

20 октября 2006 г.

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы:

	% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.78	2.80	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.9351	0.02%
Доходность 30-летних КО США, %	4.91	2.60	Валютный курс, \$/евро	1.2610	0.71%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.76	3.14%	PTC	1 638.70	0.76%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.30	0.62%	DJIA	12 011.73	0.16%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.68	2.47%	S&P 500	1 366.96	0.07%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ:

Следующим важным событием для рынка станет заседание ФРС, которое состоится 25 октября. Внимание участников рынка обращено на первичные размещения, в связи с ростом активности эмитентов из развивающихся стран.

Рублевый долговой рынок:

В секторе рублевого долга укрепился позитивный настрой под влиянием как внешних факторов (стабилизация валютного, внешнедолгового рынков, рост нефтяных котировок), так и внутренних (результаты размещения ОФЗ 25059, продемонстрировавшие избыток ликвидности у участников рынка). На следующей неделе объем предложения в секторе негосударственного долга возрастет до 17,2 млрд руб

Новости и ключевые события:

Российские

- Золотовалютные резервы РФ за период с 6 по 13 октября сократились на \$1,4 млрд до \$266,5 млрд – ЦБР
- Минфин проведет в ноябре аукцион по размещению 5-летних ГСО на 5 млрд руб по открытой подписке
- Газпром понизил ориентир доходности еврооблигаций до 105 б.п. со 110 б.п к среднерыночным свопам
- Ориентир доходности LPN Банка Зенит установлен на уровне 8,75-9,0% годовых
- Ориентир доходности 5-летних LPN Казаньоргсинтеза объемом до \$200 млн установлен на уровне 9,25% годовых
- Единая Европа полностью разместила облигации на 1,2 млрд руб под 11,04% годовых к 2-летней оферте
- ООО "Самохвал" начнет 25 октября размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб
- **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

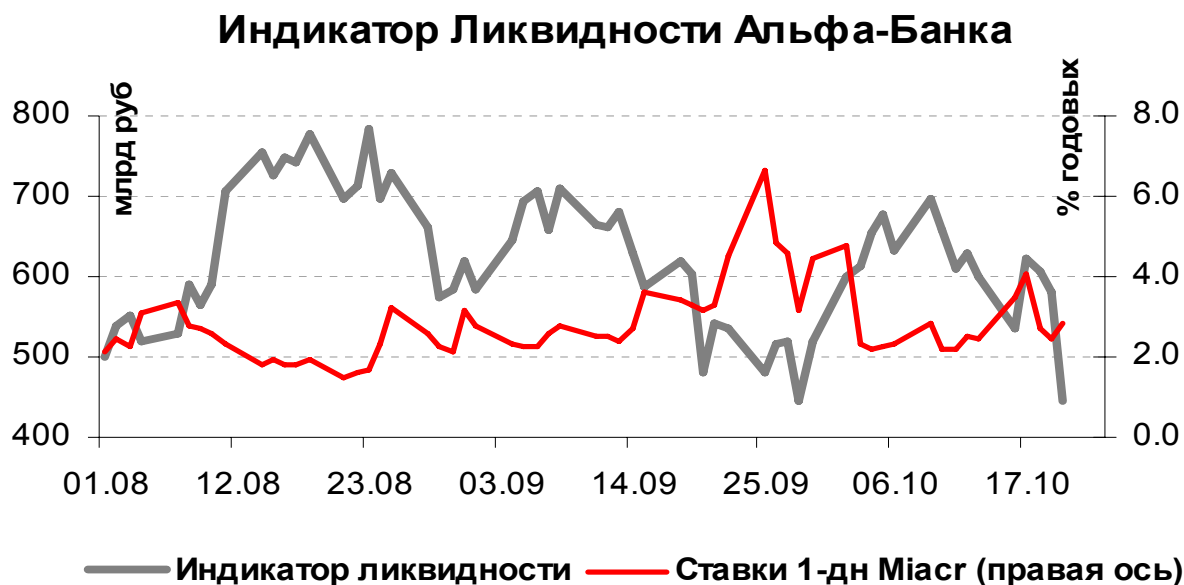
Отдел продаж:

