

18 октября 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.55	-9.50		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.9275	0.11%
Доходность 30-летних КО США, %	4.83	-7.80		Валютный курс, \$/евро	1.4234	0.43%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	83.83	-1.16%		PTC	2 158.09	-0.08%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	82.20	0.32%		DJIA	13 892.54	-0.15%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	80.50	-0.49%		S&P 500	1 541.24	0.18%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Доходность 10-летних КО снизилась на 10 б.п., отреагировав на крайне негативные данные по рынку жилья. Окончание недели будет достаточно спокойным.

Внутренний долг РФ:

Жесткая позиция Минфина при размещении ОФЗ 26199 привела к росту котировок выпуска на вторичном рынке. В корпоративном секторе спрос постепенно переходит в более рискованные активы.

Однако на следующей неделе налоговые платежи, которые покажут оказались ли действенными меры ЦБ и насколько банки готовы к проблемам ликвидности.

Новости и ключевые события:

Российские:

Инфляция за 2 недели октября составила 0,9% и может составить 1,3-1,6% по итогам месяца – МЭРТ

Международные резервы РФ за период с 6 по 12 октября возросли на \$9,2 млрд до \$434 млрд – ЦБР

Газпром разместил еврооблигации на 1,2 млрд евро по ставке 6,605% годовых

S&P присвоило СЗ Северная верфь рейтинги В/В/ruBBB+; прогноз стабильный

Минфин разместил на аукционе допвыпуск ОФЗ 26199 на 2,3 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,32% годовых

По итогам конкурса Ханты-Мансийск Стройресурс установил ставку по облигациям 1-3-го купонов на уровне 13% годовых

МДМ-Банк ведет переговоры о привлечении на внешних рынках до конца года порядка \$300 млн

Москва проведет 24 октября аукционы по выкупу 3 выпусков облигаций с погашением в 2008 г на общую сумму 14 млрд руб

Совет директоров ЧТПЗ принял решение о размещении 2-3-го выпусков облигаций на общую сумму 15 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Инфляция за 2 недели октября составила 0,9% и может составить 1,3-1,6% по итогам месяца – МЭРТ**

Таким образом, уровень 9,3-9,5% по итогам года выглядит черезчур оптимистично. МЭРТ опасается, что показатель достигнет 10%. Тем не менее, МЭРТ ожидает, что в ноябре-декабре удастся достигнуть заметного замедления темпов роста потребительских цен, благодаря целому набору инструментов, активно разрабатываемых и применяемых правительством. В частности были изменены экспортно-импортные тарифы, чтобы сдержать темп роста цен на продукты питания.

Газпром разместил еврооблигации на 1,2 млрд евро по ставке 6,605% годовых

Размещение прошло по номиналу. Выпуск погашается в 2018 г. Организаторами выступили Citibank и SocGen.

Предварительный ориентир доходности составлял 193-203 б.п. к среднерыночным свопам, который чуть позже был снижен до 187-193 б.п. Хороший уровень спроса и вполне стабилизировавшаяся конъюнктура внешнедолгового рынка позволили провести размещение по такой ставке купона. Текущие выпуски Газпрома, номинированные в евро с погашением в 2017 г, находятся чуть ниже по доходности – около 6,4-6,5% годовых, что опять-таки свидетельствует об удачном размещении.

Минфин разместил на аукционе допвыпуск ОФЗ 26199 на 2,3 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,32% годовых

Доходность к погашению по цене отсечения также составила 6,32% годовых. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 19,65 млрд руб, объем размещения по номиналу – 2,3 млрд руб.

Совет директоров ЧТПЗ принял решение о размещении 2-3-го выпусков облигаций на общую сумму 15 млрд руб

Объем 2-го выпуска компании составит 7 млрд руб, срок обращения – 5 лет. Объем 3-го выпуска планируется на уровне 8 млрд руб с 7-летним сроком обращения. Предусмотрено досрочное погашение Облигаций. Средства будут направлены на развитие деятельности как ЧТПЗ, так и в целом группы.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Дикая Орхидея выкупила по оферте 53% облигаций на 525 млн руб. Все выкупленные облигации были в тот же день вновь размещены на бирже. Ставки при размещении не разглашаются. Ранее компания повысила ставку купона на следующие 1,5 года обращения на 230 б.п. – до 13% годовых.
- ЮТК выкупила по оферте облигации 3-го выпуска на 2,865 млрд руб при объеме эмиссии 3,5 млрд руб

Внешний долг РФ

Длгожданные данные по инфляции США не оказали влияния на рынки, оказавшись в полном соответствии с прогнозами (2,8% для общего индекса в годовом выражении и 2,1% для его ядра). А вот показатели рынка жилья в сентябре оказались крайне разочаровывающими:

- число закладки домов в прошлом месяце снизилось на 10,2% - до 1191 тыс (против ожидавшегося снижения на 4,2%)
- количество выданных разрешений на строительство также было существенно хуже ожиданий, снизившись на 7,3% (1226 тыс против 1285 тыс).

