

20 июня 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	5.08	-5.20		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9268	-0.11%
Доходность 30-летних КО США, %	5.20	-5.70		Валютный курс, \$/евро	1.3431	0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	72.34	0.04%		PTC	1 886.84	-0.52%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	72.77	-0.53%		DJIA	13 635.42	0.17%
Цена на нефть Urals, \$/брл	68.84	-0.76%		S&P 500	1 533.70	0.17%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Снова отрицательные новости с рынка жилья оказывают положительное влияние на КО США, однако в ближайшее время особой активности ждать не стоит.

Внутренний долг РФ:

Минфин проведет доразмещение ОФЗ 46018 на сумму свыше 12 млрд руб, оставшихся неразмещенными с предыдущего аукциона неделю назад. Учитывая улучшившуюся рыночную конъюнктуру, мы предполагаем, что выпуск будет размещен в полном объеме по рыночным ценам – без премии.

Новости и ключевые события:

Российские:

JP Morgan Chase разместил 10-летние еврооблигации на сумму 3 млрд руб по ставке купона 7% годовых

S&P присвоило страховой компании Альянс долгосрочный рейтинг BBB-/ ruAA+, прогноз «Стабильный»

Транскапиталбанк привлек кредит на сумму около 1,2 млн евро на срок до 4 лет

Связь-банк привлекает годовой синдицированный кредит на \$30 млн по ставке Libor + 250 б.п.

Минфин РФ проведет 20 июня доразмещение ОФЗ-АД выпуска 46018 на 12,346 млрд руб

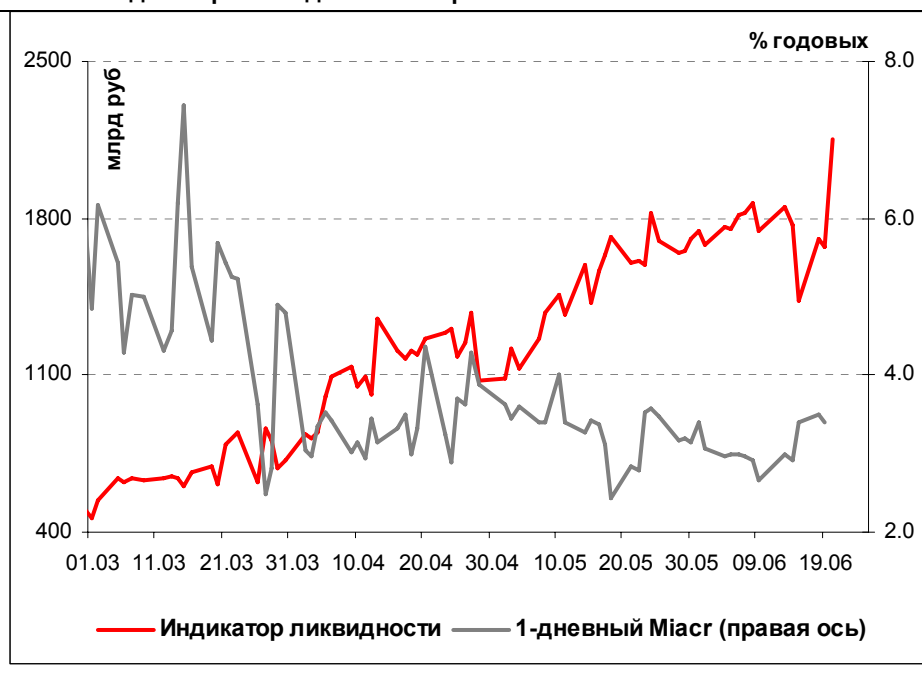
Транскредитбанк полностью разместил в ходе аукционов два выпуска облигаций общим объемом 6 млрд руб

Протон-Финанс полностью разместил облигации на 1 млрд руб под 8,70% годовых к 1,5-летней оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Транскредитбанк полностью разместил в ходе аукционов два выпуска облигаций общим объемом 6 млрд руб**

По облигациям 1-го выпуска ставка купона по итогам конкурса была установлена на уровне 7,29% годовых на срок до погашения. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода.

