

20 августа 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.69	2.80		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7818	0.17%
Доходность 30-летних КО США, %	4.99	2.80		Валютный курс, \$/евро	1.3495	0.36%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	68.67	-0.30%		PTC	1 860.70	2.22%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	70.25	0.10%		DJIA	13 079.08	1.82%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	67.81	1.13%		S&P 500	1 445.94	2.46%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Понижение учетной ставки со стороны ФРС оказало поддержку фондовым рынкам и долгам развивающихся стран. Однако КО США пока не спешат падать в цене.

Внутренний долг РФ:

Внутренний долг не успел в достаточной мере отреагировать на разворот фондовых индексов в пятницу. Сегодня рынок откроется «в плюсе». Однако волатильность остается повышенной.

Новости и ключевые события:

Международные:

ФРС США понизила учетную ставку на 50 б.п. до 5,75% годовых

Российские:

Правительство РФ разрешило Минфину увеличить в 2007 г выпуск ОФЗ на 90 млрд руб – до 315 млрд руб и ГСО – с 80 млрд руб до 90 млрд руб

Связь-банк привлек 13-летний синдицированный кредит на \$160 млн

Строймонтаж планирует в 2008 г разместить дебютный выпуск кредитных нот на \$150 млн

Трансфин-М разместил 2-ой выпуск облигаций на 1,5 млрд руб под 10,78% годовых к оферте

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

ФРС США понизила учетную ставку на 50 б.п. до 5,75% годовых

Такое решение стало достаточно неожиданным для участников рынка. Оно вызвано ухудшением условий на финансовом рынке, ужесточением условий кредитования и увеличившейся неопределенностью, которые могут оказать сдерживающий эффект для экономического роста США.

Комитет по операциям на открытом рынке следит за ситуацией и готов снова принять необходимые меры для ограничения негативного эффекта кризиса на экономику. Данные изменения останутся в силе до тех пор, пока ФРС не будет уверена в улучшении ситуации с ликвидностью на рынке.

Трансфин-М разместил 2-ой выпуск облигаций на 1,5 млрд руб под 10,78% годовых к оферте

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была определена в размере 10,50% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ТрансКредитБанк.

Внешний долг РФ

Основным событием пятницы стало неожиданное для многих инвесторов решение ФРС понизить дисконтную ставку до 5,75% годовых, сузив ее спред к ключевой ставке рефинансирования до 50 б.п. Эта мера нацелена на увеличение ликвидности банковской системы США в рамках стабилизации рынков на фоне кризисного состояния американского рынка ипотечного кредитования.

Данное решение оказало поддержку фондовым рынкам и позволило доходностям 10-летних и 30-летних КО США немного скорректироваться вверх. Некоторые участники рынка стали уже говорить о возможном понижении ключевой ставки на сентябрьском заседании ФРС, однако такие заявления могут носить преждевременный характер.

Российский внешнедолговой рынок подрос на фоне известий с американского рынка. Россия-30 достигла уровня 109,54% годовых и при таком разнонаправленном движении спред сузился до 144 б.п.

На этой неделе мы продолжим следить за повышением уровня ликвидности со стороны ЦБ различных стран мира и статистикой с американского рынка жилья.

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевого долга в пятницу попытался стабилизироваться. Однако дальнейшее падение фоновых индексов Европы не позволило котировкам закрепиться на уровне предыдущего дня. Тем не менее, продажи перестали носить агрессивный характер, что привело к снижению объемов торгов. В итоге сохранение неблагоприятной конъюнктуры вызвало расширение спредов между заявками на покупку/продажу облигаций.

Позитивную динамику продемонстрировали лишь гособлигации. Наиболее подешевевшие в предыдущие дни бумаги (ОФЗ 46017-46021) откорректировались в цене на 0,2% вверх.

Решение ФРС снизить дисконтную ставку поступило ближе к вечеру и не было в должной степени отыграно внутренним рынком. Однако позитивное влияние этого события, способствовавшее развороту фондовых индексов, сегодня распространится и на сектор внутреннего долга.

Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ-2	6 000	17.11.09	2.09	20.11.07	0.26	7.25%	20.11.07	101.70	0.00	0.70	6.52	101.70
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.39	--	--	6.67%	24.01.08	99.99	0.17	--	6.78	236.06
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.89	--	--	7.35%	14.11.07	101.37	-0.49	--	6.98	91.85
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.35	--	--	7.55%	14.11.07	103.39	-0.03	--	6.88	62.55
ФСК-1	5 000	18.12.07	0.34	--	--	8.80%	18.12.07	100.37	-0.50	--	7.76	125.85
АИЖК-6	2 500	15.07.14	4.78	--	--	7.40%	15.10.07	99.95	-0.75	--	7.62	74.46
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	1.94	22.04.08	0.66	10.75%	23.10.07	102.13	-0.27	7.59	9.86	50.07
РМК	3 000	06.04.10	2.34	--	--	8.75%	09.10.07	99.86	0.11	--	9.00	48.93
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	2.26	7.34%	23.08.07	98.96	-0.29	7.96	--	54.26
СевКазна	1 000	01.10.09	--	04.10.07	0.13	10.75%	04.10.07	100.03	0.02	10.87	--	48.12

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 oferent. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмострой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
			ближайшего купона				оферте/погашению								
Суверенные															
Россия-10	31.03.10	1.29	09.30.07	8.25%	103.4	0.01%	5.55%	7.98%	136	-4.5	2.28	1 845	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-18	24.07.18	7.25	01.24.08	11.00%	138.2	0.10%	6.15%	7.96%	146	-4.4	7.03	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-28	24.06.28	10.31	12.24.07	12.75%	174.0	-0.01%	6.32%	7.33%	163	-2.8	10.00	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-30	31.03.30	6.93	09.30.07	7.50%	109.5	0.36%	6.13%	6.85%	144	-8.3	11.39	2 021	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Минфин															
Минфин-7	14.11.07	0.23	11.14.07	3.00%	99.3	0.00%	5.78%	3.02%	160	159.6	0.23	1 322	USD	BBB+ / N.A. / NR	
Минфин-8	14.05.08	0.24	05.14.08	3.00%	98.2	-0.01%	11.04%	3.06%	685	29.0	0.66	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Минфин-11	14.05.11	3.55	05.14.08	3.00%	91.0	0.02%	5.75%	3.30%	141	-5.5	3.36	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Муниципальные															
Москва-11	12.10.11	3.59	10.12.07	6.45%	103.4	0.11%	5.52%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+	
Москва-16	20.10.16	7.17	10.20.07	5.06%	93.5	-0.38%	6.00%	5.41%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к			Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона			оферте/погашению	Текущая доходность	суверенным еврооблигациям										
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.51	10.07.07	8.75%	102.4	-0.33%	7.18%	8.55%	299	18.9	163	200	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.31	09.30.07	9.13%	103.7	-0.06%	7.55%	8.80%	329	-3.9	199	175	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Альфа-08	02.07.08	0.85	01.02.08	7.75%	99.9	-0.05%	7.90%	7.76%	371	4.1	235	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.95	10.10.07	7.88%	98.3	-0.28%	8.73%	8.01%	454	12.4	318	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	4.02	12.25.07	8.20%	93.7	-1.56%	9.86%	8.75%	552	35.1	431	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.89	12.09.07	8.63%	97.4	-0.95%	9.56%	8.86%	530	28.0	400	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.64	08.22.07	8.64%	95.2	-0.65%	9.99%	9.07%	564	12.7	443	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.92	09.28.07	8.00%	102.7	-0.32%	6.60%	7.79%	241	13.7	104	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.92	11.26.07	7.38%	101.5	-0.42%	6.86%	7.27%	260	8.6	131	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.69	11.13.07	7.34%	100.0	-0.87%	7.32%	7.33%	295	13.2	120	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.91	11.25.07	7.50%	100.3	0.20%	7.38%	7.48%	312	-13.1	183	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.03	11.10.07	6.81%	95.9	-1.17%	7.86%	7.10%	352	24.4	231	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.27	02.16.08	9.38%	98.6	-0.34%	10.03%	9.51%	578	9.8	448	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.61	11.18.07	9.50%	97.5	-0.04%	11.09%	9.74%	691	1.1	554	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.09	09.21.07	6.11%	100.1	-0.00%	5.30%	6.11%	111	-6.5	-25	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.26	12.11.07	6.88%	101.0	0.04%	6.03%	6.80%	185	-6.4	48	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.56	10.12.07	7.50%	103.9	-0.32%	6.40%	7.22%	206	3.2	85	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.35	02.04.08	6.32%	100.5	-0.12%	6.07%	6.28%	181	-0.7	52	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.11	02.15.08	4.25%	95.2	-0.05%	4.96%	4.47%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.20	12.31.07	6.25%	96.9	-0.47%	6.49%	6.45%	151	0.9	18	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

