

16 августа 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.72	0.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.6367	0.41%
Доходность 30-летних КО США, %	5.03	3.80		Валютный курс, \$/евро	1.3429	-0.67%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	70.39	0.31%		PTC	1 886.83	-2.02%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.60	0.62%		DJIA	12 861.47	-1.29%
Цена на нефть Urals, \$/брл	69.46	1.53%		S&P 500	1 406.70	-1.39%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Мировая финансовая система испытывает дефицит ликвидности. Фондовые индексы продолжают падать, толкая цены КО США вверх. Развивающиеся рынки расширяют спреды.

Внутренний долг РФ:

Слишком много факторов давления – проблемы мировых рынков, ослабление рубля, наметившийся дефицит рублевой ликвидности вызвали распродажу рублевых облигаций. Сегодня продажи продолжатся на новом витке падения фондовых индексов

Новости и ключевые события:

Международные:

Промышленное производство в США в июле выросло на 0,3% – лучше ожиданий (прогноз +0,2%)

Инфляция в США в июле составила 0,1%, ядро индекса – +0,2% - на уровне ожиданий

Российские:

Минфин практически полностью разместил на аукционе доптранш ОФЗ-АД 46021 под средневзвешенную доходность 6,48% годовых

Fitch присвоило страховой компании ГЕФЕСТ рейтинг финансовой устойчивости на уровне ВВ–; прогноз стабильный

Moody's отозвало рейтинги Ингосстраха

Сеть бизнес-центров Сенатор планирует разместить облигации на 1 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Минфин практически полностью разместил на аукционе доптранш ОФЗ-АД 46021 под средневзвешенную доходность 6,48% годовых

Доходность к погашению по цене отсечения составила 6,50% годовых. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 29,06 млрд руб, объем размещения –19,86 млрд руб.

Сеть бизнес-центров Сенатор планирует разместить облигации на 1 млрд руб

Срок обращения займа составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой. Организатором займа выступает ИК Ист Кэпитал.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ с 15 августа начала вторичные торги облигациями Сибкадемстроя, ИжАвто-2, Мособлгаз-финанс-2, ОГК-2, Рост-Лайна

Внешний долг РФ

Кризис на рынке ипотечного кредитования США продолжает распространять свое негативное влияние на мировую экономическую систему. Все больше инвесторов предпочитает выводить средства с фондовых рынков в безрисковые активы, что толкает доходности американского долга вниз, способствуя поддержке доллара против других мировых валют. На сегодняшней азиатской сессии 10-летние КО США преодолели уровень 4,7% годовых, закрывшись на отметке 4,68% годовых. Развивающиеся долговые рынки, напротив, следуют динамике фондовых индексов, демонстрируя падение котировок и расширение спреда к КО США.

На фоне ипотечного кризиса мировая экономическая система столкнулась с дефицитом ликвидности. Пока вливания средств со стороны центробанков различных стран не привели к устойчивому улучшению ситуации. Фондовые индексы вчера продолжили падение – на 1,3-3,2%, азиатские рынки упали на 4-7%.

Рынок рублевых облигаций

Рублевый долговой рынок вчера не мог не отреагировать на усиление негативных настроений международных инвесторов, падение фондовых индексов и ослабление рубля. Снижение котировок наблюдалось по всему рынку и было достаточно ощутимым. Гособлигации снизились в цене в среднем на 0,3%, бумаги субфедерального сектора (прежде всего, выпуски Москвы и Мособласти) и длинные выпуски корпоративного сегмента потеряли 0,2-0,4%. Наиболее агрессивные продажи по-прежнему преследуют облигации АИЖК, падение котировок которых превышало 1%. Тем не менее, начавшие вчера торговаться облигации ОГК-2, МособлгазФ-2 и ИжАвто-2 открылись выше номинала.

Учитывая, что ситуация на мировом рынке продолжает ухудшаться, сегодня вероятно дальнейшее снижение котировок. Основные продажи будут сосредоточены в выпусках с дюрацией свыше 3 лет, относящихся к 1-2-му эшелонам.

