

17 апреля 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.74	-2.60		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7966	-0.12%
Доходность 30-летних КО США, %	4.89	-4.00		Валютный курс, \$/евро	1.3539	0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	66.95	0.51%		PTC	2 008.42	0.34%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	68.50	0.51%		DJIA	12 720.46	0.86%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	63.50	-1.92%		S&P 500	1 468.47	1.08%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Сегодняшний день станет ключевым с точки зрения макростатистики США – будут опубликованы данные по инфляции в потребительском секторе и показатели промпроизводства за март.

Внутренний долг РФ:

Последняя неделя апреля обещает стать наиболее богатой на предложение новых выпусков, особенно – в сфере энергетики. Помимо Ленэнерго, о планах выхода на рынок в третьей декаде месяца ранее заявляли ТГК-8 и ОГК-6.

Новости и ключевые события:

Российские:

S&P изменило прогноз по рейтингам Ямало-Ненецкого автономного округа и г. Уфы со «Стабильного» на «Позитивный» в связи с улучшением экономической ситуации

Лукойл увеличил сумму займа у SLB Invest Limited на \$1 млрд до \$3,5 млрд

Инфляция в России повысилась и с 1 по 9 апреля составила 0,2% – глава МЭРТ Герман Греф

Банк ДельтаКредит завершил сделку по секьюритизации долларовых ипотечных кредитов на общую сумму \$206,3 млн

Минфин 13 апреля зарегистрировал Условия эмиссии и обращения облигаций Мособласти 2007 г

Ленэнерго начнет 25 апреля размещение 3-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

ВАО Интурист планирует 25 апреля начать размещение облигаций объемом 1 млрд руб

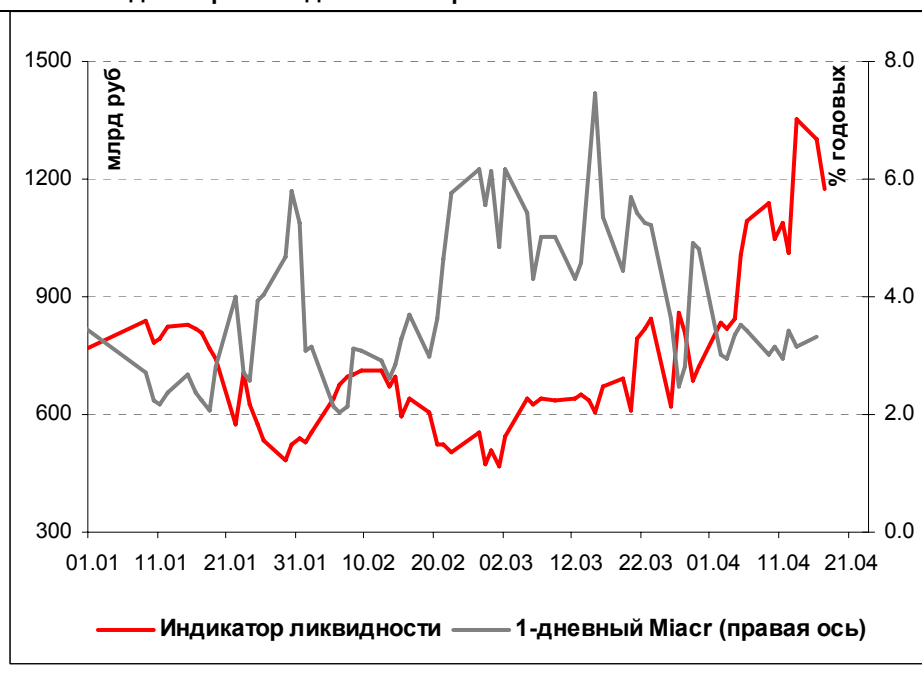
Якутия начнет 26 апреля размещение 7-го выпуска облигаций объемом 2,5 млрд руб

Пивдом начнет 26 апреля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Лукойл увеличил сумму займа у SLB Invest Limited на \$1 млрд до \$3,5 млрд**

Банк представляет собой дочернюю финансовую структуру Лукойла. Займ действует до 15 декабря 2010 г с правом досрочного погашения. Сумма займа составляет 18% балансовой стоимости компании на 31 января 2007 г.