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

Минфин проведет в ноябре аукцион по размещению 5-летних ГСО на 5 млрд руб по открытой подписке

Первое размещение ГСО по открытой подписке в форме аукциона пройдет в середине ноября на ММВБ. Предполагается размещение выпуска с параметрами, аналогичными ОФЗ 25059. При этом возможно размещение ГСО с премией к доходности рынка ОФЗ в целях компенсации низкой ликвидности ГСО, обусловленной отсутствием по ним вторичного обращения.

К участию в аукционе будет допущен широкий круг инвесторов, для которых нормативными документами, регулирующими порядок проведения операций с ГСО, предусмотрено право приобретать данные ценные бумаги. По данному выпуску предусматривается возможность его обмена на находящийся в обращении выпуск ОФЗ 25059 в 2009-2010 гг в даты, предусмотренные решением о выпуске.

ГСО являются нерыночными облигациями с фиксированной процентной ставкой, предназначенными для инвестирования средств страховых организаций, НПФ, ПФР, акционерных инвестиционных фондов, иных государственных внебюджетных фондов РФ, а также управляющих компаний, осуществляющих доверительное управление средствами пенсионных накоплений. Инвестирование средств в ГСО позволяет этим группам инвесторов избежать переоценки, связанной с изменением рыночной стоимости облигаций.

Ориентир доходности LPN Банка Зенит установлен на уровне 8,75-9,0% годовых

Первоначально планировался объем в \$200-250 млн, однако эмитент предпочел сократить объем выпуска до \$150 млн для снижения стоимости привлечения. Ориентир доходности предполагает спред 360-385 б.п. к среднерыночным свопам. Лид-менеджером сделки выступает Citigroup.

Одновременно Банк Зенит закончил синдикацию кредита объемом \$85 млн. Кредит предоставлен на один год с возможностью продления еще на 12 месяцев по ставке LIBOR+1,1% годовых.

Ориентир доходности 5-летних LPN Казаньоргсинтеза объемом до \$200 млн установлен на уровне 9,25% годовых

Рoad-шоу завершилось 18 октября. Книга заявок будет закрыта в пятницу, 20 октября. Еврооблигациям присвоены предварительные рейтинги B- агентством S&P и B агентством Fitch. Лид-менеджером сделки выступает ABN AMRO.

Единая Европа полностью разместила облигации на 1,2 млрд руб под 11,04% годовых к 2-летней оферте

В ходе конкурса было подано 38 заявок на общую сумму 1,3 млрд руб. Ставка купона, указанная в заявках, находилась в диапазоне от 10,00 до 10,99% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10,75% годовых.

Срок обращения выпуска 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы выпуска: ИК Еврофинансы и ТрансКредитБанк.

ООО "Самохвал" начнет 25 октября размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в лату начала размещения на ФБ ММВБ. ИГ Атон, выступающая организатором займа, оценивает справедливую доходность выпуска на уровне 11,25-11,60% годовых к 1,5-летней оферте.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ОАО "Волжская Текстильная Компания" утвердило решение о размещении 3-летних облигаций на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала первый в России выпуск облигаций с ипотечным покрытием, эмитентом выступит "ГПБ-Ипотека", объем займа - 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций ООО "Севкабель-Финанс" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций ВолгаТелеком-4, АИЖК-7, -8, ЛОМО-3 и Метрострой Инвест

Внешний долг РФ

Вчера спред Россия-30 к 10-летним КО США сузился до 105 б.п. на фоне роста мировых фондовых индексов и товарных цен. Цены на нефть выросли после решения ОПЭК о сокращении добычи «черного золота» на 1,2 млн баррелей в сутки для стабилизации уровня цен. Вслед за нефтью цены на золото также выросли, и закрытие рынка драгметаллов произошло выше \$600 за унцию. Индекс Dow Jones закрылся выше 112 тыс пунктов.

