

17 октября 2006 г.

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Основные индикаторы:

	% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.78	-2.20	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.9690	0.14%
Доходность 30-летних КО США, %	4.91	-2.50	Валютный курс, \$/евро	1.2520	0.12%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	59.73	1.77%	PTC	1 612.01	0.10%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.00	0.38%	DJIA	11 980.60	0.17%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.93	1.77%	S&P 500	1 369.05	0.25%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ:

Сегодня финансовые рынки ожидают большой порции экономических данных: в США будут опубликованы данные по ценам производителей (PPI), промпроизводству, инвестициям нерезидентов в американские ценные бумаги. В случае, если данные подтвердят замедление экономического роста и инфляции, это может быть воспринято как повод для покупок, однако в преддверии завтрашних ключевых данных по инфляции (CPI) инвесторы будут осторожны

Рублевый долговой рынок:

Ставки на денежном рынке остаются на достаточно высоком уровне для середины месяца, что может оказать дополнительное давление на цены рублевых облигаций. На этой неделе внимание инвесторов будет обращено на реакцию западных рынков на выходящие в США данные.

Новости и ключевые события:

Российские

- Инфляция за первые 9 дней октября составила 0,1%, цены на бензин снизились – Г.Греф
- Промсвязьбанк разместил еврооблигации на общую сумму \$325 млн
- Правительство РФ разрешило НПФ вкладывать свыше 30% средств в ипотечные ценные бумаги – замглавы ФСФР
- Лукойл выпустит 5-летние облигации на 8 млрд руб и 7-летние облигации на 6 млрд руб, андеррайтер - ABN Amro
- **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Отдел продаж:

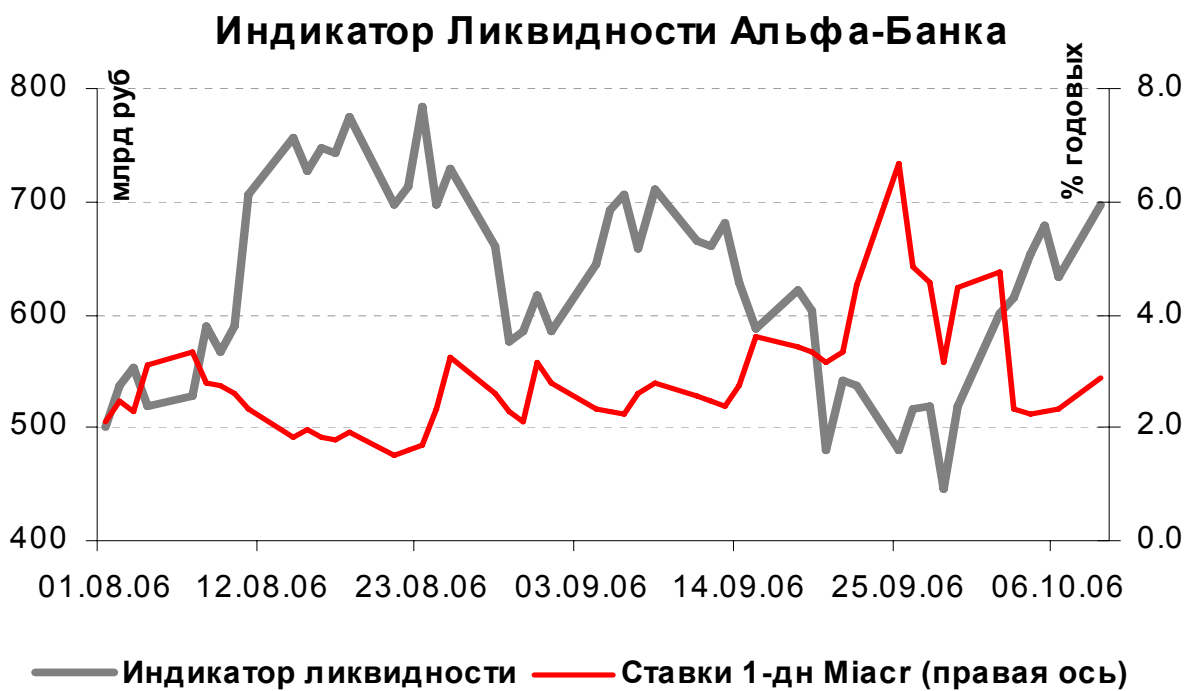
Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;

Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru

Денежные потоки



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Промсвязьбанк разместил еврооблигации на общую сумму \$325 млн

Еврооблигации выпущены двумя траншами: старший транш облигаций на \$125

млн с купоном 8,75%, а также субординированные обязательства на \$200 млн по номиналу с купоном 9,625%. Срок обращения нот 5,5 лет. Лид-менеджером выпуска является Citigroup.

