

25 октября 2006 г.

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы:

	% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.82	-0.80	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.9307	0.19%
Доходность 30-летних КО США, %	4.95	-1.60	Валютный курс, \$/евро	1.2571	0.20%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.54	0.47%	PTC	1 608.84	-0.58%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.21	0.99%	DJIA	12 127.88	0.09%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.97	1.29%	S&P 500	1 377.38	0.03%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ:

Финансовые рынки сосредоточились на ожидании заседания ФРС по ставкам, намеченного на сегодня, 22.15 МСК. Исход события практически решен. Наиболее вероятно сохранение прежней формулировки комментария, с указанием на приоритетность поступающих экономических данных.

Рублевый долговой рынок:

Конъюнктуры долгового рынка остается без изменений: вторичный рынок останется под давлением со стороны денежного и первичного рынков.

Новости и ключевые события:

Российские

- S&P сохранило долгосрочный рейтинг ТМК (В+) в списке CreditWatch с негативным прогнозом после увеличения доли мажоритарного акционера до 100%
- ООО "Промтрактор-Финанс" полностью разместило 2-ый выпуск облигаций на 3 млрд руб под доходность к оферте 11,04% годовых
- Сибкакадембанк полностью разместил 5-ый выпуск облигаций на 3 млрд руб под доходность к погашению 10,30% годовых
- ООО "Держава-Финанс" планирует 3 ноября начать размещение облигаций объемом 1 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

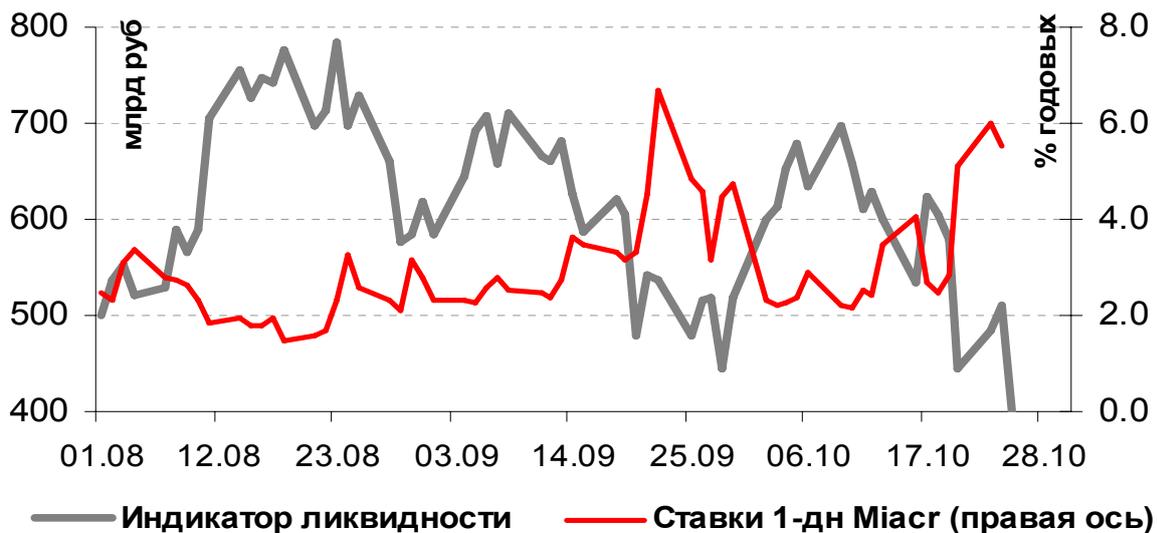
Исследовательский отдел:

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

Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

S&P сохранило долгосрочный рейтинг ТМК (В+) в списке CreditWatch с негативным прогнозом после увеличения доли мажоритарного акционера до 100%

В октябре председатель совета директоров ТМК Д.Пумпянский завершил покупку 33% акций ТМК у владельцев МДМ-банка Сергея Попова и Андрея Мельниченко и стал бенефициарным владельцем 100% акций ОАО "ТМК".

