

16 ноября 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.14	-11.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.4620	-0.12%
Доходность 30-летних КО США, %	4.52	-7.80		Валютный курс, \$/евро	1.4617	-0.23%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	90.81	2.15%		PTC	2,217.95	-1.17%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	89.24	-1.17%		DJIA	13,110.05	-0.91%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	88.03	-0.81%		S&P 500	1,451.15	-1.32%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

КО США вчера отраллировали – инвесторы всерьез обеспокоены ситуацией на финансовом и рынке жилья. Кроме того, существуют инфляционные риски и реальные опасения относительно замедления темпов экономического роста в 4 квартале.

Внутренний долг РФ:

Рынок рублевого долга продолжает потихоньку снижаться на фоне подросших ставок МБК и напряженной ситуации на внешнедолговых рынках

Новости и ключевые события:

Международные:

Fitch повысило рейтинг АТФ-банка на пять ступеней до «BBB+» после его продажи итальянскому Unicredit, прогноз «Стабильный»

Российские:

Дон Строй: отчетность Холдинга по МСФО за период 31.03.06 - 31.03.07 гг. - улучшение кредитного профиля

S&P изменило прогноз рейтингов Балашихи на «Позитивный»

S&P снизило рейтинг Липецккомбанку до «В-» после продажи банку Зенит, прогноз «Стабильный»

Калужская область начнет 20 ноября размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Министерство Финансов проведет 21 ноября аукцион по размещению ОФЗ-АД-46021 объемом 6 млрд руб

ВТБ-Лизинг Финанс полностью разместил облигации на 8 млрд руб под 8,46% годовых к годичной оферте

АКБ Электроника перенесла размещение 3-летних облигаций на 500 млн руб на 12 декабря

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

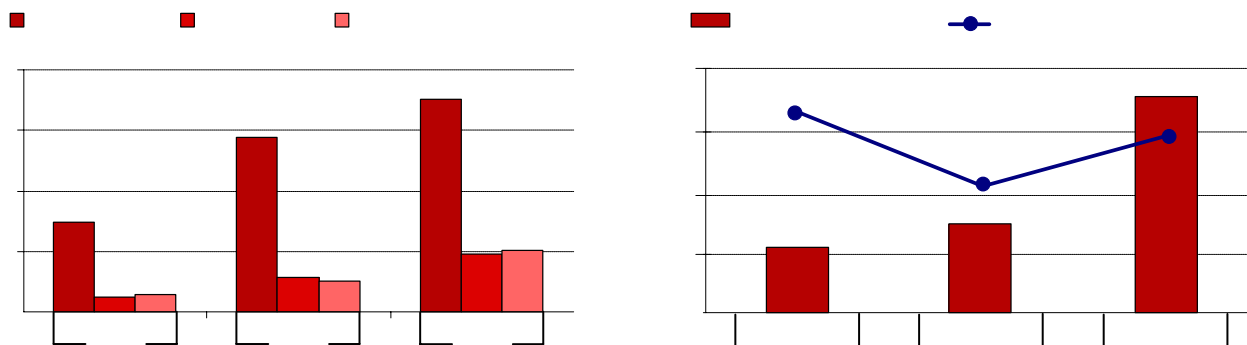
Дон Строй: отчетность Холдинга по МСФО за период 31.03.06 - 31.03.07 гг. - улучшение кредитного профиля

Выручка - US\$ 703 млн.

**Высокая
рентабельность**

По результатам прошедшего финансового года, завершившегося 31.03.07г., Дон Строй входит пятерку крупнейших девелоперов России. Четкая стратегия акционеров и постоянные инвестиции в новые площадки под строительство позволяют Холдингу достигать запланированных финансовых результатов. Консолидированная выручка достигла уровня US\$ 703 млн. (+22% к 1К2006), рентабельность EBITDA составила 27% (+7 п.п. к 1К2006).

Таблица 1. Основные финансовые показатели Холдинга «Дон Строй», млн. US\$



Источник: Аудированная консолидированная отчетность 31.04.2004 -31.04.2007, аудитор – ЗАО «БДО Юникон»

**Низкая долговая
нагрузка –
Долг/EBITDA – 1,85х**

В период с 1К2006 – 1К2007 гг. менеджмент Холдинга следовал лучшей бизнес-практике финансового планирования, придерживаясь взвешенной инвестиционной стратегии. В 2006 году соотношение долг/EBITDA находилось на комфортном для инвестора уровне и составило 1,85х.

Мы видим существенный потенциал роста привлекательности долговых обязательств Холдинга. Наравне с органичным развитием бизнеса, основным фактором снижения рисков будет выступать, запланированное на 2008 год размещение акций.

ВТБ-Лизинг Финанс полностью разместил облигации на 8 млрд руб под 8,46% годовых к годичной оферте

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 8,51 млрд руб. Было подано 42 заявки со ставкой купона в диапазоне 7,75-8,2% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 8,2% годовых.

