

22 января 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.78	3.20		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.5075	-0.10%
Доходность 30-летних КО США, %	4.86	2.20		Валютный курс, \$/евро	1.2966	0.12%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	53.71	0.79%		PTC	1 813	0.31%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	54.81	3.22%		DJIA	12 566	-0.02%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	48.64	2.12%		S&P 500	1 431	0.29%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Календарь макроэкономических событий обещает быть достаточно интересным на этой неделе: будут публиковаться цифры по состоянию рынка жилья и рынка труда, и, как показывает практика, инвесторы стали уделять гораздо больше внимания этим показателям.

Внутренний долг РФ:

Инвесторы по прежнему обеспокоены негативной динамикой нефтяного и внешнедолгового рынка. Поэтому, несмотря на сохраняющийся избыток ликвидности, в секторе внутреннего долга продолжают продаваться.

Новости и ключевые события:

Российские:

Moody's отозвало рейтинги Уралвнешшторгбанка в связи с его слиянием с Сибкадембанком и образованием УРСА-Банка

Минфин проведет 24 января аукцион по размещению допвыпуска ОФЗ-АД 46020 на 10 млрд руб

МДМ-банк разместил LPN на \$425 млн со ставкой купона 7,765% годовых

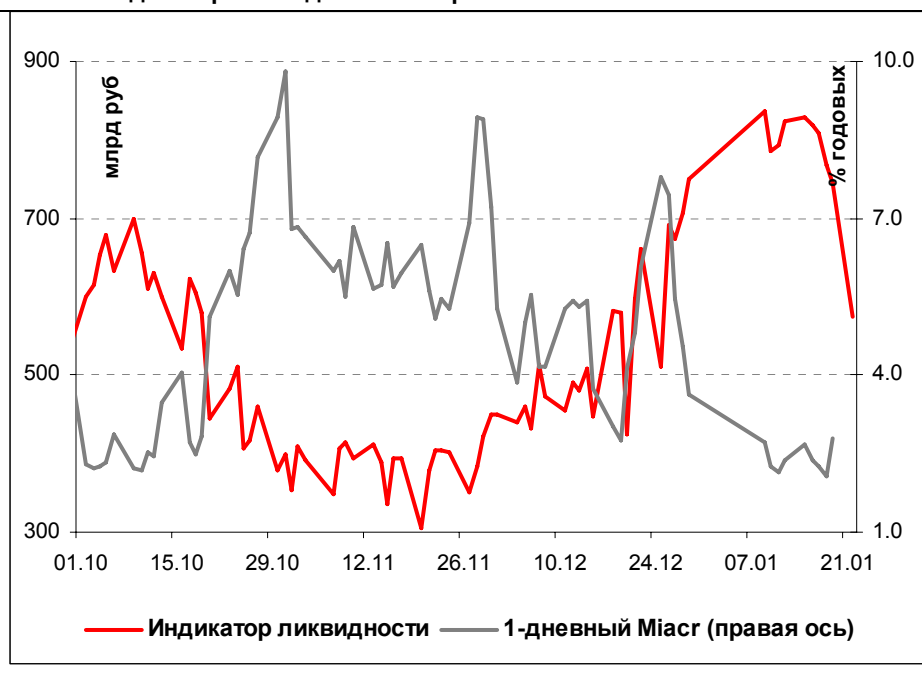
Россельхозбанк планирует привлечь синдицированный кредит объемом \$300 млн

ФСФР отказала в государственной регистрации выпуска и проспекта облигаций ОАО «Продимекс-Холдинг»

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**МДМ-банк разместил LPN на \$425 млн со ставкой купона 7,765% годовых**

Спред доходности к среднерыночным свопам составил 260 б.п. Срок обращения бумаг – 3 года. Дата погашения – 25 января 2010 г. Организаторами размещения являются Deutsche Bank и Goldman Sachs.