Таким образом, выступление Бернанке в предыдущий день получило числовое подтверждение. Глава ФРС говорил, что кризис еще не закончен и может сказаться на снижении темпов экономического роста в 2008 г.

Кроме того, S&P снизило рейтинги по ипотечным бумагам на общую сумму \$23,4 млрд.

В результате нервозность инвесторов относительно кризиса возросла, что привело к возвращению части средств в безрисковые активы. Доходность 10-летних КО США по итогам дня упала на 10 б.п. – до 4,55% годовых.

Фондовый рынок прореагировал на столь негативные данные весьма умеренно, показав разнонаправленное закрытие индексов. Давление макроэкономической статистики было скомпенсировано опубликованными хорошими финансовыми результатами ряда компаний за III квартал: Intel, Yahoo и JP Morgan Chase показали результаты превысившие прогнозы в среднем на 8-33%.

Долговые рынки развивающихся стран продолжили ценовой рост вслед за КО США, однако более умеренными темпами, что привело к некоторому расширению спредов.

Окончание недели ожидается более или менее спокойным, что не исключает возможность некоторой технической коррекции на рынке. Сегодня интересным будет публикация финансовых результатов за 3 квартал со стороны Bank of America и Google.

Рынок рублевых облигаций

Внутренний рынок остается позитивно настроенным. Спрос инвесторов постепенно распространяется на облигации с повышенным риском. Покупки отмечаются как в банковском секторе, так и среди облигаций 3-го эшелона. Основным фактором поддержки покупателей остается хороший уровень ликвидности и невысокие ставки на денежном рынке. Кроме того, рекордные нефтяные цены позволяют ожидать притока валютной выручки в страну, что также приведет к увеличению ликвидности и укреплению рубля. Некоторая нервозность на международных финансовых площадках пока не влияет на внутренний долг.

Минфин вчера провел достаточно жесткое размещение, удовлетворив заявки без премии ко вторичному рынку. Основной объем спроса, составившего около 20 млрд руб при объеме эмиссии в 6 млрд руб, остался неудовлетворенным. В результате, инвесторы, желавшие поучаствовать в размещении, вернулись на вторичные торги, вызвав 0,3%-ный ценовой рост ОФЗ 26199. По итогам дня выпуск преодолел уровень 100% и закрылся выше номинала.

В ближайшие два дня вероятен плавный рост ставок денежного рынка в связи с подготовкой к налоговым платежам, первые из которых состоятся 22 октября. Однако пока ставки остаются ниже 6%-ного уровня РЕПО – долговой рынок останется спокойным.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.14	--	--	8.22%	13.02.08	103.01	0.06	--	6.90	86.55
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.94	--	--	7.40%	13.12.07	101.89	0.16	--	7.14	51.50
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.72	--	--	7.35%	14.11.07	101.33	0.04	--	6.98	53.64
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.53	--	--	7.68%	15.01.08	101.36	0.12	--	7.64	82.07
Волгабурмаш	600	08.10.08	0.95	--	--	14.00%	09.04.08	100.00	0.03	--	14.48	68.58
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	--	19.06.08	0.65	12.00%	20.12.07	99.40	-0.08	13.31	--	106.39
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	2.17	7.34%	21.02.08	99.24	0.35	7.84	--	47.64
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	0.43	--	--	8.90%	23.03.08	99.43	-0.57	--	10.51	248.59
УЭМ	3 000	28.02.12	--	02.03.10	2.19	8.25%	04.03.08	100.03	0.04	8.40	--	108.03
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	--	16.12.08	1.09	10.40%	18.12.07	96.95	0.15	13.71	--	55.39