Правительство РФ разрешило НПФ вкладывать свыше 30% средств в ипотечные ценные бумаги – замглавы ФСФР

По его словам, НПФ смогут инвестировать накопительную часть пенсий в ипотечные ценные бумаги независимо, есть ли по этим бумагам госгарантия, и независимо от уровня котировального списка фондовой биржи, в которой данные бумаги включаются.

ФСФР также рассчитывает на быстрое принятие поправок в закон об ипотеке, согласно которым залладные по ипотечным кредитам можно будет передавать номинальному держателю, тем самым будет обеспечен их быстрый оборот.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Совет директоров Рыбинского кабельного завода принял решение о размещении 5-летних облигаций на 1 млрд руб
- Совет директоров Восточного экспресс-банка принял решение о размещении облигаций на 1,5 млрд руб
- ТуранАлем Финанс выкупило по оферте 22% облигаций общим объемом 3 млрд руб
- СОК-Автокомпонент установило по облигациям ставки 4-6-го купонов в размере 12,0% годовых (12,60% годовых по 1-3-му купонам)

Внешний долг РФ

Вчерашний день не принес больших сюрпризов рынку: Бен Бернанке в своем выступлении удержался от обсуждения вопросов денежно-кредитной политики, а выступление представителя ФРС Уильяма Пула сообщило о равной вероятности повышения и понижения ставки. После долгого снижения цены американских облигаций слегка двинулись вверх, а рынок российских еврооблигаций демонстрировал низкую активность на фоне понедельника. Россия-30 закрылась на уровне чуть выше 111% от номинала. Спред к 10-летним КО США составил 109 б.п.

Сегодня финансовые рынки ожидают большой порции экономических данных: в США будут опубликованы данные по ценам производителей (PPI), промпроизводству, инвестициям нерезидентов в американские ценные бумаги. В случае, если данные подтвердят замедление экономического роста и инфляции, это может быть воспринято как повод для покупок, однако в преддверии завтрашних ключевых данных по инфляции (CPI) инвесторы будут осторожны.

Внимание обращено и на смежные рынки, где динамика цен на нефть в последние дни стала положительной, а индекс Dow Jones вплотную приблизился к исторической отметке 12000 пунктов. Соотношение доллар/евро тоже в значительной степени будет основано на данных этой недели: и в США, и в зоне евро будут опубликованы данные по инфляции и промпроизводству, которые являются ориентирами для денежно-кредитной политики центральных банков.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В понедельник на внутреннем долговом рынке наблюдалась консолидация котировок в 1-ом эшелоне на фоне сохранения недостатка четких сигналов для дальнейшего движения рынка. В телекомах возобновились продажи. Инвесторы по-прежнему предпочитают выпуски с среднесрочной дюрацией и привлекательным уровнем доходности (выше 9% годовых).

Ставки на денежном рынке остаются на достаточно высоком уровне для середины месяца, что может оказать дополнительное давление на цены рублевых облигаций. На этой неделе внимание инвесторов будет обращено на реакцию западных рынков на выходящие в США данные. Значимость движения пары евро-доллар остается высокой.

Илл. 1. 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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-5	10 000	22.01.09	2.12	--	--	6.67%	25.01.07	100.10	0.02	--	6.73	29.03
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.19	--	--	8.25%	26.12.06	103.94	-0.05	--	7.14	25.99
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.94	8.20%	05.12.06	101.24	-0.09	7.69	--	109.13
Инпром-3	1 300	18.05.11	--	23.05.07	0.57	10.70%	22.11.06	100.58	0.00	9.88	--	39.90
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.68	--	--	7.85%	22.11.06	101.73	0.04	--	7.59	142.43
СибТел-5	3 000	25.04.08	1.40	--	--	9.20%	27.10.06	102.33	-0.03	--	7.69	52.02
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	19.02.08	1.29	7.95%	20.02.07	100.37	-0.02	7.79	--	40.15
УЗПС	1 500	10.06.10	--	12.06.08	1.49	12.00%	14.12.06	99.08	0.03	13.00	--	32.20
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.96	10.90%	09.04.07	102.32	0.01	8.56	--	24.01
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	--	13.07.07	0.71	10.50%	12.01.07	100.27	0.02	10.32	--	23.97

