0.08%	7.92%	8.65%	339	-118.5	267	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.36	09.10.07	8.88%	99.2	0.00%	9.00%	8.95%	453	201.6	337	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.71	06.07.07	7.50%	100.3	0.02%	7.01%	7.48%	247	-106.2	157	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.59	07.25.07	7.77%	99.6	0.09%	7.91%	7.79%	345	-74.7	266	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.62	07.21.07	9.75%	104.1	0.07%	8.59%	9.37%	416	288.4	334	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.54	04.05.07	7.16%	100.8	-0.00%	5.77%	7.11%	123	#VALUE!	33	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.80	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.30%	5.03%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.26	06.30.07	4.38%	98.3	0.04%	5.78%	4.45%	125	-42.4	53	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.36	04.06.07	6.16%	100.2	-0.00%	6.08%	6.15%	162	-194.4	83	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.97	05.12.07	8.25%	100.4	0.08%	8.02%	8.21%	348	-49.6	277	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.60	08.02.07	8.19%	99.5	0.07%	8.36%	8.23%	391	-118.0	311	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.65	04.20.07	9.75%	101.0	0.08%	9.46%	9.65%	503	136.1	421	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.85	03.27.07	8.00%	99.7	0.01%	8.16%	8.02%	363	-55.2	291	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.46	06.17.07	8.75%	100.4	0.02%	8.59%	8.72%	413	8.4	333	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.02	04.04.07	8.75%	100.9	-0.03%	8.46%	8.68%	401	263.8	321	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.32	07.29.07	6.88%	101.3	0.03%	5.84%	6.78%	130	-31.8	58	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.15	03.29.07	6.20%	100.6	0.06%	6.01%	6.16%	156	8.7	76	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.36	08.11.07	6.50%	100.7	-0.01%	5.97%	6.45%	143	-261.0	71	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.51	04.30.07	8.00%	99.2	0.06%	8.50%	8.06%	396	209.6	325	13	USD	B+ /*	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.32	07.09.07	7.63%	100.4	-0.02%	6.41%	7.60%	187	-177.0	97	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*
Росбанк-09	24.09.09	2.23	03.24.07	9.75%	103.7	0.05%	8.11%	9.40%	358	208.1	286	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.28	05.29.07	6.88%	103.2	-0.02%	5.89%	6.66%	147	-24.6	64	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.01	05.16.07	7.18%	105.5	0.02%	6.09%	6.80%	167	-85.8	46	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.08	04.14.07	8.75%	100.2	0.07%	6.12%	8.73%	159	-113.0	68	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.52	