Положение рейтинга в списке Credit Watch, куда рейтинги были помещены 4 сентября 2006 г, отражает неопределенность относительно того, какой в конечном итоге будет структура баланса компании.

Материнская компания, ТМК Steel Limited /ее бенефициаром является Д.Пумпянский/ привлекла займ на \$780 млн у ТМК и банковский кредит на \$470 млн. ТМК Steel планирует продать около 20% акций ТМК в ходе IPO, намеченного на начало ноября 2006 г.

Если поступления от IPO помогут рефинансировать значительную часть заимствований, привлеченных для финансирования акционерной сделки, на уровне ТМК и ее материнской компании до конца 2006 г, рейтинг, как ожидается, будет подтвержден, — отметила кредитный аналитик S&P.

ООО "Промтрактор-Финанс" полностью разместило 2-ый выпуск облигаций на 3 млрд руб под доходность к оферте 11,04% годовых

Ставка 1-6-го купонов была установлена по итогам конкурса в размере 10,75% годовых, что на 25 б.п. выше предварительного прогноза организаторов займа.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и двумя офертами на выкуп облигаций через 1,5 и 3 года обращения выпуска. Организаторы займа: банк Ак Барс, Газпромбанк.

Сибкадембанк полностью разместил 5-ый выпуск облигаций на 3 млрд руб под доходность к погашению 10,30% годовых

Спрос на облигации со стороны инвесторов превысил 4,3 млрд руб, ставка купона на весь срок обращения выпуска по итогам конкурса установлена в размере 10,05% годовых.

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы займа: Газпромбанк и Ситибанк.

ООО "Держава-Финанс" планирует 3 ноября начать размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года. Организатор размещения, ИК Финам, прогнозирует доходность выпуска на уровне 13,0-13,2% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций МОЭСК

- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Диксис Трейдинг и Восток-Сервис-Финанс
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций ООО "Топ-книга" на 1,5 млрд руб

Внешний долг РФ

Индекс ФРБ Ричмонда вчера неожиданно показал отрицательное значение, что свидетельствует о резком ухудшении экономической конъюнктуры в США. Долговой рынок уже готов к таким показателям – замедление американской экономики на лицо, и реакция была умеренной. Российские еврооблигации также остались на прежнем уровне, сохранив спред к базовым активам практически неизменным, на уровне 107 б.п.

Финансовые рынки сосредоточились на ожидании заседания ФРС по ставкам, намеченного на сегодня, 22.15 МСК. Исход события практически решен. Наиболее вероятно сохранение прежней формулировки комментария, с указанием на приоритетность поступающих экономических данных. Фьючерсные торги демонстрируют 100%-ную уверенность участников рынка в неизменности ставки до конца года. Кроме того, сегодня и завтра ожидается публикация ключевых индикаторов рынка труда.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В первой половине дня на вторичном рынке продолжались продажи на фоне низкой активности, обусловленные давлением со стороны денежного и первичного рынков. Снижение котировок составило еще 0,1-0,2%. Однако к вечеру ситуация с рублевой ликвидностью стабилизировалась, что поддержало и сектор рублевого долга.

Сегодня конъюнктура рынка существенно не изменится. Эмитенты продолжают размещение новых выпусков (на 3,5 млрд руб), а ставки денежного рынка сохраняются выше 5% годовых, что обусловлено налоговыми выплатами.

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-7	5 000	07.11.12	4.82	--	--	7.55%	15.11.06	102.68	0.03	--	7.12	33.99
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.97	--	--	7.10%	15.12.06	100.43	-0.04	--	6.99	42.24
АмурМеталл	1 500	26.02.09	2.13	--	--	9.80%	01.03.07	101.84	0.09	--	9.10	27.99
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.92	8.20%	05.12.06	101.38	0.01	7.61	--	53.59
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.93	9.25%	15.12.06	101.23	-0.15	8.78	--	53.04
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	1.54	--	--	9.60%	27.12.06	101.41	-0.03	--	8.85	114.68
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	19.02.08	1.27	7.95%	20.02.07	100.43	0.08	7.73	--	26.40
Юнимилк	2 000	06.09.11	--	08.09.09	2.55	9.75%	13.03.07	100.29	0.06	9.86	--	25.16
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.93	10.90%	09.04.07	102.40	-0.03	8.41	--	34.61
ЦУН-2	1 500	20.01.10	--	28.07.08	1.59	11.69%	24.01.07	100.01	0.00	11.56	--	32.88