Срок обращения выпуска – 7 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годичной офертой. Организатор выпуска: банк ВТБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ЦБ зарегистрировал выпуск облигаций Дальневосточного банка

Балтинвестбанк принял решение о размещении 3-летних облигаций объемом 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок отраллировал и доходность упала до рекордного уровня в 4,14% годовых. Это происходило на фоне падения фондовых индексов в среднем на 1%. Инвесторы переводят средства в менее рискованные активы, опасаясь новых витков кризиса на финансовом и ипотечном рынках. Вчера Barclays объявили о списании \$2,7 млрд по обеспеченным долговым обязательствам. Вторая порция ценовой статистики оказалась на уровне прогнозов – индекс цен потребителей вырос в октябре на 3,5%, а его ядро на 2,2%. Такие данные подстегивают слухи о том, что в 4 квартале США может столкнуться с высокой инфляцией и слабыми темпами экономического роста. Кроме того, кризис на рынке жилья далек от завершения, а CEO финансовой корпорации Wells Fargo & Co назвал его даже самым тяжелым со времен Великой Депрессии. Все это не прибавляет оптимизма участникам рынка и позволяет на данный момент с вероятностью в 94% говорить о дальнейшем снижении ключевой ставки на заседании ФРС 11 декабря.

Россия-30 оставалась весь день абсолютно стабильной и только поздно вечером показала некоторый рост цены на фоне движения американского долгового рынка. Спред продолжает расширяться ввиду более инертного поведения Россия-30 и достиг уже 150 б.п. 5-летний CDS потихоньку подрастает, отражая обеспокоенность инвесторов ситуацией в США.

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевого долга продолжил немного проседать – цены снижались в пределах 0,2-0,3% на средних объемах. Это происходит на фоне небольшого роста ставок денежного рынка после очередных налоговых платежей и весьма напряженного состояния американского долгового рынка. Сектор государственных бумаг колеблется в достаточно узком боковом тренде на небольших объемах. Дальнейшее развитие ситуации будет продиктовано уровнем ликвидности и развитием ипотечного кризиса в США.

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
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.06	--	--	8.22%	13.02.08	102.79	-0.07	--	6.97	84.21
ВТБ-4	5 000	19.03.09	--	20.03.08	0.35	6.30%	20.03.08	99.54	-0.09	7.78	--	49.76
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	24.04.08	0.44	5.90%	24.01.08	99.30	-0.45	7.74	--	119.66
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	0.24	8.49%	12.02.08	100.09	-0.01	8.18	--	40.46
ДиПос	2 000	19.06.12	--	24.06.08	0.58	10.60%	25.12.07	98.50	-0.35	13.63	--	53.19
МартаФ-1	700	22.05.08	0.48	--	--	14.84%	22.11.07	98.56	0.46	--	18.65	42.51
Пермэнерго	1 000	22.05.12	--	25.05.10	2.25	8.15%	27.11.07	98.70	-1.29	8.92	--	69.33
СахарнаяКо	2 000	10.11.09	--	13.05.08	0.49	12.75%	13.05.08	94.07	0.06	28.07	--	60.01
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	--	16.06.09	1.48	7.28%	18.12.07	98.02	-0.05	8.82	--	55.79
Урсви-5	2 000	17.04.08	0.42	--	--	9.19%	17.04.08	100.52	-0.18	--	8.04	79.38

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

*Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:
АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть,
ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, РосТ-Лайн, ТрансФин-М-2: со-
организатор.*