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, МартаФ-3, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. 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	0.67	12.26.06	10.00%	103.1	-0.03%	5.38%	9.70%	54	4.5	0.65	2 400	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.86	03.31.07	8.25%	105.0	0.01%	5.45%	7.85%	61	1.8	3.00	2 152	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.57	01.24.07	11.00%	143.1	0.03%	5.87%	7.69%	110	1.8	7.35	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.49	12.24.06	12.75%	178.2	-0.03%	6.16%	7.16%	139	2.4	10.18	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.64	03.31.07	5.00%	111.1	0.03%	5.87%	4.50%	109	1.8	13.05	20 310	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	1.05	11.14.06	3.00%	98.4	-0.00%	4.58%	3.05%		0.0	1.03	1 322	USD	BBB+ / N/A / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.57	05.14.07	3.00%	96.0	0.03%	5.96%	3.12%	112	4.5	1.46	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.27	05.14.07	3.00%	89.7	-0.02%	5.62%	3.35%	87	2.8	4.04	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	4.44	10.12.07	6.45%	107.9	-0.02%	4.64%	5.98%	--	--	4.24	374	EUR	BBB+ / Baa2 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.71	10.20.06	5.06%	100.1	0.00%	5.05%	5.06%	--	--	7.34	407	EUR	BBB+ / Baa2 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта
Банковские													
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.27	04.07.07	8.75%	99.5	-0.04%	8.96%	8.79%	419	4.4	352	200	USD
Альфа-07	09.02.07	0.31	02.09.07	7.75%	100.3	0.00%	6.58%	7.72%	174	1.2	120	150	USD
Альфа-08	02.07.08	1.60	01.02.07	7.75%	100.5	-0.02%	7.45%	7.71%	261	4.0	200	250	USD
Альфа-09	10.10.09	2.71	04.10.07	7.88%	99.8	0.00%	7.96%	7.89%	319		251	400	USD
Альфа-15*	09.12.15	3.47	12.09.06	8.63%	100.3	0.12%	8.55%	8.60%	380	2.2	310	225	USD
Банк Москвы-09	28.09.09	2.68	03.28.07	8.00%	103.8	-0.03%	6.55%	7.71%	177	3.6	110	250	USD
Банк Москвы-10	26.11.10	3.53	11.26.06	7.38%	102.3	-0.03%	6.71%	7.21%	197	3.1	127	300	USD
Банк Москвы-13	13.05.13	5.18	11.13.06	7.34%	101.7	0.05%	7.01%	7.21%	227	1.0	113	500	USD
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.51	11.25.06	7.50%	101.1	0.02%	7.17%	7.42%	243	1.6	173	300	USD
БИН Банк-09	18.05.09	2.27	11.18.06	9.50%	100.5	-0.00%	9.27%	9.45%	443	2.7	383	200	USD
ВТБ-07	30.07.07	0.76	10.30.06	8.39%	102.0	-0.00%	5.77%	8.22%	93	1.8	39	300	USD
ВТБ-07-2	21.09.07	0.91	12.21.06	6.14%	100.3	-0.01%	5.69%	6.12%	85	3.1	31	1 000	USD
ВТБ-08	11.12.08	1.99	12.11.06	6.88%	102.4	-0.00%	5.68%	6.72%	84	2.5	23	550	USD
ВТБ-11	12.10.11	4.27	04.12.07	7.50%	106.0	0.01%	6.08%	7.07%	134	1.9	63	450	USD
ВТБ-15*	04.02.15	3.04	02.04.07	6.32%	101.1	-0.04%	5.94%	6.25%	117	3.9	50	750	USD