Внутренним фактором давления выступает ухудшение рублевой ликвидности. Ставки overnight вчера превысили 4%-ный барьер на фоне размещения Минфина и налоговых платежей. Впервые за долгий период (с марта 2007 г) банки воспользовались операциями РЕПО с ЦБ для привлечения средств – было привлечено порядка 22 млрд руб под 6,05-6,18% годовых.

Ухудшение ликвидности уже в августе – достаточно тревожный сигнал. Последние два месяца ЦБ предпринимает активные меры для связывания избыточной ликвидности в целях минимизации монетарного фактора экономики. В частности, недавно были повышены ставки по депозитам, что является естественным ограничителем снизу для операций на рынке межбанковского кредитования.

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, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.31	--	--	8.22%	13.02.08	104.06	-0.68	--	6.54	167.90
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.61	--	--	7.68%	15.10.07	101.91	-0.96	--	7.54	211.58
АИЖК-8	5 000	15.06.18	5.34	--	--	7.63%	15.09.07	101.55	-1.23	--	7.54	87.34
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	1.10	--	--	8.60%	05.12.07	101.72	-0.27	--	7.12	66.12
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	3.90	--	--	8.02%	24.10.07	100.00	-0.15	--	8.18	50.00
ОГК-2	5 000	01.07.10	2.62	--	--	7.70%	03.01.08	100.37	0.37	--	7.69	101.40
ПромТрактор	1 500	03.07.08	0.86	--	--	9.20%	03.01.08	100.33	-0.10	--	8.98	98.94
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	--	01.04.08	0.61	10.25%	02.10.07	100.70	0.03	9.25	--	84.59
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	2.26	7.34%	23.08.07	100.03	-0.20	7.46	--	83.02
Х-5Ф	9 000	01.07.14	--	06.07.10	2.63	7.60%	08.01.08	99.62	-0.23	7.90	--	49.81