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-10	31/03/2010	1.33	03/31/08	8.25%	104.1	-0.02%	5.09%	7.93%	177	18.3	2.14	1,538	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/2018	7.07	01/24/08	11.00%	142.0	-0.00%	5.69%	7.74%	177	11.2	6.87	3,467	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/2028	10.26	12/24/07	12.75%	180.7	0.06%	5.92%	7.06%	177	9.2	9.97	2,500	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/2030	7.05	03/31/08	7.50%	112.8	0.08%	5.66%	6.65%	151	8.6	11.81	2,011	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин																
Минфин-8	14/05/2008	0.49	05/14/08	3.00%	98.8	0.06%	5.49%	3.04%	217	6.5	0.47	2,837	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/2011	3.31	05/14/08	3.00%	92.4	0.08%	5.45%	3.25%	187	10.4	3.14	1,750	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12/10/2011	3.56	10/12/08	6.45%	103.3	-0.10%	5.48%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/2016	7.30	10/20/08	5.06%	92.7	-0.14%	6.15%	5.46%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата						Доходность к			Спред к		Объем		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	выпуска, млн	Валюта					
Банковские																		
Абсолют-09	07/04/2009	1.33	04/07/08	8.75%	102.4	-0.02%	6.92%	8.55%	361	18.5	184	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30/03/2010	2.17	03/30/08	9.13%	103.6	-0.06%	7.42%	8.80%	418	23.9	233	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28/06/2010	2.33	12/28/07	8.25%	97.4	-0.03%	9.38%	8.47%	614	22.7	429	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02/07/2008	0.61	01/02/08	7.75%	99.5	-0.01%	8.57%	7.79%	525	22.8	348	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10/10/2009	1.79	04/10/08	7.88%	97.1	-0.13%	9.58%	8.11%	626	32.1	450	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25/06/2012	3.78	12/25/07	8.20%	94.4	-0.41%	9.73%	8.68%	614	28.7	464	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09/12/2015	2.65	12/09/07	8.63%	96.3	0.02%	10.07%	8.96%	683	20.5	498	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22/02/2017	3.56	02/22/08	8.64%	94.1	-0.11%	10.38%	9.18%	679	15.8	529	300	USD	R+	/	Ra2	/	R+
Банк Москвы-09	28/09/2009	1.76	03/28/08	8.00%	103.4	-0.07%	6.05%	7.74%	273	21.6	96	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26/11/2010	2.68	11/26/07	7.38%	101.2	-0.14%	6.92%	7.29%	368	26.4	183	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13/05/2013	4.61	05/13/08	7.34%	98.8	-0.05%	7.62%	7.43%	392	14.1	195	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25/11/2015	2.66	11/25/07	7.50%	98.5	-0.06%	8.07%	7.61%	483	23.3	298	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/2017	3.91	05/10/08	6.81%	93.9	-0.11%	8.46%	7.25%	487	15.7	337	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16/02/2010	2.03	02/16/08	9.38%	95.3	-0.24%	11.82%	9.84%	850	30.0	674	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18/05/2009	1.37	11/18/07	9.50%	98.2	-0.19%	10.81%	9.67%	749	31.8	572	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11/12/2008	1.02	12/11/07	6.88%	100.7	-0.05%	6.21%	6.83%	289	22.3	112	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12/10/2011	3.44	04/12/08	7.50%	103.3	-0.28%	6.53%	7.26%	294	21.0	144	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31/10/2012	4.29	04/30/08	6.61%	99.2	-0.57%	6.81%	6.66%	312	26.6	115	1,200	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+
ВТБ-15*	04/02/2015	2.10	02/04/08	6.32%	100.8	-0.03%	5.89%	6.26%	257	19.2	80	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15/02/2016	6.86	02/15/08	4.25%	94.1	-0.08%	5.14%	4.52%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30/06/2035	12.96	12/31/07	6.25%	96.9	-0.32%	6.49%	6.45%	196	9.2	57	1,000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30/10/2008	0.94	04/30/08	7.25%	100.9	-0.05%	6.24%	7.18%	292	22.9	115	1,050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15/06/2011	3.09	12/15/07	7.97%	102.7	-0.14%	7.10%	7.76%	351	17.2	201	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23/09/2015	6.17	03/23/08	6.50%	95.8	0.06%	7.21%	6.79%	329	10.3	155	1,000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07/10/2009	1.77	04/07/08	8.75%	98.5	0.12%	9.62%	8.88%	630	10.7	454	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13/04/2010	2.23	04/13/08	7.50%	98.1	0.00%	8.37%	7.64%	513	21.2	328	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01/03/2010	2.06	03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.47%	10.10%	715	17.6	538	100	USD	NA	/	B2	/	B-