По облигациям 2-го выпуска ставка купона по итогам конкурса была установлена на уровне 7,28% годовых на срок до оферты. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Протон-Финанс полностью разместил облигации на 1 млрд руб под 8,70% годовых к 1,5-летней оферте

В ходе размещения были поданы 32 заявки инвесторов общим объемом свыше 2 млрд руб. Предлагаемая инвесторами ставка купона находилась в диапазоне 7,98–10,1% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 8,50% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней и 3-летней офертами на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИГ Русские Фонды, со-организатор: ВТБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начинает с 20 июня вторичные торги облигациями Жилсоципотека-2, КБ Солидарность-2, Финансовая компания НЧ
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций Спортмастера и зарегистрировала Отчеты об итогах выпусков облигаций ТГК-8, Бахетле-1 и Челябинэнерго
- Таттелеком утвердил решение о выпуске 5-летних облигаций серии В объемом 1,5 млрд руб
- Моссельпром выкупил по оферте облигации на сумму 122,94 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб
- Марта Финанс выкупила по оферте облигации 2-го выпуска на сумму 509,5 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок снова отметился снижением доходностей на фоне неутешительных новостей с рынка жилья.

Как и предполагали аналитики уровень закладки домов снизился до 1474 тыс по сравнению с прошлым периодом, когда этот показатель составил 1506 тыс. Участниками рынка продолжают муссироваться слухи о том, что кризис рынка жилья может оказать существенное влияние на темпы роста экономики в целом.

Кроме того, вчера был пробиты уровни технической поддержки по доходности для 10-летнего и 30-летнего выпусков и облигации закрылись на уровне 5,08% и 5,20% годовых соответственно.

Россия-30 также продолжила ценовой рост, достигнув в итоге 110,13% от номинала. Спред продолжает удерживаться на уровне чуть ниже 100 б.п.

Сегодня будет еще менее интересный день – участники рынка готовятся к заседанию ФРС 28 июня.

Рынок рублевых облигаций

Активность биржевых торгов вчера возросла, достигнув 2,4 млрд руб в корпоративном сегменте. При этом сделки были сосредоточены преимущественно в длинных выпусках 1-го эшелона (прежде всего – РЖД и ФСК), на долю которых пришлось свыше четверти биржевого оборота. Кроме того, активно торговались облигации банковского сектора – в рамках реаллокации позиций в связи с крупными размещениями новых банковских бумаг.

Несмотря на сохраняющийся оптимизм, ценовой рост рублевого долга замедлился после приближения котировок к предыдущим максимумам. Инвесторы практически полностью отыграли падение цен недель ранее. Исключение составили облигации Пятерочки (+0,2-0,4%), в которых активизировались покупки в связи с предстоящим выкупом в рамках размещения дебютного выпуска X-5.

Сегодняшняя конъюнктура рынка будет мало отличаться от динамики предыдущего дня. Минфин проведет доразмещение ОФЗ 46018 на сумму свыше 12 млрд руб, оставшихся неразмещенными с предыдущего аукциона неделю назад. Учитывая улучшившуюся рыночную конъюнктуру, мы предполагаем, что выпуск будет размещен в полном объеме по рыночным ценам – без премии.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.05	--	--	7.35%	14.11.07	101.83	0.03	--	6.85	79.06
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.51	--	--	7.55%	14.11.07	103.02	0.04	--	6.99	77.26
ФСК-5	5 000	01.12.09	2.29	--	--	7.20%	04.12.07	100.70	0.00	--	7.00	194.90
МКБ-2	1 000	04.06.09	--	27.12.07	0.47	10.40%	06.12.07	100.71	0.00	8.99	--	96.76
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	0.50	8.25%	18.12.07	100.20	-0.04	7.99	--	117.36
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	2.11	7.50%	04.10.07	100.28	0.11	7.49	--	59.72
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	3.07	--	--	9.30%	18.12.07	104.73	0.36	--	7.88	65.14
Радионет	600	27.08.08	1.11	--	--	11.45%	28.08.07	100.06	0.05	--	11.68	200.12
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.21	--	--	7.85%	22.08.07	102.57	-0.32	--	7.24	108.72
АКБ Союз	1 000	24.04.08	0.82	--	--	9.25%	26.07.07	101.30	-0.10	--	7.87	88.94