На рынке казначейских облигаций доходности немного повысились, несмотря на в целом позитивные для долгового рынка экономические данные, которые показали снижение первичных обращений за пособиями по безработице и снижение индекса ФРБ Филадельфии.

Следующим важным событием для рынка станет заседание ФРС, которое состоится 25 октября. Внимание участников рынка обращено на первичные размещения, в связи с ростом активности эмитентов из развивающихся стран. Инвестиционный спрос остается избирательным и концентрируется «голубых фишках» и выпусках с реальной возможностью роста курсовой стоимости.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе корпоративного долга продолжился рост котировок на фоне сохранения внутреннего и внешнего позитивного фона. Стабилизация валютного рынка, постепенное сужение спреда российских еврооблигаций к КО США и результаты размещения ОФЗ 25059 в среду, продемонстрировавшие отсутствие проблем с ликвидностью у участников рынка поддержали спрос на рублевые облигации.

Сделки были сосредоточены в длинных высоколиквидных выпусках (ФСК, РЖД, ГидроОГК). В то же время, активно торговались бумаги 3-го эшелона (Юнимилк, УЗПС), дающие высокую доходность при умеренном сроке обращения.

Сегодня позитивный настрой участников рынка сохранится, однако возможный рост ставок на межбанковском рынке в связи с налоговыми выплатами может сдерживать спрос. На следующей неделе, несмотря на окончание месяца, возрастет активность эмитентов. К размещению планируется 11 выпусков (включая субфедеральные бумаги) суммарным объемом свыше 17 млрд руб.

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	2.11	--	--	6.67%	25.01.07	100.15	0.05	--	6.70	65.02
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.84	--	--	7.55%	15.11.06	102.78	0.03	--	7.10	36.03
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.18	--	--	8.25%	26.12.06	104.10	0.00	--	7.08	32.21
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.92	--	--	8.10%	03.01.07	103.27	0.07	--	7.39	135.20
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	19.07.07	0.72	10.70%	18.01.07	101.80	0.34	8.30	--	38.85
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	16.08.07	0.78	12.30%	16.11.06	101.08	-0.02	11.36	--	35.99
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	--	05.04.07	0.46	11.50%	05.04.07	100.35	0.00	10.96	--	56.01
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.68	--	--	7.85%	22.11.06	101.85	-0.02	--	7.55	31.57
УЗПС	1 500	10.06.10	--	12.06.08	1.49	12.00%	14.12.06	99.13	-0.02	12.97	--	64.26
Юнимилк	2 000	06.09.11	--	08.09.09	2.57	9.75%	13.03.07	100.36	0.10	9.83	--	98.71