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМоссстрой-1, ИТЕРА, МартаФ-3, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмоссстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

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	0.65	12.26.06	10.00%	102.9	-0.02%	5.48%	9.72%	59	4.3	0.63	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.83	03.31.07	8.25%	104.8	-0.04%	5.54%	7.87%	64	7.4	2.98	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.54	01.24.07	11.00%	142.9	-0.01%	5.88%	7.70%	106	0.7	7.33	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.46	12.24.06	12.75%	177.9	-0.06%	6.17%	7.17%	135	1.1	10.15	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.61	03.31.07	5.00%	110.9	-0.02%	5.90%	4.51%	107	1.8	13.01	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	1.03	11.14.06	3.00%	98.4	0.05%	4.54%	3.05%		0.0	1.01	1 322	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.54	05.14.07	3.00%	96.0	-0.01%	5.94%	3.13%	104	-1.4	1.44	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.25	05.14.07	3.00%	89.7	0.03%	5.63%	3.35%	83	-0.3	4.02	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.42	10.12.07	6.45%	107.8	-0.06%	4.65%	5.98%	--	--	4.22	374	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	8.07	10.20.07	5.06%	99.9	0.00%	5.08%	5.07%	--	--	7.68	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	2.25	04.07.07	8.75%	99.7	-0.00%	8.87%	8.77%	397	-4.9	333	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.29	02.09.07	7.75%	100.3	-0.01%	6.60%	7.73%	171	4.0	112	150	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Альфа-08	02.07.08	1.58	01.02.07	7.75%	100.5	-0.00%	7.44%	7.71%	254	2.3	190	250	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Альфа-09	10.10.09	2.69	04.10.07	7.88%	100.0	-0.01%	7.88%	7.88%	303	0.2	234	400	USD	N/A	/	Ba2	/	N/A
Альфа-15*	09.12.15	3.45	12.09.06	8.63%	100.7	-0.07%	8.41%	8.56%	361	2.4	287	225	USD	B	/	Ba3	/	N/A
Банк Москвы-09	28.09.09	2.66	03.28.07	8.00%	104.1	0.03%	6.45%	7.69%	161	-1.2	92	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.51	11.26.06	7.38%	102.6	0.04%	6.62%	7.19%	183	-0.9	109	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.17	11.13.06	7.34%	102.2	0.00%	6.90%	7.17%	210	0.2	102	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.49	11.25.06	7.50%	101.6	0.00%	7.05%	7.38%	225	0.3	151	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.24	11.18.06	9.50%	100.4	-0.01%	9.30%	9.46%	441	2.7	377	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.73	10.30.06	8.28%	102.0	-0.01%	5.64%	8.12%	74	-7.9	16	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.88	12.21.06	6.14%	100.3	-0.01%	5.70%	6.12%	81	3.4	22	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.97	12.11.06	6.88%	102.2	-0.06%	5.77%	6.73%	88	5.0	24	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.25	04.12.07	7.50%	105.9	0.05%	6.10%	7.08%	130	-1.1	56	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	3.02	02.04.07	6.32%	101.1	0.05%	5.94%	6.25%	109	1.9	40	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.64	02.15.07	4.25%	98.5	0.01%	4.45%	4.32%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.44	12.31.06	6.25%	100.3	0.08%	6.22%	6.23%	128	0.3	5	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.85	10.30.06	7.25%	102.5	-0.00%	5.94%	7.08%	104	2.2	40	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.88	12.15.06	7.97%	104.3	0.00%	6.87%	7.64%	207	1.4	133	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.84	03.23.07	6.50%	98.1	-0.27%	6.78%	6.62%	197	4.9	90	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.66	12.29.06	9.00%	101.8	-0.00%	6.17%	8.84%	127	1.7	69	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.29	03.03.07	8.63%	100.6	-0.01%	8.17%	8.58%	327	2.8	263	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.38	12.29.06	8.80%	100.8	-0.00%	8.47%	8.73%	362	0.1	293	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.45	03.10.07	8.88%	97.7	0.04%	9.24%	9.08%	443	0.1	336	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	