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмостстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	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	0.02	06.26.07	10.00%	100.1	0.00%	5.90%	9.99%	95	-56.9	0.02	2 400	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.46	09.30.07	8.25%	103.7	-0.03%	5.66%	7.96%	72	7.9	2.44	1 845	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.15	07.24.07	11.00%	139.4	0.21%	6.07%	7.89%	99	2.2	6.93	3 467	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.17	06.24.07	12.75%	176.4	0.19%	6.20%	7.23%	112	3.3	9.86	2 500	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.11	09.30.07	7.50%	110.1	0.30%	6.06%	6.81%	98	0.7	11.59	2 021	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин													
Минфин-7	14.11.07	0.40	11.14.07	3.00%	99.0	-0.01%	5.54%	3.03%	59	59.1	0.39	1 322	USD BBB+ / N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.41	05.14.08	3.00%	97.7	0.03%	8.89%	3.07%	394	3.0	0.83	2 837	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.72	05.14.08	3.00%	90.1	-0.01%	5.93%	3.33%	95	7.1	3.51	1 750	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12.10.11	3.76	10.12.07	6.45%	104.5	0.00%	5.24%	6.17%	--	--	--	374	EUR BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.37	10.20.07	5.06%	96.1	0.00%	5.61%	5.27%	--	--	--	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 дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские													
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.68	10.07.07	8.75%	102.9	-0.01%	7.01%	8.51%	207	5.2	135	200	USD N.A. / Ba3 / B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.48	09.30.07	9.13%	104.9	0.01%	7.15%	8.70%	218	5.4	149	175	USD N.A. / Ba3 / B /*+
Альфа-08	02.07.08	0.98	07.02.07	7.75%	101.0	-0.02%	6.76%	7.68%	181	6.2	110	250	USD BB / Ba1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.12	10.10.07	7.88%	101.2	0.01%	7.29%	7.78%	234	2.5	163	400	USD N.A. / Ba1 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.07	12.09.07	8.63%	101.2	0.16%	8.21%	8.52%	323	1.8	254	225	USD B+ / Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.84	08.22.07	8.64%	100.2	0.15%	8.58%	8.62%	360	2.8	292	300	USD B+ / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.09	09.28.07	8.00%	104.1	0.00%	6.04%	7.69%	109	0.8	37	250	USD N.A. / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.09	11.26.07	7.38%	103.7	0.02%	6.15%	7.11%	118	-0.6	49	300	USD NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.88	11.13.07	7.34%	103.6	0.03%	6.60%	7.08%	160	2.3	53	500	USD N.A. / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.08	11.25.07	7.50%	102.5	0.00%	6.68%	7.32%	171	2.1	102	300	USD N.A. / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.34	08.16.07	9.38%	100.0	0.21%	9.39%	9.38%	441	-1.0	372	125	USD B- / B1 / N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.78	11.18.07	9.50%	99.8	-0.00%	9.60%	9.52%	465	1.2	393	100	USD R- / N.A. / R-
ВТБ-07	30.07.07	0.11	07.30.07	8.26%	100.4	0.00%	5.02%	8.23%	8	-14.7	-87	300	USD BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.25	06.21.07	6.11%	100.2	0.00%	5.38%	6.10%	43	7.5	-52	1 000	USD BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.43	12.11.07	6.88%	101.4	-0.01%	5.89%	6.78%	94	0.5	22	550	USD BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.73	10.12.07	7.50%	105.5	0.01%	6.02%	7.11%	104	3.6	36	450	USD BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.44	08.04.07	6.32%	101.4	-0.00%	5.71%	6.23%	73	2.0	4	750	USD BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.29	02.15.08	4.25%	96.6	0.00%	4.74%	4.40%	--	--	--	500	EUR BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.21	06.30.07	6.25%	100.6	0.16%	6.20%	6.21%	101	3.5	1	1 000	USD BBB+ / A2 / BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.31	10.30.07	7.25%	101.7	-0.01%	5.90%	7.13%	96	7.2	24	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.50	12.15.07	7.97%	105.7	0.00%	6.34%	7.54%	136	7.6	68	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.41	09.23.07	6.50%	98.8	0.28%	6.69%	6.58%	166	4.1	63	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.10	10.07.07	8.75%	99.9	0.02%	8.77%	8.76%	382	4.0	310	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.03	06.29.07	9.00%	100.0	-0.03%	7.18%	9.00%	223	95.9	128	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.82	10.22.07	10.00%	100.0	0.14%	9.98%	10.00%	503	-9.0	431	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.68	09.03.07	8.63%	100.8	-0.02%	7.37%	8.55%	242	9.7	147	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.83	06.29.07	8.80%	101.8	-0.01%	7.81%	8.64%	286	4.3	214	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.11	