Источник: ММВБ, 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. 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	1.30	09.30.07	8.25%	103.5	0.03%	5.52%	7.97%	128	4.4	2.29	1 845	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-18	24.07.18	7.26	01.24.08	11.00%	138.7	-0.34%	6.10%	7.93%	138	4.7	7.05	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-28	24.06.28	10.36	12.24.07	12.75%	175.5	-0.29%	6.23%	7.26%	151	2.8	10.05	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-30	31.03.30	6.95	09.30.07	7.50%	109.9	-0.27%	6.08%	6.83%	136	-6.8	11.43	2 021	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Минфин															
Минфин-7	14.11.07	0.24	11.14.07	3.00%	99.3	0.00%	5.67%	3.02%	142	141.9	0.24	1 322	USD	BBB+ / N.A. / NR	
Минфин-8	14.05.08	0.25	05.14.08	3.00%	98.2	0.04%	10.66%	3.06%	641	-2.0	0.67	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Минфин-11	14.05.11	3.56	05.14.08	3.00%	91.2	0.02%	5.68%	3.29%	130	5.8	3.37	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Муниципальные															
Москва-11	12.10.11	3.60	10.12.07	6.45%	103.5	-0.09%	5.49%	6.23%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+	
Москва-16	20.10.16	7.19	10.20.07	5.06%	94.1	-0.29%	5.92%	5.38%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата					Доходность к			Спред к		Объем выпуска, млн	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								
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.52	10.07.07	8.75%	102.7	0.01%	6.99%	8.52%	274	6.8	146	200	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.32	09.30.07	9.13%	104.4	0.01%	7.23%	8.74%	295	6.7	171	175	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
	02.07.08	0.86	01.02.08	7.75%	100.2	-0.06%	7.53%	7.74%	328	14.2	201	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.97	10.10.07	7.88%	99.2	-0.19%	8.26%	7.93%	401	17.6	273	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	4.04	12.25.07	8.20%	96.1	-0.47%	9.20%	8.53%	482	18.3	367	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.91	12.09.07	8.63%	98.6	-0.03%	9.11%	8.75%	483	8.3	359	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.66	08.22.07	8.64%	96.6	-0.62%	9.58%	8.94%	520	23.3	405	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.94	09.28.07	8.00%	103.1	-0.06%	6.39%	7.76%	214	10.6	87	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.93	11.26.07	7.38%	102.1	-0.02%	6.66%	7.23%	238	7.2	113	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.71	11.13.07	7.34%	101.4	0.02%	7.03%	7.23%	263	5.3	95	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.92	11.25.07	7.50%	101.0	0.30%	7.14%	7.43%	286	7.3	162	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.04	11.10.07	6.81%	97.3	0.10%	7.48%	6.99%	310	6.1	196	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.28	02.16.08	9.38%	98.8	-0.09%	9.92%	9.49%	563	8.8	439	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.62	11.18.07	9.50%	97.4	-0.07%	11.17%	9.76%	683	7.8	565	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.10	09.21.07	6.11%	100.1	0.00%	5.24%	6.11%	99	5.2	-28	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-08	11.12.08	1.27	12.11.07	6.88%	101.1	0.02%	6.00%	6.80%	175	7.4	47	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.57	10.12.07	7.50%	104.4	-0.11%	6.28%	7.19%	190	6.0	76	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.36	02.04.08	6.32%	100.9	-0.01%	5.92%	6.26%	164	7.2	40	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.13	02.15.08	4.25%	95.8	-0.03%	4.87%	4.44%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.28	12.31.07	6.25%	97.8	-0.07%	6.42%	6.39%	139	-3.8	19	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.15	10.30.07	7.25%	101.2	0.04%	6.20%	7.17%	195	7.4	68	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.35	12.15.07	7.97%	104.8	-0.09%	6.53%	7.61%	215	6.0	101	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.21	09.23.07	6.50%	95.2	-0.18%	7.29%	6.83%	272	7.2	121	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.94	10.07.07	8.75%	99.6	-0.07%	8.93%	8.78%	468	11.3	340	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.40	10.13.07	