1.06	12.07.06	7.50%	100.2	0.01%	7.29%	7.48%	240	1.4	181	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.31	02.15.07	6.80%	99.9	-0.04%	7.10%	6.81%	221	16.8	162	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.83	01.21.07	9.75%	103.8	0.01%	8.74%	9.39%	394	0.1	321	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.92	01.05.07	7.17%	101.3	-0.01%	5.79%	7.08%	90	2.7	31	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	1.17	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	1.62	12.31.06	4.38%	97.3	-0.04%	6.07%	4.50%	118	5.4	54	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.71	01.06.07	6.17%	100.0	0.00%	6.18%	6.17%	133	-0.2	64	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.40	03.19.07	9.00%	100.5	-0.20%	7.58%	8.95%	268	52.5	210	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМОС-07	13.02.07	0.30	02.13.07	9.13%	100.6	0.00%	7.00%	9.07%	211	-1.3	152	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.27	11.12.06	8.25%	99.8	-0.05%	8.31%	8.26%	342	-2.9	278	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	4.03	04.20.07	9.75%	100.1	0.00%	9.71%	9.74%	492	2.5	418	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.29	02.09.07	9.00%	100.7	-0.05%	6.49%	8.94%	159	17.9	101	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.24	03.27.07	8.00%	100.0	0.07%	8.02%	8.00%	312	-0.8	248	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.40	04.04.07	8.75%	100.3	-0.03%	8.67%	8.73%	387	1.3	313	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.66	01.29.07	6.88%	101.3	0.04%	6.10%	6.79%	120	-0.2	56	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.54	03.29.07	6.20%	99.9	0.22%	6.23%	6.21%	143	-5.9	69	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.70	02.11.07	6.50%	100.5	-0.00%	6.18%	6.47%	129	2.3	65	170	USD	BBB	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.83	10.31.06	8.00%	98.8	-0.03%	8.68%	8.10%	378	2.0	314	100	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.69	01.09.07	7.63%	100.7	-0.02%	6.64%	7.58%	174	4.8	115	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.56	12.24.06	9.75%	104.1	0.02%	8.16%	9.37%	332	-1.0	262	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.55	11.29.06	6.88%	102.7	-0.04%	6.12%	6.69%	132	1.5	58	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.22	11.16.06	7.18%	104.8	-0.07%	6.27%	6.85%	146	2.1	38	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.47	04.14.07	8.75%	100.7	-0.00%	7.28%	8.69%	238	1.4	179	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.91	03.28.07	7.80%	100.2	0.03%	7.62%	7.79%	272	-1.6	213	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.29	02.08.07	6.72%	100.0	0.00%	6.78%	6.72%	188	1.1	130	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.43	04.21.07	8.13%	100.5	0.02%	7.75%	8.08%	286	0.5	222	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.70	09.16.07	6.83%	100.4	0.00%	6.64%	6.79%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.47	04.07.07	7.50%	96.8	0.00%	8.46%	7.75%	366	0.4	292	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.69	11.05.06	8.63%	99.5	0.01%	8.75%	8.67%	396	0.0	322	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.86	12.16.06	8.88%	99.4	0.06%	9.06%	8.92%	422	-2.2	353	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-13	15.05.13	5.30	11.15.06	6.48%	101.4	0.00%	6.21%	6.39%	140	0.8	33	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.99	02.11.07	6.23%	100.5	-0.07%	6.05%	6.20%	121	2.3	52	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.43	11.19.06	9.75%	102.5	0.03%	8.02%	9.51%	312	-0.1	248	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.24	11.12.06	9.00%	101.2	-0.07%	8.44%	8.89%	355	5.6	291	351	USD	N/A	/	B1	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.90	12.30.06	12.00%	105.8	-0.00%	10.51%	11.34%	571	-10.5	498	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
УралВТБ-07	21.09.07	0.88	03.21.07	9.00%	100.5	-0.06%	8.39%	8.95%	349	--	291	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A