Ранее МДМ-Банк заявлял объем размещения – от \$200 млн, а ставку прогнозировал на уровне 265-275 б.п. к среднерыночным свопам. Таким образом, результаты размещения свидетельствуют о значительной востребованности новых выпусков среди инвесторов. Окончательный объем более, чем вдвое превысил первоначальные планы при установленной ставке ниже заявленного диапазона.

Россельхозбанк планирует привлечь синдицированный кредит объемом \$300 млн

Привлечение кредита планируется осуществить двумя траншами. Ставка по первому траншу сроком 1,5 года составит LIBOR+0,3% годовых, по второму 3-летнему траншу – LIBOR+0,4% годовых. Начало синдикации намечено на февраль. Организаторами сделки выступают Deutsche Bank и ABN Amro.

ФСФР отказала в государственной регистрации выпуска и проспекта облигаций ОАО «Продимекс-Холдинг»

Отказ в регистрации связан с непредставлением компанией в течение 30 дней по запросу регистрирующего органа всех документов, необходимых для госрегистрации выпуска, а также в связи с нарушением Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО "Виктория-Финанс" установило по облигациям ставки 3-6-го купонов в размере 10,40% годовых (+50 б.п.)
- ФСФР зарегистрировала 3-ий Выпуск облигаций АПК Аркада
- ГК Русагро выкупила по оферте облигации на 747,3 млн руб из общего объема 1 млрд руб
- ФСФР приостановило эмиссии облигаций ООО «Паркет-Холл-Сервис», «Золото Селигдара»
- ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций серии 03 АПК ОГО на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ГК Русский монолит на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций Группы Магnezит на 2,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Сибирский Берег - Финанс" на 1,5 млрд руб

- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах 3-4-го выпусков облигаций ЛУКОЙЛа
- ООО "Жилсоципотека-Финанс" приняло решение о размещении 2-го выпуска 3-летних облигаций объемом 1,5 млрд руб

Внешний долг РФ

Календарь макроэкономических событий обещает быть достаточно интересным на этой неделе: выйдут цифры по состоянию рынка жилья и рынка труда, и, как показывает практика, инвесторы стали уделять гораздо больше внимания этим показателям.

Доходности 10-летних КО США в четверг почти пробили уровень в 4,8% годовых, закрепившись в пятницу на близких уровнях. Если статистика, которая будет выходить на этой неделе, продемонстрирует укрепление экономики США, то доходности американских базовых активов могут пересечь этот барьер.

В пятницу день был не очень активным, российские еврооблигации скорректировались вверх, что способствовало некоторому сужению спреда России-30 к КО США – до 100-102 б.п. В секторе корпоративных еврооблигаций начались осторожные покупки наиболее дальних выпусков.

Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевого долга продолжаются продажи. В пятницу цены как в корпоративном, так и в госсегменте долгового рынка снизились еще в пределах 0,3%. Продажи были сконцентрированы в наиболее дальних выпусках, являющихся бенчмарками – ОФЗ 26014, 26018, 26020, Газпром-4, -8, Лукойл. Также инвесторы активизировали сделки с облигациями энергетического сектора, что вызвано крупными планами энергокомпаний по выходу на рублевый долговой рынок в текущем году.