09.10.07	8.88%	100.1	0.00%	8.85%	8.86%	381	4.1	279	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.46	12.07.07	7.50%	100.3	-0.01%	6.82%	7.48%	188	7.7	93	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.33	07.25.07	7.77%	99.7	0.02%	7.87%	7.78%	290	3.2	221	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.36	07.21.07	9.75%	104.9	0.01%	8.31%	9.30%	333	0.6	265	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.32	08.12.07	9.50%	100.0	0.02%	9.49%	9.50%	452	2.6	383	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.29	07.05.07	7.15%	100.4	-0.00%	5.60%	7.12%	66	4.9	-29	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.53	07.07.07	5.07%	100.5	0.00%	4.17%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.00	06.30.07	4.38%	98.5	0.00%	5.92%	4.44%	98	-1.1	26	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.13	07.06.07	6.15%	100.2	0.00%	6.03%	6.14%	109	5.2	37	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.78	11.12.07	8.25%	100.5	0.06%	7.94%	8.21%	300	2.2	228	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.34	08.02.07	8.19%	100.0	0.10%	8.18%	8.19%	320	3.8	251	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.57	10.20.07	9.75%	102.6	-0.06%	9.01%	9.50%	402	8.3	334	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.66	09.27.07	8.00%	100.0	-0.00%	7.96%	8.00%	302	0.9	230	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.29	12.17.07	8.75%	101.1	0.01%	8.26%	8.66%	332	4.1	260	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.88	10.04.07	8.75%	101.1	0.00%	8.34%	8.65%	337	3.4	268	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.65	10.20.07	8.75%	101.1	0.01%	8.43%	8.65%	345	-4.2	277	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.06	07.29.07	6.88%	101.0	-0.02%	5.92%	6.81%	97	-5.6	26	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.98	09.29.07	6.20%	99.6	0.00%	6.33%	6.23%	136	1.0	67	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.10	08.11.07	6.50%	100.4	-0.01%	6.17%	6.48%	122	6.5	50	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.30	10.31.07	8.00%	99.0	0.06%	8.80%	8.08%	385	1.3	314	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.05	07.09.07	7.63%	100.1	0.02%	5.11%	7.62%	16	-5.4	-79	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.02	06.24.07	9.75%	103.4	0.01%	8.10%	9.43%	315	6.1	243	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.12	11.29.07	6.88%	102.8	0.03%	5.98%	6.69%	100	1.2	31	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.91	11.16.07	7.18%	104.7	0.03%	6.21%	6.85%	121	5.0	14	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.27	09.28.07	7.80%	100.3	-0.02%	6.72%	7.78%	177	11.3	82	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.82	10.21.07	8.13%	100.7	-0.02%	7.18%	8.07%	224	7.7	152	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.05	09.16.07	6.83%	100.3	-0.00%	6.68%	6.81%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.94	10.07.07	7.50%	98.2	0.04%	8.13%	7.64%	315	3.3	246	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.35	11.05.07	8.63%	101.1	0.01%	8.27%	8.53%	329	5.4	261	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.32	12.16.07	8.88%	100.5	-0.00%	8.67%	8.83%	369	2.1	300	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.71	12.01.07	9.75%	102.9	-0.00%	8.95%	9.48%	397	3.7	329	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.91	11.14.07	5.93%	99.8	0.02%	5.97%	5.94%	99	2.0	31	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.98	11.15.07	6.48%	101.8	0.03%	6.12%	6.37%	112	1.7	6	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.42	08.11.07	6.23%	100.5	0.00%	6.00%	6.20%	103	2.9	34	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.89	11.19.07	9.75%	102.2	-0.03%	7.21%	9.54%	227	4.5	155	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.77	11.12.07	9.00%	101.8	0.02%	7.93%	8.84%	298	4.5	226	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.50	06.30.07	12.00%	111.3	0.14%	8.90%	10.78%	392	3.9	324	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.70	11.16.07	8.30%	101.6	0.12%	7.83%	8.17%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	2.17	06.21.07	9.88%	101.3	0.01%	9.29%	9.75%	434	6.9	363	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.25	09.21.07	9.00%	100.5	-0.02%	6.93%	8.96%	199	3.8	104	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.42	12.12.07	7.90%	100.8	-0.01%	7.30%	7.84%	235	9.9	163	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.60	08.04.07	9.13%	100.7	-0.01%	7.86%	9.06%	291	7.0	196	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.97	06.30.07	8.63%	100.5	-0.01%	8.07%	8.58%	313	6.8	241	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

