

16 июля 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.09	-3.10		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.4936	-0.09%
Доходность 30-летних КО США, %	5.19	-3.70		Валютный курс, \$/евро	1.3789	0.04%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	79.64	2.39%		PTC	2 061.40	0.60%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	76.73	0.58%		DJIA	13 907.25	0.33%
Цена на нефть Urals, \$/брл	76.91	2.41%		S&P 500	1 552.50	0.31%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

На американском долговом рынке сохраняется волатильность на фоне выходящей статистики и кризиса американского рынка жилья. На этой неделе интересной будет публикация ценовых индексов.

Внутренний долг РФ:

На рынке рублевого долга продолжают прост котировок и первичные размещения. Проблем с рублевой ликвидностью пока не наблюдается.

Новости и ключевые события:

Российские:

S&P повысило рейтинг Вимм-Билль-Дана до «ВВ-», прогноз «Стабильный»

Инфляция в РФ с 1 по 10 июля составила 0,3% - глава МЭРТ Герман Греф

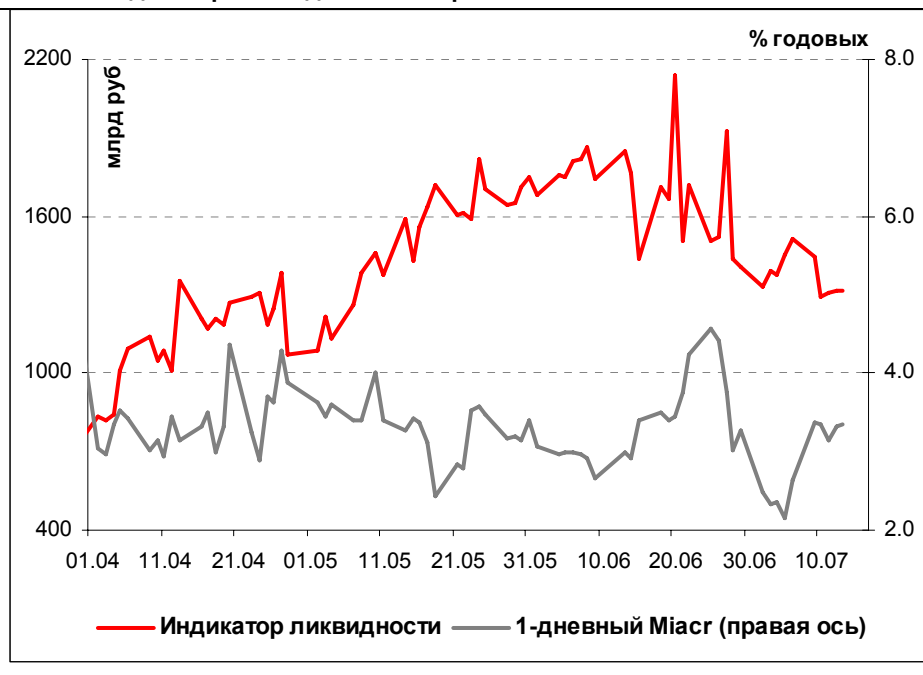
Стройтрансгаз начнет 20 июля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Северсталь-авто начнет 25 июля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Инфляция в РФ с 1 по 10 июля составила 0,3% - глава МЭРТ Герман Греф**

В настоящее время МЭРТ прогнозирует инфляцию по итогам текущего месяца на уровне июля 2006 г, когда этот показатель составил 0,7%. Таким образом, более ранние ожидания официальных властей относительно дефляции в июле-сентябре пока не оправдываются. Темп роста потребительских цен в РФ, как мы и опасались, ускорился, и монетарным органам власти будет достаточно проблематично сдерживать годовой показатель в рамках 8%, заложенных в бюджет.

Стройтрансгаз начнет 20 июля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: Газпромбанк, ИК Тройка-Диалог.