Наиболее беспокоящие инвесторов рублевого долгового рынка факторы – снижение нефтяных котировок и негативный тренд на внешнедолговом рынке – пока продолжают оказывать давление на внутренний рынок. В этих условиях многие участники рынка пересматривают ожидания на текущий год, не ожидая восходящего ценового тренда в ближайшее время.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.69	--	--	8.22%	14.02.07	103.99	-0.12	--	6.87	89.54
Газпром-5	5 000	09.10.07	0.70	--	--	7.58%	10.04.07	101.23	-0.06	--	5.88	107.92
Газпром-8	5 000	27.10.11	4.08	--	--	7.00%	03.05.07	100.00	-0.30	--	7.12	61.50
ВТБ-6	15 000	06.07.16	--	20.07.07	0.49	6.50%	18.04.07	100.38	0.08	5.84	--	58.83
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.82	--	--	8.10%	04.07.07	103.08	-0.07	--	7.41	54.42
Ленэнерго	800	19.04.07	0.25	--	--	10.25%	19.04.07	100.45	0.00	--	8.43	48.11
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	2.40	7.54%	20.03.07	100.20	0.00	7.59	--	50.10
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	2.40	22.04.08	1.18	10.75%	24.04.07	100.10	0.09	10.92	10.98	67.98
Протек	5 000	02.11.11	--	04.11.09	2.49	8.90%	09.05.07	98.95	-0.55	9.54	--	61.75
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	15.05.07	0.32	8.50%	15.05.07	99.73	0.13	9.53	--	55.49

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

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	0.43	06.26.07	10.00%	101.9	-0.01%	5.43%	9.81%	51	-10.5	0.42	2 400	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.59	03.31.07	8.25%	104.3	-0.01%	5.48%	7.91%	56	-4.2	2.74	2 152	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.32	01.24.07	11.00%	143.7	0.15%	5.75%	7.65%	98	-5.0	7.12	3 467	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.66	06.24.07	12.75%	180.1	0.16%	6.04%	7.08%	126	-4.4	10.35	2 500	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.39	03.31.07	5.00%	112.2	0.13%	5.77%	4.45%	100	-4.5	12.86	20 310	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин													
Минфин-7	14.11.07	0.80	05.14.07	3.00%	97.9	0.03%	5.74%	3.07%		0.0	0.78	661	USD BBB+ / N/A / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.81	05.14.07	3.00%	96.7	0.05%	7.28%	3.10%	236	-5.9	1.19	2 837	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.01	05.14.07	3.00%	90.4	-0.05%	5.57%	3.32%	79	-1.3	3.80	1 750	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12.10.11	4.17	10.12.07	6.45%	107.1	-0.03%	4.72%	6.02%	--	--	3.99	374	EUR BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.83	10.20.07	5.06%	99.5	0.00%	5.13%	5.09%	--	--	7.44	407	EUR BBB+ / Baa2 / 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	2.01	04.07.07	8.75%	100.1	0.04%	8.69%	8.74%	377	-0.6	321	200	USD N/A / B1 / B
Альфа-07	09.02.07	0.05	02.09.07	7.75%	100.1	-0.01%	5.33%	7.74%	41	-9.9	-10	150	USD BB / Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	1.39	07.02.07	7.75%	101.1	0.02%	6.96%	7.67%	203	-5.5	147	250	USD BB / Ba2 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.45	04.10.07	7.88%	101.0	0.07%	7.47%	7.80%	262	-4.3	198	400	USD N/A / Ba2 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.35	06.09.07	8.63%	101.4	-0.09%	8.18%	8.50%	339	-0.4	269	225	USD B+ / Ba3 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.42	03.28.07	8.00%	104.8	0.01%	6.01%	7.63%	117	-1.6	53	250	USD N/A / A3 / RRR
Банк Москвы-10	26.11.10	3.39	05.26.07	7.38%	104.3	0.04%	6.10%	7.07%	131	-1.4	61	300	USD NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.13	05.13.07	7.34%	105.1	-0.03%	6.35%	6.98%	156	-2.9	59	500	USD N/A / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.38	05.25.07	7.50%	103.6	-0.07%	6.42%	7.24%	163	-4.3	94	300	USD N/A / Baa1 / BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.11	05.18.07	9.50%	100.1	-0.01%	9.46%	9.50%	454	-2.2	398	200	USD B- / N/A / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.51	01.30.07	8.28%	101.4	-0.00%	5.53%	8.16%	60	-6.5	9	300	USD BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.65	03.21.07	6.12%	100.2	0.00%	5.73%	6.10%	81	-5.0	30	1 000	USD RRR+ / A2 / N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.79	06.11.07	6.88%	102.1	-0.06%	5.71%	6.74%	78	-5.3	22	550	USD BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.01	04.12.07	7.50%	106.8	-0.07%	5.84%	7.03%	105	-2.3	35	450	USD BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.77	02.04.07	6.32%	101.9	-0.19%	5.60%	6.20%	76	-3.8	12	750	USD BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.40	02.15.07	4.25%	98.1	-0.07%	4.50%	4.33%	-28	--	--	500	EUR BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.71	06.30.07	6.25%	101.8	-0.13%	6.11%	6.14%	124	-0.3	8	1 000	USD BBB+ / A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.67	04.30.07	7.25%	102.3	-0.01%	5.83%	7.08%	91	-3.7	35	1 050	USD BB+ / A3 / N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.79	06.15.07	7.97%	105.7	-0.07%	6.45%	7.54%	167	-0.5	97	300	USD BB- / Baa1 / N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.63	03.23.07	6.50%	100.3	-0.02%	6.46%	6.48%	167	-3.8	70	1 000	USD BB+ / A3 / N/A