7.50%	97.9	0.12%	8.37%	7.66%	409	2.2	285	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.66	10.22.07	10.00%	99.0	-0.39%	11.45%	10.10%	720	69.3	592	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.53	09.03.07	8.63%	100.5	0.00%	7.73%	8.59%	348	6.7	220	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.75	12.29.07	8.80%	100.0	0.04%	8.79%	8.80%	454	5.2	327	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.87	09.10.07	8.88%	95.0	0.00%	9.75%	9.34%	517	4.3	366	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.31	12.07.07	7.50%	100.3	0.20%	6.32%	7.48%	207	-57.4	79	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.26	01.25.08	7.77%	98.8	-0.05%	8.33%	7.86%	405	7.3	281	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.34	01.21.08	9.75%	101.7	-0.15%	9.21%	9.59%	483	10.7	369	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.27	02.12.08	9.50%	98.7	-0.01%	10.08%	9.62%	580	7.3	456	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.14	10.05.07	7.16%	100.2	-0.01%	5.90%	7.15%	165	13.7	38	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.39	01.07.08	5.54%	99.8	0.00%	6.08%	5.55%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.86	12.31.07	4.38%	98.6	-0.04%	6.03%	4.44%	178	13.2	50	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.01	10.06.07	6.16%	99.7	-0.17%	6.31%	6.18%	206	16.1	78	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.62	11.12.07	8.25%	98.9	-0.14%	8.94%	8.34%	469	16.7	341	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.27	02.02.08	8.19%	98.3	-0.01%	8.97%	8.33%	469	7.7	345	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.39	10.20.07	9.75%	99.2	-0.18%	9.99%	9.83%	561	11.5	447	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.50	09.27.07	8.00%	98.4	-0.09%	9.10%	8.13%	485	14.0	358	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.13	12.17.07	8.75%	99.0	-0.11%	9.22%	8.84%	497	7.6	369	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.72	10.04.07	8.75%	99.6	-0.00%	8.91%	8.79%	463	7.3	339	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.49	10.20.07	8.75%	98.6	-0.10%	9.16%	8.88%	478	9.1	364	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.94	01.29.08	6.88%	100.5	0.01%	6.27%	6.84%	202	7.4	74	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.82	09.29.07	6.20%	98.6	0.03%	6.69%	6.29%	241	7.3	116	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	0.97	02.11.08	6.50%	100.2	0.03%	6.30%	6.49%	205	7.5	78	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.15	10.31.07	8.00%	99.3	0.04%	8.63%	8.06%	438	4.2	311	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.00	09.24.07	9.75%	103.4	-0.00%	6.07%	9.43%	182	6.6	55	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	2.96	11.29.07	6.88%	101.8	-0.09%	6.24%	6.75%	196	7.3	72	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.75	11.16.07	7.18%	103.4	0.11%	6.45%	6.94%	204	5.3	36	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.26	11.15.07	6.30%	96.4	0.22%	6.81%	6.53%	208	0.0	71	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.12	09.28.07	7.80%	100.0	0.00%	7.64%	7.80%	339	7.6	212	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.66	10.21.07	8.13%	99.8	0.00%	8.33%	8.14%	409	7.7	281	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.89	09.16.07	6.83%	96.8	-0.09%	8.58%	7.05%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.77	10.07.07	7.50%	94.1	-0.18%	9.70%	7.97%	542	7.5	418	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.17	11.05.07	8.63%	96.0	-0.13%	9.93%	8.99%	555	6.2	441	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.26	12.16.07	8.88%	96.3	-0.49%	10.62%	9.22%	634	7.4	509	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.53	12.01.07	9.75%	98.0	-0.32%	10.32%	9.95%	594	6.1	479	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.76	11.14.07	5.93%	99.5	-0.07%	6.07%	5.96%	169	6.1	54	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.82	11.15.07	6.48%	100.9	0.05%	6.28%	6.42%	188	5.3	20	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.34	02.11.08	6.23%	100.1	0.05%	6.17%	6.22%	189	7.3	64	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB

Сибакadem-08	19.05.08	0.74	11.19.07	9.75%	101.3	0.00%	7.87%	9.62%	362	6.7	234	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибакadem-09	12.05.09	1.61	11.12.07	9.00%	100.0	-0.01%	9.01%	9.00%	476	8.0	349	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сибакadem-11*	30.12.11	3.51	12.30.07	12.00%	107.7	-0.20%	9.80%	11.15%	542	11.9	427	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибакadem-11-2	16.11.11	3.53	11.16.07	8.30%	97.1	0.01%	9.13%	8.55%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.12	12.21.07	9.88%	99.9	-0.17%	9.90%	9.88%	565	7.6	438	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.37	10.26.07	9.75%	99.2	0.15%	10.08%	9.83%	580	1.1	456	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.42	11.10.07	9.13%	97.2	-0.11%	10.30%	9.38%	602	12.2	478	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.50	11.16.07	7.00%	98.0	-0.06%	7.83%	7.14%	355	9.7	230	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.47	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.68%	9.45%	540	7.3	415	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.10	09.21.07	9.00%	100.1	-0.14%	7.60%	8.99%	335	141.9	208	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.57	05.21.08	7.00%	95.5	0.03%	8.89%	7.33%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.27	12.12.07	7.90%	100.1	0.03%	7.77%	7.89%	352	7.6	224	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.47	02.04.08	9.13%	99.8	-0.16%	9.61%	9.15%	536	43.4	409	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.85	12.31.07	8.63%	99.4	0.00%	9.30%	8.67%	505	7.8	378	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.33	10.11.07	9.50%	98.8	-0.12%	10.02%	9.62%	574	7.4	450	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