ВТБ-16	15.02.16	7.66	02.15.07	4.25%	98.5	0.02%	4.45%	4.32%	--	--	--	500	EUR
ВТБ-35	30.06.35	13.48	12.31.06	6.25%	100.7	-0.04%	6.20%	6.21%	129	2.1	3	1 000	USD
Газпромбанк-08	30.10.08	1.87	10.30.06	7.25%	102.5	-0.00%	5.94%	7.08%	110	2.4	49	1 050	USD
Газпромбанк-11	15.06.11	3.90	12.15.06	7.97%	103.9	0.00%	6.96%	7.67%	222	6.8	151	300	USD
Газпромбанк-15	23.09.15	6.86	03.23.07	6.50%	97.7	0.36%	6.85%	6.66%	209	2.4	98	1 000	USD
Импэксбанк-07	29.06.07	0.68	12.29.06	9.00%	101.8	0.00%	6.30%	8.84%	146	1.3	93	100	USD
МБРР-08	03.03.08	1.32	03.03.07	8.63%	100.6	0.06%	8.15%	8.57%	331	-2.6	270	150	USD
МБРР-09	29.06.09	2.40	12.29.06	8.80%	100.8	0.00%	8.45%	8.73%	367	2.4	300	100	USD
МБРР-16*	10.03.16	6.47	03.10.07	8.88%	97.7	0.00%	9.25%	9.09%	448	2.4	337	60	USD
МДМ-07	07.12.07	1.09	12.07.06	7.50%	100.2	-0.04%	7.33%	7.49%	249	5.7	196	250	USD
МДМ-07-2	15.02.07	0.33	02.15.07	6.80%	99.9	0.00%	7.04%	6.81%	220	2.6	167	300	USD
МДМ-11*	21.07.11	3.86	01.21.07	9.75%	103.9	0.03%	8.72%	9.38%	398	1.3	327	200	USD
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.94	01.05.07	7.17%	101.3	-0.00%	5.81%	7.08%	97	2.2	43	200	USD
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	1.19	01.07.07	4.45%	100.8	-0.00%	3.80%	4.41%	--	--	--	50	EUR
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.64	12.31.06	4.38%	97.3	0.01%	6.03%	4.49%	119		58	150	USD
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.73	01.06.07	6.17%	100.0	0.00%	6.18%	6.17%	141		73	500	USD
НИКойл-07	19.03.07	0.42	03.19.07	9.00%	100.8	0.20%	7.07%	8.93%	223	-47.4	170	150	USD
НОМОС-07	13.02.07	0.32	02.13.07	9.13%	100.6	-0.03%	7.05%	9.07%	221	10.2	167	125	USD
НОМОС-09	12.05.09	2.29	11.12.06	8.25%	99.6	-0.04%	8.41%	8.28%	364	2.4	296	150	USD
НОМОС-16	20.10.16	4.06	10.20.06	9.75%	100.3	0.00%	9.68%	9.72%	493		423	125	USD
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.31	02.09.07	9.00%	100.9	-0.00%	5.86%	8.92%	102	0.8	48	64	USD
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.26	03.27.07	8.00%	99.9	-0.14%	8.06%	8.01%	322	8.8	261	225	USD
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.03	10.27.06	10.25%	100.1	0.00%	5.74%	10.24%	90	-34.3	36	72	USD
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.43	04.04.07	8.75%	100.5	-0.11%	8.60%	8.71%	386	5.6	315	200	USD
Промстройбанк-08	29.07.08	1.69	01.29.07	6.88%	101.3	-0.02%	6.07%	6.78%	123	3.7	62	300	USD
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.56	03.29.07	6.20%	99.7	-0.06%	6.28%	6.22%	154	4.1	84	400	USD
РБР-08	11.08.08	1.72	02.11.07	6.50%	100.4	0.00%	6.23%	6.47%	139	2.4	78	170	USD
РенКап-08	31.10.08	1.85	10.31.06	8.00%	98.9	0.17%	8.59%	8.09%	375	-3.6	314	100	USD
Росбанк-07	09.07.07	0.71	01.09.07	7.63%	100.7	0.00%	6.57%	7.57%	173	2.0	119	150	USD
Росбанк-09	24.09.09	2.58	12.24.06	9.75%	104.3	-0.03%	8.07%	9.34%	330	3.4	262	235	USD
РСХБ-10	29.11.10	3.57	11.29.06	6.88%	102.7	0.04%	6.13%	6.70%	138	1.2	68	350	USD
РСХБ-13	16.05.13	5.24	11.16.06	7.18%	104.6	0.12%	6.31%	6.86%	155	0.0	44	700	USD
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.49	04.14.07	8.75%	100.7	-0.01%	7.32%	8.69%	248	4.6	195	300	USD
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.93	03.28.07	7.80%	100.3	0.04%	7.49%	7.78%	265	-2.0	211	300	USD
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.31	02.08.07	6.72%	99.9	0.00%	7.04%	6.73%	220	2.3	166	200	USD
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.40	10.21.06	8.13%	100.7	-0.04%	7.65%	8.07%	281	5.1	220	300	USD
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.73	09.16.07	6.83%	100.4	-0.05%	6.65%	6.80%	--	--	--	400	EUR
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.49	04.07.07	7.50%	97.0	-0.04%	8.42%	7.74%	367	3.3	297	500	USD
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.71	11.05.06	8.63%	99.4	-0.00%	8.78%	8.68%	404	2.3	333	350	USD
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.88	12.16.06	8.88%	99.0	0.02%	9.23%	8.97%	445	1.7	378	200	USD
Сбербанк-06	24.10.06	0.02	10.24.06	7.24%	100.1	-0.00%		7.23%			--	1 000	USD
Сбербанк-13	15.05.13	5.33	11.15.06	6.48%	101.6	0.05%	6.18%	6.38%	142	1.4	31	500	USD
Сбербанк-15*	11.02.15	3.02	02.11.07	6.23%	100.7	0.07%	5.99%	6.19%	121	0.1	54	1 000	USD
Сибкадем-08	19.05.08	1.46	11.19.06	9.75%	102.4	-0.01%	8.13%	9.52%	329	3.0	268	63	USD
Сибкадем-09	12.05.09	2.27	11.12.06	9.00%	101.2	-0.04%	8.45%	8.89%	361	2.5	300	351	USD