03.28.07	7.80%	100.3	0.03%	7.14%	7.77%	261	-60.5	170	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.04	04.21.07	8.13%	100.4	0.01%	7.69%	8.09%	316	82.1	244	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.32	09.16.07	6.83%	100.0	0.09%	6.79%	6.82%	226	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.08	04.07.07	7.50%	96.2	-0.07%	8.77%	7.80%	431	-20.4	352	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.46	05.05.07	8.63%	99.0	0.01%	8.91%	8.71%	448	-89.2	365	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.58	06.16.07	8.88%	97.8	0.07%	9.75%	9.07%	529	-12.7	450	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.78	06.01.07	9.75%	99.7	-0.02%	9.82%	9.78%	539	416.9	457	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.07	05.14.07	5.93%	101.4	0.11%	5.59%	5.85%	116	-17.0	34	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.10	05.15.07	6.48%	104.0	0.13%	5.69%	6.23%	127	9.6	6	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.69	08.11.07	6.23%	101.8	0.07%	5.56%	6.12%	110	-206.2	31	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.11	05.19.07	9.75%	102.3	0.03%	7.62%	9.53%	309	-73.0	237	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.95	05.12.07	9.00%	101.5	0.18%	8.21%	8.87%	368	-156.8	296	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.75	06.30.07	12.00%	109.0	0.10%	9.61%	11.01%	519	185.8	436	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.97	11.16.07	8.30%	102.2	0.05%	7.71%	8.12%	328	-138.1	245	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	2.44	06.21.07	9.88%	101.9	-0.00%	9.07%	9.69%	461	130.7	382	100	USD	B-	/	B1	/	B- / *+
УралВТБ-07	21.09.07	0.50	03.21.07	9.00%	100.7	0.06%	7.67%	8.94%	313		223	110	USD	#N/A	/	#N/A	N.A.	/ #N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.63	06.12.07	7.90%	101.8	-0.00%	6.79%	7.76%	226	-184.5	154	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.86	08.04.07	9.13%	100.4	-0.02%	8.61%	9.09%	408	-22.5	336	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.23	06.30.07	8.63%	99.7	-0.02%	8.82%	8.65%	428	428.1	356	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A 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

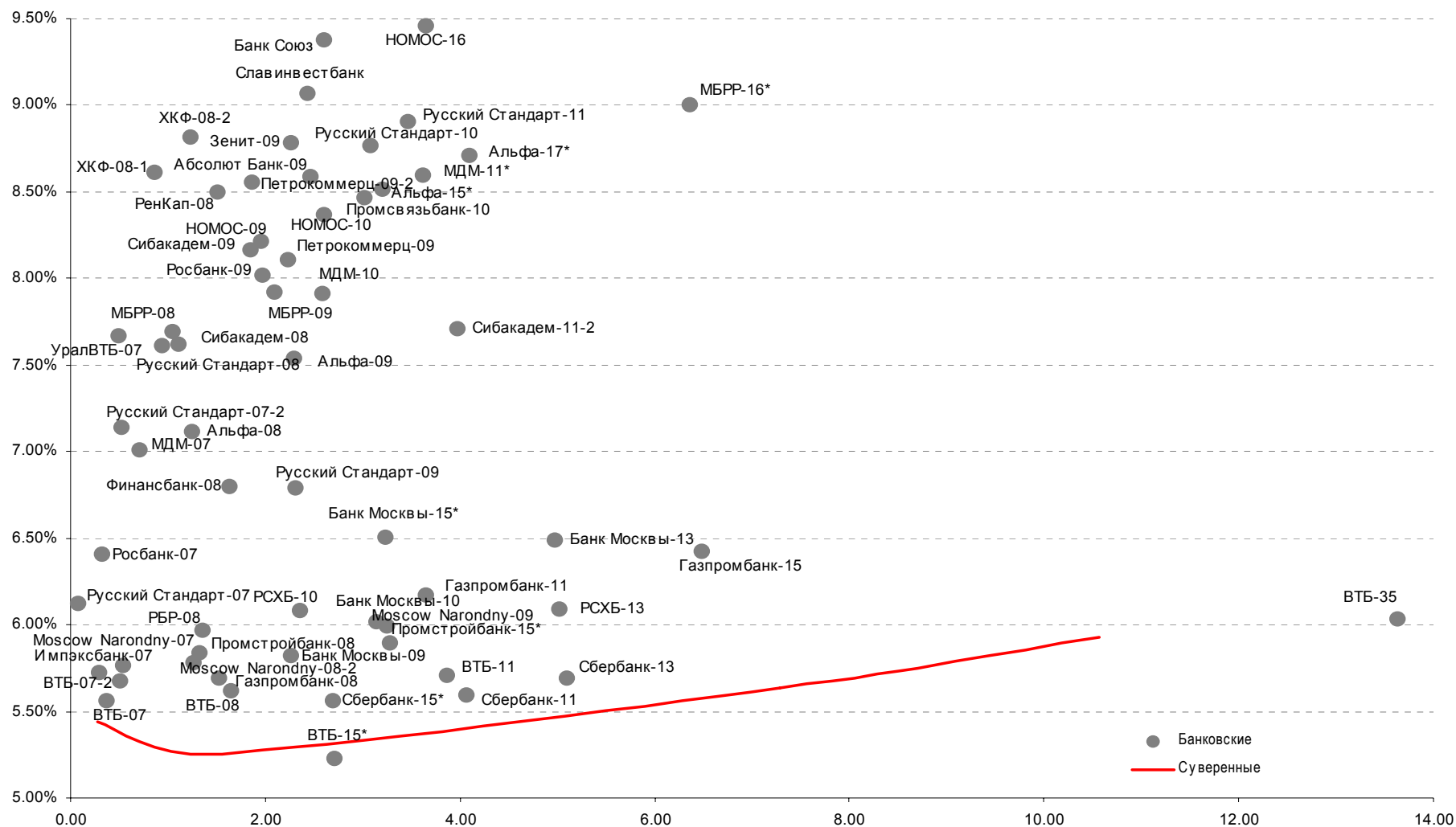
	Дата					Изм, %	Доходность к		Спред по	Спред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия		оферте/погашению	Текущая доходность		еврооблигациям	выпуска, млн							
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.11	04.25.07	9.13%	100.4	-0.01%	5.52%	9.09%	99	-23.3	8	500	USD	BBB	/	A3	/ BBB-	
Газпром-08	30.10.08	1.52	04.30.07	7.25%	102.4	0.03%	5.69%	7.08%	116	28.1	44	1 050	USD	BBB-	/	A3	/ #N/A N.A.	