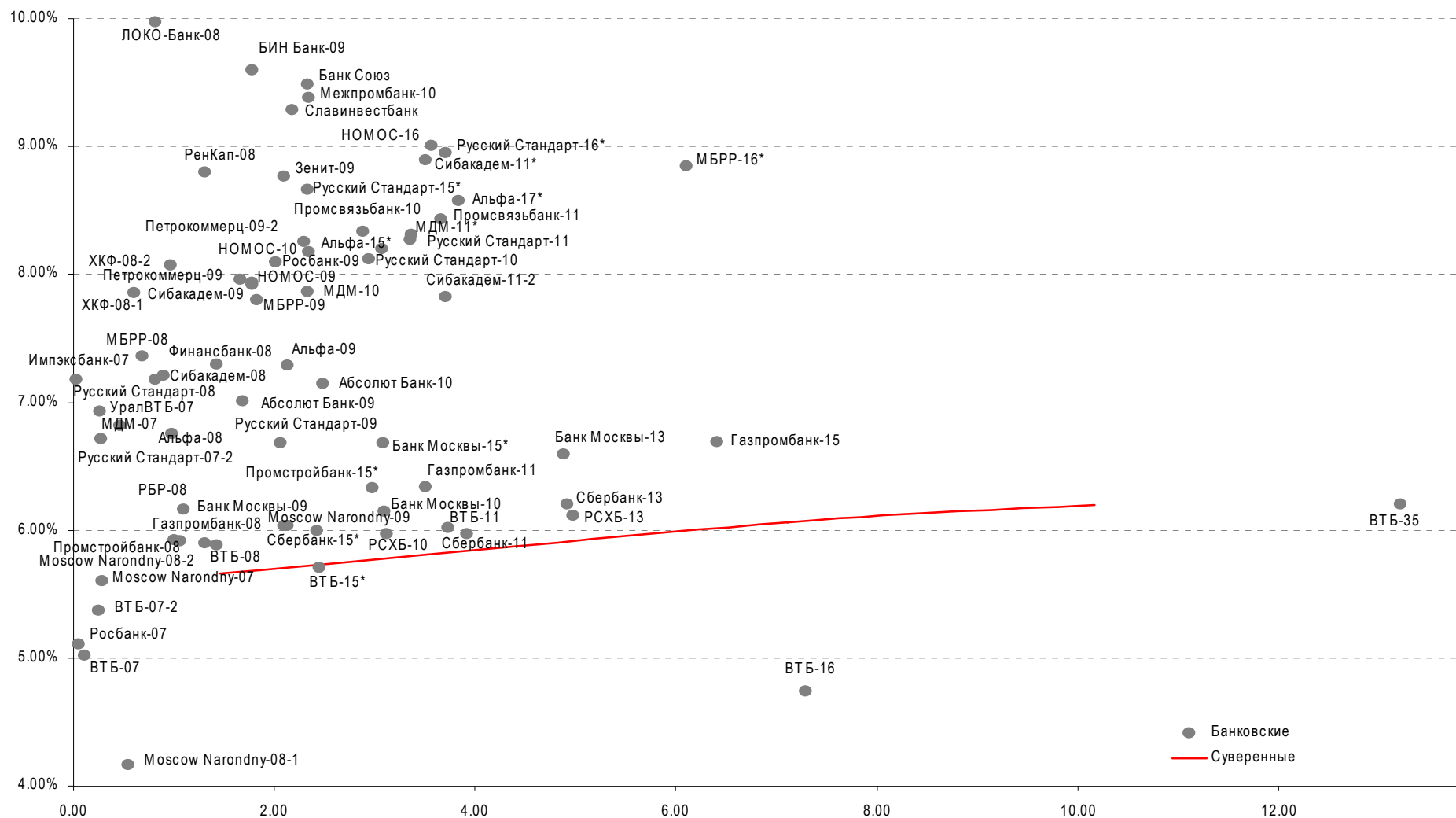
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата, ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	1.31	10.30.07	7.25%	101.7	-0.01%	5.90%	7.13%	96	7.2	24	1 050	USD	BBB- / A3 / N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.11	10.21.07	10.50%	110.3	-0.01%	5.73%	9.52%	79	3.8	7	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.88	09.27.07	7.80%	107.8	0.00%	5.14%	7.24%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.84	12.09.07	4.56%	96.1	0.00%	5.39%	4.74%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.51	09.01.07	9.63%	116.5	0.01%	6.14%	8.26%	114	3.0	8	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.48	07.22.07	4.51%	96.6	-0.03%	5.92%	4.66%	94	0.8	25	932	USD	N.A. / A3 / N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.11	07.22.07	5.63%	99.2	0.04%	5.99%	5.67%	104	6.1	32	560	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.73	02.25.08	5.03%	96.9	0.00%	5.60%	5.19%	--	--	--	780	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.56	06.01.08	5.88%	101.3	0.00%	5.67%	5.80%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.24	11.22.07	6.21%	98.1	0.01%	6.16%	6.33%	108	2.5	10	1 350	USD	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.77	03.22.08	5.14%	95.7	0.00%	5.72%	5.37%	--	--	--	500	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.89	11.02.07	5.44%	97.5	0.00%	5.77%	5.58%	--	--	--	500	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.88	08.01.07	7.20%	103.9	0.07%	6.16%	6.93%	118	4.0	50	1 192	USD	BBB+ / N.A. / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.49	09.07.07	6.51%	99.3	0.08%	6.59%	6.56%	150	3.2	39	1 300	USD	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.22	10.28.07	8.63%	125.6	0.14%	6.58%	6.87%	138	2.3	38	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.43	