Северсталь-авто начнет 25 июля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 6 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Райффайзенбанк Австрия.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

Мосинжстрой утвердил решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 2,1 млрд руб

Трансгарант планирует разместить 4-летние облигации на 3 млрд руб

Московская область выставила оферту на выкуп облигаций МОИА-3 15 декабря 2008 г по номиналу

Промтрактор выкупил по оферте облигации 1-го выпуска на сумму 226,5 млн руб по номиналу при объеме выпуска 1,5 млрд руб

УБРИР выкупил по оферте облигации 2-го выпуска на сумму 145,5 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Американскому долговому рынку по-прежнему свойственна волатильность (6 б.п. в пятницу). Это происходит на фоне неутешающих слухов о кризисе американского рынка жилья и возможных последствий для американской экономики. Возможно некоторую ясность в ситуацию внесет выступление Бернанке на этой неделе. Кроме того, сыграла свою роль и вышедшая в пятницу статистика – неутешительные данные по розничным продажам, продемонстрировавшим снижение на 0,9% при

прогнозировавшемся падении лишь на 0,1%. Итогом стало падение доходностей до 5,09% и 5,19% годовых для 10-летнего и 30-летнего выпусков.

Российскому внешнедолговому рынку также была свойственна волатильность, хотя и в меньших масштабах. Уровень закрытия практически не отличался от уровня четверга. На повышательном движении рынка спред расширился до 97 б.п.

Интересные события на рынке начнутся с завтрашнего дня – выйдет индекс цен производителей, а сегодня планируется относительно спокойный день.

Рынок рублевых облигаций

В пятницу на рынке рублевого долга продолжился рост котировок. Спектр интересов инвесторов сильно не изменился – по-прежнему покупали длинные выпуски 1-го эшелона, дальние ОФЗ. Тем не менее можно отметить рост доли облигаций телекоммуникационного сектора в биржевом обороте. Спреды этого сектора к кривой «голубых фишек» также заметно расширились в последнее время, и участники рынка решили «восстановить справедливость».

Рынок остается сильным, проблем с ликвидностью пока незаметно, несмотря на начало перечислений в бюджет. Фактор резкого укрепления рубля пока является основной поддержкой рынка, переломить позитивное влияние этого фактора будет непросто.

На этой неделе продолжатся первичные размещения – ни инвесторы, ни эмитенты не спешат начать «сезон отпусков», активность остается высокой. Из предлагаемых выпусков наиболее интересны будут облигации ЛСР и Стройтрансгаза.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.66	--	--	7.30%	11.10.07	102.44	0.32	--	6.74	42.17
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.33	8.20%	04.12.07	102.00	0.06	6.77	--	72.99
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	--	19.09.08	1.13	8.45%	21.09.07	100.68	0.03	7.98	--	75.51
ЛСР-Инвест	2 000	08.12.09	--	03.06.08	0.87	10.70%	04.12.07	102.03	0.28	8.45	--	57.14
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	3.88	7.65%	30.08.07	102.65	0.15	7.09	--	56.48
Радионет	600	27.08.08	1.04	--	--	11.45%	28.08.07	100.05	-0.03	--	11.70	100.05
СибТел-7	2 000	20.05.09	1.74	--	--	8.65%	21.11.07	103.35	0.64	--	6.80	190.86
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	12.05.09	1.71	9.25%	13.11.07	100.50	0.00	9.14	--	40.98
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.83	--	--	13.80%	20.08.07	113.12	0.14	--	7.11	156.07
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	--	08.09.08	1.09	8.09%	04.09.07	101.52	0.19	6.79	--	101.52