Сибкаадем-11*	30.12.11	3.92	12.30.06	12.00%	105.3	-0.27%	10.64%	11.40%	589	-3.7	519	130	USD
УралВТБ-07	21.09.07	0.91	03.21.07	9.00%	100.6	0.00%	8.33%	8.95%	349		295	110	USD
Финансбанк-08	12.12.08	1.97	12.12.06	7.90%	101.3	0.00%	7.24%	7.80%	240	2.4	179	250	USD
ХКФ-08-1	04.02.08	1.23	02.04.07	9.13%	101.2	0.03%	8.14%	9.02%	330	-0.1	276	150	USD
ХКФ-08-2	30.06.08	1.58	12.31.06	8.63%	100.1	0.02%	8.57%	8.62%	373	1.1	312	275	USD

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

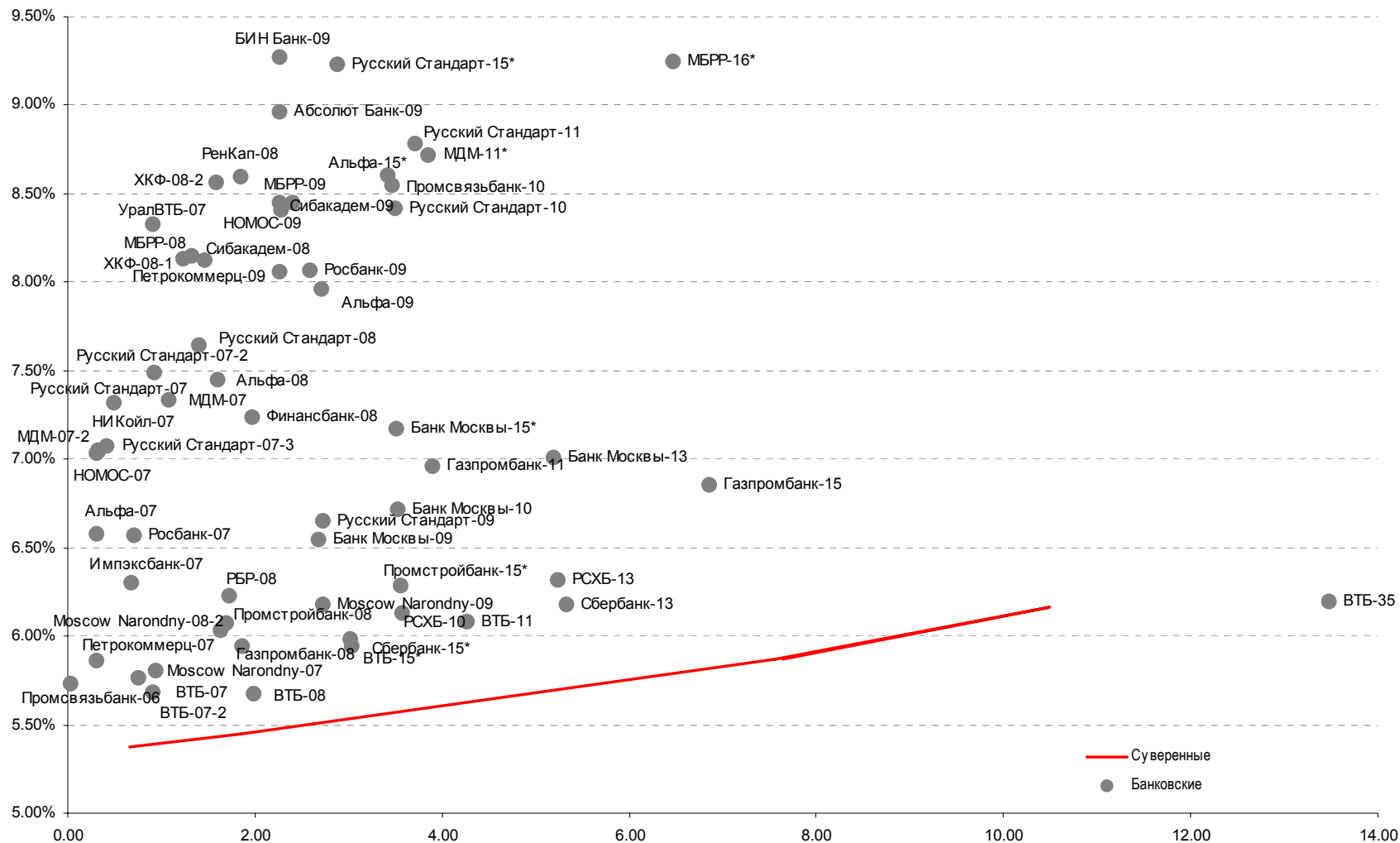
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