Газпромбанк-08	30.10.08	1.14	10.30.07	7.25%	101.1	0.01%	6.23%	7.17%	204	-4.3	68	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.34	12.15.07	7.97%	107.6	0.33%	5.72%	7.41%	138	-15.9	17	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.18	09.23.07	6.50%	94.0	-0.97%	7.51%	6.92%	295	12.4	138	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.93	10.07.07	8.75%	99.6	-0.10%	8.95%	8.79%	476	3.2	340	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.38	10.13.07	7.50%	96.9	-0.37%	8.82%	7.74%	456	10.0	327	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.65	10.22.07	10.00%	99.0	0.00%	11.47%	10.10%	729	8.8	592	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.52	09.03.07	8.63%	100.1	-0.40%	8.50%	8.62%	431	74.0	294	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.73	12.29.07	8.80%	99.3	-0.48%	9.22%	8.86%	504	26.4	367	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.86	09.10.07	8.88%	95.0	0.00%	9.75%	9.34%	519	-3.4	362	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.30	12.07.07	7.50%	100.3	0.39%	6.51%	7.48%	232	-134.9	96	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.25	01.25.08	7.77%	97.9	-0.81%	8.75%	7.93%	450	31.5	320	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.33	01.21.08	9.75%	102.0	0.09%	9.13%	9.56%	479	-8.4	358	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.26	02.12.08	9.50%	97.3	-0.78%	10.75%	9.76%	649	30.5	520	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.13	10.05.07	7.16%	100.2	0.01%	5.85%	7.15%	166	-14.6	29	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.38	01.07.08	5.54%	99.8	-0.01%	6.11%	5.55%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.85	12.31.07	4.38%	98.3	-0.11%	6.37%	4.45%	219	12.8	82	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	RRR
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.00	10.06.07	6.16%	99.7	0.02%	6.32%	6.18%	213	-3.5	77	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.61	11.12.07	8.25%	98.8	0.01%	8.98%	8.35%	479	-3.0	342	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.26	02.02.08	8.19%	97.9	-0.36%	9.17%	8.37%	492	10.6	362	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.38	10.20.07	9.75%	98.6	-0.39%	10.18%	9.89%	584	6.4	463	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.49	09.27.07	8.00%	97.9	-0.03%	9.42%	8.17%	523	0.3	387	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.12	12.17.07	8.75%	98.1	-0.53%	9.66%	8.92%	547	23.7	411	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.71	10.04.07	8.75%	97.9	-0.97%	9.53%	8.94%	527	30.7	397	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.47	10.20.07	8.75%	96.7	-1.60%	9.73%	9.05%	538	42.0	418	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.93	01.29.08	6.88%	100.4	-0.14%	6.43%	6.85%	224	12.2	88	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.81	09.29.07	6.20%	97.6	-1.00%	7.05%	6.35%	280	30.2	150	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	0.96	02.11.08	6.50%	100.0	-0.14%	6.49%	6.50%	231	12.1	94	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.14	10.31.07	8.00%	99.1	0.05%	8.76%	8.07%	457	-5.9	321	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	0.99	09.24.07	9.75%	102.2	-0.92%	7.31%	9.54%	312	93.4	175	183	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	2.95	11.29.07	6.88%	101.5	-0.30%	6.35%	6.77%	209	4.1	80	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.74	11.16.07	7.18%	102.9	-0.40%	6.55%	6.97%	217	2.8	42	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.23	11.15.07	6.30%	95.1	-0.68%	7.00%	6.62%	231	6.8	85	1 250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.11	09.28.07	7.80%	100.0	0.00%	7.57%	7.80%	338	-2.9	202	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.65	10.21.07	8.13%	99.7	-0.18%	8.56%	8.15%	437	26.1	301	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.88	09.16.07	6.83%	96.3	-0.38%	8.84%	7.09%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.76	10.07.07	7.50%	92.9	-1.11%	10.19%	8.07%	593	35.7	463	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.16	11.05.07	8.63%	94.7	-0.80%	10.39%	9.11%	605	20.7	484	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.25	12.16.07	8.88%	94.8	-1.20%	11.35%	9.36%	709	51.2	579	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.51	12.01.07	9.75%	96.9	-0.89%	10.67%	10.06%	632	20.7	512	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.75	11.14.07	5.93%	98.9	-0.39%	6.22%	5.99%	187	5.0	67	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.80	11.15.07	6.48%	100.2	-0.52%	6.44%	6.47%	207	5.5	32	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.33	02.11.08	6.23%	99.9	-0.20%	6.29%	6.24%	203	2.9	74	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.72	11.19.07	9.75%	101.7	0.16%	7.40%	9.59%	321	-26.9	185	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.60	11.12.07	9.00%	99.4	-0.53%	9.39%	9.06%	520	31.5	383	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.50	12.30.07	12.00%	106.8	-0.97%	10.03%	11.24%	569	22.9	448	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.52	11.16.07	8.30%	97.0	-0.14%	9.17%	8.56%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	2.11	12.21.07	9.88%	98.8	-0.93%	10.46%	10.00%	627	43.4	491	100	USD	B-	/	B1	/	B- / *+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.35	10.26.07	9.75%	99.0	0.67%	10.19%	9.85%	593	-34.9	463	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.41	11.10.07	9.13%	96.6	0.05%	10.57%	9.44%	631	-7.6	502	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.49	11.16.07	7.00%	97.0	-0.78%	8.25%	7.22%	399	26.5	270	400	USD	N.A.	