Инфляция в России повысилась и с 1 по 9 апреля составила 0,2% – глава МЭРТ Герман Греф

Учитывая, что в прошлом году в апреле инфляция составила 0,4% за весь месяц, показатель первой декады апреля 2007 г можно рассматривать как ускорение инфляции. Причиной ускоренного роста потребительских цен является наращивание темпов ценового роста продовольственных товаров.

Банк ДельтаКредит завершил сделку по секьюритизации долларовых ипотечных кредитов на общую сумму \$206,3 млн

Активы состоят в основном из кредитов с фиксированной ставкой (96%), номинированных в долларах и обеспеченных залогом недвижимого имущества. Облигации, обеспеченные ипотечными кредитами, поделенные на классы A, B и C, и размещены ирландской компанией Red & Black Prime Russia MBS No.1 Limited. Ставка купона по старшему траншу составила LIBOR + 105 б.п., LIBOR + 145 б.п. – по классу B и LIBOR + 335 б.п. – по классу C.

Размещенные облигации имеют плавающую процентную ставку и срок обращения 28 лет. Международные рейтинговые агентства Fitch и Moody's присвоили ценным бумагам следующие рейтинги, соответственно:

облигациям класса A на сумму в 173,2 млн долл — рейтинги A/A2;
облигациям класса B на сумму в 14,5 млн долл — рейтинги BBB+/Baa2;
облигациям класса C на сумму в 18,6 млн долл — рейтинги BB+/Ba2.

Ленэнерго начнет 25 апреля размещение 3-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения выпуска будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

Организаторы выпуска: Альфа-Банк и ВТБ.

ВАО Интурист планирует 25 апреля начать размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до оферт будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Райффайзенбанк.

Якутия начнет 26 апреля размещение 7-го выпуска облигаций объемом 2,5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 7 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией долга по следующему графику: 20% в конце 14-го купонного периода; 10% в конце 18-го купонного периода; 10% в конце 22-го купонного периода; 10% в конце 26-го купонного периода; 50% в конце 28-го купонного периода.

Процентная ставка на весь период обращения установлена в размере 7,80% годовых. Тип аукциона – конкурс по цене. Организатор выпуска: ИБ Траст.

Пивдом начнет 26 апреля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферт будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начнет 17 апреля вторичные торги облигациями Лебедянский, КИТ Финанс-2, Амурметалл-2
- ОАО "Синергия" приняло решение о размещении 2-го выпуска 3-летних облигаций объемом 2 млрд руб

Внешний долг РФ

На долговом рынке США вчера наблюдался рост цен. Тем не менее, следует отметить их падение в середине дня после выхода данных по розничным продажам, которые превысили уровень прошлого периода и прогнозировавшееся значение (0,7% против 0,1% и 0,6% соответственно).

Однако после этого цены пошли вверх под действием корректирующих факторов, среди которых снижение чистого притока капитала в США в феврале с \$97,4 млрд до \$58,1 млрд. Это падение объема притока иностранных инвестиций было обусловлено по большей части снижением вложений в облигации агентств по кредитованию физических лиц со средним и низким доходом (Fannie Mae и Freddie Mac). В то же время, показатель нетто-инвестиций в КО США составил \$17 млрд, что на \$2 млрд больше январского показателя. В результате, по итогам дня доходности снизились до 4,74% годовых и 4,89% годовых для 10-летней и 30-летней бумаг.

Россия-30, не показывая в течение дня особой волатильности, пробила уровень в 113% от номинала и закрылась на отметке 113,03% от номинала, отыграв падение с середины прошлой недели. Движение было обусловлено колебаниями КО США. В результате спред остался на уровне 97 б.п. Также повышению внешнедолгового рынка оказали поддержку выросшие цены на нефть.

Сегодняшний день станет ключевым с точки зрения макростатистики США – будут опубликованы данные по инфляции в потребительском секторе и показатели промпроизводства за март.

Рынок рублевых облигаций

Ситуация на внутреннем рынке остается достаточно позитивной. При поддержке факторов укрепления рубля и достаточного объема рублевой ликвидности инвесторы продолжают удлинять портфели, отдавая предпочтение высоколиквидным инструментам, облигациям энергетики, ритейла. В то же время, рост цен несколько замедлился.