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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	0.66	12.26.06	10.00%	103.0	-0.02%	5.42%	9.71%	55	-1.4	0.64	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.85	03.31.07	8.25%	105.0	-0.03%	5.48%	7.86%	61	-1.3	2.99	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.56	01.24.07	11.00%	143.4	0.03%	5.85%	7.67%	106	-2.9	7.35	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.50	12.24.06	12.75%	178.7	0.04%	6.14%	7.13%	135	-2.8	10.18	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.64	03.31.07	5.00%	111.4	0.01%	5.83%	4.49%	105	-2.5	13.07	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	1.04	11.14.06	3.00%	98.4	0.03%	4.58%	3.05%		0.0	1.02	1 322	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.56	05.14.07	3.00%	96.0	-0.02%	5.97%	3.13%	111	-5.8	1.45	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.26	05.14.07	3.00%	89.8	0.04%	5.59%	3.34%	84	-3.3	4.04	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.43	10.12.07	6.45%	108.0	0.09%	4.61%	5.97%	--	--	4.24	374	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	8.09	10.20.07	5.06%	100.1	0.00%	5.05%	5.06%	--	--	7.70	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	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.26	04.07.07	8.75%	99.8	0.03%	8.85%	8.77%	405	-4.3	337	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.30	02.09.07	7.75%	100.3	-0.00%	6.60%	7.73%	173	-2.9	118	150	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Альфа-08	02.07.08	1.59	01.02.07	7.75%	100.5	0.01%	7.41%	7.71%	254	-3.2	193	250	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Альфа-09	10.10.09	2.70	04.10.07	7.88%	99.9	0.03%	7.90%	7.88%	310	-4.0	242	400	USD	N/A	/	Ba2	/	N/A
Альфа-15*	09.12.15	3.46	12.09.06	8.63%	100.5	0.10%	8.49%	8.59%	373	-5.0	301	225	USD	B	/	Ba3	/	N/A
Банк Москвы-09	28.09.09	2.67	03.28.07	8.00%	104.0	0.16%	6.47%	7.69%	168	-9.3	99	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.52	11.26.06	7.38%	102.7	0.22%	6.61%	7.18%	186	-8.3	113	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.18	11.13.06	7.34%	102.3	0.41%	6.89%	7.17%	214	-10.4	104	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.50	11.25.06	7.50%	101.6	0.40%	7.04%	7.38%	229	-13.5	156	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.26	11.18.06	9.50%	100.6	0.08%	9.25%	9.45%	445	0.8	377	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.75	10.30.06	8.39%	102.0	-0.02%	5.78%	8.22%	91	-0.3	36	300	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.90	12.21.06	6.14%	100.3	-0.00%	5.69%	6.12%	82	-2.3	27	1 000	USD	BBB	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.98	12.11.06	6.88%	102.3	-0.02%	5.71%	6.72%	84	-1.9	23	550	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.26	04.12.07	7.50%	106.0	-0.02%	6.09%	7.08%	134	-2.1	61	450	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	3.03	02.04.07	6.32%	101.1	0.07%	5.92%	6.24%	112	-5.4	44	750	USD	BBB-	/	A2	/	BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.66	02.15.07	4.25%	98.5	-0.00%	4.44%	4.31%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.47	12.31.06	6.25%	100.7	0.04%	6.20%	6.21%	129	-2.1	6	1 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.86	10.30.06	7.25%	102.5	-0.02%	5.93%	7.07%	106	-1.4	45	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.89	12.15.06	7.97%	104.2	0.00%	6.89%	7.65%	214	-11.9	141	300	USD	B+	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.85	03.23.07	6.50%	98.0	0.01%	6.80%	6.63%	203	-2.7	95	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.67	12.29.06	9.00%	101.9	0.15%	6.06%	8.83%	119	-25.6	64	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.31	03.03.07	8.63%	100.6	0.01%	8.13%	8.57%	326	-3.8	265	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.39	12.29.06	8.80%	100.7	-0.07%	8.47%	8.73%	368	0.2	299	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.46	03.10.07	8.88%	97.7	-0.01%	9.25%	9.09%	448	-2.3	340	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	