МБРР-08	03/03/2008	0.30	03/03/08	8.63%	100.0	-0.00%	8.38%	8.62%	506	17.3	330	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29/06/2009	1.50	12/29/07	8.80%	98.8	-0.05%	9.63%	8.91%	631	20.8	455	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10/03/2016	5.89	03/10/08	8.88%	95.1	0.00%	9.74%	9.33%	581	11.3	408	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-07	07/12/2007	0.06	12/07/07	7.50%	100.1	0.07%	6.16%	7.50%	284	-102.2	108	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25/01/2010	2.01	01/25/08	7.77%	97.7	0.16%	8.94%	7.95%	562	9.8	385	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21/07/2011	3.09	01/21/08	9.75%	100.5	-0.48%	9.56%	9.70%	598	28.4	448	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12/02/2010	2.02	02/12/08	9.50%	97.1	-0.06%	10.98%	9.78%	766	20.8	589	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06/07/2010	2.40	07/06/08	9.00%	98.3	0.00%	9.74%	9.16%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07/01/2008	0.14	01/07/08	5.54%	99.7	0.00%	7.81%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30/06/2008	0.61	12/31/07	4.38%	98.9	-0.03%	6.27%	4.43%	295	13.5	118	150	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06/10/2009	1.79	01/06/08	6.04%	98.4	-0.01%	6.93%	6.14%	361	18.1	184	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12/05/2009	1.43	05/12/08	8.25%	97.3	-0.09%	10.25%	8.48%	693	24.4	516	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02/02/2010	2.02	02/02/08	8.19%	95.3	-0.74%	10.59%	8.59%	727	55.7	550	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20/10/2016	3.29	04/20/08	9.75%	96.6	-0.36%	10.85%	10.10%	726	24.2	576	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27/03/2009	1.31	03/27/08	8.00%	98.2	-0.03%	9.43%	8.15%	611	20.1	434	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/2009	1.88	12/17/07	8.75%	98.3	0.13%	9.68%	8.90%	636	10.7	459	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04/10/2010	2.58	04/04/08	8.75%	95.9	-0.48%	10.44%	9.13%	720	40.8	535	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20/10/2011	3.37	04/20/08	8.75%	95.4	-0.45%	10.18%	9.17%	660	26.6	510	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29/07/2008	0.69	01/29/08	6.88%	100.5	-0.03%	6.18%	6.84%	286	21.8	109	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29/09/2015	2.66	03/29/08	6.20%	98.4	-0.17%	6.82%	6.30%	358	27.6	173	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11/08/2008	0.72	02/11/08	6.50%	99.6	-0.12%	7.05%	6.53%	373	34.1	197	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31/10/2008	0.94	04/30/08	8.00%	101.1	-0.09%	6.74%	7.91%	342	26.7	165	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27/06/2010	2.28	12/27/07	9.50%	92.5	-1.13%	12.96%	10.27%	972	72.6	787	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24/09/2009	0.88	12/24/07	9.75%	102.3	-0.13%	6.85%	9.53%	353	31.6	177	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29/11/2010	2.71	11/29/07	6.88%	101.2	-0.26%	6.44%	6.79%	320	30.6	135	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16/05/2013	4.65	05/16/08	7.18%	102.7	-0.16%	6.58%	6.98%	288	16.3	91	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15/05/2017	7.22	05/15/08	6.30%	95.2	0.01%	7.00%	6.62%	285	9.6	131	1,250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21/04/2008	0.43	04/21/08	8.13%	99.3	-0.00%	9.82%	8.18%	650	19.5	473	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16/09/2009	1.77	09/16/08	6.83%	93.5	-0.13%	10.88%	7.30%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07/10/2010	2.62	04/07/08	7.50%	91.6	-0.11%	10.96%	8.19%	772	25.7	587	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/2010	2.32	12/29/07	8.49%	94.1	0.04%	11.14%	9.02%	790	19.7	605	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05/05/2011	3.05	05/05/08	8.63%	92.6	-0.36%	11.26%	9.31%	767	25.2	617	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16/12/2015	2.00	12/16/07	8.88%	90.0	-0.13%	14.28%	9.86%	1096	24.9	919	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01/12/2016	3.25	12/01/07	9.75%	92.6	-0.58%	12.11%	10.53%	853	31.1	703	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14/11/2011	3.61	05/14/08	5.93%	99.3	-0.02%	6.14%	5.97%	255	13.4	105	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15/05/2013	4.71	05/15/08	6.48%	100.2	-0.44%	6.44%	6.47%	275	22.5	78	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11/02/2015	2.09	02/11/08	6.23%	99.9	-0.11%	6.30%	6.24%	298	22.9	121	1,000	USD	NA	/	A2	/	BBB