Не исключена некоторая коррекция ближе к концу недели – как в связи с началом периода налоговых платежей, так и в связи с подготовкой к размещениям следующей недели. Последняя неделя апреля обещает стать наиболее богатой на предложение новых выпусков, особенно – в сфере энергетики. Помимо Ленэнерго, о планах выхода на рынок в третьей декаде месяца ранее заявляли ТГК-8 и ОГК-6.

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 к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.12	--	--	7.35%	16.05.07	101.75	0.03	--	6.90	119.53
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.81	--	--	8.25%	26.06.07	103.67	0.21	--	7.06	54.34
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	16.11.07	0.56	8.45%	16.05.07	100.49	0.08	7.70	--	50.25
Интегра-2	3 000	29.11.11	--	01.12.09	2.28	10.70%	05.06.07	102.71	-0.11	9.73	--	44.88
МартаФ-2	1 000	06.12.09	--	07.06.07	0.14	11.75%	07.06.07	97.52	0.08	32.44	--	47.39
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.29	7.50%	04.10.07	100.08	0.12	7.60	--	108.64
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.32	--	--	7.85%	23.05.07	102.20	0.20	--	7.38	44.95
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	2.60	7.34%	23.08.07	100.37	0.24	7.32	--	81.30
ТрансФин-М	2 640	25.09.09	1.56	--	--	10.50%	25.06.07	100.00	-2.44	--	10.40	239.36