Финансбанк-08	12.12.08	1.95	12.12.06	7.90%	101.5	-0.00%	7.13%	7.78%	223	2.2	159	250	USD	N/A	/	Ba2 /*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.21	02.04.07	9.13%	101.1	0.00%	8.22%	9.03%	332	1.8	274	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.56	12.31.06	8.63%	99.9	-0.01%	8.68%	8.63%	378	3.0	314	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

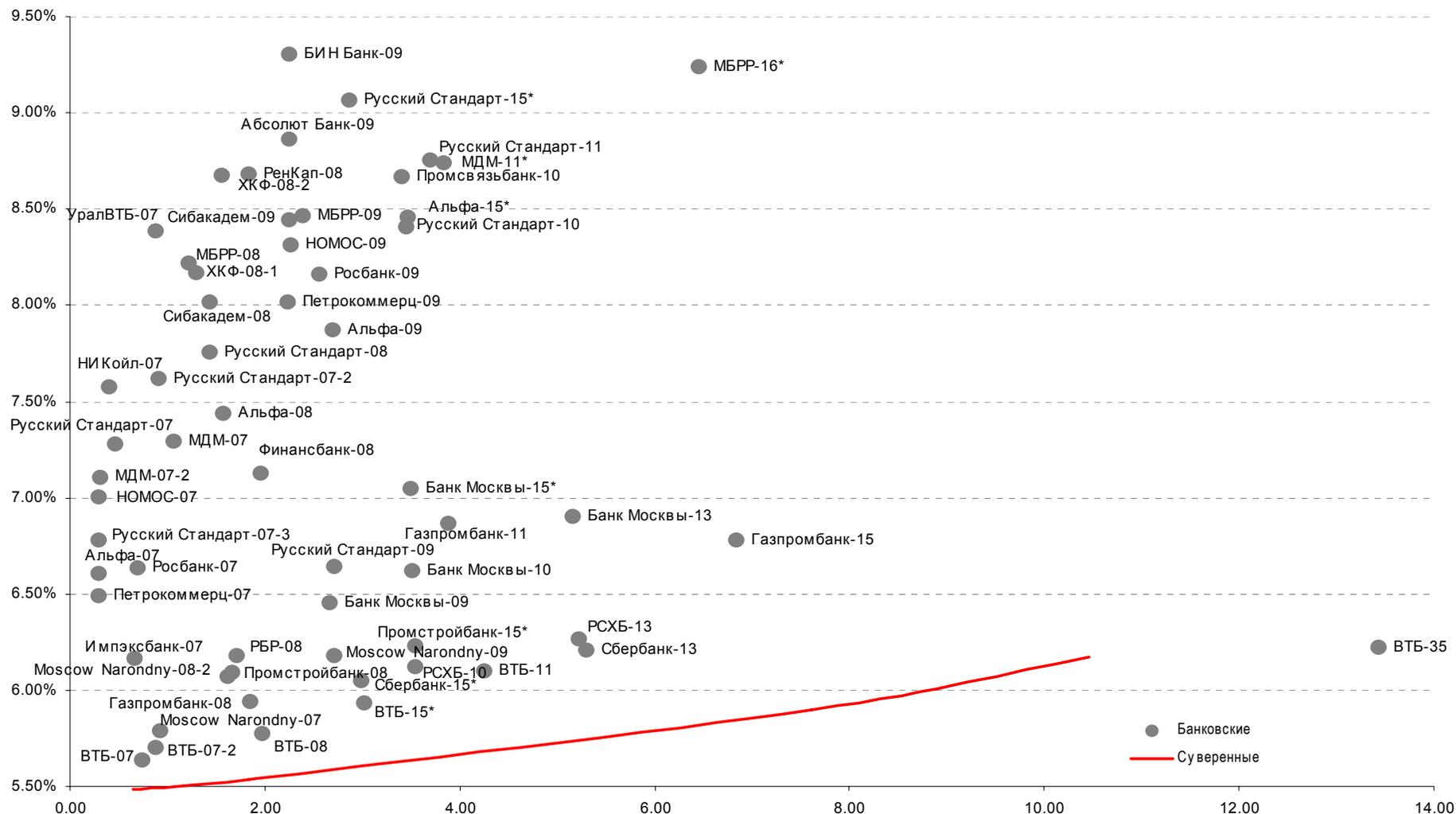
• * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