Долговой рынок

УРСА-08	19/05/2008	0.49	11/19/07	9.75%	100.1	-0.03%	9.44%	9.74%	612	23.0	435	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12/05/2009	1.42	05/12/08	9.00%	96.8	-0.04%	11.36%	9.29%	805	21.0	628	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30/12/2011	3.21	12/30/07	12.00%	97.3	-0.71%	12.87%	12.34%	928	35.1	778	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16/11/2011	3.54	11/16/08	8.30%	90.8	-0.42%	11.29%	9.14%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/2009	1.87	12/21/07	9.88%	95.9	0.15%	12.15%	10.30%	883	9.5	706	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26/04/2010	2.22	04/26/08	9.75%	96.4	-0.56%	11.47%	10.11%	823	47.7	638	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/2010	2.27	05/10/08	9.13%	94.8	-0.32%	11.57%	9.62%	834	36.0	649	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/2017	5.91	01/18/08	10.51%	91.3	3.19%	12.05%	11.51%	813	-43.3	639	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16/05/2010	2.33	05/16/08	7.00%	96.7	-0.03%	8.51%	7.24%	527	22.6	343	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29/05/2010	2.20	11/29/07	9.38%	92.8	0.00%	12.76%	10.10%	952	21.5	767	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21/05/2010	2.31	05/21/08	7.00%	91.6	-0.27%	10.97%	7.64%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12/12/2008	1.02	12/12/07	7.90%	99.7	-0.01%	8.21%	7.93%	489	18.7	312	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04/02/2008	0.22	02/04/08	9.13%	99.8	-0.01%	9.95%	9.15%	664	21.5	487	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/2008	0.60	12/31/07	8.63%	99.1	-0.00%	10.11%	8.70%	679	18.9	502	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11/04/2010	2.18	04/11/08	9.50%	98.1	-0.06%	10.43%	9.69%	719	24.1	534	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