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 oferent. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмостстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
			ближайшего купона				оферте/ погашению								
Суверенные															
Россия-10	31.03.10	1.39	09.30.07	8.25%	103.8	-0.01%	5.43%	7.95%	51	0.6	2.37	1 845	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-18	24.07.18	7.07	07.24.07	11.00%	139.1	0.03%	6.08%	7.91%	99	2.5	6.86	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-28	24.06.28	10.46	12.24.07	12.75%	176.1	0.02%	6.20%	7.24%	111	2.8	10.14	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-30	31.03.30	7.04	09.30.07	7.50%	110.0	0.04%	6.07%	6.82%	97	2.3	11.52	2 021	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Минфин															
Минфин-7	14.11.07	0.33	11.14.07	3.00%	99.2	0.02%	5.56%	3.03%	64	64.3	0.32	1 322	USD	BBB+ / N.A. / NR	
Минфин-8	14.05.08	0.34	05.14.08	3.00%	98.0	-0.02%	9.30%	3.06%	438	22.1	0.76	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Минфин-11	14.05.11	3.65	05.14.08	3.00%	90.5	0.03%	5.83%	3.31%	86	1.9	3.45	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Муниципальные															
Москва-11	12.10.11	3.68	10.12.07	6.45%	104.3	-0.09%	5.29%	6.18%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+	
Москва-16	20.10.16	7.30	10.20.07	5.06%	95.8	-0.03%	5.66%	5.29%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата					Доходность к			Спред к		Объем выпуска,	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch						
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда								суверенным еврооблигациям	
Банковские																			
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.60	10.07.07	8.75%	102.6	0.01%	7.13%	8.53%	221	1.0	170	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B	/*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.41	09.30.07	9.13%	104.5	-0.03%	7.25%	8.73%	230	1.7	181	175	USD	N.A.	/	Ba3	/	R	/*+
Альфа-08	02.07.08	0.94	01.02.08	7.75%	100.9	-0.02%	6.75%	7.68%	183	3.3	131	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-	
Альфа-09	10.10.09	2.05	10.10.07	7.88%	100.9	0.02%	7.41%	7.80%	249	0.3	197	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-	
Альфа-12	25.06.12	4.14	12.25.07	8.20%	99.6	0.03%	8.30%	8.23%	330	1.7	287	500	USD	N.A.	/	Ba1e	/	BB-	
Альфа-15*	09.12.15	2.99	12.09.07	8.63%	100.7	-0.07%	8.37%	8.56%	343	3.3	294	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+	
Альфа-17*	22.02.17	3.76	08.22.07	8.64%	99.4	0.03%	8.80%	8.69%	384	1.6	337	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	2.02	09.28.07	8.00%	103.8	0.00%	6.11%	7.71%	119	1.1	68	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	3.02	11.26.07	7.38%	103.0	-0.03%	6.36%	7.16%	141	0.9	92	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	4.80	11.13.07	7.34%	102.4	0.00%	6.83%	7.17%	183	2.4	77	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.01	11.25.07	7.50%	102.1	-0.07%	6.79%	7.35%	185	0.9	136	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-	
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.13	11.10.07	6.81%	98.5	-0.14%	7.17%	6.91%	216	2.5	173	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-	
Банк Союз	16.02.10	2.27	08.16.07	9.38%	99.7	-0.17%	9.49%	9.40%	457	9.2	406	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.	
БИН Банк-09	18.05.09	1.70	11.18.07	9.50%	97.2	-0.01%	11.19%	9.77%	627	2.3	575	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-	
ВТБ-07	30.07.07	0.04	07.30.07	8.26%	100.3	0.12%	0.83%	8.23%	-409	-126.6	-461	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-07-2	21.09.07	0.19	09.21.07	6.11%	100.2	0.00%	5.07%	6.10%	15	-3.4	-37	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	