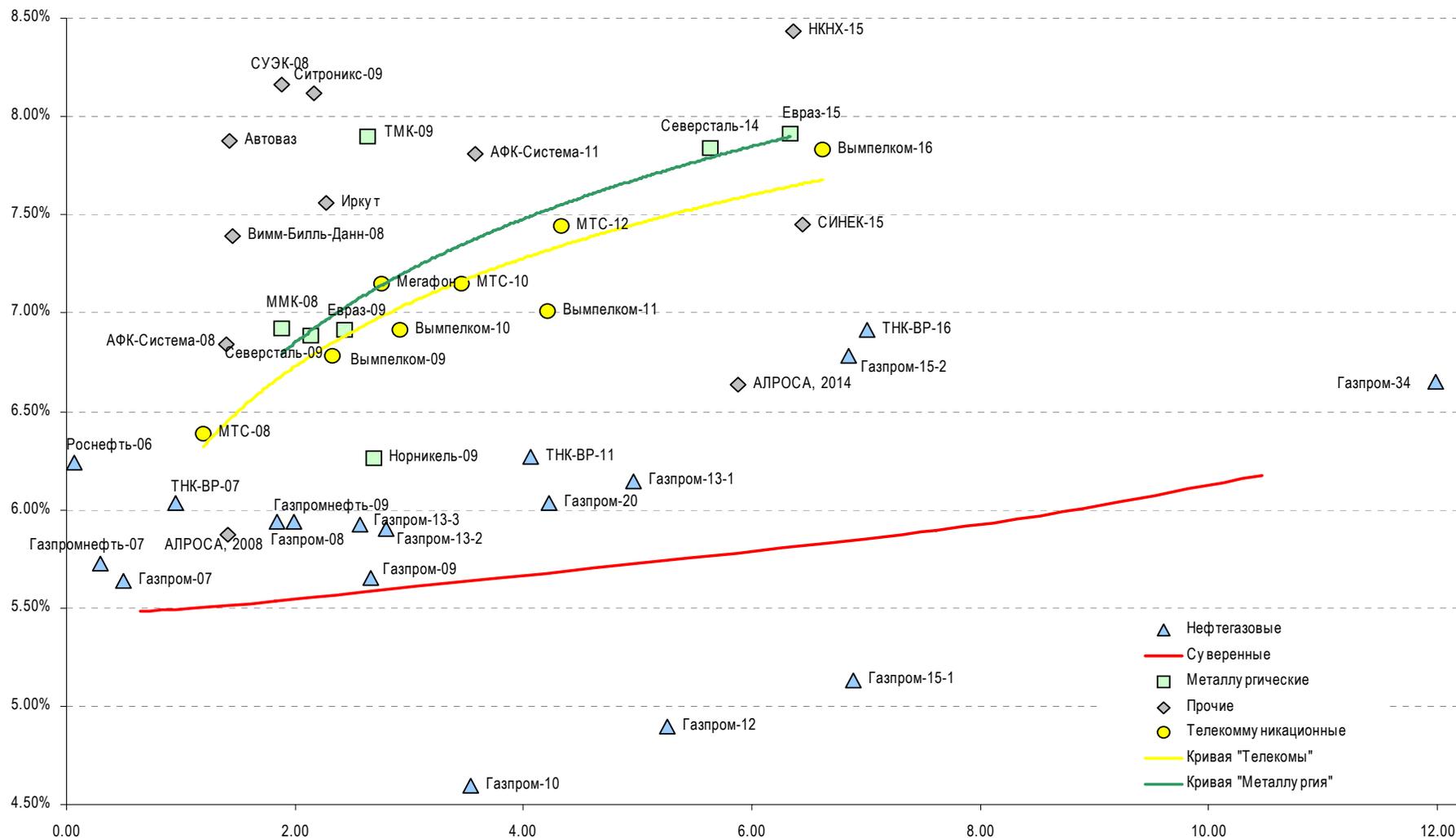
	Дата	Дата	Ставка	Цена	Изм, %	Доходность к		Спред по	Изм.	Спред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет				Дата ближайшего купона	оферте/погашению			Текущая доходность	дюрациям			еврооблигациям	выпуска, млн	С&P	Moodys	Fitch
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.50	04.25.07	9.13%	101.7	-0.01%	5.64%	8.97%	74	1.7	15	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.85	10.30.06	7.25%	102.5	-0.00%	5.94%	7.08%	104	2.2	40	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.66	04.21.07	10.50%	113.2	0.00%	5.65%	9.28%	81	-0.6	12	700	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.53	09.27.07	7.80%	111.3	0.05%	4.59%	7.01%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.26	12.09.06	4.56%	98.2	0.10%	4.90%	4.64%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.97	03.01.07	9.63%	118.1	0.01%	6.14%	8.15%	134	0.1	26	1 750	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.80	01.22.07	4.51%	96.2	-0.09%	5.90%	4.68%	106	5.2	--	1 028	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.56	01.22.07	5.63%	99.2	0.02%	5.93%	5.67%	108	1.2	--	594	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.89	06.01.07	5.88%	105.0	0.02%	5.13%	5.59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-2	23.09.15	6.84	03.23.07	6.50%	98.1	-0.27%	6.78%	6.62%	197	4.9	90	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-20	01.02.20	4.23	02.01.07	6.03%	104.8	0.03%	6.03%	5.75%	123	2.1	50	1 250	USD	BBB /*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.99	10.28.06	8.63%	124.7	0.06%	6.65%	6.91%	171	0.4	48	1 200	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.30	02.13.07	11.50%	101.7	0.04%	5.73%	11.31%	83	-16.1	25	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.99	01.15.07	10.75%	109.9	0.02%	5.94%	9.79%	105	0.9	41	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Роснефть-06	20.11.06	0.07	11.20.06	12.75%	100.4	-0.01%	6.24%	12.70%	134	-9.3	76	150	USD	BB	/	Baa2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.96	11.06.06	11.00%	104.9	-0.06%	6.03%	10.49%	114	7.0	55	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.06	01.18.07	6.88%	102.4	0.02%	6.27%	6.71%	147	-0.1	73	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.00	01.18.07	7.50%	104.1	-0.01%	6.91%	7.20%	209	0.8	103	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.43	02.03.07	10.88%	109.8	0.04%	6.91%	9.90%	207	-1.9	138	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.34	11.10.06	8.25%	102.2	-0.03%	7.91%	8.08%	310	1.2	202	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.14	02.24.07	8.63%	103.7	0.01%	6.89%	8.32%	199	1.6	135	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.63	04.19.07	9.25%	107.9	0.13%	7.84%	8.57%	303	-1.6	195	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.64	03.29.07	8.50%	101.5	0.02%	7.90%	8.37%	306	-0.7	237	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.88	04.21.07	8.00%	102.0	-0.05%	6.93%	7.85%	203	5.1	139	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.69	03.31.07	7.13%	102.3	0.05%	6.26%	6.97%	142	-2.1	73	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	1.20	01.30.07	9.75%	104.0	0.02%	6.38%	9.37%	149	-0.2	90	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.46	04.14.07	8.38%	104.2	0.00%	7.15%	8.04%	236	0.3	162	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A