/	Ba3 / *+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.46	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.68%	9.45%	542	-5.9	413	200	USD	N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.09	09.21.07	9.00%	100.1	0.01%	7.35%	8.99%	317	-22.2	180	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.56	05.21.08	7.00%	95.1	-0.40%	9.08%	7.36%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.25	12.12.07	7.90%	99.8	-0.36%	8.04%	7.92%	385	26.9	249	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.46	02.04.08	9.13%	99.6	-0.14%	10.04%	9.16%	585	29.3	449	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.84	12.31.07	8.63%	99.1	-0.25%	9.77%	8.71%	558	29.0	421	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.31	10.11.07	9.50%	96.3	-1.38%	11.15%	9.87%	690	55.6	560	200	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		Спред по	Спред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия		оферте/ погашению	Текущая доходность		Изм. суверенным еврооблигациям	выпуска, млн								
Нефтегазовые																			
Газпром-08	30.10.08	1.14	10.30.07	7.25%	101.1	0.01%	6.23%	7.17%	204	-4.3	68	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.	
Газпром-09	21.10.09	1.94	10.21.07	10.50%	108.6	-0.10%	6.22%	9.67%	203	1.1	67	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-10	27.09.10	2.70	09.27.07	7.80%	105.8	-0.06%	5.71%	7.37%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-12	09.12.12	4.66	12.09.07	4.56%	94.4	-0.20%	5.82%	4.83%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-13-1	01.03.13	4.32	09.01.07	9.63%	113.9	-0.22%	6.59%	8.45%	222	-0.8	47	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-13-2	22.07.13	2.62	01.22.08	4.51%	96.4	-0.82%	5.93%	4.67%	167	27.5	38	845	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.	
Газпром-13-3	22.07.13	2.19	01.22.08	5.63%	98.4	0.07%	6.39%	5.72%	221	-5.5	84	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-14	25.02.14	5.55	02.25.08	5.03%	94.5	-0.11%	6.07%	5.32%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-14-2	31.10.14	5.87	10.31.07	5.36%	95.3	-0.05%	6.18%	5.63%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-15-1	01.06.15	6.37	06.01.08	5.88%	97.9	-0.01%	6.21%	6.00%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-16	22.11.16	7.02	11.22.07	6.21%	96.8	0.03%	6.72%	6.42%	217	6.6	60	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-17	22.03.17	7.56	03.22.08	5.14%	92.5	0.25%	6.20%	5.55%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-17-2	02.11.17	7.66	11.02.07	5.44%	93.7	-0.16%	6.29%	5.80%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-20	01.02.20	3.99	02.01.08	7.20%	101.8	-0.38%	6.72%	7.07%	238	4.6	117	1 133	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB	
Газпром-22	07.03.22	9.21	09.07.07	6.51%	95.7	-0.53%	6.98%	6.80%	230	3.0	67	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-34	28.04.34	11.73	10.28.07	8.63%	119.6	-1.45%	6.99%	7.21%	231	9.7	68	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпромнефть-09	15.01.09	1.33	01.15.08	10.75%	105.9	0.08%	6.26%	10.15%	207	-10.8	70	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.	
Лукойл-17	07.06.17	7.24	12.07.07	6.36%	93.1	-0.46%	7.35%	6.82%	266	3.8	120	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.	
Лукойл-22	07.06.22	9.26	12.07.07	6.66%	92.1	-0.60%	7.55%	7.23%	287	3.9	124	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.	
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.21	11.06.07	11.00%	100.7	-0.15%	7.29%	10.92%	310	50.5	173	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.47	01.18.08	6.88%	99.7	-0.37%	6.96%	6.90%	262	5.6	141	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.95	09.20.07	6.13%	96.4	-0.49%	7.06%	6.36%	272	7.3	151	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.61	01.18.08	7.50%	99.8	-0.97%	7.53%	7.52%	298	11.7	141	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.94	09.20.07	6.63%	92.9	-1.45%	7.69%	7.13%	313	17.8	156	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
Транснефть-14	05.03.14	5.37	09.05.07	5.67%	93.9	-0.80%	6.84%	6.04%	228	11.6	72	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.	