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. Главмосстрой-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	0.19	06.26.07	10.00%	100.8	-0.02%	5.67%	9.92%	93	9.3	0.19	2 400	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-10	31.03.10	1.64	09.30.07	8.25%	104.4	-0.09%	5.46%	7.90%	72	8.0	2.61	1 845	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-18	24.07.18	7.37	07.24.07	11.00%	143.4	0.01%	5.72%	7.67%	99	2.4	7.17	3 467	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-28	24.06.28	10.45	06.24.07	12.75%	180.8	0.10%	5.97%	7.05%	124	1.6	10.15	2 500	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-30	31.03.30	7.37	09.30.07	7.50%	113.0	0.12%	5.71%	6.64%	97	0.8	12.00	2 021	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Минфин																
Минфин-7	14.11.07	0.57	05.14.07	3.00%	98.4	0.00%	5.79%	3.05%		0.0	0.55	661	USD	BBB+	/ N.A.	/ BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.58	05.14.07	3.00%	97.2	0.03%	8.00%	3.09%	326	-0.6	0.97	2 837	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.77	05.14.07	3.00%	90.8	0.10%	5.59%	3.30%	93	0.1	3.57	1 750	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	3.94	10.12.07	6.45%	106.1	-0.06%	4.90%	6.08%	--	--	3.75	374	EUR	BBB+	/ Baa1	/ BBB+
Москва-16	20.10.16	7.58	10.20.07	5.06%	98.5	-0.04%	5.27%	5.14%	--	--	7.20	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	1.85	10.07.07	8.75%	100.2	0.10%	8.64%	8.73%	390	-2.8	318	200	USD	N.A.	/ B1 / B
Альфа-08	02.07.08	1.15	07.02.07	7.75%	100.8	0.02%	7.00%	7.69%	226	0.6	155	250	USD	BB	/ Ba2 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.30	10.10.07	7.88%	100.9	0.03%	7.49%	7.81%	282	1.7	203	400	USD	N.A.	/ Ba2 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.11	06.09.07	8.63%	100.6	0.06%	8.42%	8.57%	375	1.1	296	225	USD	B+	/ Ba3 / B+
Альфа-17*	22.02.17	4.01	08.22.07	8.64%	99.7	-0.07%	8.72%	8.67%	406	4.5	326	300	USD	B+	/ Ba3 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.27	09.28.07	8.00%	104.9	-0.05%	5.80%	7.62%	106	4.5	34	250	USD	N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.16	05.26.07	7.38%	104.5	-0.06%	5.98%	7.06%	132	4.6	52	300	USD	NR	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.89	05.13.07	7.34%	104.3	-0.09%	6.47%	7.03%	181	4.8	76	500	USD	N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.14	05.25.07	7.50%	102.9	-0.02%	6.57%	7.29%	190	3.4	111	300	USD	N.A.	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.51	08.16.07	9.38%	100.0	0.06%	9.38%	9.38%	471	0.5	393	125	USD	B-	/ B1 / N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.87	05.18.07	9.50%	100.0	0.00%	9.49%	9.50%	475	2.4	403	200	USD	B-	/ N.A. / B-
РТБ-07	30.07.07	0.28	04.30.07	8.26%	100.8	-0.00%	5.47%	8.20%	73	0.7	-20	300	USD	BBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.42	06.21.07	6.10%	100.1	-0.00%	5.66%	6.09%	92	2.6	0	1 000	USD	BBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.55	06.11.07	6.88%	101.9	-0.06%	5.66%	6.75%	92	6.5	20	550	USD	BBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.91	10.12.07	7.50%	106.8	-0.03%	5.76%	7.02%	111	3.3	31	450	USD	BBB+	/ A2 / BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	2.62	08.04.07	6.32%	102.6	0.01%	5.27%	6.15%	59	2.4	-19	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.47	02.15.08	4.25%	97.8	-0.03%	4.55%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.57	06.30.07	6.25%	103.2	-0.11%	6.01%	6.05%	112	4.8	4	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.44	04.30.07	7.25%	102.2	-0.02%	5.76%	7.10%	102	3.5	30	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.55	06.15.07	7.97%	106.4	0.01%	6.21%	7.49%	155	2.4	75	300	USD	BBB+	/	Aaa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.59	09.23.07	6.50%	99.6	-0.07%	6.56%	6.53%	186	4.1	86	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.27	10.07.07	8.75%	100.0	0.11%	8.74%	8.75%	400	-2.4	329	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.20	06.29.07	9.00%	100.7	-0.01%	5.53%	8.94%	79	2.2	-13	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.86	09.03.07	8.63%	100.8	-0.05%	7.66%	8.56%	292	7.9	200	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.00	06.29.07	8.80%	102.3	-0.00%	7.62%	8.60%	288	2.5	216	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.27	09.10.07	8.88%	99.7	0.00%	8.92%	8.90%	422	3.0	321	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.62	06.07.07	7.50%	100.3	-0.05%	7.05%	7.48%	231	10.9	138	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.50	07.25.07	7.77%	99.6	0.00%	7.94%	7.80%	326	2.8	248	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.53	07.21.07	9.75%	104.2	-0.06%	8.55%	9.36%	389	4.3	309	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.46	07.05.07	7.15%	100.7	-0.00%	5.69%	7.10%	95	1.9	3	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.71	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.24%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.17	06.30.07	4.38%	98.3	-0.01%	5.87%	4.45%	113	3.8	41	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.31	07.06.07	6.15%	100.2	-0.00%	6.07%	6.14%	140	3.0	61	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