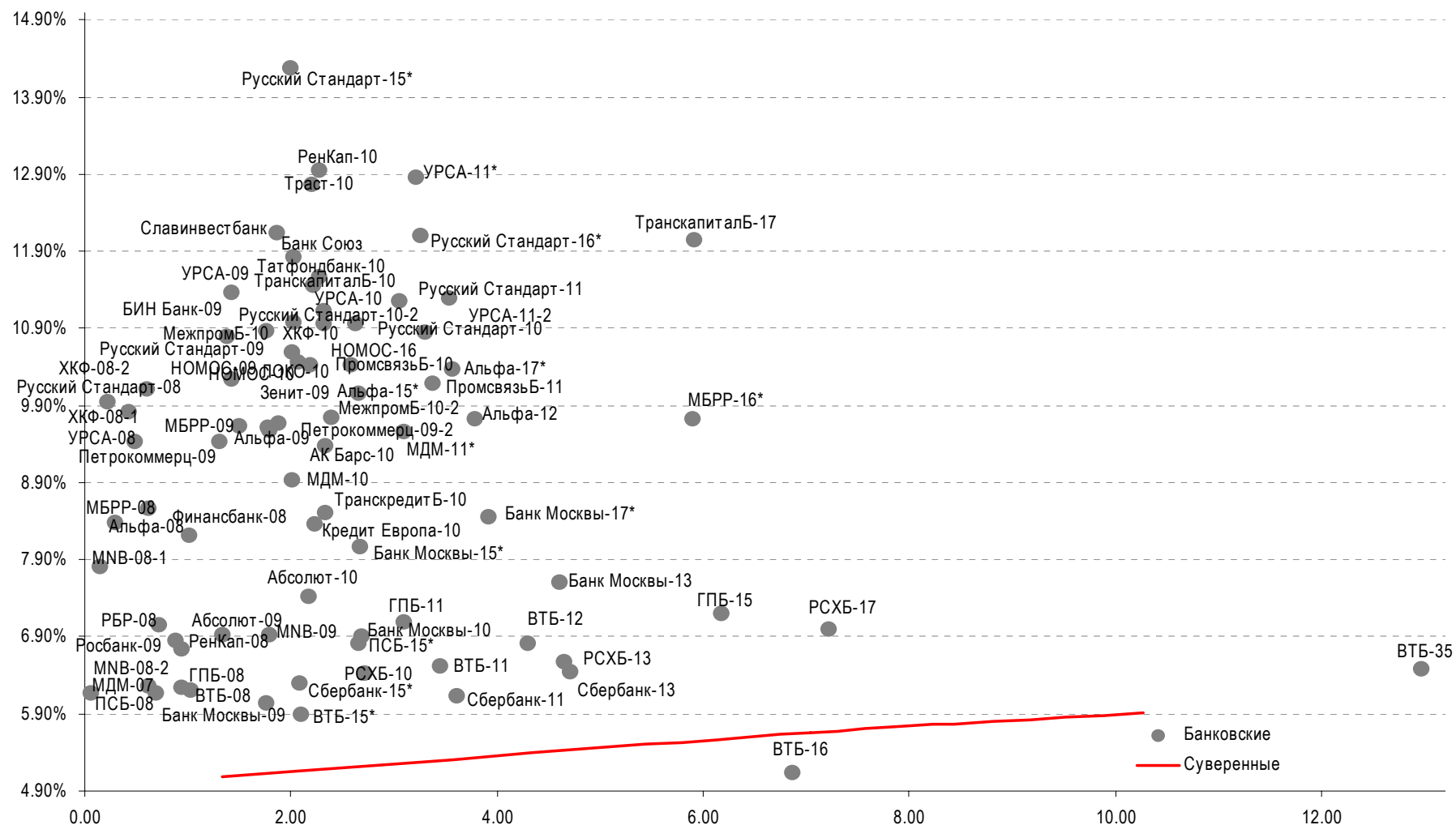
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего 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	30/10/2008	0.94	04/30/08	7.25%	100.9	-0.05%	6.24%	7.18%	292	22.9	115	1,050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21/10/2009	1.79	04/21/08	10.50%	109.0	-0.05%	5.51%	9.63%	219	19.6	42	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27/09/2010	2.66	09/27/08	7.80%	106.0	-0.00%	5.46%	7.36%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09/12/2012	4.42	12/09/07	4.56%	94.0	-0.05%	5.96%	4.85%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01/03/2013	4.28	03/01/08	9.63%	115.4	-0.08%	6.16%	8.34%	246	14.7	49	1,750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/2013	2.39	01/22/08	4.51%	97.2	0.15%	5.69%	4.63%	246	14.8	61	845	USD	NA	/	A3	/	NA
Газпром-13-3	22/07/2013	1.95	01/22/08	5.63%	99.1	-0.07%	6.11%	5.68%	280	21.5	103	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25/02/2014	5.31	02/25/08	5.03%	94.4	-0.22%	6.13%	5.33%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31/10/2014	5.95	10/31/08	5.36%	96.3	-0.15%	6.03%	5.57%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01/06/2015	6.13	06/01/08	5.88%	98.0	-0.06%	6.21%	6.00%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22/11/2016	6.81	11/22/07	6.21%	98.7	-0.11%	6.44%	6.29%	251	13.8	77	1,350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22/03/2017	7.31	03/22/08	5.14%	91.9	-0.03%	6.30%	5.59%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02/11/2017	7.86	11/02/08	5.44%	94.0	-0.14%	6.27%	5.79%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13/02/2018	7.41	02/13/08	6.61%	100.8	0.46%	6.49%	6.55%	--	--	--	1,200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01/02/2020	3.77	02/01/08	7.20%	102.8	-0.09%	6.44%	7.00%	285	15.2	135	1,133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07/03/2022	9.33	03/07/08	6.51%	97.5	-0.14%	6.79%	6.68%	264	11.3	87	1,300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28/04/2034	12.24	04/28/08	8.63%	125.9	0.02%	6.55%	6.85%	202	6.6	63	1,200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16/08/2037	12.64	02/16/08	7.29%	104.5	-0.02%	6.93%	6.97%	239	6.9	101	1,250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15/01/2009	1.09	01/15/08	10.75%	105.6	-0.11%	5.70%	10.18%	238	26.1	61	500	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07/06/2017	7.06	12/07/07	6.36%	96.8	-0.15%	6.82%	6.57%	289	13.4	112	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07/06/2022	9.16	12/07/07	6.66%	96.2	-0.06%	7.07%	6.92%	292	10.5	115	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/2011	3.23	01/18/08	6.88%	98.9	0.02%	7.23%	6.95%	364	12.2	214	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-12	20/03/2012	3.83	03/20/08	6.13%	95.6	-0.04%	7.33%	6.41%	374	14.0	224	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13/03/2013	4.43	03/13/08	7.50%	100.0	-0.08%	7.50%	7.50%	380	14.8	183	600	USD	NR	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/2016	6.34	01/18/08	7.50%	97.5	-0.13%	7.91%	7.69%	398	13.3	224	1,000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/2017	6.92	03/20/08	6.63%	91.2	-0.07%	7.97%	7.26%	405	12.3	231	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13/03/2018	7.14	03/13/08	7.88%	99.1	-0.06%	8.00%	7.95%	408	12.1	231	1,100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27/06/2012	4.13	06/27/08	5.38%	99.1	-0.15%	5.60%	5.43%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27/06/2012	4.00	12/27/07	6.10%	99.7	-0.11%	6.18%	6.12%	259	15.4	109	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05/03/2014	5.31	03/05/08	5.67%	96.4	-0.18%	6.37%	5.88%	268	16.3	71	1,300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03/08/2009	