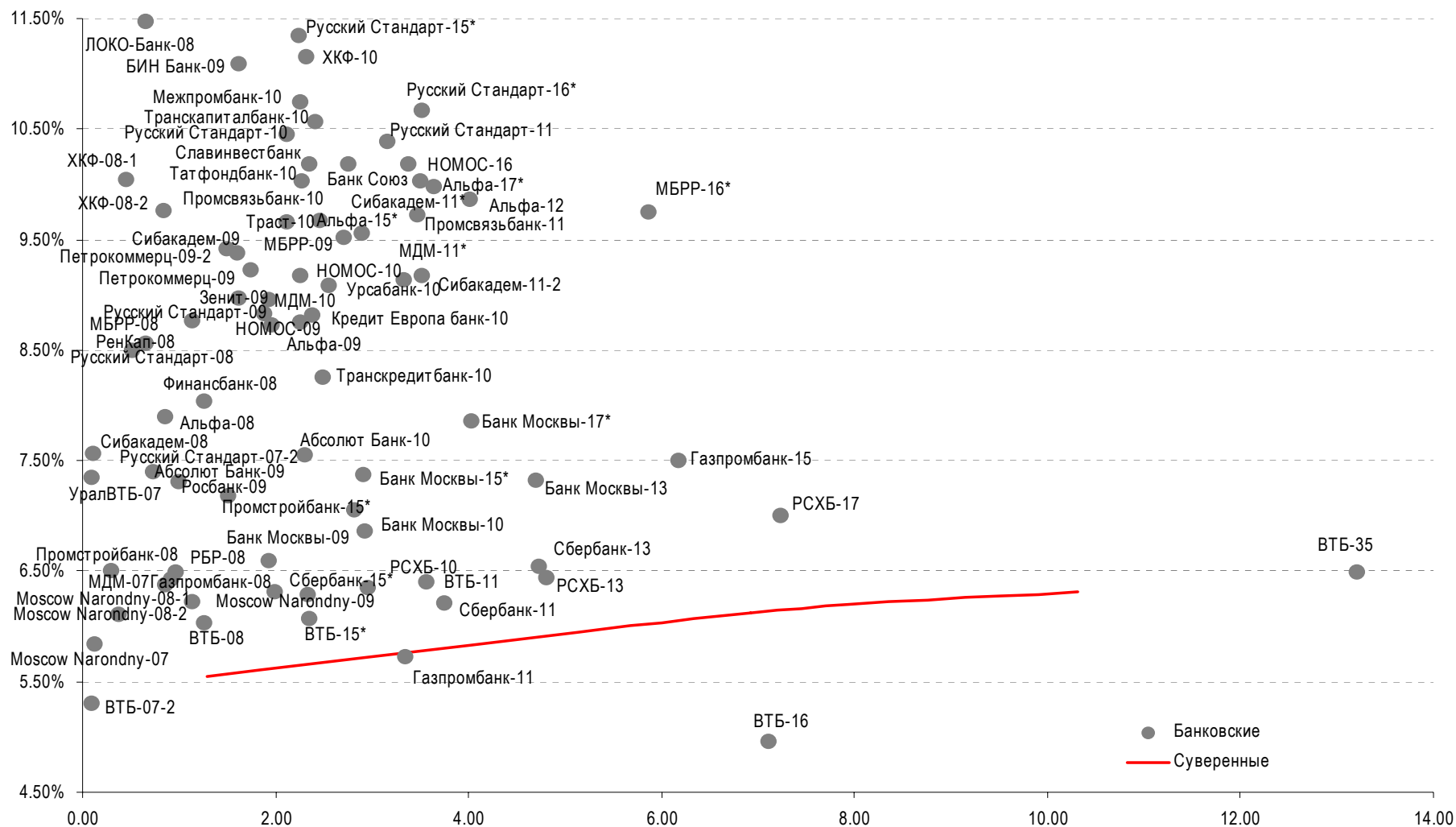
Металлургические

Долговой рынок

Евраз-09	03.08.09	1.81	02.03.08	10.88%	106.6	-0.18%	7.20%	10.20%	301	6.5	165	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.99	11.10.07	8.25%	99.5	-0.37%	8.33%	8.29%	378	2.8	221	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.00	11.22.07	7.50%	95.8	-0.51%	8.58%	7.83%	424	7.8	303	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	1.39	08.24.07	8.63%	102.2	-0.31%	7.07%	8.44%	288	18.6	152	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.04	10.19.07	9.25%	107.2	-0.44%	7.83%	8.62%	346	3.1	170	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.91	09.29.07	8.50%	100.3	-1.09%	8.36%	8.48%	417	54.9	281	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.11	10.21.07	8.00%	100.6	-0.03%	7.41%	7.95%	322	-0.1	185	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.95	09.30.07	7.13%	101.3	-0.27%	6.44%	7.03%	225	11.5	88	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.44	01.30.08	9.75%	101.0	-0.23%	7.38%	9.65%	319	45.7	182	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.76	10.14.07	8.38%	102.2	-0.37%	7.58%	8.20%	332	7.2	202	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.81	01.28.08	8.00%	100.8	-0.54%	7.79%	7.94%	344	9.0	224	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.69	12.16.07	10.00%	105.3	-0.29%	6.82%	9.49%	263	13.5	127	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.29	02.11.08	8.00%	101.7	-0.39%	7.22%	7.86%	297	11.2	167	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.52	10.22.07	8.38%	102.7	-0.67%	7.61%	8.16%	326	13.5	206	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.29	11.23.07	