НОМОС-09	12.05.09	1.88	05.12.07	8.25%	100.3	-0.02%	8.10%	8.23%	336	3.6	265	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.51	08.02.07	8.19%	99.9	-0.00%	8.21%	8.19%	354	3.1	275	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.73	04.20.07	9.75%	101.1	-0.04%	9.44%	9.64%	479	3.8	399	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.83	09.27.07	8.00%	100.0	0.00%	8.01%	8.00%	327	2.4	255	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.37	06.17.07	8.75%	100.9	0.00%	8.34%	8.67%	367	2.9	288	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.05	10.04.07	8.75%	100.1	0.07%	8.73%	8.74%	405	0.8	327	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.66	04.20.07	8.75%	99.9	0.04%	8.78%	8.76%	412	1.5	332	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.23	07.29.07	6.88%	101.1	-0.05%	5.95%	6.80%	121	6.3	49	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.16	09.29.07	6.20%	100.4	-0.01%	6.08%	6.18%	142	3.1	62	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.27	08.11.07	6.50%	100.7	0.01%	5.96%	6.46%	122	1.7	51	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.42	04.30.07	8.00%	99.1	-0.02%	8.63%	8.07%	389	4.0	317	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.23	07.09.07	7.63%	100.2	-0.00%	6.44%	7.61%	170	2.0	77	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.19	06.24.07	9.75%	104.0	0.08%	7.94%	9.38%	320	-1.2	248	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.19	05.29.07	6.88%	103.1	0.00%	5.90%	6.67%	125	2.5	45	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.93	05.16.07	7.18%	105.7	-0.01%	6.05%	6.79%	139	3.0	34	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.45	09.28.07	7.80%	100.3	0.11%	7.11%	7.78%	237	-22.4	145	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.95	04.21.07	8.13%	100.5	0.11%	7.64%	8.09%	290	-9.5	218	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.23	09.16.07	6.83%	100.2	-0.06%	6.69%	6.81%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.11	10.07.07	7.50%	97.1	0.30%	8.48%	7.72%	380	-7.1	302	500	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.37	05.05.07	8.63%	100.1	0.01%	8.59%	8.62%	393	2.5	313	350	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.49	06.16.07	8.88%	98.4	0.01%	9.53%	9.02%	485	2.6	407	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.70	06.01.07	9.75%	100.4	-0.01%	9.63%	9.71%	497	2.9	417	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.98	05.14.07	5.93%	101.0	-0.09%	5.68%	5.87%	102	4.8	22	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.01	05.15.07	6.48%	103.6	-0.15%	5.78%	6.26%	112	5.8	7	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.60	08.11.07	6.23%	101.3	-0.06%	5.72%	6.15%	104	5.2	26	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.02	05.19.07	9.75%	102.2	-0.02%	7.60%	9.54%	286	4.5	214	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.87	05.12.07	9.00%	102.0	0.04%	7.93%	8.82%	319	0.5	247	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.66	06.30.07	12.00%	110.1	-0.27%	9.29%	10.90%	464	10.0	383	130	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.88	11.16.07	8.30%	102.6	0.01%	7.58%	8.09%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	B1e	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	2.35	06.21.07	9.88%	101.7	-0.00%	9.13%	9.71%	446	2.9	367	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.43	09.21.07	9.00%	100.5	-0.02%	7.69%	8.95%	295	6.4	203	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.54	06.12.07	7.90%	101.4	-0.01%	7.01%	7.79%	227	3.1	155	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.78	08.04.07	9.13%	100.3	0.04%	8.65%	9.09%	391	-2.7	299	150	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.14	06.30.07	8.63%	99.9	0.09%	8.71%	8.63%	397	-5.3	325	275	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