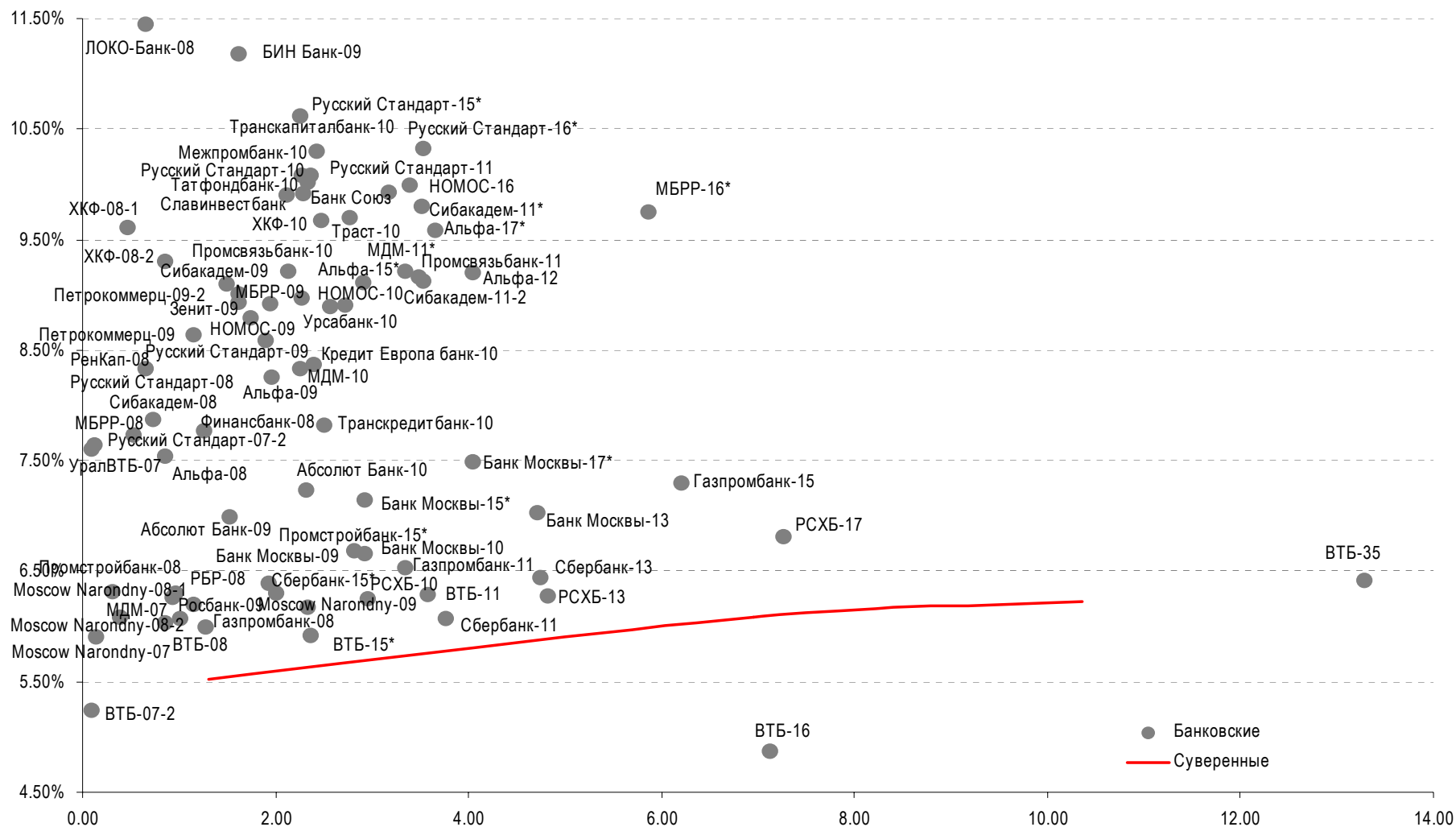
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	1.15	10.30.07	7.25%	101.2	0.04%	6.20%	7.17%	195	7.4	68	1 050	USD	BBB- / A3 / N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.96	10.21.07	10.50%	109.1	0.02%	5.96%	9.62%	171	6.3	44	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.72	09.27.07	7.80%	106.0	-0.13%	5.65%	7.36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.67	12.09.07	4.56%	94.6	-0.21%	5.77%	4.82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.34	09.01.07	9.63%	114.4	-0.14%	6.50%	8.42%	209	8.3	41	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.64	01.22.08	4.51%	97.0	0.08%	5.70%	4.65%	142	7.4	17	845	USD	N.A. / A3 / N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.20	01.22.08	5.63%	98.4	0.01%	6.40%	5.72%	215	7.4	88	513	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.56	02.25.08	5.03%	94.6	-0.08%	6.05%	5.32%	--	--	--	780	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.88	10.31.07	5.36%	95.6	-0.04%	6.14%	5.61%	--	--	--	700	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.38	06.01.08	5.88%	98.2	-0.14%	6.16%	5.98%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.05	11.22.07	6.21%	97.0	0.07%	6.58%	6.40%	201	6.1	50	1 350	USD	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.57	03.22.08	5.14%	92.2	-0.49%	6.24%	5.57%	--	--	--	500	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.69	11.02.07	5.44%	94.4	-0.15%	6.19%	5.76%	--	--	--	500	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.02	02.01.08	7.20%	102.4	-0.07%	6.58%	7.03%	220	7.9	106	1 133	USD	BBB+ / N.A. / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.26	09.07.07	6.51%	96.9	0.27%	6.84%	6.72%	212	0.0	61	1 300	USD	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.87	10.28.07	8.63%	121.9	-0.44%	6.83%	7.07%	180	-0.1	60	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.34	01.15.08	10.75%	105.9	-0.11%	6.32%	10.15%	207	15.2	79	500	USD	BB+ / Ba1 / N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.27	12.07.07	6.36%	94.1	0.20%	7.21%	6.76%	248	-2.8	111	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.31	12.07.07	6.66%	93.2	0.14%	7.41%	7.14%	269	-1.5	118	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.22	11.06.07	11.00%	100.9	-0.10%	6.69%	10.90%	245	47.3	117	700	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.49	01.18.08	6.88%	100.3	0.06%	6.78%	6.85%	240	6.1	126	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.96	09.20.07	6.13%	96.9	0.12%	6.93%	6.32%	255	6.1	140	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