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и 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	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-10	31.03.10	1.41	03.31.08	8.25%	104.1	0.00%	5.22%	7.92%	121	7.7	2.21	1 538	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.14	01.24.08	11.00%	141.5	0.12%	5.77%	7.77%	121	4.2	6.94	3 467	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.31	12.24.07	12.75%	179.6	0.18%	5.99%	7.10%	143	4.2	10.01	2 500	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.12	03.31.08	7.50%	112.6	0.19%	5.71%	6.66%	115	3.1	11.86	2 011	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин													
Минфин-7	14.11.07	0.08	11.14.07	3.00%	99.8	0.04%	4.84%	3.00%	84	-37.0	0.07	1 322	USD BBB+ / N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.57	05.14.08	3.00%	98.5	0.07%	5.63%	3.05%	163	-3.0	0.54	2 837	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.39	05.14.08	3.00%	91.7	0.07%	5.63%	3.27%	148	4.9	3.21	1 750	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12.10.11	3.64	10.12.08	6.45%	103.5	0.06%	5.45%	6.23%	--	--	--	374	EUR BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.03	10.20.07	5.06%	94.6	0.30%	5.85%	5.35%	--	--	--	407	EUR BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские													
Абсолют-09	07.04.09	1.41	04.07.08	8.75%	102.5	0.04%	6.95%	8.54%	295	5.5	174	200	USD #N/A / Baa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	2.25	03.30.08	9.13%	104.0	0.08%	7.32%	8.78%	330	4.4	210	175	USD #N/A / Baa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	2.41	12.28.07	8.25%	97.9	0.06%	9.14%	8.43%	513	6.0	393	250	USD BB-e / Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	0.69	01.02.08	7.75%	99.6	0.00%	8.32%	7.78%	431	8.3	310	400	USD BB / Ba1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	1.87	04.10.08	7.88%	98.1	0.14%	8.95%	8.03%	494	0.9	373	500	USD BB / Ba1 / BB-
Альфа-12	25.06.12	3.86	12.25.07	8.20%	95.6	0.01%	9.37%	8.57%	522	6.7	415	225	USD BB / Ba1 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.73	12.09.07	8.63%	96.6	0.46%	9.90%	8.93%	588	-8.5	468	300	USD B+ / Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.64	02.22.08	8.64%	94.5	-0.02%	10.24%	9.14%	609	7.5	502	250	USD R+ / Ba2 / R+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.83	03.28.08	8.00%	102.6	0.04%	6.54%	7.80%	253	5.9	132	300	USD NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.76	11.26.07	7.38%	101.5	0.05%	6.85%	7.27%	283	6.5	163	500	USD NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.52	11.13.07	7.34%	98.6	-0.03%	7.64%	7.44%	341	8.0	193	300	USD #N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.74	11.25.07	7.50%	99.3	0.05%	7.75%	7.55%	373	6.4	253	400	USD #N/A / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.86	11.10.07	6.81%	95.0	0.20%	8.14%	7.16%	399	1.8	292	125	USD #N/A / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.11	02.16.08	9.38%	95.1	-0.23%	11.82%	9.86%	782	19.8	661	100	USD B- / B1 / NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.45	11.18.07	9.50%	98.1	0.11%	10.83%	9.68%	682	0.7	561	550	USD R- / NA / R-
ВТБ-08	11.12.08	1.10	12.11.07	6.88%	100.6	0.03%	6.30%	6.83%	230	5.1	108	450	USD BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.52	04.12.08	7.50%	104.3	0.18%	6.27%	7.19%	213	1.5	106	750	USD BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.18	02.04.08	6.32%	101.1	0.04%	5.79%	6.25%	178	6.3	58	500	EUR BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.95	02.15.08	4.25%	95.3	0.00%	4.94%	4.46%	--	--	--	1 000	USD BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.13	12.31.07	6.25%	98.1	0.19%	6.39%	6.37%	156	4.4	40	1 050	USD BBB+ / A2 / BBB+