ВТБ-08	11.12.08	1.35	12.11.07	6.88%	101.3	-0.02%	5.90%	6.79%	98	1.1	47	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.66	10.12.07	7.50%	105.1	-0.09%	6.10%	7.13%	114	2.0	67	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.37	08.04.07	6.32%	100.9	-0.06%	5.91%	6.26%	97	1.0	48	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.21	02.15.08	4.25%	96.4	-0.11%	4.77%	4.41%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.46	12.31.07	6.25%	99.2	-0.16%	6.31%	6.30%	113	3.7	11	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.24	10.30.07	7.25%	101.7	-0.02%	5.89%	7.13%	97	0.9	46	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.43	12.15.07	7.97%	105.5	0.13%	6.37%	7.56%	140	1.9	93	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.32	09.23.07	6.50%	97.5	-0.08%	6.90%	6.66%	185	3.2	83	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.02	10.07.07	8.75%	100.0	0.05%	8.75%	8.75%	383	-0.8	332	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.48	10.13.07	7.50%	99.4	-0.16%	7.75%	7.55%	280	7.7	231	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.74	10.22.07	10.00%	99.5	0.19%	10.65%	10.05%	573	-23.5	522	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.61	09.03.07	8.63%	100.9	0.08%	7.15%	8.55%	223	-0.1	172	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.83	12.29.07	8.80%	101.2	-0.06%	8.09%	8.69%	317	1.4	266	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.02	09.10.07	8.88%	99.4	-0.05%	8.98%	8.93%	393	1.9	291	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.39	12.07.07	7.50%	100.2	-0.00%	6.95%	7.49%	203	1.4	152	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.26	07.25.07	7.77%	99.4	-0.20%	8.03%	7.81%	311	1.8	259	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.28	07.21.07	9.75%	104.4	0.01%	8.42%	9.34%	346	1.6	299	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.25	08.12.07	9.50%	99.7	-0.06%	9.64%	9.53%	472	1.8	421	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.22	10.05.07	7.16%	100.3	-0.02%	5.74%	7.14%	82	-3.7	31	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.48	01.07.08	5.54%	99.9	-0.03%	5.75%	5.54%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.94	12.31.07	4.38%	98.5	-0.02%	5.99%	4.44%	107	3.0	56	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.09	10.06.07	6.16%	100.2	-0.07%	6.05%	6.15%	113	1.6	62	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.71	11.12.07	8.25%	100.3	-0.06%	8.03%	8.22%	311	5.3	260	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.26	08.02.07	8.19%	99.5	-0.09%	8.41%	8.23%	349	5.9	297	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.49	10.20.07	9.75%	101.7	-0.28%	9.25%	9.59%	428	10.3	381	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.58	09.27.07	8.00%	99.7	-0.06%	8.18%	8.02%	326	5.4	274	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.22	12.17.07	8.75%	100.7	-0.08%	8.44%	8.69%	352	1.6	301	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.81	10.04.07	8.75%	100.6	-0.07%	8.53%	8.70%	358	1.1	309	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.58	10.20.07	8.75%	100.4	-0.07%	8.64%	8.72%	367	2.2	321	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.99	07.29.07	6.88%	100.9	0.01%	5.95%	6.81%	103	1.1	52	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.91	09.29.07	6.20%	99.3	-0.03%	6.46%	6.25%	151	1.2	102	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	1.02	08.11.07	6.50%	100.4	0.01%	6.11%	6.47%	119	1.5	68	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.23	10.31.07	8.00%	99.0	-0.02%	8.80%	8.08%	388	4.1	337	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.09	09.24.07	9.75%	104.4	-0.02%	5.45%	9.34%	53	-1.5	2	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.04	11.29.07	6.88%	102.4	-0.01%	6.06%	6.71%	112	0.9	63	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.84	11.16.07	7.18%	104.3	-0.00%	6.28%	6.88%	128	2.4	21	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.37	11.15.07	6.30%	98.1	-0.08%	6.57%	6.42%	147	3.1	49	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.20	09.28.07	7.80%	100.2	-0.00%	6.82%	7.79%	190	-1.9	139	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.74	10.21.07	8.13%	100.4	-0.00%	7.59%	8.09%	267	1.1	215	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.98	09.16.07	6.83%	99.1	-0.17%	7.27%	6.89%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.86	10.07.07	7.50%	96.6	-0.16%	8.72%	7.76%	378	1.4	329	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.27	11.05.07	8.63%	99.0	-0.16%	8.95%	8.72%	398	2.2	351	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.25	12.16.07	8.88%	99.0	-0.03%	9.34%	8.97%	442	1.9	391	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.63	12.01.07	9.75%	100.9	0.02%	9.49%	9.66%	452	2.1	405	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.84	11.14.07	5.93%	99.5	-0.10%	6.07%	5.96%	110	2.2	63	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.90	11.15.07	6.48%	101.1	-0.06%	6.24%	6.41%	124	2.5	18	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.35	08.11.07	6.23%	100.3	0.03%	6.10%	6.21%	116	1.1	67	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB

1 000

Сибкадем-08	19.05.08	0.82	11.19.07	9.75%	101.9	-0.03%	7.37%	9.57%	245	-0.6	194	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.70	11.12.07	9.00%	101.4	-0.05%	8.15%	8.88%	323	4.1	272	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.61	12.30.07	12.00%	110.4	-0.13%	9.10%	10.87%	414	5.5	367	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.63	11.16.07	8.30%	100.7	-0.02%	8.07%	8.24%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.21	12.21.07	9.88%	100.9	0.02%	9.43%	9.78%	451	1.5	399	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.45	10.26.07	9.75%	100.7	-0.03%	9.45%	9.68%	451	2.2	402	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.51	11.10.07	9.13%	100.2	0.03%	9.03%	9.11%	409	0.0	360	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.59	11.16.07	7.00%	100.3	-0.15%	6.87%	6.98%	193	6.9	144	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.55	11.29.07	9.38%	99.4	-0.04%	9.63%	9.43%	468	2.6	419	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.18	09.21.07	9.00%	100.3	0.18%	7.32%	8.98%	240	-5.1	188	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.65	05.21.08	7.00%	98.5	-0.01%	7.58%	7.10%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.35	12.12.07	7.90%	100.6	0.05%	7.41%	7.85%	249	1.4	198	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.53	08.04.07	9.13%	100.3	-0.33%	8.57%	9.10%	365	1.1	314	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.93	12.31.07	8.63%	100.2	-0.04%	8.40%	8.61%	348	1.4	296	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.42	10.11.07	9.50%	101.3	-0.06%	8.95%	9.38%	401	1.0	352	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