1.57	02/03/08	10.88%	106.2	-0.05%	6.95%	10.24%	363	19.9	186	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10/11/2015	6.01	05/10/08	8.25%	101.1	-0.06%	8.05%	8.16%	413	12.3	239	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12/07/2010	2.35	01/12/08	9.00%	99.0	-0.00%	9.43%	9.09%	619	21.3	434	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22/05/2012	3.77	11/22/07	7.50%	98.6	0.17%	7.88%	7.61%	429	8.2	279	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24/02/2009	1.21	02/24/08	8.63%	102.0	-0.35%	6.95%	8.46%	363	46.5	186	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19/04/2014	5.02	04/19/08	9.25%	108.6	-0.30%	7.53%	8.51%	383	19.1	186	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/2009	1.75	03/29/08	8.50%	102.2	0.04%	7.22%	8.32%	390	14.9	213	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21/10/2008	0.91	04/21/08	8.00%	101.2	-0.23%	6.65%	7.91%	333	42.8	156	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/2009	1.77	03/31/08	7.13%	102.5	-0.15%	5.72%	6.95%	240	26.3	63	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30/01/2008	0.21	01/30/08	9.75%	100.9	-0.11%	5.33%	9.67%	202	64.0	25	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14/10/2010	2.63	04/14/08	8.38%	104.4	-0.21%	6.70%	8.03%	346	29.3	161	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28/01/2012	3.58	01/28/08	8.00%	103.4	-0.19%	7.05%	7.74%	347	18.1	197	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/2009	1.45	12/16/07	10.00%	105.3	-0.04%	6.44%	9.50%	312	19.8	135	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/2010	2.05	02/11/08	8.00%	102.8	-0.05%	6.63%	7.78%	331	20.0	154	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/2011	3.43	04/22/08	8.38%	104.9	-0.10%	6.94%	7.99%	335	15.6	185	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/2016	6.09	11/23/07	8.25%	103.4	-0.01%	7.70%	7.98%	377	11.5	203	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10/12/2009	1.88	12/10/07	8.00%	102.4	-0.06%	6.72%	7.81%	340	20.5	163	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20/04/2008	0.43	04/20/08	8.50%	99.8	0.01%	8.91%	8.52%	559	10.8	382	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14/04/2008	0.41	04/14/08	10.25%	101.3	-0.03%	6.94%	10.12%	362	22.5	185	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/2011	2.80	01/28/08	8.88%	104.4	0.10%	7.30%	8.50%	407	17.2	222	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06/05/2008	0.47	05/06/08	8.13%	100.8	0.01%	6.36%	8.06%	305	15.2	128	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17/11/2014	5.24	11/17/07	8.88%	110.4	-0.09%	6.98%	8.04%	329	14.5	132	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21/03/2012	3.71	03/21/08	7.88%	98.1	-0.01%	8.41%	8.03%	482	13.0	332	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10/04/2009	1.34	04/10/08	8.25%	99.9	-0.03%	8.32%	8.26%	501	20.0	324	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30/10/2011	3.39	04/30/08	9.25%	99.5	0.13%	9.39%	9.29%	580	8.6	430	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22/12/2015	5.79	12/22/07	8.50%	98.1	-0.01%	8.83%	8.66%	490	11.5	317	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/2012	3.80	11/17/07	7.00%	97.8	-0.05%	7.59%	7.16%	400	14.0	250	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28/06/2010	2.33	12/28/07	8.25%	97.3	0.01%	9.45%	8.48%	621	18.3	436	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/2015	5.86	02/03/08	7.70%	102.7	-0.09%	7.23%	7.50%	331	12.9	157	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/2008	0.92	04/24/08	8.63%	100.7	0.00%	7.83%	8.57%	451	17.3	274	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/2008	0.49	11/21/07	8.50%	100.6	-0.02%	7.23%	8.45%	391	20.6	214	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