1.08	12.07.06	7.50%	100.2	-0.03%	7.31%	7.49%	244	0.4	189	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.32	02.15.07	6.80%	99.9	0.00%	7.05%	6.81%	218	-2.5	163	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.85	01.21.07	9.75%	103.9	-0.05%	8.72%	9.38%	397	-0.8	324	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.93	01.05.07	7.17%	101.3	0.05%	5.80%	7.08%	94	-8.3	38	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	1.18	01.07.07	4.45%	100.8	-0.00%	3.80%	4.41%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.63	12.31.06	4.38%	97.3	-0.00%	6.07%	4.50%	120	-2.1	59	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.72	01.06.07	6.17%	100.0	0.02%	6.18%	6.17%	139	-3.8	70	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.41	03.19.07	9.00%	100.7	-0.06%	7.28%	8.94%	242	11.6	186	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМОС-07	13.02.07	0.31	02.13.07	9.13%	100.6	0.03%	6.98%	9.07%	211	-12.7	156	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.28	11.12.06	8.25%	99.8	-0.03%	8.34%	8.27%	354	-1.5	286	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	4.05	04.20.07	9.75%	100.3	0.00%	9.68%	9.72%	493	-1.7	420	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.30	02.09.07	9.00%	100.7	0.06%	6.40%	8.93%	153	-25.6	98	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.25	03.27.07	8.00%	99.9	-0.07%	8.04%	8.01%	318	0.6	256	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.02	10.27.06	10.25%	100.1	0.00%	4.25%	10.24%	-62	-71.6	-117	72	USD	B/*+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.42	04.04.07	8.75%	100.5	-0.16%	8.61%	8.71%	386	2.7	313	200	USD	B/*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.68	01.29.07	6.88%	101.4	0.05%	6.04%	6.78%	117	-5.8	56	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.55	03.29.07	6.20%	99.8	-0.08%	6.26%	6.21%	150	0.2	77	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.72	02.11.07	6.50%	100.5	0.05%	6.19%	6.47%	132	-5.6	71	170	USD	BBB	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.84	10.31.06	8.00%	99.0	-0.11%	8.53%	8.08%	366	0.1	305	100	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.70	01.09.07	7.63%	100.7	-0.06%	6.63%	7.57%	176	5.2	120	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.57	12.24.06	9.75%	104.2	-0.12%	8.11%	9.35%	332	1.7	263	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.56	11.29.06	6.88%	102.8	0.09%	6.09%	6.69%	134	-4.6	61	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.24	11.16.06	7.18%	105.1	0.20%	6.21%	6.83%	144	-6.4	36	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.48	04.14.07	8.75%	100.7	0.03%	7.22%	8.69%	236	-10.3	180	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.92	03.28.07	7.80%	100.2	-0.04%	7.55%	7.78%	268	1.8	213	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.30	02.08.07	6.72%	99.9	-0.01%	6.89%	6.73%	202	1.4	147	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.39	10.21.06	8.13%	100.7	-0.03%	7.63%	8.07%	277	-0.2	215	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.72	09.16.07	6.83%	100.5	0.00%	6.62%	6.79%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.48	04.07.07	7.50%	96.9	-0.02%	8.44%	7.74%	369	-1.4	296	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.70	11.05.06	8.63%	99.6	0.09%	8.73%	8.66%	398	-4.4	325	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.87	12.16.06	8.88%	99.2	-0.00%	9.17%	8.95%	437	-2.8	369	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-06	24.10.06	0.01	10.24.06	7.24%	100.1	-0.00%	--	7.23%	--	--	--	1 000	USD	N/A	/	A2	/	o
Сбербанк-13	15.05.13	5.32	11.15.06	6.48%	101.7	0.02%	6.16%	6.37%	139	-2.8	32	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	3.01	02.11.07	6.23%	100.7	-0.04%	5.97%	6.18%	118	-1.6	49	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.45	11.19.06	9.75%	102.7	0.30%	7.90%	9.50%	303	-23.7	242	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.26	11.12.06	9.00%	101.3	0.04%	8.41%	8.88%	361	2.7	293	351	USD	N/A	/	B1	/	B