8.25%	100.7	-1.11%	8.13%	8.19%	357	14.6	200	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.12	12.10.07	8.00%	102.4	-0.19%	6.87%	7.82%	268	6.1	132	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.65	10.20.07	8.50%	101.0	-0.02%	6.90%	8.41%	271	-1.2	135	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.63	10.14.07	10.25%	102.0	-0.17%	7.04%	10.05%	285	20.4	149	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	3.03	01.28.08	8.88%	103.3	-0.15%	7.75%	8.59%	349	-1.3	219	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.69	11.06.07	8.13%	101.0	-0.24%	6.70%	8.05%	251	30.0	115	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.46	11.17.07	8.88%	108.8	-1.87%	7.29%	8.16%	273	31.4	116	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.80	09.21.07	7.88%	97.8	-0.05%	8.46%	8.05%	412	-4.2	291	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.52	10.10.07	8.25%	101.1	0.47%	7.54%	8.16%	335	-33.3	199	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.48	10.30.07	9.25%	100.6	-0.34%	9.07%	9.19%	472	4.5	352	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.06	12.22.07	8.50%	99.9	0.15%	8.52%	8.51%	396	-6.1	239	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.03	11.17.07	7.00%	96.0	-0.39%	8.04%	7.30%	369	4.4	249	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.07	02.03.08	7.70%	100.3	-1.29%	7.64%	7.67%	308	18.5	152	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.12	10.24.07	8.63%	100.3	-0.02%	8.30%	8.60%	411	-0.4	275	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.73	11.21.07	8.50%	100.7	-0.05%	7.49%	8.44%	330	3.8	194	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