Зенит-09	27.10.09	2.47	04.27.07	8.75%	99.8	-0.01%	8.84%	8.77%	400		336	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.44	06.29.07	9.00%	101.4	-0.10%	5.75%	8.88%	83	-25.8	32	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.05	03.03.07	8.63%	101.1	-0.02%	7.57%	8.53%	265	-2.7	209	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.24	06.29.07	8.80%	101.9	0.07%	7.94%	8.64%	302	-1.5	246	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.24	03.10.07	8.88%	99.6	-0.02%	8.93%	8.91%	415	-3.1	318	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МЛМ-07	07.12.07	0.86	06.07.07	7.50%	100.5	-0.01%	6.84%	7.46%	191	-2.4	140	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.06	02.15.07	6.80%	100.0	-0.00%	6.25%	6.80%	133	-18.7	82	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.76	07.21.07	9.75%	104.5	-0.04%	8.52%	9.33%	373	0.2	304	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.69	04.05.07	7.16%	101.0	-0.00%	5.74%	7.09%	82	-5.0	30	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.95	07.07.07	5.07%	100.7	-0.00%	4.36%	5.03%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.41	06.30.07	4.38%	97.9	-0.01%	5.89%	4.47%	96	-2.8	40	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.51	04.06.07	6.16%	100.1	-0.00%	6.11%	6.15%	127	-3.0	63	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойп-07	19.03.07	0.16	03.19.07	9.00%	100.5	-0.00%	5.90%	8.96%	98	-15.0	47	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.06	02.13.07	9.13%	100.1	-0.03%	6.60%	9.11%	167	5.6	116	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.12	05.12.07	8.25%	100.6	-0.04%	7.93%	8.20%	301	-0.8	245	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.80	04.20.07	9.75%	101.5	-0.17%	9.35%	9.61%	457	-0.8	387	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.05	02.09.07	9.00%	100.2	0.00%	4.70%	8.98%	-23	-62.9	-74	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.00	03.27.07	8.00%	100.0	-0.00%	8.01%	8.00%	309	-0.7	253	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.17	04.04.07	8.75%	102.1	-0.04%	8.07%	8.57%	329	-5.2	259	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.42	01.29.07	6.88%	101.3	-0.00%	5.98%	6.79%	105	2.4	49	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.30	03.29.07	6.20%	100.3	0.05%	6.11%	6.18%	133	-2.2	63	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.46	02.11.07	6.50%	101.0	-0.01%	5.84%	6.44%	92	-1.9	36	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.66	04.30.07	8.00%	99.2	-0.03%	8.48%	8.06%	356	-3.9	300	13	USD	B+ /*	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.46	07.09.07	7.63%	100.6	-0.02%	6.23%	7.58%	130	-5.5	79	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*
Росбанк-09	24.09.09	2.37	03.24.07	9.75%	104.2	-0.14%	8.00%	9.36%	316	-1.5	251	218	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.43	05.29.07	6.88%	103.2	-0.05%	5.94%	6.66%	115	-3.2	45	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.16	05.16.07	7.18%	105.7	-0.07%	6.07%	6.79%	128	-1.6	31	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.23	04.14.07	8.75%	100.4	-0.01%	7.02%	8.72%	209	-14.4	158	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.66	03.28.07	7.80%	100.4	0.07%	7.18%	7.77%	226	-12.3	174	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.04	02.08.07	6.72%	100.0	0.00%	6.05%	6.72%	112	-16.2	61	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.19	04.21.07	8.13%	100.7	0.05%	7.54%	8.07%	261	-9.5	205	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.46	09.16.07	6.83%	100.7	0.02%	6.50%	6.78%	166	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.23	04.07.07	7.50%	97.4	0.12%	8.32%	7.70%	354	-8.5	284	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.61	05.05.07	8.63%	100.1	-0.02%	8.58%	8.61%	380	-2.8	310	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.62	06.16.07	8.88%	99.3	0.11%	9.13%	8.93%	429	-5.6	365	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.21	05.14.07	5.93%	100.3	-0.04%	5.87%	5.91%	108		38	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.24	05.15.07	6.48%	103.0	-0.03%	5.89%	6.29%	111	-3.9	14	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.75	02.11.07	6.23%	101.3	-0.10%	5.74%	6.15%	90	-3.0	26	1.000	USD	N/A	/	A2	/	RRR
Сибакadem-08	19.05.08	1.26	05.19.07	9.75%	102.8	-0.01%	7.44%	9.48%	252	-17.4	196	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибакadem-09	12.05.09	2.10	05.12.07	9.00%	102.3	0.15%	7.89%	8.80%	297	-1.5	241	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сибакadem-11*	30.12.11	3.90	06.30.07	12.00%	110.0	0.14%	9.42%	10.91%	464	-3.9	394	130	USD	N/A	/	B2	/	N/A
Сибакadem-11-2	16.11.11	4.12	11.16.07	8.30%	103.5	0.10%	7.39%	8.02%	261		191	300	EUR	N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.64	03.21.07	9.00%	100.8	0.03%	7.66%	8.93%	273		222	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.78	06.12.07	7.90%	101.7	0.04%	6.90%	7.77%	198	-10.9	142	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	0.97	02.04.07	9.13%	101.2	0.02%	7.88%	9.02%	295	-1.5	244	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.38	06.30.07	8.63%	100.8	0.02%	8.04%	8.56%	311	-5.4	255	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