Сибкадем-11*	30.12.11	3.91	12.30.06	12.00%	105.4	-0.00%	10.61%	11.38%	586	-2.0	513	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
УралВТБ-07	21.09.07	0.90	03.21.07	9.00%	100.8	0.17%	8.11%	8.93%	324		269	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.96	12.12.06	7.90%	101.5	0.06%	7.12%	7.78%	226	-5.9	164	250	USD	N/A	/	Ba2/*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.22	02.04.07	9.13%	101.1	-0.03%	8.19%	9.03%	332	-0.3	277	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.57	12.31.06	8.63%	100.0	-0.01%	8.61%	8.62%	374	-2.1	313	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

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	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет				Дата ближайшего купона	оферте/погашению			Текущая доходность	суверенным еврооблигациям			С&P	Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.49	10.25.06	9.13%	101.7	-0.05%	5.67%	8.97%	81	6.0	25	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.86	10.30.06	7.25%	102.5	-0.02%	5.93%	7.07%	106	-1.4	45	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.56	10.21.06	10.50%	113.2	0.06%	5.65%	9.27%	85	-5.6	17	700	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.55	09.27.07	7.80%	111.3	-0.01%	4.59%	7.01%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.27	12.09.06	4.56%	98.3	0.21%	4.89%	4.64%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.98	03.01.07	9.63%	118.2	0.13%	6.13%	8.15%	138	-5.3	28	1 750	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.82	01.22.07	4.51%	96.4	-0.01%	5.85%	4.68%	105	-2.5	--	1 028	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.58	01.22.07	5.63%	99.2	-0.01%	5.92%	5.67%	112	-2.4	--	594	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.91	06.01.07	5.88%	105.2	0.21%	5.11%	5.59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-2	23.09.15	6.85	03.23.07	6.50%	98.0	0.01%	6.80%	6.63%	203	-2.7	95	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-20	01.02.20	4.25	02.01.07	6.00%	105.0	0.03%	6.00%	5.71%	124	-3.2	52	1 250	USD	BBB/*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.01	10.28.06	8.63%	125.0	0.70%	6.64%	6.90%	173	-7.6	50	1 200	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.31	02.13.07	11.50%	101.7	-0.01%	5.85%	11.31%	98	-5.3	42	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	2.01	01.15.07	10.75%	109.9	-0.02%	5.95%	9.78%	108	-2.4	47	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Роснефть-06	20.11.06	0.08	11.20.06	12.75%	100.4	-0.08%	7.15%	12.70%	228	73.2	173	150	USD	BB	/	Baa2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.97	11.06.06	11.00%	105.1	0.03%	5.91%	10.47%	104	-6.5	49	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.07	01.18.07	6.88%	102.6	0.10%	6.22%	6.70%	147	-4.9	74	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.02	01.18.07	7.50%	104.5	0.30%	6.86%	7.18%	208	-6.8	102	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.45	02.03.07	10.88%	109.9	0.11%	6.90%	9.90%	210	-7.9	142	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.36	11.10.06	8.25%	102.4	0.11%	7.88%	8.06%	311	-4.3	203	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.15	02.24.07	8.63%	103.7	0.06%	6.87%	8.32%	200	-5.5	139	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.65	04.19.07	9.25%	107.7	0.25%	7.87%	8.59%	310	-7.1	202	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.65	03.29.07	8.50%	101.6	0.22%	7.89%	8.37%	309	-11.5	241	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.82	10.21.06	8.00%	102.0	0.16%	6.89%	7.84%	203	-11.6	141	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.70	03.31.07	7.13%	102.2	0.15%	6.29%	6.97%	149	-8.7	81	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