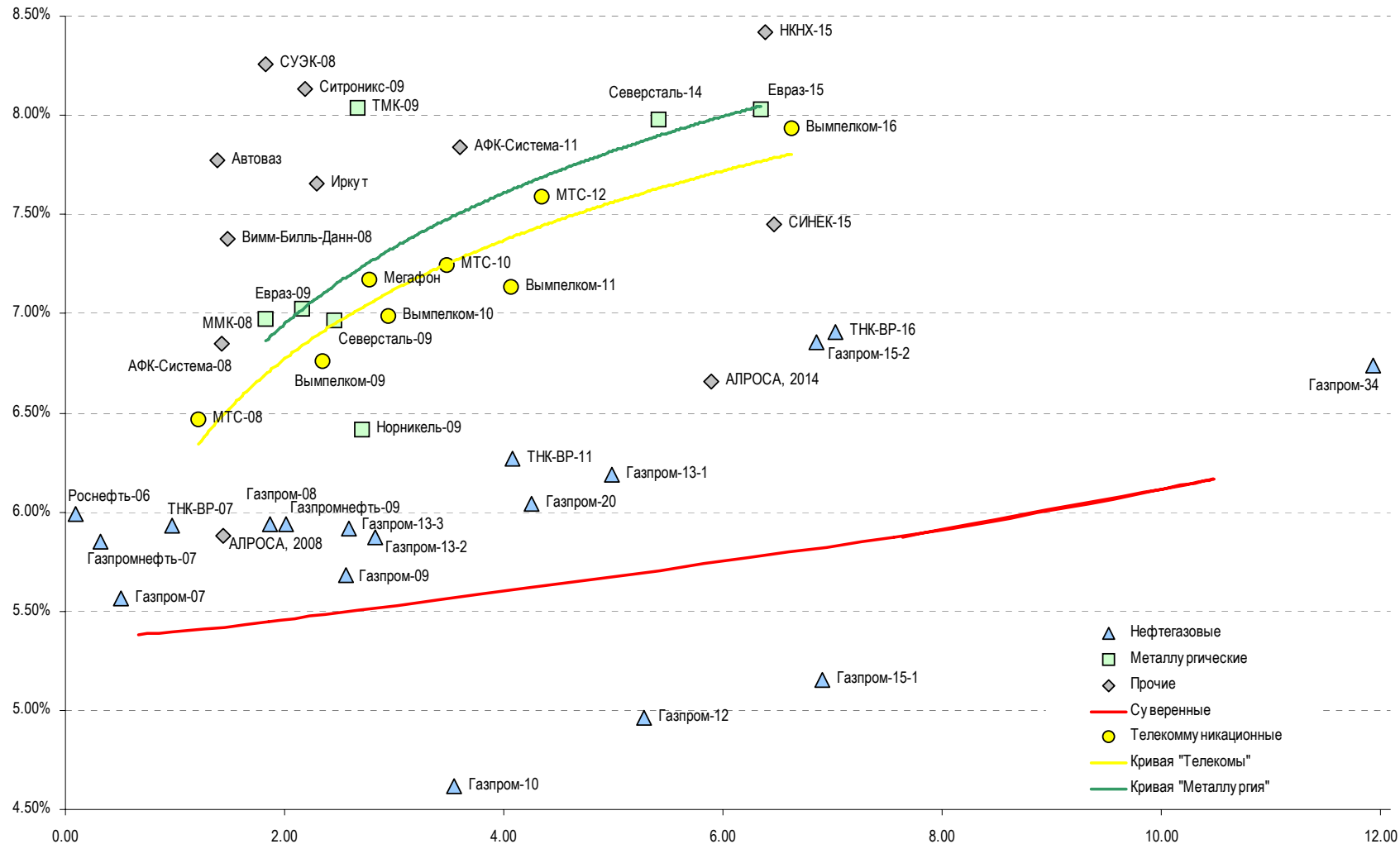
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность		Спред		Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			Дюрация, ближайшего купона	Дата купона			Изм, %	Текущая доходность	по дюрации	Изм.				Сред				
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.50	10.25.06	9.13%	101.8	-0.02%	5.56%	8.96%	72	4.5	18	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.87	10.30.06	7.25%	102.5	-0.00%	5.94%	7.08%	110	2.4	49	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.57	10.21.06	10.50%	113.2	-0.03%	5.68%	9.28%	91	3.2	23	700	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.55	09.27.07	7.80%	111.2	-0.01%	4.62%	7.01%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.28	12.09.06	4.56%	97.9	0.04%	4.96%	4.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.99	03.01.07	9.63%	117.9	-0.07%	6.19%	8.17%	144	3.4	31	1 750	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.82	01.22.07	4.51%	96.3	-0.01%	5.88%	4.68%	110	2.8	--	1 028	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.59	01.22.07	5.63%	99.3	-0.00%	5.92%	5.67%	114	2.4	--	594	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.91	06.01.07	5.88%	104.9	0.09%	5.15%	5.60%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-2	23.09.15	6.86	03.23.07	6.50%	97.7	0.36%	6.85%	6.66%	209	2.4	98	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-20	01.02.20	4.25	02.01.07	6.04%	104.8	0.01%	6.04%	5.77%	130	1.8	59	1 250	USD	BBB	