Долговой рынок

ГПБ-08	30.10.08	0.98	10.30.07	7.25%	100.9	0.03%	6.37%	7.19%	236	5.6	115	300	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.17	12.15.07	7.97%	103.2	0.77%	6.97%	7.73%	282	-17.7	175	1 000	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.25	03.23.08	6.50%	95.8	0.05%	7.21%	6.79%	284	6.4	150	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.85	04.07.08	8.75%	98.2	-0.14%	9.76%	8.91%	575	16.6	454	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.31	04.13.08	7.50%	98.3	-0.13%	8.27%	7.63%	425	14.3	306	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	2.14	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.46%	10.10%	645	8.4	524	100	USD	NA	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.38	03.03.08	8.63%	99.9	-0.89%	8.94%	8.64%	493	248.7	372	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.57	12.29.07	8.80%	98.8	0.79%	9.54%	8.90%	553	-42.4	432	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.97	03.10.08	8.88%	95.0	-0.12%	9.76%	9.34%	539	9.3	405	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-07	07.12.07	0.14	12.07.07	7.50%	99.8	-0.00%	8.40%	7.51%	440	13.1	319	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	2.09	01.25.08	7.77%	97.3	0.08%	9.10%	7.98%	510	4.4	388	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.17	01.21.08	9.75%	100.5	0.16%	9.58%	9.70%	544	1.8	437	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	2.10	02.12.08	9.50%	98.0	0.72%	10.46%	9.69%	646	-26.8	525	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.47	07.06.08	9.00%	97.7	-0.19%	9.98%	9.21%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.22	01.07.08	5.54%	99.7	0.00%	6.88%	5.55%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30.06.08	0.69	12.31.07	4.38%	98.8	0.01%	6.19%	4.43%	219	7.1	97	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.87	01.06.08	6.04%	99.5	0.03%	6.31%	6.07%	231	6.7	110	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.45	11.12.07	8.25%	97.8	0.91%	9.82%	8.44%	582	-54.6	461	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.09	02.02.08	8.19%	95.2	-0.01%	10.61%	8.60%	661	9.1	540	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.37	10.20.07	9.75%	95.6	0.57%	11.16%	10.20%	702	-10.7	595	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.38	03.27.08	8.00%	97.8	0.16%	9.68%	8.18%	568	-3.2	447	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.96	12.17.07	8.75%	97.7	0.22%	9.97%	8.96%	597	-3.0	475	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.66	04.04.08	8.75%	97.7	1.08%	9.68%	8.96%	566	-33.6	446	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.31	10.20.07	8.75%	96.6	1.15%	9.79%	9.06%	564	-27.8	457	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.76	01.29.08	6.88%	100.5	0.04%	6.22%	6.84%	222	2.9	101	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.73	03.29.08	6.20%	99.1	0.04%	6.56%	6.26%	254	6.9	134	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.80	02.11.08	6.50%	99.8	0.04%	6.70%	6.51%	270	3.4	148	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.98	10.31.07	8.00%	101.1	0.05%	6.91%	7.92%	291	3.0	170	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.36	12.27.07	9.50%	92.9	0.20%	12.70%	10.23%	868	-0.1	748	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.96	12.24.07	9.75%	102.0	0.28%	7.37%	9.56%	337	-22.9	216	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.79	11.29.07	6.88%	101.2	0.02%	6.45%	6.80%	243	7.7	124	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.58	11.16.07	7.18%	103.0	0.17%	6.53%	6.97%	230	3.7	82	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.06	11.15.07	6.30%	94.5	0.31%	7.10%	6.67%	254	1.5	139	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.49	10.21.07	8.13%	99.5	0.34%	9.15%	8.17%	514	-61.0	393	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.85	09.16.08	6.83%	94.3	0.07%	10.23%	7.24%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.70	04.07.08	7.50%	92.7	0.37%	10.44%	8.09%	642	-5.7	522	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.40	12.29.07	8.49%	94.3	0.50%	10.95%	8.99%	693	-12.6	574	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.99	11.05.07	8.63%	93.1	0.24%	11.03%	9.27%	702	0.3	582	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.08	12.16.07	8.88%	90.9	0.43%	13.59%	9.76%	959	-12.6	838	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.33	12.01.07	9.75%	92.7	0.41%	12.04%	10.52%	790	-5.6	683	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.59	11.14.07	5.93%	99.7	0.12%	6.01%	5.95%	186	3.5	79	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.65	11.15.07	6.48%	101.2	0.05%	6.22%	6.40%	199	6.4	51	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.17	02.11.08	6.23%	100.0	0.04%	6.24%	6.23%	222	6.3	102	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.56	11.19.07	9.75%	100.2	0.03%	9.40%	9.73%	540	3.0	419	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.44	11.12.07	9.00%	97.1	0.09%	11.04%	9.27%	704	2.4	583	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	3.31	12.30.07	12.00%	101.5	0.10%	11.53%	11.83%	739	3.9	632	130	USD	NA	/	B1	/	NA