07.15.07	10.75%	106.9	-0.03%	6.07%	10.06%	112	6.6	40	500	USD	BB+ / Ba1 / N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.38	11.06.07	11.00%	101.7	-0.05%	6.24%	10.81%	130	18.4	35	700	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.53	07.18.07	6.88%	101.2	0.01%	6.54%	6.79%	156	2.2	87	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.12	09.20.07	6.13%	98.0	0.03%	6.63%	6.25%	163	0.4	96	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.59	07.18.07	7.50%	103.6	0.09%	6.96%	7.24%	192	4.0	90	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.18	09.20.07	6.63%	97.3	0.06%	7.01%	6.81%	193	1.8	94	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.56	09.05.07	5.67%	96.8	0.39%	6.26%	5.86%	123	1.4	20	1 300	USD	BBB+ / A2 / N.A.
Металлургические														
Евраз-09	03.08.09	1.89	08.03.07	10.88%	108.4	-0.03%	6.57%	10.03%	162	-2.3	91	300	USD	BB- / Ba3 / BB
Евраз-15	10.11.15	6.20	11.10.07	8.25%	102.9	0.08%	7.77%	8.02%	273	-0.9	171	750	USD	BB- / B2 / BB
Северсталь-09	24.02.09	1.56	08.24.07	8.63%	103.4	-0.02%	6.47%	8.34%	152	4.4	81	325	USD	BB- / B1 / N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.22	10.19.07	9.25%	109.3	0.03%	7.49%	8.46%	245	3.3	142	375	USD	BB- / B1 / BB-
ТМК-09	29.09.09	2.08	09.29.07	8.50%	103.1	0.01%	6.99%	8.24%	204	5.6	132	300	USD	B+ / B2 / N.A.
ММК-08	21.10.08	1.28	10.21.07	8.00%	102.0	-0.01%	6.37%	7.84%	143	1.0	71	300	USD	BB / Baa2 / BB
Норникель-09	30.09.09	2.11	09.30.07	7.13%	102.1	0.01%	6.09%	6.98%	115	6.9	43	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-08	30.01.08	0.59	07.30.07	9.75%	102.0	-0.03%	6.34%	9.56%	140	3.1	45	400	USD	BB- / Ba3 / N.A.
МТС-10	14.10.10	2.93	10.14.07	8.38%	105.0	0.02%	6.67%	7.98%	170	-0.1	101	400	USD	BB- / Ba3 / N.A.
МТС-12	28.01.12	3.84	07.28.07	8.00%	103.9	0.01%	6.99%	7.70%	201	-0.1	133	400	USD	BB- / Ba3 / N.A.