Долговой рынок

ТНК-ВР-16	18.07.16	6.64	01.18.08	7.50%	100.9	0.08%	7.36%	7.43%	279	4.3	128	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.98	09.20.07	6.63%	94.6	0.17%	7.42%	7.00%	284	4.3	133	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.39	09.05.07	5.67%	94.8	0.05%	6.66%	5.98%	209	3.3	58	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.82	02.03.08	10.88%	107.0	0.05%	7.00%	10.16%	275	7.1	148	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.01	11.10.07	8.25%	100.3	0.11%	8.20%	8.23%	363	4.3	212	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.01	11.22.07	7.50%	96.7	-0.32%	8.36%	7.76%	398	14.4	283	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	1.40	08.24.07	8.63%	102.6	-0.25%	6.80%	8.41%	255	25.1	128	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.05	10.19.07	9.25%	108.0	-0.36%	7.69%	8.57%	329	12.5	161	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.93	09.29.07	8.50%	101.3	-0.11%	7.83%	8.39%	359	13.5	231	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.12	10.21.07	8.00%	101.2	0.09%	6.89%	7.90%	265	7.4	137	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.96	09.30.07	7.13%	101.8	0.11%	6.23%	7.00%	198	7.5	70	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.46	01.30.08	9.75%	101.4	0.07%	6.55%	9.62%	230	5.6	103	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.77	10.14.07	8.38%	102.8	0.02%	7.37%	8.15%	309	7.2	185	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.82	01.28.08	8.00%	101.5	0.15%	7.59%	7.88%	321	6.1	206	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.70	12.16.07	10.00%	105.8	-0.01%	6.61%	9.46%	236	7.8	108	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.30	02.11.08	8.00%	102.3	-0.06%	7.00%	7.82%	272	9.8	147	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.54	10.22.07	8.38%	103.4	-0.07%	7.41%	8.10%	302	6.0	188	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.32	11.23.07	8.25%	102.1	0.08%	7.91%	8.08%	333	4.3	183	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.13	12.10.07	8.00%	102.6	0.02%	6.75%	7.79%	250	7.5	122	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.66	10.20.07	8.50%	100.2	-0.08%	8.18%	8.48%	393	20.4	266	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.64	10.14.07	10.25%	102.2	-0.04%	6.76%	10.03%	252	12.7	124	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	3.04	01.28.08	8.88%	103.7	-0.09%	7.65%	8.56%	337	10.2	212	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.70	11.06.07	8.13%	101.2	0.03%	6.44%	8.03%	219	7.0	91	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.50	11.17.07	8.88%	111.1	0.26%	6.89%	7.99%	232	4.2	81	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.82	09.21.07	7.88%	98.0	-0.22%	8.42%	8.04%	404	11.9	289	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.53	10.10.07	8.25%	100.8	0.17%	7.73%	8.19%	348	-3.6	220	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.49	10.30.07	9.25%	101.1	0.05%	8.93%	9.15%	455	4.5	341	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.07	12.22.07	8.50%	99.8	0.01%	8.54%	8.52%	396	4.2	246	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.04	11.17.07	7.00%	96.6	0.35%	7.86%	7.25%	348	6.1	234	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.10	02.03.08	7.70%	101.6	-0.14%	7.43%	7.58%	286	6.7	135	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.13	10.24.07	8.63%	100.5	-0.07%	8.18%	8.58%	393	14.1	266	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.74	11.21.07	8.50%	100.8	-0.02%	7.37%	8.43%	312	9.6	185	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