Газпром-09	21.10.09	2.28	04.21.07	10.50%	112.3	0.01%	5.36%	9.35%	83	63.4	11	700	USD	BBB	/	A3	/ BBB-	
Газпром-10	27.09.10	3.14	09.27.07	7.80%	110.2	-0.01%	4.61%	7.08%	15	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/ BBB-	
Газпром-12	09.12.12	5.11	12.09.07	4.56%	98.2	-0.02%	4.93%	4.64%	50	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/ BBB-	
Газпром-13-1	01.03.13	4.78	09.01.07	9.63%	118.9	-0.06%	5.82%	8.09%	140	18.9	19	1 750	USD	BBB	/	A3	/ BBB-	
Газпром-13-2	22.07.13	2.75	07.22.07	4.51%	97.2	0.21%	5.62%	4.63%	117	2.6	37	932	USD	#N/A	/	A3	/ #N/A N.A.	
Газпром-13-3	22.07.13	2.39	07.22.07	5.63%	100.1	0.00%	5.55%	5.62%	109	41.8	30	560	USD	BBB-	/	A3	/ BBB-	
Газпром-14	25.02.14	6.01	02.25.08	5.03%	99.5	-0.01%	5.11%	5.05%	64	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/ BBB-	
Газпром-15-1	01.06.15	6.50	06.01.07	5.88%	104.3	-0.03%	5.21%	5.63%	74	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/ BBB-	
Газпром-16	22.11.16	7.32	05.22.07	6.21%	100.8	0.42%	5.85%	6.16%	135	48.9	21	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/ BBB-	
Газпром-17	22.03.17	7.67	03.22.07	5.14%	98.4	-0.18%	5.35%	5.22%	85	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/ BBB-	
Газпром-17-2	02.11.17	8.20	11.02.07	5.44%	100.5	-0.11%	5.37%	5.41%	87	--	--	500	EUR	BBB	/	#N/A	/ BBB-	
Газпром-20	01.02.20	4.18	08.01.07	7.20%	105.5	0.05%	5.85%	6.83%	143	-3.8	60	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/ BBB	
Газпром-22	07.03.22	4.18	09.07.07	6.51%	102.2	0.09%	5.85%	6.37%	143	-31.1	60	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/ BBB-	
Газпром-34	28.04.34	12.23	04.28.07	8.63%	128.8	-0.02%	6.38%	6.70%	171	54.9	45	1 200	USD	BBB	/	A3	/ BBB-	
Газпромнефть-09	15.01.09	1.69	07.15.07	10.75%	108.8	0.03%	5.63%	9.88%	110	-28.3	38	500	USD	BB+	/	Ba2	/ #N/A N.A.	
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.62	05.06.07	11.00%	103.2	0.03%	5.80%	10.66%	126	-41.7	36	700	USD	BB+	/	Baa2	/ BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.80	07.18.07	6.88%	103.0	-0.02%	6.08%	6.67%	165	-54.6	82	500	USD	BB+	/	Baa2	/ BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.88	07.18.07	7.50%	105.9	-0.08%	6.64%	7.08%	217	88.6	100	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/ BBB-	
Транснефть	05.03.14	5.84	09.05.07	5.67%	99.7	0.03%	5.71%	5.68%	124		8	1 300	USD	BBB+	/	(P)A2	/ #N/A N.A.	
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.15	08.03.07	10.88%	109.6	-0.06%	6.47%	9.93%	194	-142.8	122	300	USD	BB-	/	B1	/ BB	
Евраз-15	10.11.15	6.22	05.10.07	8.25%	102.9	0.09%	7.78%	8.02%	331	136.4	215	750	USD	BB-	/	B2	/ BB	
Северсталь-09	24.02.09	1.82	08.24.07	8.63%	104.0	0.10%	6.38%	8.29%	184	-146.3	113	325	USD	BB-	/	B1	/ #N/A N.A.	
Северсталь-14	19.04.14	5.25	04.19.07	9.25%	108.5	0.08%	7.68%	8.53%	325	84.7	204	375	USD	BB-	/	B1	/ BB-	
ТМК-09	29.09.09	2.26	03.29.07	8.50%	103.6	-0.08%	6.93%	8.21%	240	59.6	168	300	USD	B+	/	B2	/ #N/A N.A.	
ММК-08	21.10.08	1.49	04.21.07	8.00%	102.5	-0.05%	6.33%	7.80%	179	49.1	107	300	USD	BB	/	Ba3	/ BB	
Норникель-09	30.09.09	2.30	03.31.07	7.13%	103.1	0.02%	5.78%	6.91%	125	124.8	53	500	USD	BBB-	/	Baa2	/ BBB-	
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.85	07.30.07	9.75%	103.3	0.02%	5.77%	9.44%	124	-78.7	33	400	USD	BB-	/	Ba3	/ #N/A N.A.	