Долговой рынок

Вымпелком-09	16.06.09	1.86	12.16.07	10.00%	107.1	-0.03%	6.18%	9.34%	123	1.8	51	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.37	08.11.07	8.00%	103.4	0.02%	6.55%	7.73%	158	1.1	89	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.70	10.22.07	8.38%	105.8	0.01%	6.80%	7.92%	182	1.3	114	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.52	11.23.07	8.25%	105.2	0.08%	7.44%	7.84%	240	3.2	137	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.29	12.10.07	8.00%	103.3	0.01%	6.54%	7.75%	159	2.8	87	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.81	10.20.07	8.50%	100.7	-0.02%	7.58%	8.44%	263	10.0	191	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.79	10.14.07	10.25%	103.0	-0.04%	6.39%	9.95%	145	-0.9	73	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.08	07.28.07	8.88%	105.6	0.02%	7.09%	8.41%	211	3.0	143	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.86	11.06.07	8.13%	101.7	-0.02%	6.09%	7.99%	114	9.7	42	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.66	11.17.07	8.88%	112.7	0.06%	6.67%	7.87%	163	4.2	61	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.98	09.21.07	7.88%	100.1	0.14%	7.84%	7.87%	286	4.5	218	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.69	10.10.07	8.25%	101.8	-0.01%	7.14%	8.10%	220	22.1	148	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.65	10.30.07	9.25%	101.1	0.01%	8.95%	9.15%	396	5.1	328	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.98	06.22.07	8.50%	100.5	0.17%	8.41%	8.45%	337	5.8	235	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.05	08.03.07	7.70%	103.3	0.08%	7.16%	7.46%	213	5.2	110	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.59	09.02.07	7.88%	102.6	-0.01%	6.23%	7.68%	129	7.2	57	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.28	10.24.07	8.63%	101.6	-0.01%	7.31%	8.49%	236	7.4	164	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.90	11.21.07	8.50%	101.5	-0.02%	6.73%	8.37%	178	5.5	107	150	USD	B+ /*	/	B1	/	N.A.