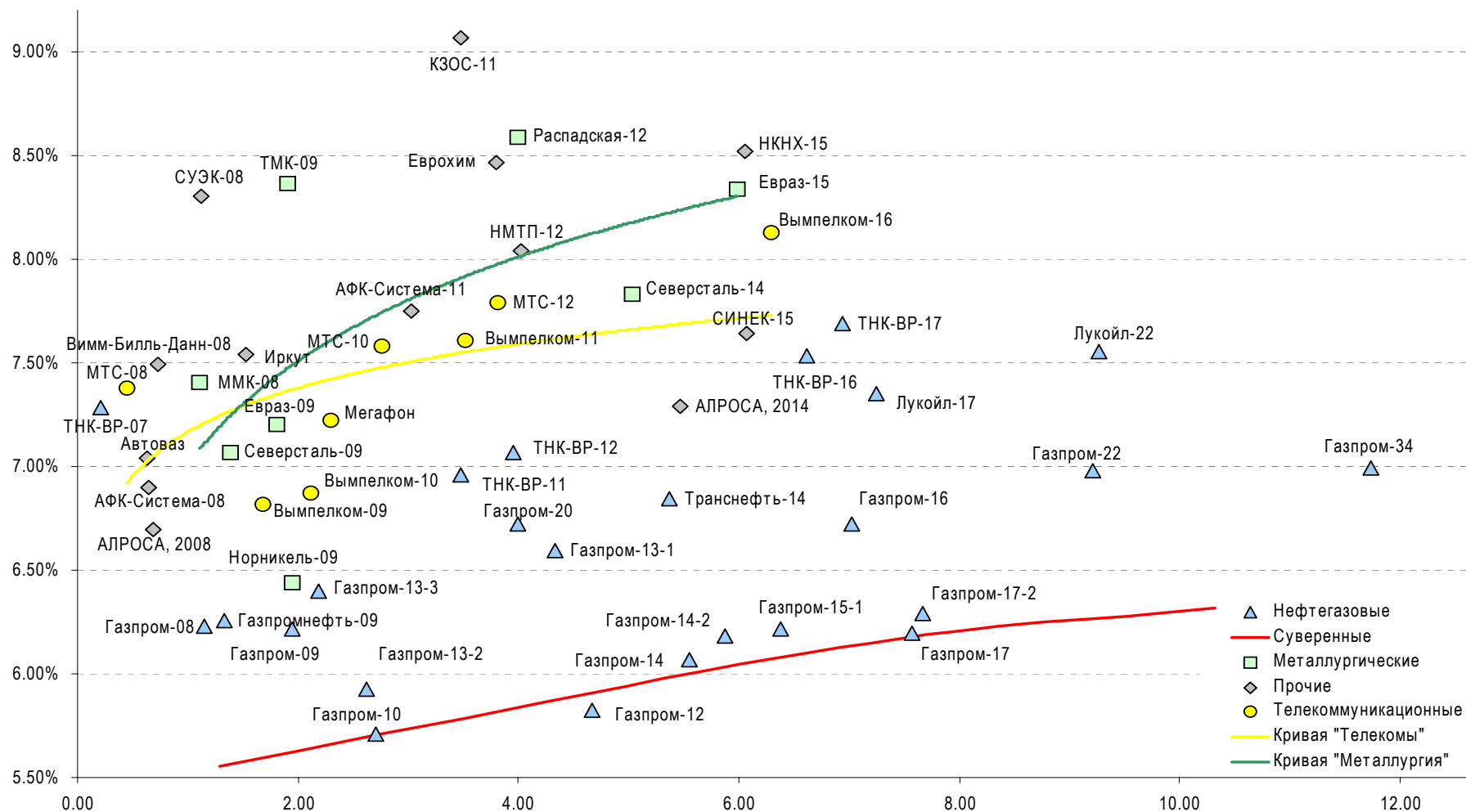
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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
ОБР04002-7	15.01.08	0.41	0.40	98.57	-0.01%	3.5%		1.83			
ОБР04001-7	17.09.07	0.08	0.08	99.60	0.30%	4.9%		14.70			
ОФЗ 25058	30.04.08	0.69	0.66	100.65	-0.15%	5.46%	6.3%	60.89	6.30%	2.76	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.55	0.52	102.51	-0.09%	5.56%	9.8%	25.37	10.00%	13.36	12.09.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.48	1.41	101.50	0.19%	5.48%	6.9%	49.46	7.00%	12.47	12.09.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.63	1.54	100.00	0.00%	5.93%	5.8%	0.31	5.80%	2.54	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.24	2.11	103.40	-0.29%	6.02%	7.2%	20.68	7.40%	4.66	24.10.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.53	2.39				5.8%		5.80%	1.43	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.19	2.07	109.27	0.15%	5.89%	9.2%	33.44	10.00%	8.22	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	3.11	2.92				6.1%		6.10%	3.84	24.10.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.25	4.00	99.64	0.04%	6.33%	6.1%	0.17	6.10%	5.01	17.10.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.65	3.44	109.75	0.58%	5.95%	8.2%	1.32	9.00%	0.49	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.42	4.15	98.60	0.16%	6.32%	6.1%	1.48	6.00%	227.01	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.38	5.99	105.95	-0.01%	6.40%	8.0%	10.60	8.50%	0.47	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.35	6.90	99.28	0.16%	6.52%	8.1%	6.24	8.00%	38.79	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	4.94	4.65	108.80	-0.00%	6.27%	8.3%	10.88	9.00%	39.95	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	6.72	6.33				7.6%		8.00%	59.95	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.89	11.23				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.91	8.33	60.00	-0.83%	7.05%	7.1%	9.00			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.36	7.84	109.76	0.20%	6.62%	8.2%	459.72	9.00%	16.03	12.09.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.60	11.77				7.0%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.82	11.99	101.68	0.23%	6.88%	6.8%	235.71	6.90%	0.38	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

Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент 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 Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
Управление производных инструментов	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Управление валютно-финансовых операций	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Аналитический отдел	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Рублевые облигации, новости	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
Еврооблигации	Проспект Академика Сахарова, 12
Адрес	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, 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.