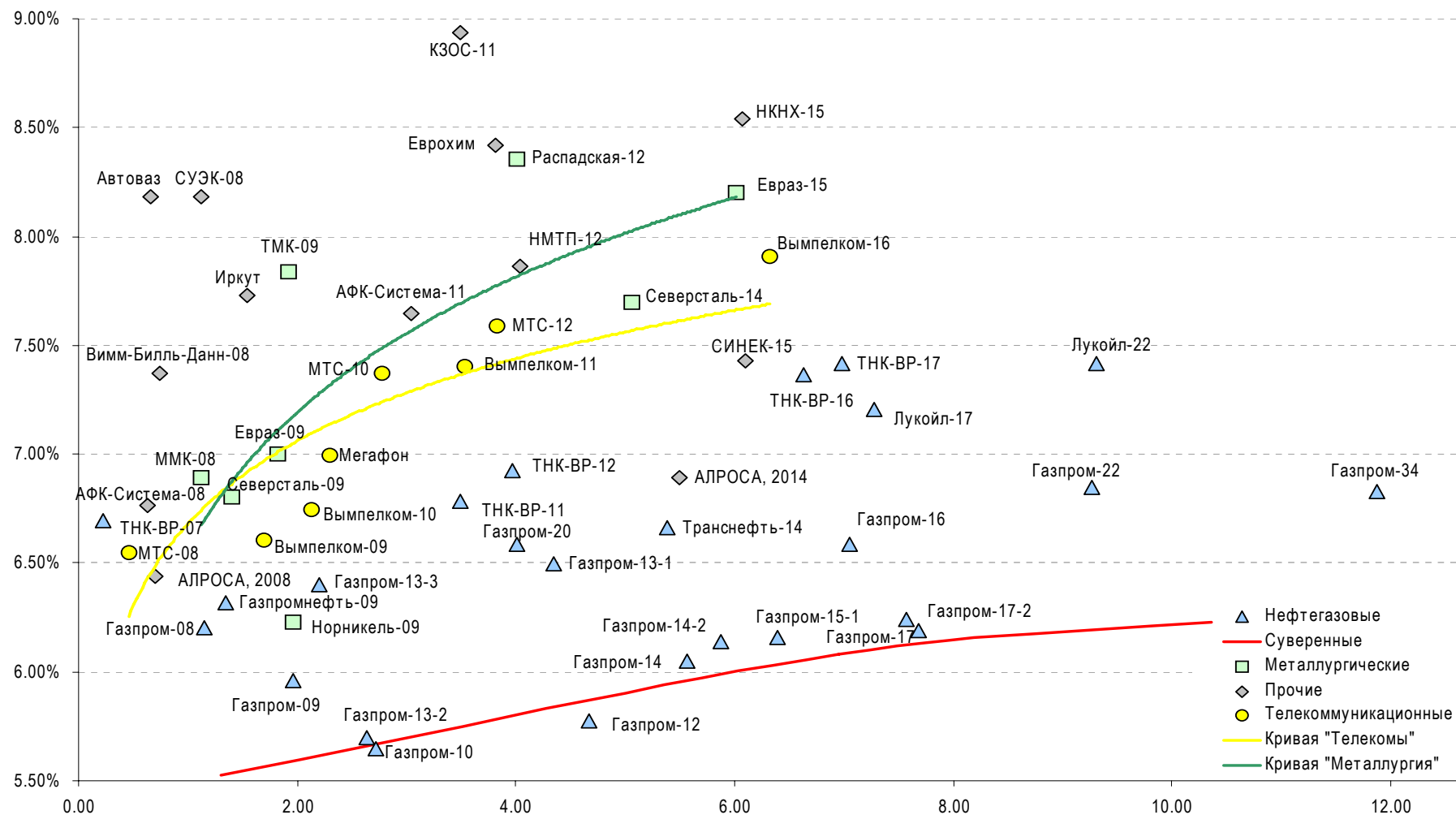
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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
ОБР04002-7	15.01.08	0.42	0.41								
ОБР04001-7	17.09.07	0.09	0.08								
ОФЗ 25058	30.04.08	0.70	0.67				6.2%		6.30%	2.42	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.56	0.53	102.87	-0.09%	5.0%	9.7%	55.55	10.00%	12.95	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.49	1.41	101.50	0.04%	5.5%	6.9%	1.03	7.00%	12.08	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.63	1.55	100.27	-0.16%	5.8%	5.8%	48.44	5.80%	2.22	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.25	2.12				7.1%		7.40%	4.26	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.54	2.39	99.80	-0.11%	6.0%	5.8%	20.46	5.80%	1.11	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.20	2.08	109.41	-0.30%	5.8%	9.1%	83.02	10.00%	7.67	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.11	2.93	100.34	-0.32%	6.1%	6.1%	11.24	6.10%	3.51	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.26	4.01	99.94	-0.15%	6.3%	6.1%	60.46	6.10%	4.68	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.65	3.45				8.2%		9.00%		13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.42	4.16	98.44	-0.57%	6.4%	6.1%	2.95	6.00%	226.68	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.38	6.00	106.16	-0.11%	6.4%	8.0%	95.89	8.50%		14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.36	6.91	99.53	-0.29%	6.5%	8.0%	43.49	8.00%	38.36	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	4.95	4.66	108.80	-0.15%	6.3%	8.3%	10.88	9.00%	39.45	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.72	6.34				7.6%		8.00%	59.51	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.89	11.24	49.00	0.00%	5.8%	5.8%	24.50			
ОФЗ 46019	20.03.19	8.86	8.29	60.50	0.01%	6.9%	6.9%	6.05			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.39	7.88	110.71	-0.31%	6.5%	8.1%	386.51	9.00%	15.53	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.60	11.78				7.0%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.84	12.02	101.99	-0.28%	6.9%	6.8%	929.27	6.90%		13.02.08

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

Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент 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 Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
Управление производных инструментов	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Управление валютно-финансовых операций	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Аналитический отдел	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Рублевые облигации, новости	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
Еврооблигации	Проспект Академика Сахарова, 12
Адрес	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, 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.