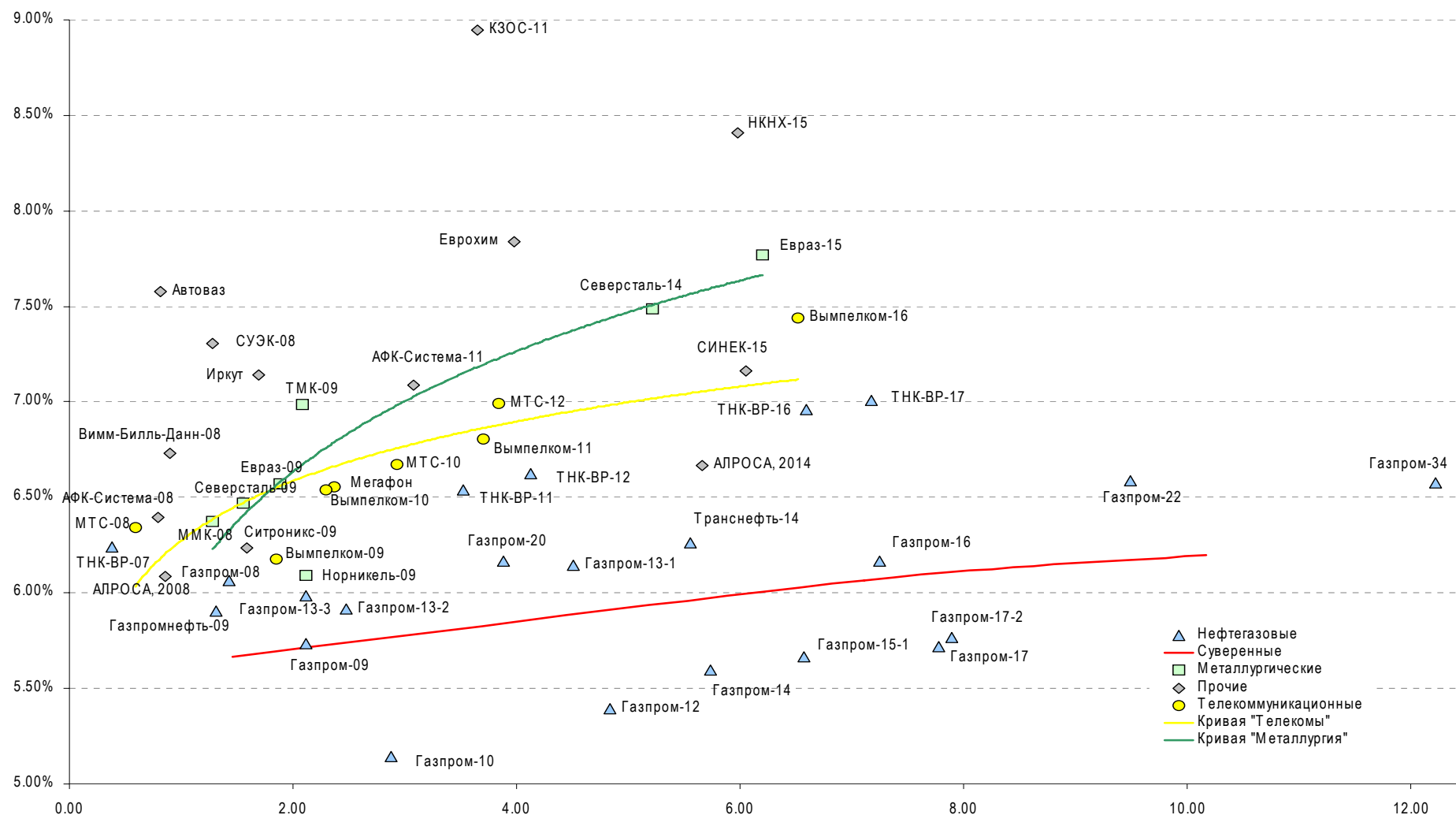
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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										
ОБР 04002	15.03.07										
ОФЗ 27019	18.07.07	0.25	0.24	98.95	0.03%	4.4%		12.42			
ОФЗ 27020	08.08.07	0.08	0.08				10.0%		10.00%	41.92	18.07.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.14	0.13				9.9%		10.00%	36.16	08.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.84	0.80	100.87	0.07%	5.4%	6.2%	403.48	6.30%	8.28	01.08.07
ОФЗ 27026	11.03.09	0.71	0.68	103.33	-0.02%	5.4%	9.7%	11.64	10.00%	1.23	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.65	1.56				6.9%		7.00%	1.15	12.09.07
ОФЗ 25057	20.01.10	1.77	1.67	100.51	0.23%	5.6%	5.8%	123.63	5.80%	7.63	01.08.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.36	2.23				7.1%		7.40%	11.15	25.07.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.65	2.50	99.87	0.02%	6.0%	5.8%	50.74	5.80%	7.63	08.08.07
ОФЗ 25059	19.01.11	2.26	2.13	110.00	0.00%	5.8%	9.1%	0.00	10.00%	41.92	18.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	3.22	3.04	100.55	0.01%	6.1%	6.1%	453.45	6.10%	9.19	25.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.35	4.10	100.37	0.06%	6.2%	6.1%	4.28	6.10%	10.36	18.07.07
ОФЗ 26198	02.11.12	3.66	3.45				8.3%		9.00%	30.82	15.08.07
ОФЗ 46017	03.08.16	4.58	4.31	99.05	0.05%	6.2%	6.1%	0.01	6.00%	217.32	04.11.04
ОФЗ 46021	08.08.18	6.42	6.03	106.60	0.03%	6.3%	8.0%	57.17	8.50%	7.92	15.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	7.52	7.07	100.51	0.14%	6.4%	8.0%	40.86	8.00%	25.86	22.08.07
ОФЗ 48001	31.10.18	5.11	4.81	109.40	0.05%	6.2%	8.2%	47.97	9.00%	25.40	07.09.07
ОФЗ 46005	09.01.19	7.01	6.62				7.2%		7.50%	44.08	15.11.07
ОФЗ 46019	20.03.19	11.98	11.31	48.30	0.62%	6.0%	6.0%	2.42			
ОФЗ 46018	24.11.21	9.08	8.49	59.80	0.03%	7.0%	7.0%	3.89			02.04.08
ОФЗ 46011	20.08.25	8.56	8.05	111.63	0.07%	6.4%	8.1%	30.19	9.00%	1.48	12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.75	11.92				7.1%		6.10%		12.09.07

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
Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
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.