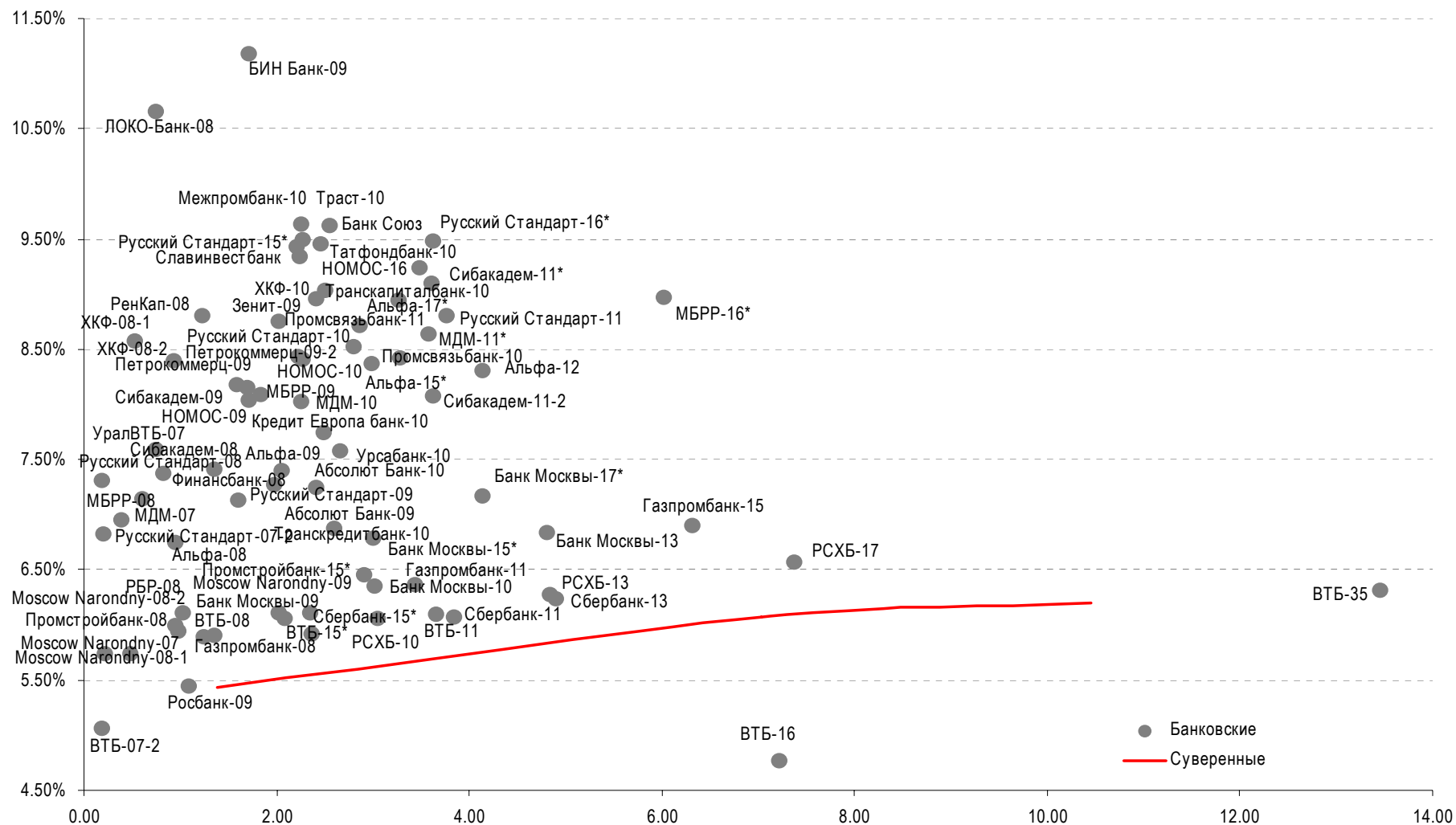
	Дата					Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия														
Нефтегазовые																			
Газпром-08	30.10.08	1.24	10.30.07	7.25%	101.7	-0.02%	5.89%	7.13%	97	0.9	46	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.	
Газпром-09	21.10.09	2.04	10.21.07	10.50%	109.8	-0.05%	5.82%	9.56%	90	0.2	39	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-10	27.09.10	2.80	09.27.07	7.80%	107.1	-0.07%	5.31%	7.28%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-12	09.12.12	4.76	12.09.07	4.56%	95.3	-0.05%	5.59%	4.78%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-13-1	01.03.13	4.43	09.01.07	9.63%	115.4	-0.27%	6.32%	8.34%	132	2.1	25	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-13-2	22.07.13	2.40	07.22.07	4.51%	96.6	-0.13%	5.95%	4.66%	101	1.5	52	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.	
Газпром-13-3	22.07.13	2.04	07.22.07	5.63%	98.8	-0.06%	6.22%	5.69%	130	1.9	79	560	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-14	25.02.14	5.66	02.25.08	5.03%	96.2	-0.13%	5.72%	5.23%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-14-2	31.10.14	5.98	10.31.07	5.36%	97.5	-0.12%	5.79%	5.50%	--	--	--	700	EUR	BBBe	/	(P)A3	/	BBB-e	