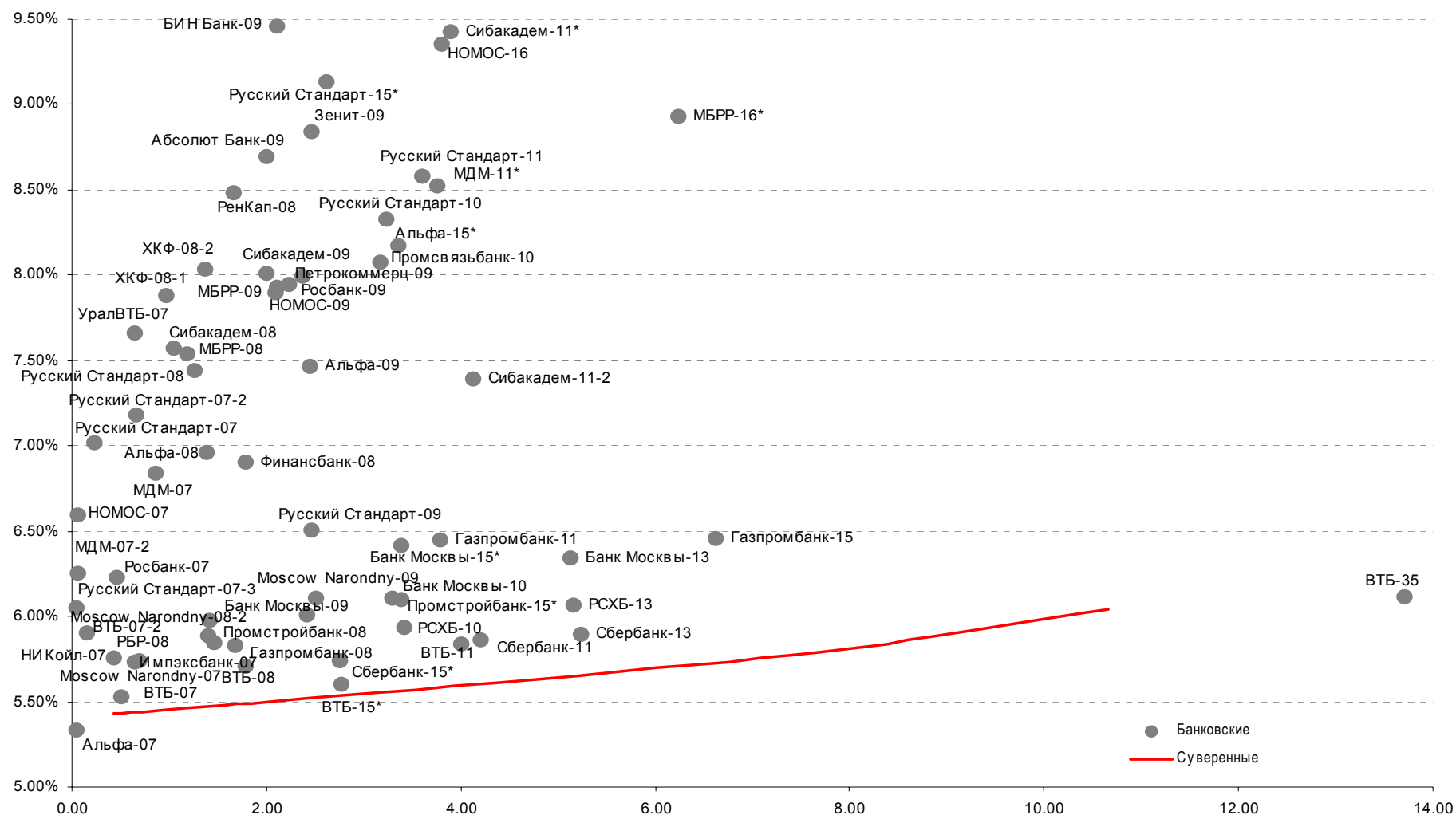
	Дата					Изм, %	Доходность к		Спред по	Спред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия		оферте/ погашению	Текущая доходность		Изм. суверенным еврооблигациям									
Нефтегазовые																			
Газпром-07	25.04.07	0.26	04.25.07	9.13%	100.8	-0.00%	5.71%	9.05%	79	-10.1	28	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-08	30.10.08	1.67	04.30.07	7.25%	102.3	-0.01%	5.83%	7.08%	91	-3.7	35	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A	
Газпром-09	21.10.09	2.42	04.21.07	10.50%	112.5	-0.04%	5.51%	9.33%	67	-2.0	3	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-10	27.09.10	3.29	09.27.07	7.80%	110.3	-0.02%	4.68%	7.07%	-10	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-12	09.12.12	5.26	12.09.07	4.56%	98.1	-0.05%	4.94%	4.65%	16	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-13-1	01.03.13	4.74	03.01.07	9.63%	118.7	-0.11%	5.93%	8.11%	115	-1.7	18	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-13-2	22.07.13	2.87	07.22.07	4.51%	96.5	-0.11%	6.03%	4.67%	119	-3.0	55	932	USD	N/A	/	A3	/	N/A	
Газпром-13-3	22.07.13	2.54	07.22.07	5.63%	99.5	-0.01%	5.77%	5.65%	93	-3.0	29	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-	
Газпром-14	25.02.14	5.87	02.25.07	5.03%	99.7	-0.01%	5.08%	5.04%	30	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-15-1	01.06.15	6.65	06.01.07	5.88%	104.8	0.05%	5.15%	5.61%	37	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-16	22.11.16	7.57	11.22.07	6.21%	100.0	0.22%	6.21%	6.21%	144	--	44	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-17	22.03.17	7.90	03.22.07	5.14%	98.8	-0.08%	5.29%	5.20%	51	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-	