УРСА-11-2	16.11.11	3.32	11.16.07	8.30%	91.0	0.04%	11.14%	9.12%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.94	12.21.07	9.88%	96.2	-0.46%	11.91%	10.27%	791	33.2	670	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.19	10.26.07	9.75%	98.5	-0.26%	10.45%	9.90%	643	20.5	523	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.24	11.10.07	9.13%	96.0	0.02%	10.96%	9.51%	694	7.5	574	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	6.00	01.18.08	10.51%	91.9	0.00%	11.94%	11.44%	757	7.2	623	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.33	11.16.07	7.00%	97.1	-0.02%	8.26%	7.21%	425	9.4	305	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.30	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.70%	9.45%	568	8.4	448	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.39	05.21.08	7.00%	90.9	0.07%	11.19%	7.70%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12.12.08	1.09	12.12.07	7.90%	100.3	0.12%	7.59%	7.87%	359	-2.9	238	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.29	02.04.08	9.13%	99.8	0.01%	9.69%	9.14%	569	4.2	448	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.68	12.31.07	8.63%	99.4	0.19%	9.51%	8.68%	551	-19.9	429	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.26	04.11.08	9.50%	99.1	0.41%	9.90%	9.58%	588	-10.3	468	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

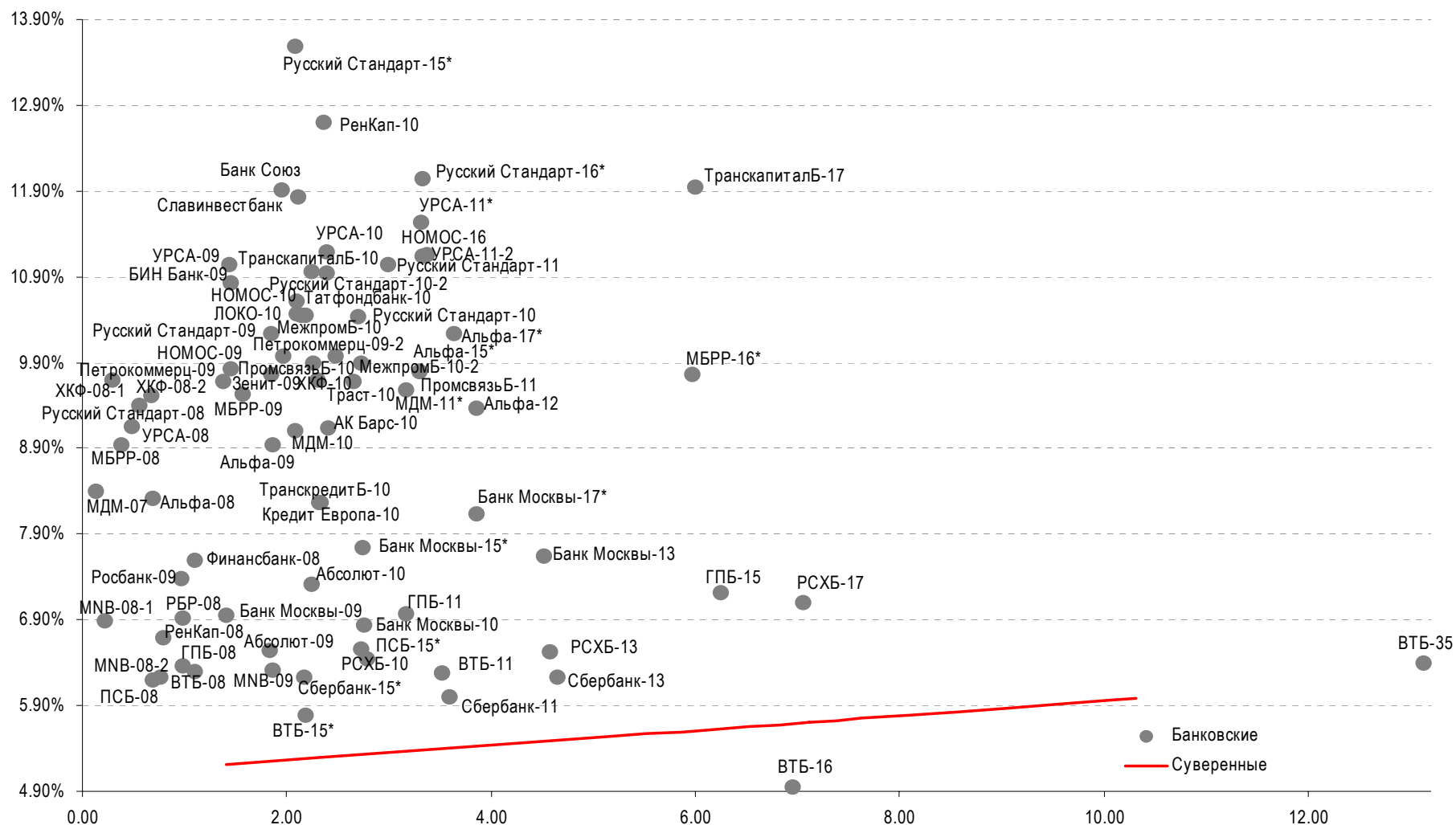
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.98	10.30.07	7.25%	100.9	0.03%	6.37%	7.19%	236	5.6	115	1 050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.79	10.21.07	10.50%	109.2	0.00%	5.61%	9.62%	161	7.7	39	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.74	09.27.08	7.80%	106.0	-0.09%	5.54%	7.36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.50	12.09.07	4.56%	93.9	-0.16%	5.96%	4.85%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.35	03.01.08	9.63%	115.3	0.09%	6.23%	8.35%	200	5.2	52	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.47	01.22.08	4.51%	97.4	0.19%	5.60%	4.63%	158	0.4	39	845	USD	NA / A3 / NA