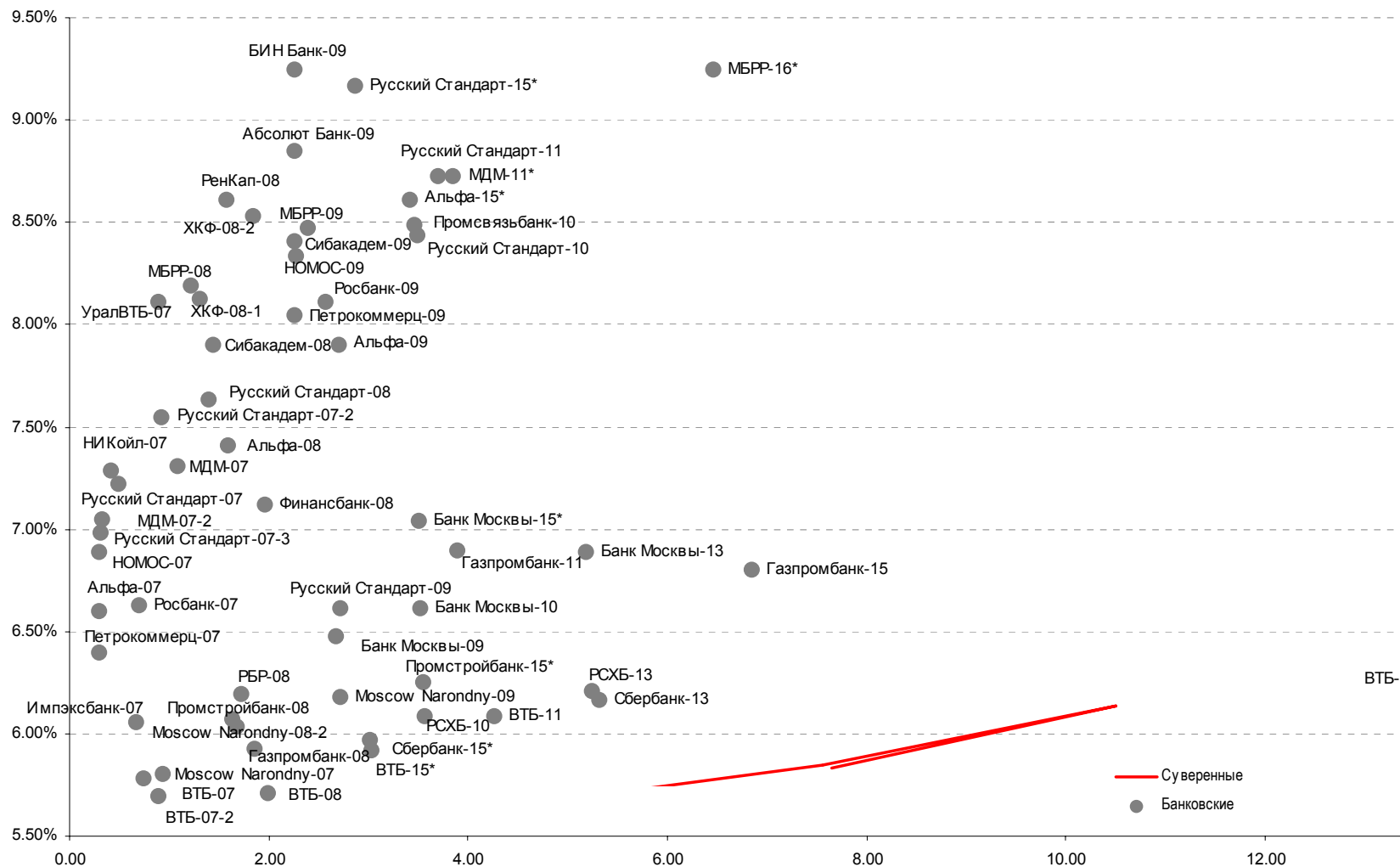
Телекоммуникационные

МТС-08	30.01.08	1.21	01.30.07	9.75%	104.1	0.04%	6.38%	9.37%	151	-7.0	96	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.48	04.14.07	8.38%	104.3	0.22%	7.12%	8.03%	237	-8.7	164	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.34	01.28.07	8.00%	102.3	0.30%	7.46%	7.82%	271	-9.5	198	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.34	12.16.06	10.00%	107.9	0.17%	6.68%	9.27%	189	-10.6	120	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.94	02.11.07	8.00%	103.2	0.25%	6.89%	7.75%	209	-11.7	141	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.06	10.22.06	8.38%	105.7	0.21%	7.01%	7.92%	225	-7.8	153	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.64	11.23.06	8.25%	102.9	0.55%	7.81%	8.02%	304	-10.8	197	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.77	12.10.06	8.00%	102.4	0.05%	7.11%	7.81%	232	-4.9	163	375	USD	BB-	/	B1	/	BB