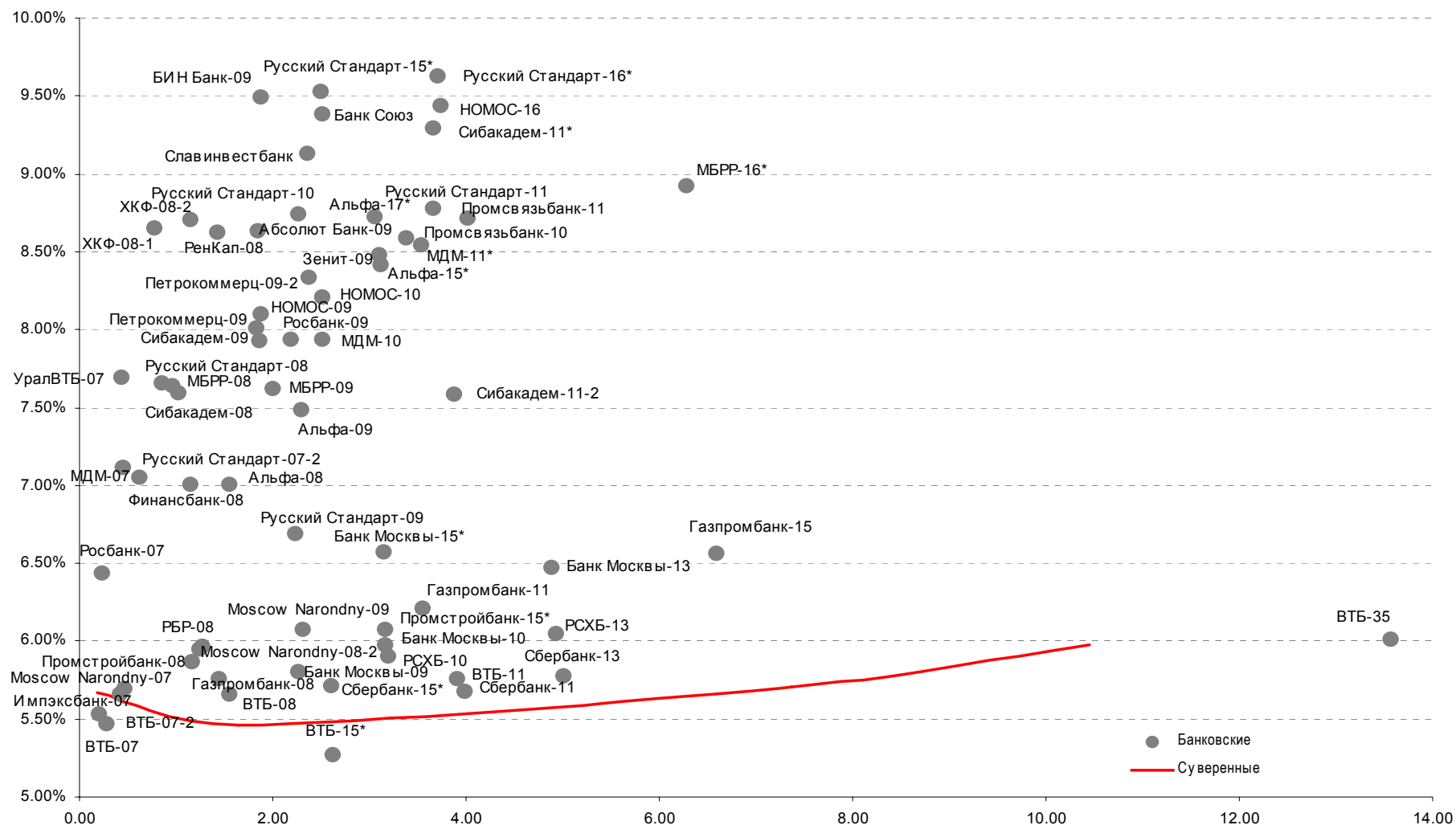
	Дата					Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшег о купона	Ставка купона	Цена закрытия													
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.02	04.25.07	9.13%	100.1	-0.03%	5.90%	9.12%	116	95.8	24	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.44	04.30.07	7.25%	102.2	-0.02%	5.76%	7.10%	102	3.5	30	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.19	04.21.07	10.50%	111.9	-0.03%	5.36%	9.38%	62	3.6	-10	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.05	09.27.07	7.80%	109.5	-0.11%	4.73%	7.12%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.02	12.09.07	4.56%	97.6	-0.15%	5.06%	4.67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.69	09.01.07	9.63%	118.2	-0.04%	5.92%	8.15%	125	3.6	21	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.66	07.22.07	4.51%	97.0	-0.08%	5.68%	4.65%	101	6.2	22	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.30	07.22.07	5.63%	99.8	-0.02%	5.71%	5.64%	104	4.0	25	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.92	02.25.08	5.03%	98.7	-0.18%	5.26%	5.10%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.40	06.01.07	5.88%	103.6	-0.17%	5.31%	5.67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.22	05.22.07	6.21%	99.6	-0.09%	5.98%	6.24%	125	4.6	27	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.97	03.22.08	5.14%	97.6	-0.23%	5.46%	5.26%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.10	11.02.07	5.44%	99.6	-0.16%	5.48%	5.46%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.08	08.01.07	7.20%	104.8	-0.08%	5.98%	6.87%	132	4.9	52	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.71	09.07.07	6.51%	101.1	-0.04%	6.40%	6.44%	166	3.0	42	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.09	04.28.07	8.63%	127.8	-0.03%	6.44%	6.75%	155	4.2	47	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.60	07.15.07	10.75%	108.1	-0.01%	5.76%	9.94%	102	2.8	31	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.53	05.06.07	11.00%	102.7	-0.06%	6.00%	10.71%	126	10.8	33	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.71	07.18.07	6.88%	102.5	-0.06%	6.18%	6.70%	153	4.3	73	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.30	09.20.07	6.13%	99.2	-0.05%	6.31%	6.17%	164	4.1	85	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.79	07.18.07	7.50%	105.4	-0.02%	6.70%	7.11%	200	3.3	99	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.38	09.20.07	6.63%	99.2	-0.07%	6.73%	6.68%	200	3.6	101	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.75	09.05.07	5.67%	98.9	-0.06%	5.86%	5.73%	116	4.1	15	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.06	08.03.07	10.88%	109.0	-0.01%	6.57%	9.98%	183	2.5	111	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.12	05.10.07	8.25%	102.1	-0.11%	7.91%	8.08%	321	4.9	220	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.73	08.24.07	8.63%	103.8	0.02%	6.41%	8.31%	167	1.1	95	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.17	04.19.07	9.25%	108.6	0.00%	7.64%	8.52%	298	2.8	193	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.26	09.29.07	8.50%	103.5	-0.05%	6.93%	8.21%	219	4.9	147	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.40	04.21.07	8.00%	102.3	0.02%	6.35%	7.82%	161	1.0	89	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.29	09.30.07	7.13%	103.0	0.02%	5.80%	6.92%	113	2.2	34	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.76	07.30.07	9.75%	103.0	-0.04%	5.83%	9.47%	109	6.5	16	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Долговой рынок