Газпром-13-3	22.07.13	2.03	01.22.08	5.63%	99.3	0.02%	5.97%	5.66%	196	7.3	75	513	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.39	02.25.08	5.03%	94.1	-0.38%	6.17%	5.35%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.70	10.31.07	5.36%	95.0	-0.27%	6.25%	5.64%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.21	06.01.08	5.88%	97.9	-0.64%	6.22%	6.00%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.89	11.22.07	6.21%	98.7	0.05%	6.45%	6.30%	208	7.4	74	1 350	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.38	03.22.08	5.14%	91.1	-0.51%	6.41%	5.64%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.48	11.02.07	5.44%	92.6	-0.57%	6.47%	5.88%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.85	02.01.08	7.20%	102.8	-0.01%	6.45%	7.00%	230	7.1	123	1 133	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.44	03.07.08	6.51%	98.6	-0.13%	6.66%	6.60%	210	7.3	67	1 300	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.95	10.28.07	8.63%	126.6	-0.14%	6.50%	6.81%	168	7.0	52	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.80	02.16.08	7.29%	105.7	-0.02%	6.84%	6.90%	201	6.1	85	1 250	USD	BBB / A3 / NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.17	01.15.08	10.75%	105.6	-0.00%	6.00%	10.18%	199	7.8	78	500	USD	BB+ / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	7.13	12.07.07	6.36%	95.9	0.21%	6.94%	6.63%	238	3.0	123	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.20	12.07.07	6.66%	95.2	0.37%	7.19%	6.99%	263	1.8	121	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.05	11.06.07	11.00%	100.1	-0.04%	7.91%	10.99%	390	68.4	269	700	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.31	01.18.08	6.88%	98.7	-0.12%	7.28%	6.97%	313	10.6	206	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.91	03.20.08	6.13%	95.3	-0.05%	7.38%	6.42%	323	8.2	216	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.51	03.13.08	7.50%	100.3	0.11%	7.43%	7.48%	320	4.9	172	600	USD	BB+e / (P)Baa2 / BBB-e
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.41	01.18.08	7.50%	97.1	0.08%	7.97%	7.73%	360	5.9	226	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.99	03.20.08	6.63%	91.1	0.19%	7.99%	7.27%	342	3.1	228	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.21	03.13.08	7.88%	98.8	0.14%	8.05%	7.97%	349	3.9	228	1 100	USD	BB+e / (P)Baa2 / BBB-e