Прочие

Автоваз	20.04.08	1.44	04.20.07	8.50%	100.9	-0.00%	7.86%	8.42%	299	-2.4	238	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.41	04.14.07	10.25%	104.8	0.06%	6.80%	9.78%	193	-7.5	132	350	USD	B	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.59	01.28.07	8.88%	103.9	0.12%	7.77%	8.54%	302	-5.4	229	350	USD	B	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.43	11.06.06	8.13%	103.3	0.03%	5.84%	7.86%	98	-5.0	36	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.89	11.17.06	8.88%	113.9	-0.04%	6.63%	7.79%	186	-1.9	78	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.28	04.10.07	8.25%	101.4	0.05%	7.60%	8.13%	280	-3.5	212	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.39	12.22.06	8.50%	100.8	0.14%	8.37%	8.43%	360	-0.7	253	200	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
СИНЕК-15	03.08.15	6.46	02.03.07	7.70%	101.7	0.07%	7.42%	7.57%	265	-3.7	158	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.18	03.02.07	7.88%	99.6	0.12%	8.08%	7.91%	321	-8.0	260	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.81	10.24.06	8.63%	100.8	0.00%	8.16%	8.55%	329	-6.8	268	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Биль-Данн-08	21.05.08	1.47	11.21.06	8.50%	101.7	0.00%	7.36%	8.36%	250	-3.0	188	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


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	0.15	0.15					367.33			
ОБР 04002	15.03.07	0.40	0.38	98.20	-0.09%	4.6%					
ОФЗ 45001	15.11.06	0.07	0.07				10.0%		10.00%	4.45	15.11.06
ОФЗ 27025	13.06.07	0.63	0.60	100.81	-0.03%	5.0%	6.9%	3.24	7.00%	7.10	13.12.06
ОФЗ 27019	18.07.07	0.72	0.69				9.6%		10.00%	25.48	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.78	0.74				9.6%		10.00%	19.73	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.45	1.37	101.27	-0.00%	5.5%	6.2%	75.15	6.30%	13.64	01.11.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.09	1.03	105.29	-0.13%	5.3%	9.5%	9.49	10.00%	10.14	13.12.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.21	2.08				7.4%		7.50%	7.60	13.12.06
ОФЗ 25060	29.04.09	2.34	2.21	99.95	0.10%	5.9%	5.8%	30.87	5.80%	12.55	01.11.06
ОФЗ 25057	20.01.10	2.88	2.72	104.35	-0.05%	6.1%	7.1%	26.10	7.40%	17.44	25.10.06
ОФЗ 46003	14.07.10	2.80	2.64	111.74	0.00%	6.0%	8.9%	41.62	10.00%	25.48	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.72	3.51	100.08	0.37%	6.2%	6.1%	11020.72	6.10%	14.37	25.10.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.17	3.92	110.48	0.02%	6.2%	8.1%	113.34	9.00%	16.03	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.94	4.64	98.02	0.08%	6.4%	6.1%	0.02	6.00%	177.53	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.67	6.26	106.75	0.08%	6.5%	8.4%	243.56	9.00%	16.03	15.11.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.53	5.20	109.67	0.07%	6.4%	8.2%	142.13	9.00%	10.85	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.07	6.67				8.6%	0.02	9.00%	82.97	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19	12.29	11.55				6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.79	9.15	57.10	0.26%	7.0%	7.0%	20.06			04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.68	8.14	111.87	0.11%	6.6%	8.5%	275.06	9.50%	9.63	13.12.06
ОФЗ 46011	20.08.25	13.41	12.52	81.50	0.00%	7.1%	7.5%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.89	12.07	102.92	0.21%	6.8%	6.7%	113.20	6.90%	12.29	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
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 495) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
Head of Fixed Income	Сергей Родионов
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 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.