МТС-12	28.01.12	4.33	01.28.07	8.00%	102.4	0.06%	7.45%	7.82%	265	-1.2	191	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.32	12.16.06	10.00%	107.6	-0.13%	6.78%	9.29%	194	5.5	125	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.92	02.11.07	8.00%	103.1	0.01%	6.92%	7.76%	207	-0.3	138	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.20	04.22.07	8.38%	105.7	0.04%	7.01%	7.93%	221	-0.7	148	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.62	11.23.06	8.25%	102.8	0.02%	7.83%	8.03%	302	0.5	195	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.75	12.10.06	8.00%	102.3	0.00%	7.15%	7.82%	230	-0.1	161	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.43	04.20.07	8.50%	100.9	0.00%	7.88%	8.43%	298	1.8	234	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.40	04.14.07	10.25%	104.7	-0.02%	6.84%	9.79%	195	3.1	131	350	USD	B	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.58	01.28.07	8.88%	103.8	-0.02%	7.81%	8.55%	301	0.9	228	350	USD	B	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	1.42	11.06.06	8.13%	103.2	-0.05%	5.87%	7.87%	98	5.3	34	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.87	11.17.06	8.88%	113.8	-0.02%	6.64%	7.80%	183	1.1	75	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.27	04.10.07	8.25%	101.5	0.00%	7.56%	8.13%	266	-4.2	202	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.37	12.22.06	8.50%	100.4	-0.71%	8.43%	8.46%	362	-2.2	255	200	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
СИНЕК-15	03.08.15	6.45	02.03.07	7.70%	101.6	-0.25%	7.45%	7.58%	264	4.7	156	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.17	03.02.07	7.88%	99.5	-0.01%	8.12%	7.92%	322	2.7	258	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.88	04.24.07	8.63%	100.8	0.00%	8.16%	8.55%	327	2.7	263	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.45	11.21.06	8.50%	101.6	-0.01%	7.39%	8.37%	250	2.6	186	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских корпоративных еврооблигаций