Долговой рынок

Транснефть-12	27.06.12	4.20	06.27.08	5.38%	98.4	-0.14%	5.77%	5.47%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	4.07	12.27.07	6.10%	99.6	0.07%	6.20%	6.13%	205	5.1	98	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.38	03.05.08	5.67%	95.9	0.04%	6.47%	5.91%	210	6.6	76	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.65	02.03.08	10.88%	106.5	0.04%	6.96%	10.21%	295	5.6	174	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.85	11.10.07	8.25%	101.3	0.18%	8.02%	8.14%	365	4.0	231	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.43	01.12.08	9.00%	99.9	0.02%	9.02%	9.01%	500	7.7	381	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.85	11.22.07	7.50%	98.4	-0.01%	7.91%	7.62%	376	7.3	269	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.29	02.24.08	8.63%	102.3	0.15%	6.80%	8.43%	280	-3.7	159	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.88	10.19.07	9.25%	107.6	0.14%	7.73%	8.59%	350	4.5	202	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.83	03.29.08	8.50%	101.9	0.09%	7.41%	8.34%	341	3.4	220	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.95	10.21.07	8.00%	101.4	0.06%	6.58%	7.89%	258	2.2	137	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.85	03.31.08	7.13%	102.4	0.07%	5.80%	6.96%	180	4.6	59	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.28	01.30.08	9.75%	101.1	-0.04%	5.69%	9.64%	169	19.6	48	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.71	04.14.08	8.38%	104.2	0.08%	6.79%	8.03%	277	5.3	157	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.66	01.28.08	8.00%	103.3	0.05%	7.10%	7.75%	295	5.5	188	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.53	12.16.07	10.00%	105.5	0.01%	6.46%	9.48%	245	7.3	124	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.13	02.11.08	8.00%	103.3	0.09%	6.42%	7.74%	242	4.0	121	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.37	10.22.07	8.38%	105.4	-0.05%	6.82%	7.95%	267	8.2	160	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.18	11.23.07	8.25%	104.3	0.05%	7.56%	7.91%	320	6.4	185	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.96	12.10.07	8.00%	102.6	-0.07%	6.67%	7.80%	267	12.1	146	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.49	10.20.07	8.50%	99.8	0.23%	8.83%	8.51%	483	-39.0	361	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.49	04.14.08	10.25%	101.4	-0.01%	7.23%	10.11%	323	9.3	202	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.87	01.28.08	8.88%	104.0	0.12%	7.48%	8.54%	347	4.2	227	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.53	11.06.07	8.13%	101.0	0.04%	6.22%	8.04%	221	0.1	100	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.32	11.17.07	8.88%	110.6	0.04%	6.95%	8.02%	258	6.4	124	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.79	03.21.08	7.88%	97.8	0.11%	8.49%	8.06%	435	4.0	328	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.42	04.10.08	8.25%	99.6	-0.10%	8.55%	8.28%	455	16.1	334	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.31	10.30.07	9.25%	99.8	0.04%	9.30%	9.27%	515	5.6	408	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.87	12.22.07	8.50%	98.2	0.02%	8.81%	8.66%	444	6.9	310	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.87	11.17.07	7.00%	97.9	-0.15%	7.56%	7.15%	341	10.9	234	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.41	12.28.07	8.25%	97.0	-0.01%	9.53%	8.50%	551	9.0	431	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.94	02.03.08	7.70%	103.0	0.35%	7.19%	7.48%	283	1.1	148	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.96	10.24.07	8.63%	100.4	-0.04%	8.19%	8.59%	419	12.5	297	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.57	11.21.07	8.50%	100.4	0.01%	7.85%	8.47%	384	5.8	263	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