Газпром-15-1	01.06.15	6.48	06.01.08	5.88%	100.3	-0.13%	5.83%	5.86%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-16	22.11.16	7.16	11.22.07	6.21%	97.4	0.12%	6.29%	6.38%	119	2.9	20	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-17	22.03.17	7.68	03.22.08	5.14%	94.6	-0.03%	5.88%	5.43%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-17-2	02.11.17	7.80	11.02.07	5.44%	96.3	-0.10%	5.92%	5.65%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-20	01.02.20	3.80	08.01.07	7.20%	103.4	-0.01%	6.29%	6.96%	132	2.0	85	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB	
Газпром-22	07.03.22	9.39	09.07.07	6.51%	98.3	-0.23%	6.70%	6.62%	160	3.1	49	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-34	28.04.34	12.08	10.28.07	8.63%	124.3	-0.45%	6.67%	6.94%	148	3.7	46	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпромнефть-09	15.01.09	1.42	01.15.08	10.75%	106.5	-0.13%	6.11%	10.09%	119	-0.6	67	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.	
Лукойл-17	07.06.17	7.38	12.07.07	6.36%	95.8	-0.38%	6.96%	6.64%	186	3.1	87	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.	
Лукойл-22	07.06.22	9.49	12.07.07	6.66%	96.1	0.01%	7.08%	6.92%	198	3.1	87	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.	
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.31	11.06.07	11.00%	101.4	-0.05%	6.30%	10.85%	138	-10.3	87	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.45	07.18.07	6.88%	100.8	-0.12%	6.65%	6.82%	168	2.2	122	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.05	09.20.07	6.13%	97.4	-0.17%	6.78%	6.29%	178	2.6	135	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	