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.94	10.28.06	8.63%	123.5	0.01%	6.74%	6.98%	182	1.7	57	1 200	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.32	02.13.07	11.50%	101.7	-0.02%	5.85%	11.30%	101	2.8	48	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	2.02	01.15.07	10.75%	109.9	0.00%	5.94%	9.78%	110	2.0	49	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Роснефть-06	20.11.06	0.09	11.20.06	12.75%	100.6	-0.03%	5.99%	12.68%	115	10.1	61	150	USD	BB	/	Baa2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.98	11.06.06	11.00%	105.1	-0.02%	5.93%	10.47%	109	3.7	56	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.08	01.18.07	6.88%	102.4	0.01%	6.27%	6.71%	153	1.8	82	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.03	01.18.07	7.50%	104.1	-0.14%	6.91%	7.20%	213	4.2	103	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.45	02.03.07	10.88%	109.8	0.07%	6.97%	9.91%	219	-0.7	152	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.35	11.10.06	8.25%	101.4	0.08%	8.03%	8.14%	327	1.2	216	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.16	02.24.07	8.63%	103.4	-0.16%	7.02%	8.34%	218	10.1	157	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.42	10.19.06	9.25%	107.1	-0.10%	7.98%	8.64%	321	4.2	210	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.66	03.29.07	8.50%	101.2	-0.10%	8.04%	8.40%	327		259	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.83	10.21.06	8.00%	101.9	-0.04%	6.97%	7.85%	213	4.7	152	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-