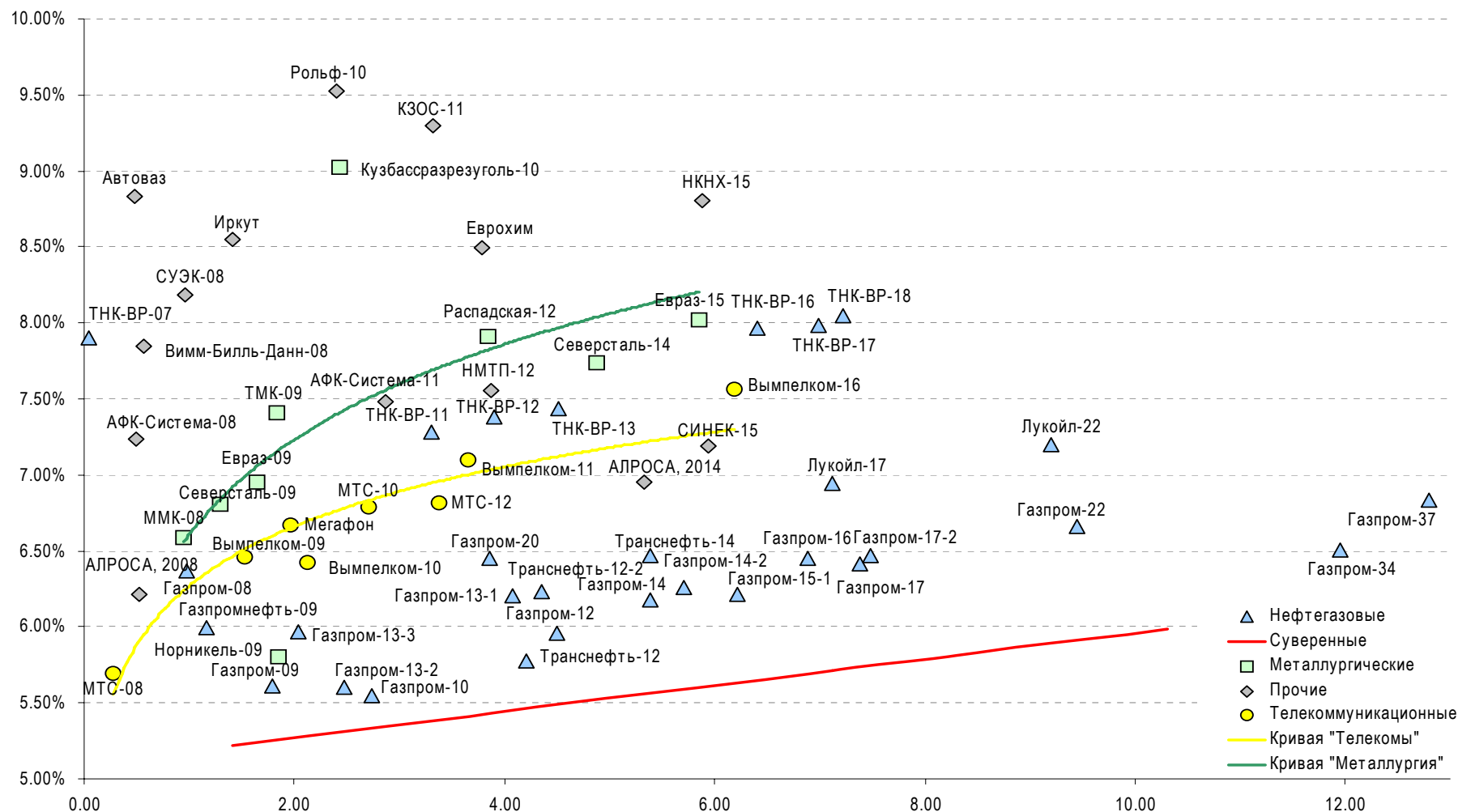
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.25	0.24	99.24		3.1%		0.00			
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.53	0.50	100.35	-0.16%	5.75%	6.3%	231.81	6.30%	13.29	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.63	0.60				9.7%		10.00%	4.79	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.34	1.26				7.0%		7.00%	6.71	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.46	1.38	99.87	0.01%	6.02%	5.8%	129.64	5.80%	12.24	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.07	1.95				7.2%		7.40%	17.03	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.36	2.23	99.52	0.00%	6.14%	5.8%	201.78	5.80%	11.12	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.03	1.92	109.00	0.65%	5.73%	9.2%	103.06	10.00%	24.93	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.94	2.77	100.46	0.41%	6.08%	6.1%	20.09	6.10%	14.04	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.15	3.91	100.01	0.32%	6.24%	6.1%	2548.97	6.10%		16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.48	3.27				8.3%		9.00%	15.53	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.25	4.00	98.89	0.04%	6.26%	6.1%	45.99	6.00%	237.04	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.22	5.85	106.35	0.13%	6.29%	8.0%	98.47	8.50%	14.67	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.45	7.00	99.94	0.14%	6.40%	7.5%	89.94	7.50%	11.51	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.98	4.68	108.38	0.24%	6.28%	8.3%	0.05	9.00%	9.86	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.56	6.19				7.6%		8.00%	73.32	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.82	11.16	49.03	0.05%	5.84%	5.8%	4.90			
ОФЗ 46019	20.03.19	8.74	8.17	60.98	0.16%	7.00%	7.0%	2.44			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.41	7.90	111.27	0.27%	6.42%	8.1%	1.98	9.00%	8.63	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.43	11.61	88.00	0.11%	7.00%	6.9%	0.01	6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.70	11.89	102.36	-0.03%	6.82%	6.7%	19.45	6.90%	11.91	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 и производных инструментов Торговые операции	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896 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 Александр Кузнецов (7 495) 788-0302 Андрей Михайлов (7 495) 788-0326 Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613 Екатерина Леонова (7 495) 785-9678 Павел Симоненко (7 495) 783-5029 Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	
Директор по работе на долговом рынке капитала	
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	
Аналитический отдел	
Рублевые облигации, новости	
Еврооблигации	
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.