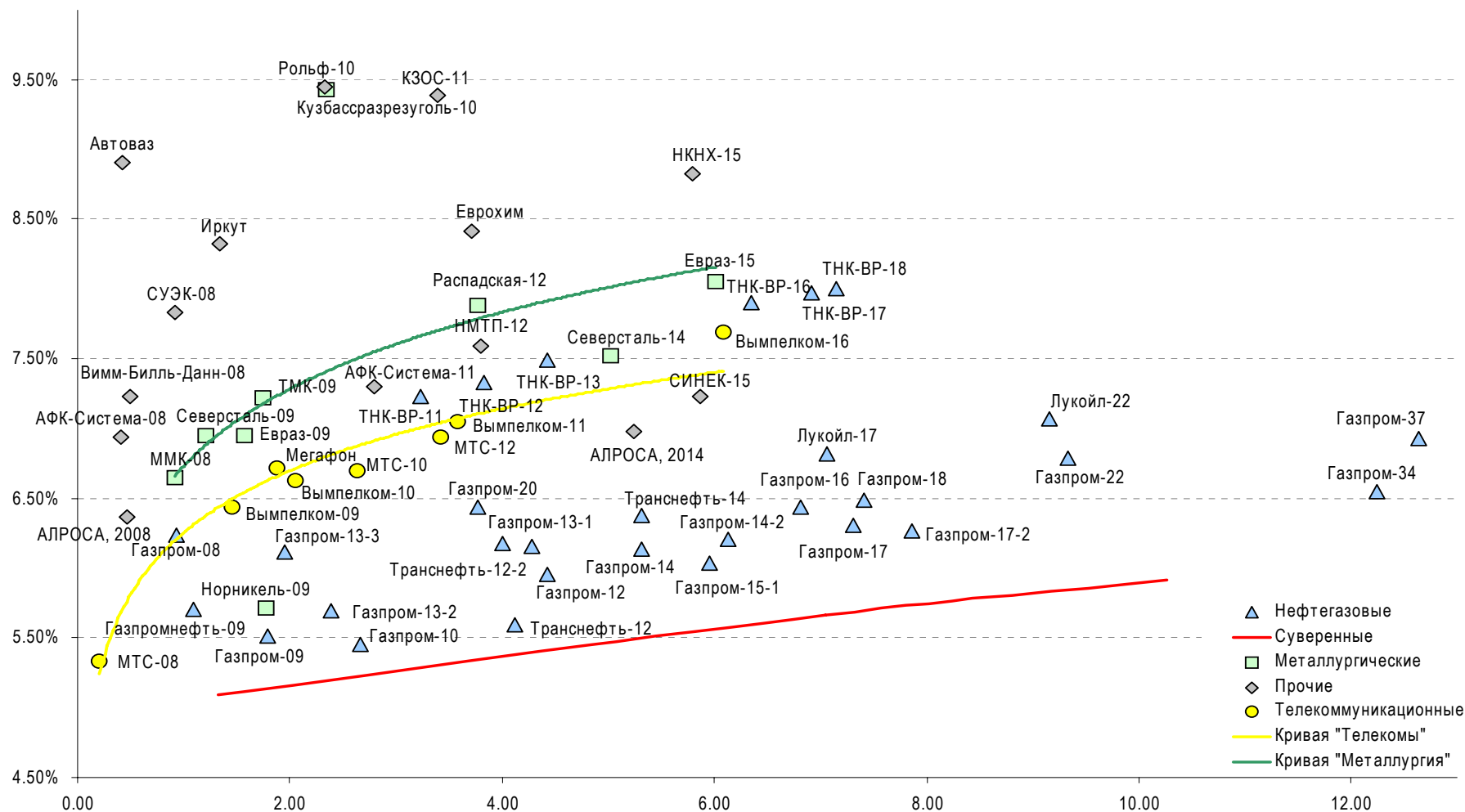
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.17	0.16								
ОБР04001-7	17/09/07				0.00%						
ОФЗ 25058	30/04/08	0.45	0.43	100.15	-0.03%	6.10%	6.3%	10.02	6.30%	2.59	30/01/08
ОФЗ 46001	10/09/08	0.55	0.53	102.64	0.33%	5.38%	9.7%	1.66	10.00%	8.77	12/12/07
ОФЗ 27026	11/03/09	1.26	1.19				7.0%		7.00%	12.27	12/12/07
ОФЗ 25060	29/04/09	1.40	1.32	99.70	-0.03%	6.15%	5.8%	2.39	5.80%	2.38	30/01/08
ОФЗ 25057	20/01/10	2.03	1.91	102.90	-0.10%	6.11%	7.2%	15.24	7.40%	4.46	23/01/08
ОФЗ 25061	05/05/10	2.32	2.18				5.8%		5.80%	1.27	06/02/08
ОФЗ 46003	14/07/10	1.95	1.84				9.2%		10.00%	32.88	16/01/08
ОФЗ 25059	19/01/11	2.91	2.74	100.15	0.00%	6.19%	6.1%	120.19	6.10%	3.68	23/01/08
ОФЗ 26199	07/11/12	4.07	3.83	99.80	-0.04%	6.29%	6.1%	2.45	6.10%	4.85	16/01/08
ОФЗ 46002	08/08/12	3.40	3.20				8.3%		9.00%	22.68	13/02/08
ОФЗ 26198	02/11/12	4.43	4.16				6.1%		6.00%	241.81	04/11/04
ОФЗ 46017	03/08/16	6.26	5.89	106.16	0.01%	6.30%	7.5%	36.93	8.00%	0.22	13/02/08
ОФЗ 46021	08/08/18	7.37	6.93	99.85	-0.00%	6.40%	7.5%	10.82	7.50%	17.47	20/02/08
ОФЗ 46014	29/08/18	4.90	4.61	108.27	-0.04%	6.27%	8.3%	21.64	9.00%	17.01	08/03/08
ОФЗ 48001	31/10/18	6.49	6.12	105.10	0.00%	6.02%	7.6%	9.56	8.00%	79.67	15/11/07
ОФЗ 46005	09/01/19	11.77	11.12				5.8%				
ОФЗ 46019	20/03/19	8.73	8.16	60.95	0.00%	7.07%	7.1%	14.80			02/04/08
ОФЗ 46018	24/11/21	8.33	7.83	111.08	-0.10%	6.42%	8.1%	77.19	9.00%	15.78	12/12/07
ОФЗ 46011	20/08/25	12.35	11.54				6.9%		6.10%		10/09/08
ОФЗ 46020	06/02/36	12.64	11.84	102.75	0.00%	6.79%	6.7%	167.64	6.90%	17.39	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

Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции

Саймон Вайн, начальник Управления
(7 495) 745 7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-7405
Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7408
Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7404
Игорь Панков, вице-президент по продажам
(7 495) 786-4892
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-5103
Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам
(7 495) 786-4897
Ольга Паркина, менеджер по продажам
(7 495) 785-74-09
Екатерина Леонова, старший аналитик
(7 495) 785-9678
Павел Симоненко, аналитик
(7 495) 783-5029
Александр Кузнецов
(7 495) 788-0302
Андрей Михайлов
(7 495) 788-0326
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Аналитическая поддержка

Директор по работе на долговом рынке капитала

Вице-президент по работе на долговом рынке капитала

Адрес

© 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.