МТС-10	14.10.10	3.11	10.14.07	8.38%	106.0	-0.02%	6.44%	7.90%	177	3.6	98	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	4.02	07.28.07	8.00%	105.7	-0.11%	6.60%	7.57%	194	5.4	114	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.95	06.16.07	10.00%	107.6	-0.03%	6.19%	9.29%	145	3.5	73	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.55	08.11.07	8.00%	104.0	0.01%	6.44%	7.70%	176	2.5	98	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.73	04.22.07	8.38%	106.7	-0.07%	6.63%	7.85%	198	4.5	117	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.46	05.23.07	8.25%	106.5	-0.04%	7.26%	7.75%	256	3.6	155	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.38	06.10.07	8.00%	104.0	-0.03%	6.33%	7.69%	166	3.9	87	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.95	04.20.07	8.50%	100.6	0.01%	7.83%	8.45%	309	1.2	237	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.97	10.14.07	10.25%	103.8	0.01%	6.20%	9.87%	146	0.0	75	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.25	07.28.07	8.88%	106.2	0.15%	6.97%	8.36%	232	-2.1	151	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.00	05.06.07	8.13%	102.2	-0.04%	5.93%	7.95%	119	5.9	47	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.64	05.17.07	8.88%	114.9	-0.07%	6.36%	7.72%	166	4.2	65	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.16	09.21.07	7.88%	100.7	-0.02%	7.69%	7.82%	303	3.4	223	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.87	10.10.07	8.25%	102.6	0.16%	6.80%	8.04%	206	-6.4	134	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.66	04.30.07	9.25%	101.2	0.00%	8.91%	9.14%	425	2.6	345	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.16	06.22.07	8.50%	100.9	0.00%	8.35%	8.43%	365	2.9	264	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.21	08.03.07	7.70%	102.1	0.00%	7.35%	7.54%	265	2.9	164	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.76	09.02.07	7.88%	101.1	0.01%	7.25%	7.79%	251	1.7	180	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.40	04.24.07	8.63%	101.7	-0.05%	7.45%	8.48%	271	6.1	199	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.03	05.21.07	8.50%	101.7	-0.03%	6.84%	8.36%	210	4.8	138	150	USD	B+	/	B1	/	N.A.