Долговой рынок

ТНК-ВР-16	18.07.16	6.50	07.18.07	7.50%	102.5	-0.14%	7.11%	7.31%	207	1.9	105	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.09	09.20.07	6.63%	96.2	-0.30%	7.17%	6.89%	208	3.1	109	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.48	09.05.07	5.67%	95.5	-0.18%	6.51%	5.94%	147	5.4	44	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.81	08.03.07	10.88%	107.7	-0.08%	6.79%	10.10%	187	0.3	135	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.12	11.10.07	8.25%	102.2	0.02%	7.88%	8.07%	284	1.9	181	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.11	11.22.07	7.50%	99.6	0.03%	7.61%	7.53%	260	1.7	217	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	1.49	08.24.07	8.63%	102.8	-0.23%	6.74%	8.39%	182	0.8	131	325	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.15	10.19.07	9.25%	109.1	-0.06%	7.50%	8.48%	250	5.9	143	375	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.01	09.29.07	8.50%	102.9	-0.05%	7.05%	8.26%	213	1.2	161	300	USD	BB-	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.21	10.21.07	8.00%	102.0	-0.04%	6.34%	7.85%	142	0.7	91	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.04	09.30.07	7.13%	101.9	-0.03%	6.18%	6.99%	126	1.4	75	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.52	07.30.07	9.75%	101.7	-0.02%	6.48%	9.59%	156	-2.9	105	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.86	10.14.07	8.38%	103.8	0.04%	7.03%	8.07%	209	0.8	160	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.76	07.28.07	8.00%	102.7	-0.06%	7.29%	7.79%	232	2.1	185	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.78	12.16.07	10.00%	106.4	-0.08%	6.37%	9.39%	145	0.2	94	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.30	08.11.07	8.00%	102.7	-0.07%	6.84%	7.79%	189	0.8	140	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.63	10.22.07	8.38%	104.6	-0.07%	7.10%	8.01%	213	2.0	166	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.44	11.23.07	8.25%	104.7	0.02%	7.52%	7.88%	247	1.8	145	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.22	12.10.07	8.00%	103.0	-0.01%	6.63%	7.77%	171	1.2	120	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.74	10.20.07	8.50%	100.6	-0.14%	7.68%	8.45%	276	19.2	225	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.72	10.14.07	10.25%	102.6	-0.00%	6.58%	9.99%	166	-2.2	115	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.00	07.28.07	8.88%	105.1	-0.01%	7.23%	8.45%	228	1.2	179	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.79	11.06.07	8.13%	101.6	-0.02%	6.04%	8.00%	112	-0.4	61	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.59	11.17.07	8.88%	112.2	-0.02%	6.74%	7.91%	169	1.7	67	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.91	09.21.07	7.88%	100.6	-0.04%	7.72%	7.83%	275	3.2	228	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.62	10.10.07	8.25%	101.5	-0.08%	7.32%	8.13%	240	6.4	188	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.57	10.30.07	9.25%	100.9	-0.02%	8.97%	9.16%	401	2.8	354	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.16	12.22.07	8.50%	100.3	-0.03%	8.45%	8.47%	340	2.4	238	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.13	11.17.07	7.00%	97.9	-0.44%	7.52%	7.15%	252	2.6	209	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.98	08.03.07	7.70%	103.1	-0.11%	7.19%	7.47%	214	1.9	112	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.21	10.24.07	8.63%	101.4	0.02%	7.48%	8.51%	256	1.0	204	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.83	11.21.07	8.50%	101.4	0.02%	6.73%	8.38%	181	0.0	130	150	USD	BB-	/	B1	/	N.A.