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	0.14	0.14	99.39	0.05%	4.4%		4.97			
ОБР 04002	15.03.07	0.39	0.37	98.34	0.04%	4.4%					
ОФЗ 45001	15.11.06	0.06	0.06				10.0%		10.00%	4.73	15.11.06
ОФЗ 27025	13.06.07	0.62	0.59	100.71	-0.09%	5.2%	7.0%	0.07	7.00%	7.86	13.12.06
ОФЗ 27019	18.07.07	0.71	0.68				9.6%		10.00%	26.58	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.77	0.73				9.6%		10.00%	20.82	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.44	1.36	101.07	-0.22%	5.7%	6.2%		6.30%	14.33	01.11.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.08	1.02	105.00	-0.38%	5.5%	9.5%	0.07	10.00%	11.23	13.12.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.20	2.07	101.55	-0.00%	6.1%	7.4%		7.50%	8.42	13.12.06
ОФЗ 25060	29.04.09	2.33	2.20	99.80	-0.10%	6.0%	5.8%	5.00	5.80%	13.19	01.11.06
ОФЗ 25057	20.01.10	2.87	2.71	104.22	-0.18%	6.1%	7.1%	109.52	7.40%	18.25	25.10.06
ОФЗ 46003	14.07.10	2.79	2.63				8.9%	23.65	10.00%	26.58	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.71	3.49	99.94	0.01%	6.3%	6.1%	25.29	6.10%	15.04	25.10.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.16	3.91	110.35	-0.10%	6.3%	8.2%	0.02	9.00%	17.01	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.93	4.63	97.91	0.07%	6.4%	6.1%	8.86	6.00%	178.19	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.66	6.25	106.54	-0.18%	6.5%	8.4%	43.28	9.00%	17.01	15.11.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.52	5.19	109.59	-0.05%	6.4%	8.2%	24.75	9.00%	11.84	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.06	6.66	104.60	-0.62%	6.0%	8.6%	0.01	9.00%	83.96	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19	12.29	11.55				6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.79	9.15	57.00	-0.52%	7.0%	7.0%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.66	8.13	111.75	-0.06%	6.6%	8.5%	246.23	9.50%	10.67	13.12.06
ОФЗ 46011	20.08.25	13.40	12.51				7.5%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.86	12.04	102.71	-0.18%	6.8%	6.7%	0.23	6.90%	13.04	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
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
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 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.