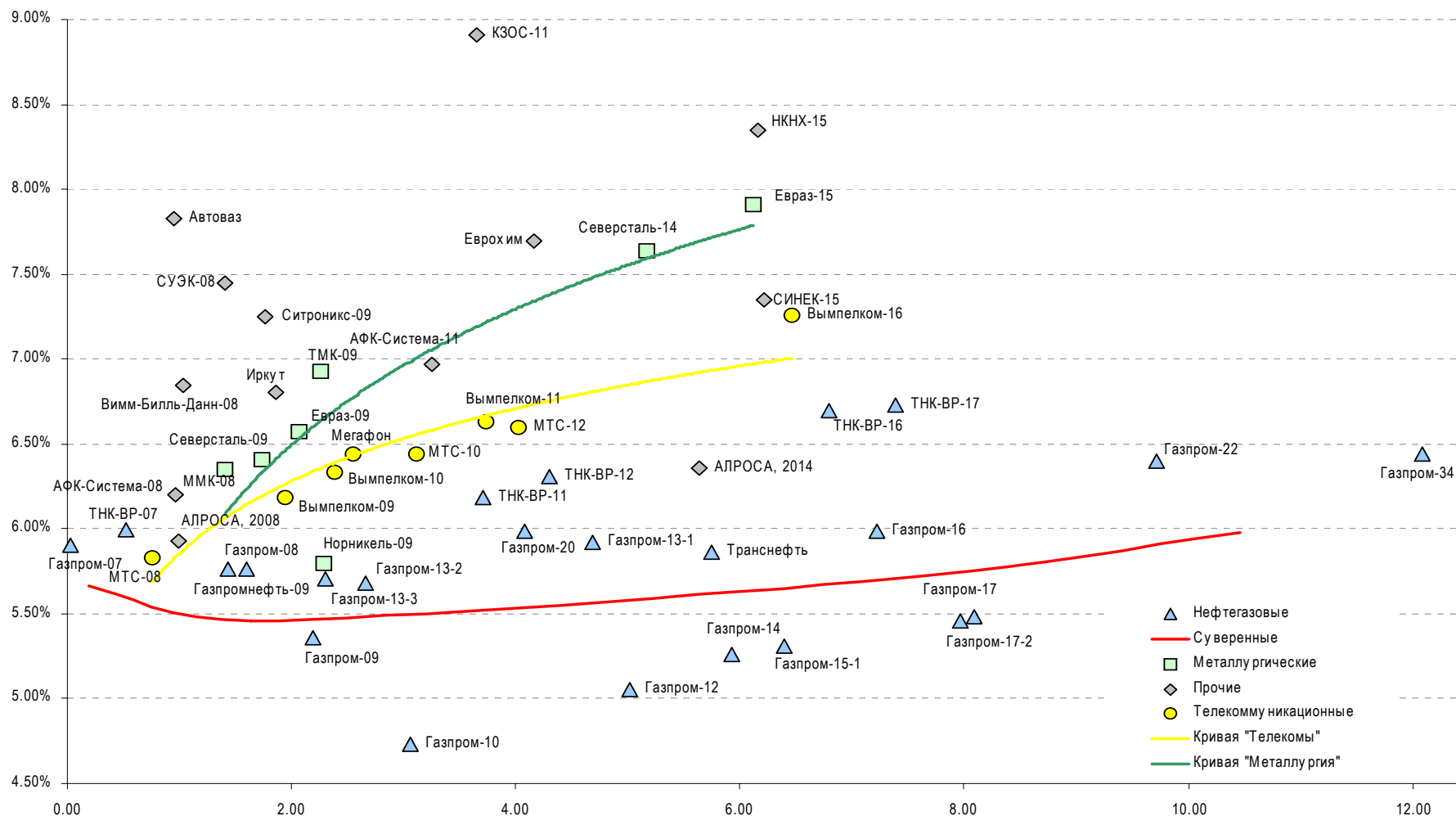
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.17	0.16								
ОБР 04002	15.03.07	0.43	0.41	97.94	0.10%	4.9%		0.53			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.17	0.16	100.16	0.00%	5.1%	6.0%	3.41	6.00%	4.93	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.26	0.25				9.9%		10.00%	23.56	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.32	0.31				9.8%		10.00%	17.81	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.01	0.96				6.2%		6.30%	12.43	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.88	0.83				9.6%		10.00%	6.16	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.80	1.70	101.24	0.09%	5.9%	6.9%	7.64	7.00%	5.75	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.92	1.81				5.8%		5.80%	11.44	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.50	2.36	103.74	-0.06%	6.1%	7.1%	13.57	7.40%	16.02	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.81	2.65	99.45	0.03%	6.1%	5.8%	71.05	5.80%	10.33	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.44	2.30	110.28	0.04%	6.0%	9.1%	143.36	10.00%	23.56	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.35	3.16				6.1%		6.10%	13.20	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.48	4.21	99.72	0.03%	6.3%	6.1%	33.66	6.10%	14.37	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.85	3.63	109.83	-0.02%	6.1%	8.2%	329.49	9.00%	14.30	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.76	4.48	98.50	0.16%	6.3%	6.1%	4.92	6.00%	206.30	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.46	6.07	106.23	0.05%	6.5%	8.0%	127.99	8.50%	13.51	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.68	7.21	99.85	0.08%	6.5%	8.0%	0.00	8.00%	11.18	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.28	4.97	109.19	-0.00%	6.3%	8.2%	75.34	9.00%	8.88	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.19	6.79				7.2%		7.50%	30.31	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.09	11.39				6.2%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.32	8.71				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.56	8.03	111.18	0.01%	6.5%	8.1%	157.88	9.00%	7.40	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.95	12.12				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.81	12.00	102.68	0.06%	6.8%	6.7%	54.82	6.90%	10.96	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	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.