МТС-10	14.10.10	3.08	04.14.07	8.38%	106.2	0.14%	6.39%	7.88%	193	-25.7	114	400	USD	BB-	/	Ba3	/ #N/A N.A.	
МТС-12	28.01.12	4.11	07.28.07	8.00%	106.0	0.18%	6.53%	7.54%	211	42.3	128	400	USD	BB-	/	Ba3	/ #N/A N.A.	
Вымпелком-09	16.06.09	2.04	06.16.07	10.00%	108.0	0.03%	6.16%	9.26%	162	-30.2	90	217	USD	BB+	/	Ba2	/ #N/A N.A.	
Вымпелком-10	11.02.10	2.64	08.11.07	8.00%	104.4	0.07%	6.31%	7.66%	185	-28.6	105	300	USD	BB+	/	Ba2	/ #N/A N.A.	
Вымпелком-11	22.10.11	3.82	04.22.07	8.38%	107.3	0.03%	6.52%	7.81%	209	-66.4	127	300	USD	BB+	/	Ba2	/ #N/A N.A.	
Вымпелком-16	23.05.16	6.56	05.23.07	8.25%	107.0	-0.05%	7.20%	7.71%	272	80.2	156	600	USD	BB+	/	Ba2	/ #N/A N.A.	
Мегафон	10.12.09	2.47	06.10.07	8.00%	104.2	0.08%	6.30%	7.68%	184	184.3	105	375	USD	BB	/	Ba3	/ BB+	
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.04	04.20.07	8.50%	100.6	0.02%	7.95%	8.45%	342	168.9	270	250	USD	#N/A	/	#N/A	/ #N/A N.A.	
АФК-Система-08	14.04.08	1.01	04.14.07	10.25%	104.2	0.03%	6.18%	9.84%	165	-104.8	93	350	USD	B+	/	#N/A	/ B+	

Долговой рынок

АФК-Система-11	28.01.11	3.34	07.28.07	8.88%	105.9	0.12%	7.09%	8.38%	266	136.7	184	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.08	05.06.07	8.13%	102.5	-0.02%	5.80%	7.92%	126	-61.8	54	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.73	05.17.07	8.88%	115.4	0.05%	6.30%	7.69%	183	-158.2	67	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	21.03.12	4.09	03.21.07	7.88%	100.3	0.03%	7.80%	7.85%	338	102.5	255	300	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.88	04.10.07	8.25%	102.7	0.00%	6.84%	8.04%	231	-231.5	159	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.74	04.30.07	9.25%	100.8	0.12%	9.02%	9.17%	459	67.4	377	200	USD	B-	/	#N/A	/	B
СИНЕК-15	03.08.15	6.30	08.03.07	7.70%	102.2	0.09%	7.34%	7.53%	287	-16.8	170	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.85	09.02.07	7.88%	100.7	0.07%	7.49%	7.82%	295	-6.3	223	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.49	04.24.07	8.63%	101.7	0.04%	7.48%	8.48%	295	60.2	223	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.12	05.21.07	8.50%	101.8	-0.01%	6.84%	8.35%	231	230.9	159	150	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.