Газпром-20	01.02.20	3.99	02.01.07	7.20%	104.8	-0.04%	6.00%	6.87%	121	2.6	51	1 250	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB	
Газпром-34	28.04.34	12.30	04.28.07	8.63%	127.4	-0.02%	6.47%	6.77%	160	-1.7	43	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-	
Газпромнефть-07	13.02.07	0.06	02.13.07	11.50%	100.4	-0.00%	5.00%	11.46%	7	-64.9	-44	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A	
Газпромнефть-09	15.01.09	1.84	07.15.07	10.75%	109.1	-0.09%	5.82%	9.85%	89	-3.3	33	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A	
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.76	05.06.07	11.00%	103.7	-0.03%	6.11%	10.61%	118	-6.2	67	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+	
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.94	07.18.07	6.88%	102.7	-0.19%	6.17%	6.69%	139	-1.4	69	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+	
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.02	07.18.07	7.50%	105.4	-0.22%	6.73%	7.12%	195	0.6	97	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+	
Металлургические																			
Евраз-09	03.08.09	2.19	02.03.07	10.88%	109.7	-0.06%	6.65%	9.91%	172	-4.1	116	300	USD	BB-	/	B1	/	BB	
Евраз-15	10.11.15	6.36	05.10.07	8.25%	102.6	-0.19%	7.84%	8.04%	306	-1.3	209	750	USD	BB-	/	B2	/	BB	
Северсталь-09	24.02.09	1.90	02.24.07	8.63%	103.7	-0.04%	6.71%	8.32%	178	-5.0	122	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A	
Северсталь-14	19.04.14	5.40	04.19.07	9.25%	108.3	-0.21%	7.73%	8.54%	295	-3.0	198	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-	
ТМК-09	29.09.09	2.40	03.29.07	8.50%	103.8	-0.00%	6.90%	8.19%	206	-2.7	142	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A	
ММК-08	21.10.08	1.64	04.21.07	8.00%	102.0	-0.05%	6.74%	7.84%	181	-6.5	125	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-	