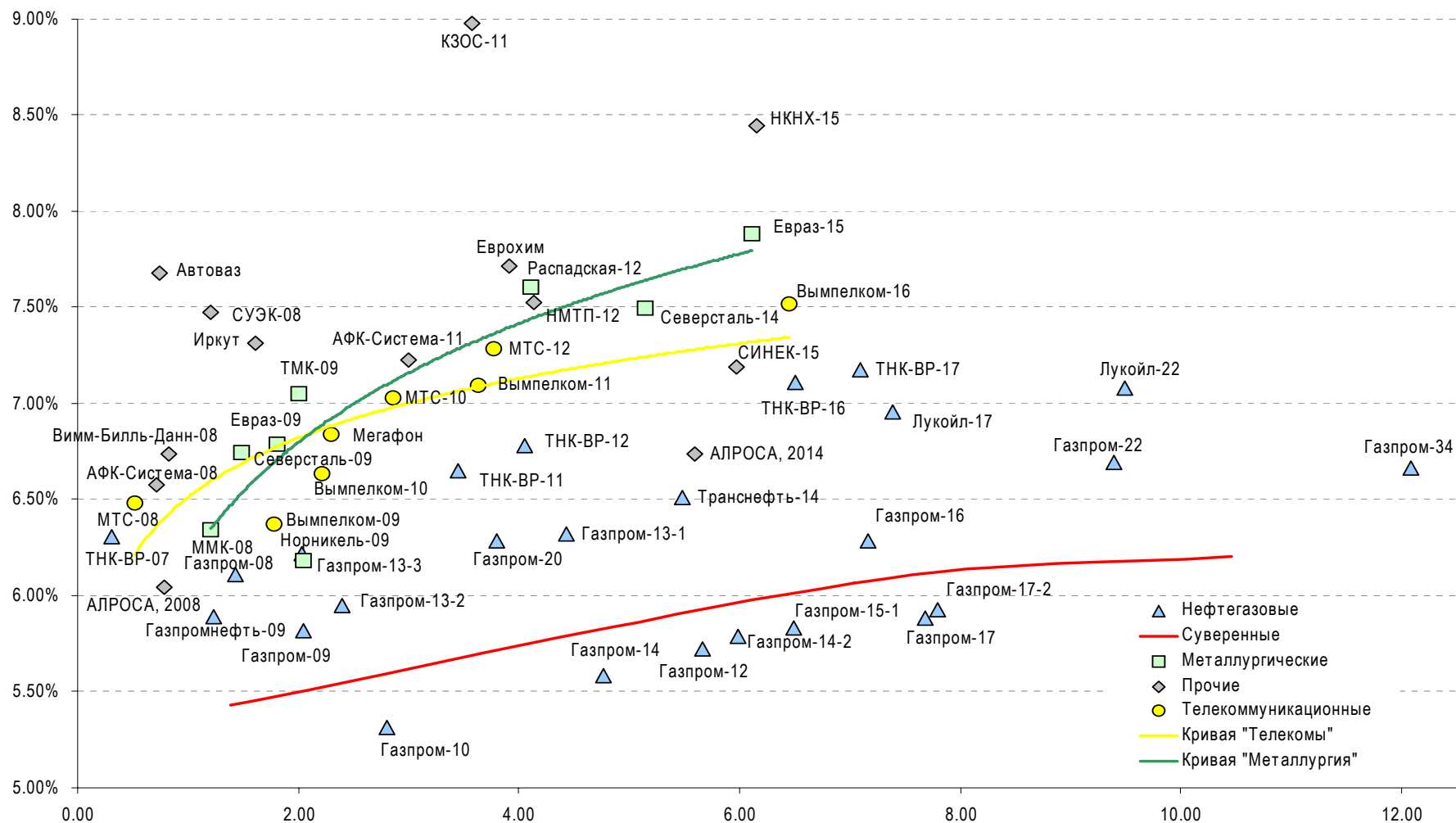
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР 04003	15.12.06										
ОБР 04002	15.03.07										
ОФЗ 27019	18.07.07	0.01	0.01	100.14	0.04%	0.0%	10.0%	10.06	10.00%	48.49	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.07	0.07				10.0%		10.00%	42.74	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.78	0.74	100.92	-0.12%	5.2%	6.2%	0.00	6.30%	12.43	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.65	0.61				9.7%		10.00%	6.16	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.58	1.49	101.29	0.00%	5.7%	6.9%	319.62	7.00%	5.75	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.70	1.61	100.60	0.30%	5.6%	5.8%	10.06	5.80%	11.44	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.30	2.17	103.90	0.78%	5.9%	7.1%	1.04	7.40%	16.02	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.59	2.44				5.8%		5.80%	11.44	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.19	2.07	109.65	-0.14%	5.9%	9.1%	309.96	10.00%	48.49	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.16	2.98	100.73	0.03%	6.0%	6.1%	201.46	6.10%	13.20	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.29	4.04	100.43	0.02%	6.1%	6.1%	45.19	6.10%	14.37	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.60	3.40	109.72	0.02%	6.0%	8.2%	65.83	9.00%	36.74	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.52	4.26	99.45	-0.05%	6.1%	6.0%	7.96	6.00%	221.26	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.36	5.98				7.9%		8.50%	13.51	15.08.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.47	7.02				7.9%		8.00%	31.12	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.05	4.76	109.52	0.02%	6.2%	8.2%	606.75	9.00%	31.32	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.81	6.42				7.6%		8.00%	52.27	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.95	11.28				5.9%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.00	8.42	60.35	0.13%	6.9%	6.9%	21.12			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.51	8.00	111.85	0.02%	6.4%	8.0%	135.34	9.00%	7.40	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.69	11.87	86.75	0.87%	7.0%	7.0%	8.68	6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.60	11.80	103.20	0.02%	6.8%	6.7%	671.85	6.90%	28.17	15.08.07

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.