Норникель-09	30.09.09	2.71	03.31.07	7.13%	101.9	-0.03%	6.42%	6.99%	164	3.3	97	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	1.22	01.30.07	9.75%	104.0	-0.04%	6.47%	9.38%	163	5.1	109	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.48	04.14.07	8.38%	103.9	0.04%	7.24%	8.06%	250	0.9	179	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.35	01.28.07	8.00%	101.7	0.06%	7.59%	7.86%	285	0.6	214	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.34	12.16.06	10.00%	107.8	0.07%	6.76%	9.28%	199	-0.8	131	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.94	02.11.07	8.00%	102.9	0.09%	6.99%	7.77%	222	-0.9	154	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.06	10.22.06	8.38%	105.2	0.06%	7.13%	7.96%	239	0.7	169	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.63	11.23.06	8.25%	102.1	0.22%	7.94%	8.08%	317	-0.9	206	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.77	12.10.06	8.00%	102.3	0.13%	7.17%	7.82%	240	-2.2	172	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.39	10.20.06	8.50%	101.0	-0.05%	7.77%	8.41%	293	6.1	232	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.42	04.14.07	10.25%	104.7	0.02%	6.85%	9.79%	201	0.2	140	350	USD	B	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.60	01.28.07	8.88%	103.7	0.15%	7.84%	8.56%	310	-2.0	239	350	USD	B	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.44	11.06.06	8.13%	103.3	-0.03%	5.88%	7.87%	104	4.1	43	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.90	11.17.06	8.88%	113.7	0.02%	6.66%	7.81%	190	1.9	79	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.29	04.10.07	8.25%	101.3	-0.12%	7.65%	8.14%	288	6.1	220	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.39	12.22.06	8.50%	100.5	0.14%	8.42%	8.46%	365	8.0	254	200	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
СИНЕК-15	03.08.15	6.47	02.03.07	7.70%	101.6	-0.10%	7.45%	7.58%	269	4.0	158	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.19	03.02.07	7.88%	99.4	0.01%	8.13%	7.92%	329	2.1	269	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.82	10.24.06	8.63%	100.7	0.00%	8.26%	8.57%	342		281	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.48	11.21.06	8.50%	101.7	0.02%	7.37%	8.36%	253	1.1	193	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских корпоративных еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. 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	0.16	0.15								
ОБР 04002	15.03.07	0.41	0.39	98.28	0.13%	4.3%		0.09			
ОФЗ 45001	15.11.06	0.08	0.08	100.49	-0.10%	3.8%	10.0%	2.51	10.00%	4.25	15.11.06
ОФЗ 27025	13.06.07	0.64	0.61				6.9%		7.00%	6.52	13.12.06
ОФЗ 27019	18.07.07	0.73	0.69				9.6%		10.00%	24.66	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.79	0.75				9.6%		10.00%	18.90	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.46	1.38	101.27	-0.03%	5.5%	6.2%	1.11	6.30%	13.12	01.11.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.10	1.04	105.43	-0.02%	5.2%	9.5%	5.86	10.00%	9.32	13.12.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.22	2.09				7.4%		7.50%	6.99	13.12.06
ОФЗ 25060	29.04.09	2.35	2.21	99.85	-0.02%	6.0%	5.8%	2.01	5.80%	12.08	01.11.06
ОФЗ 25057	20.01.10	2.89	2.73	104.40	0.10%	6.0%	7.1%	2.09	7.40%	16.83	25.10.06
ОФЗ 46003	14.07.10	2.81	2.65				8.9%		10.00%	24.66	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.73	3.51	99.71	-0.24%	6.3%	6.1%	1.79	6.10%	13.87	25.10.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.18	3.93	110.45	0.00%	6.2%	8.1%	9.94	9.00%	15.29	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.95	4.65	97.94	0.20%	6.4%	6.1%	11.86	6.00%	177.04	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.68	6.27	106.66	0.01%	6.5%	8.4%	72.90	9.00%	15.29	15.11.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.54	5.20	109.60	-0.01%	6.4%	8.2%	10.96	9.00%	10.11	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.08	6.67				8.6%		9.00%	82.23	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19	12.29	11.55				6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.80	9.16	56.95	0.80%	7.0%	7.0%	0.00			04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.68	8.15	111.75	0.04%	6.6%	8.5%	6.48	9.50%	8.85	13.12.06
ОФЗ 46011	20.08.25	13.42	12.53				7.5%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.88	12.06	102.71	0.01%	6.8%	6.7%	25.99	6.90%	11.72	14.02.07

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

правление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
ице-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
правление 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	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
Debt Capital Markets Sales	Виктор Иванов
Адрес	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE

© Альфа-Банк, 2006 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 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.