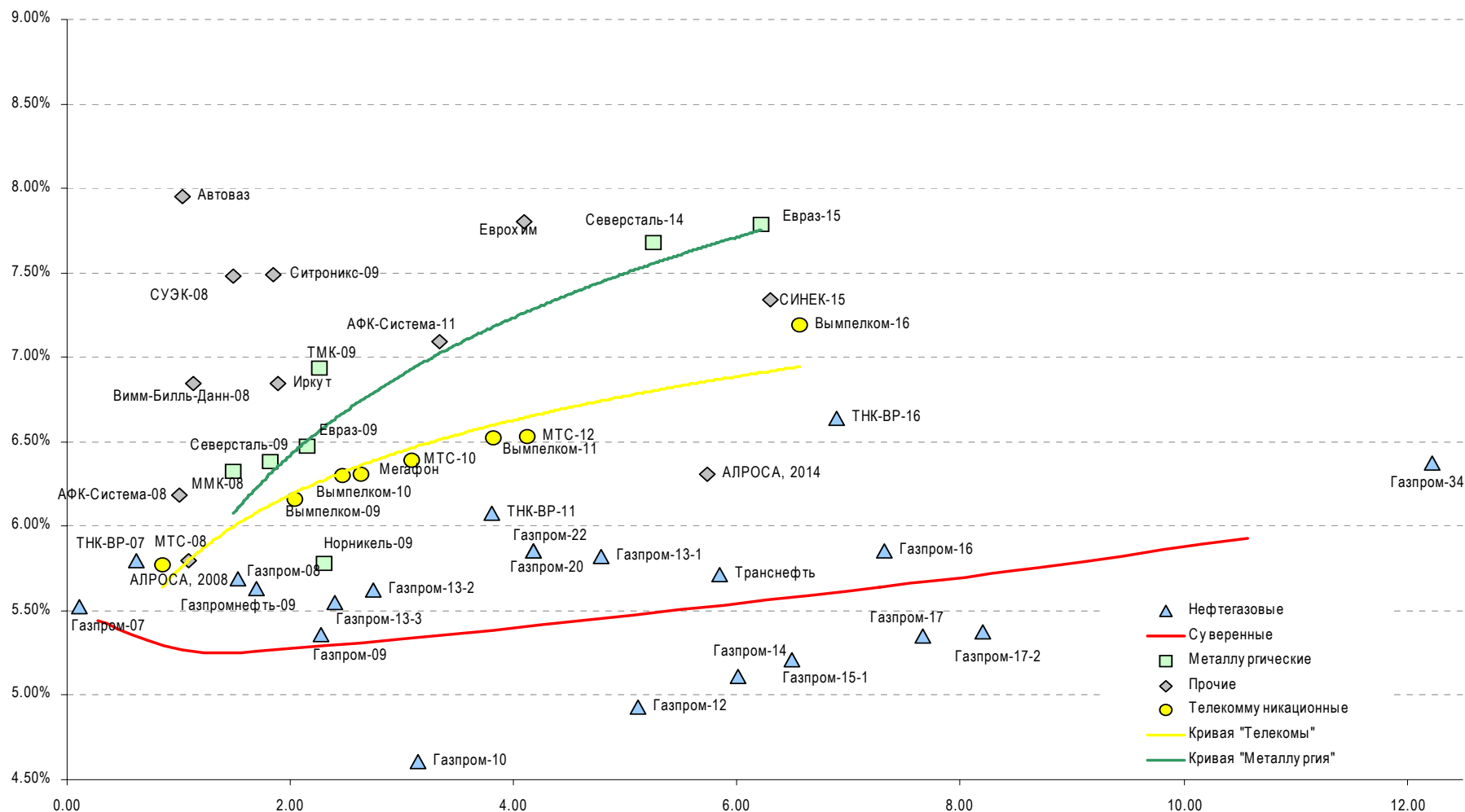
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.25	0.24								
ОБР 04002	15.03.07	0.00	#DIV/0!								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.25	0.24	100.10	-0.01%	5.7%	6.0%	6.26	6.00%	15.34	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.35	0.33				9.8%		10.00%	9.59	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.40	0.38				9.8%		10.00%		08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.09	1.03	100.70	0.10%	5.8%	6.3%	0.01	6.30%	7.25	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.96	0.90	103.20	0.39%	6.8%	9.7%	2.94	10.00%		13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.88	1.78	102.00	0.84%	5.6%	6.9%	0.10	7.00%		13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.00	1.89	99.60	0.08%	6.1%	5.8%	8.96	5.80%	6.67	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.58	2.43				7.2%		7.40%	9.93	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.89	2.72				5.8%		5.80%	5.56	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.52	2.37	109.90	0.01%	6.2%	9.1%	8.92	10.00%	15.34	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.44	3.23	99.91	-0.04%	6.3%	6.1%	100.91	6.10%	8.19	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.56	4.28	99.15	-0.15%	6.4%	6.2%	14.87	6.10%	9.36	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.93	3.69	109.11	-0.13%	6.4%	8.2%	379.80	9.00%	6.90	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.84	4.54	97.62	-0.18%	6.5%	6.1%	90.68	6.00%	201.37	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.54	6.13	105.56	-0.14%	6.6%	8.1%	79.12	8.50%	6.52	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.75	7.27	99.35	0.10%	6.6%	8.1%	9.94	8.00%	4.60	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.34	5.01	108.47	-0.08%	6.5%	8.3%	17.79	9.00%	1.48	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.29	6.89				7.1%		7.50%	24.14	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.14	11.42				6.3%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.35	8.73				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.62	8.08	110.46	-0.22%	6.6%	8.1%	235.78	9.00%		13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.04	12.20				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.80	11.98	101.38	-0.27%	6.9%	6.8%	289.93	6.90%	5.29	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 Еврооблигации	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
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.