Норникель-09	30.09.09	2.45	03.31.07	7.13%	102.5	0.01%	6.12%	6.95%	127	-1.0	63	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
Телекоммуникационные																			
МТС-08	30.01.08	0.96	01.30.07	9.75%	103.6	0.01%	6.09%	9.41%	117	-4.5	66	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A	
МТС-10	14.10.10	3.23	04.14.07	8.38%	105.5	-0.16%	6.67%	7.94%	188	-1.3	118	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A	
МТС-12	28.01.12	4.10	01.28.07	8.00%	104.9	0.04%	6.83%	7.63%	205	-1.5	135	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A	
Вымпелком-09	16.06.09	2.18	06.16.07	10.00%	107.8	-0.08%	6.45%	9.28%	152	-2.7	96	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A	
Вымпелком-10	11.02.10	2.68	02.11.07	8.00%	103.9	-0.08%	6.58%	7.70%	174	-3.9	110	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A	
Вымпелком-11	22.10.11	3.97	04.22.07	8.38%	106.9	-0.04%	6.65%	7.83%	187	-2.2	117	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A	
Вымпелком-16	23.05.16	6.68	05.23.07	8.25%	105.5	-0.05%	7.42%	7.82%	264	-2.5	166	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A	
Мегафон	10.12.09	2.62	06.10.07	8.00%	103.6	-0.03%	6.61%	7.72%	176	-1.9	112	375	USD	BB	/	B1	/	BB	
Прочие																			
Автоваз	20.04.08	1.18	04.20.07	8.50%	100.6	0.00%	8.00%	8.45%	308	-4.0	252	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A	
АФК-Система-08	14.04.08	1.16	04.14.07	10.25%	104.5	-0.06%	6.40%	9.81%	147	-8.3	91	350	USD	B+	/	N/A	/	B+	
АФК-Система-11	28.01.11	3.34	01.28.07	8.88%	105.1	0.03%	7.37%	8.44%	259	-2.1	189	350	USD	B+	/	B3	/	B+	
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.23	05.06.07	8.13%	102.8	-0.08%	5.87%	7.91%	94	0.6	38	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A	

Долговой рынок

АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.87	05.17.07	8.88%	114.9	-0.13%	6.41%	7.72%	163	-0.4	66	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.03	04.10.07	8.25%	102.4	0.00%	7.05%	8.06%	213	-1.4	157	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
КЗОС-11	30.10.11	3.89	04.30.07	9.25%	101.2	0.07%	8.94%	9.14%	416		346	200	USD	B-	/	N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.40	06.22.07	8.50%	100.9	-0.02%	8.36%	8.43%	358	-1.3	261	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.20	02.03.07	7.70%	101.3	-0.14%	7.48%	7.60%	270	2.7	173	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	1.93	03.02.07	7.88%	100.6	0.13%	7.54%	7.83%	262	-4.7	206	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.64	04.24.07	8.63%	101.2	-0.02%	7.89%	8.53%	297	-2.0	241	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.27	05.21.07	8.50%	101.9	-0.04%	6.95%	8.34%	203	-7.6	147	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

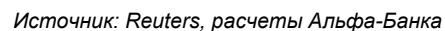
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



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	0.40	0.38	97.91	-0.10%	5.3%		0.01			
ОБР 04002	15.03.07	0.15	0.14								
ОФЗ 27025	13.06.07	0.39	0.37	100.26	0.06%	5.4%	6.0%	464.09	6.67%	6.08	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.49	0.48				9.6%		11.11%	0.55	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.53	0.52				9.6%		11.11%	44.66	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.22	1.15	100.58	0.05%	6.0%	6.3%	0.50	7.00%	13.64	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.86	0.81	103.63	-0.01%	5.9%	9.6%	13.06	11.11%	10.14	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	2.00	1.89	101.35	-0.25%	6.0%	6.9%	4.07	7.78%	7.10	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.12	2.00	99.60	-0.12%	6.1%	5.8%	49.80	6.44%	12.55	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.68	2.53	103.89	-0.10%	6.1%	7.1%	55.06	8.22%	17.44	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.67	2.52	110.63	-0.01%	6.1%	9.0%	4.43	11.11%	0.55	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.53	3.32				6.1%		6.78%	14.37	24.01.07
ОФЗ 26199	11.07.12	4.70	4.42				6.1%		6.78%	0.33	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.92	3.69	110.00	0.18%	6.2%	8.2%	5.78	10.00%	38.47	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.99	4.68	97.67	-0.19%	6.5%	6.1%	70.79	6.67%	192.49	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.56	6.15	106.11	-0.12%	6.5%	8.0%	433.15	9.44%	15.14	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.28	4.96	109.04	-0.10%	6.5%	8.3%	16.70	10.00%	33.29	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.52	7.16				6.7%		8.33%	13.05	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.19	11.47	46.40	0.24%	6.3%	6.3%	4.64			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.57	8.94				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.61	8.08	111.27	-0.32%	6.6%	8.1%	72.66	10.00%	9.12	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.20	12.36	86.08	-0.18%	6.8%	7.1%	3.10	6.78%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.59	11.78	102.24	-0.32%	6.8%	6.7%	166.47	7.67%	29.49	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

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
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	
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.