

25 декабря 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.55	-5.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.2941	0.00%
Доходность 30-летних КО США, %	4.69	-4.10		Валютный курс, \$/евро	1.3118	-0.30%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	61.83	0.18%		PTC	1 862	-0.11%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.10	-0.37%		DJIA	12 343	-0.63%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.86	-0.07%		S&P 500	1 411	-0.53%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Сегодня Рождество и международные рынки закрыты. К Новому году российские еврооблигации подошли с минимальным за год спредом.

Внутренний долг РФ:

Интерес инвесторов по-прежнему в секторе вторичного рынка, тогда как размещения проходят проблематично. Для позиций на следующий год инвесторы предпочитают надежные длинные бумаги.

Новости и ключевые события:

Российские:

ЦБР проведет 28 декабря и 11 января аукционы по продаже ОБР-3 в объемах по 30 млрд руб

S&P повысило долгосрочный корпоративный рейтинг РЖД на 2 ступени – до BBB+, прогноз стабильный

S&P поместило долгосрочный рейтинг Мосэнерго (B/ruA-) в список CreditWatch с позитивным прогнозом в связи с одобрением допэмиссии акций в пользу Газпрома

S&P присвоило Нижнему Новгороду долгосрочный рейтинг BB-/ruAA-/стабильный

S&P присвоило ЛенСпецСМУ долгосрочный и краткосрочный рейтинги на уровне B/ ruA-, прогноз стабильный

Волжская текстильная компания разместила облигации объемом 1 млрд руб под 12,89% годовых к годовой ofercie

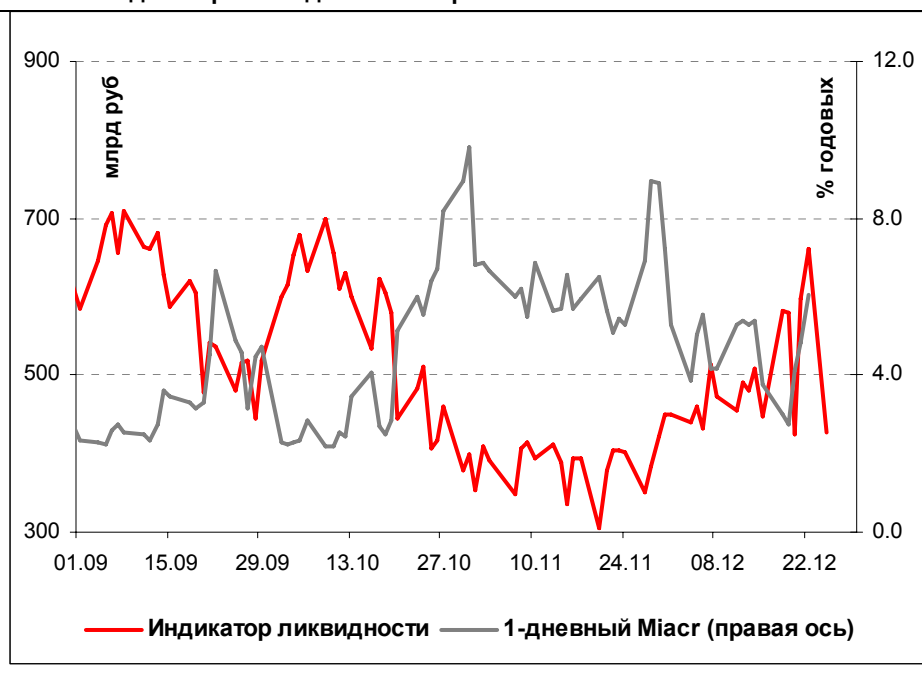
ФК Еврокоммерц разместила облигации объемом 1 млрд руб под 11,83% годовых к годовой ofercie

Зерновая компания Настюша разместила облигации объемом 1 млрд руб под 12,89% годовых к 1,5-летней ofercie

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**S&P повысило долгосрочный корпоративный рейтинг РЖД на 2 ступени – до BBB+, прогноз стабильный**

Одновременно повышен рейтинг по российской национальной шкале до ruAAA с ruAA+. Рейтинги выведены из списка CreditWatch, куда они были помещены с позитивным прогнозом 15 ноября.

Повышение рейтингов отражает увеличившуюся вероятность чрезвычайной помощи со стороны государства в случае кризисной ситуации для своевременного исполнения долговых обязательств компании и следует за пересмотром влияния российского правительства на кредитоспособность компаний с государственным участием.

Волжская текстильная компания разместила облигации объемом 1 млрд руб под 12,89% годовых к годовой оферте

В ходе аукциона по определению ставки первого купона инвесторами было подано около 30 заявок. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 12,50% годовых. Срок обращения облигаций составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой. Организатор займа: Банк Москвы.

ФК Еврокоммерц разместила облигации объемом 1 млрд руб под 11,83% годовых к годовой оферте

В ходе конкурса было подано 27 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне 10,00 – 11,75% годовых. Общий объем спроса на конкурсе составил 1,6 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 11,50% годовых. Срок обращения облигаций составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой. Организатор займа: ИК Тройка-Диалог.

Зерновая компания Настюша разместила облигации объемом 1 млрд руб под 12,89% годовых к 1,5-летней оферте

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 12,50% годовых. Срок обращения облигаций составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Организатор займа: Промсвязьбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Юниаструмбанк принял решение о размещении 2-го выпуска 3-летних облигаций на 1,5 млрд руб
- ВАО Интурист принял решение о размещении 3-летних облигаций на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Интегра-2
- ФСФР зарегистрировала облигаций ОАО "Оренбургская ипотечно-жилищная корпорация" объемом 1 млрд руб

- ФБ ММВБ 22 декабря начала торги облигациями Тензор-Финанс, Сахарной компании, ПЭБ Лизинг, Атлант-М, БелАЗкомплект Плюс, Зенит-3 и МДМ-банк-3

Рынок рублевых облигаций

На первичном рынке эмитенты продолжают борьбу за инвестора». Высокая конкуренция вызывает повышение стоимости заимствований. В то же время. На вторичных торгах участники рынка практически не обратили внимание на ухудшение ситуации на денежном рынке и рост ставок МБК и продолжили покупки надежных и ликвидных инструментов 1-2-го эшелонов. Участники рынка продолжают получать подарки от рейтинговых агентств – в пятницу рейтинг РЖД был повыше сразу на 2 ступени, рейтинги Мосэнерго поставлены в список на повышение.

Основные покупки закончились на следующей неделе. Инвесторы готовятся к Новому году и на этой неделе активность торгов будет невысокой, если не произойдет никаких неожиданных событий.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.43	--	--	7.35%	16.05.07	101.73	0.06	--	6.95	97.95
Адамант-1	500	05.06.08	1.37	--	--	13.10%	07.06.07	100.23	-0.06	--	12.62	48.21
АИЖК-8	5 000	15.06.18	5.66	--	--	7.63%	15.03.07	99.40	-0.05	--	7.66	50.91
ГПБ-Ипотека	3 000	29.12.36	2.70	--	--	8.00%	29.12.06	102.20	0.00	--	7.38	46.09
ИжАвто	1 200	14.03.07	0.22	--	--	10.70%	14.03.07	99.67	-0.07	--	12.42	39.61
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.21	--	--	8.74%	22.03.07	103.90	-0.10	--	7.66	107.72
Ленэнерго	800	19.04.07	0.32	--	0.00	10.25%	19.04.07	100.33	-0.02	--	9.32	90.94
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.93	--	--	8.05%	13.03.07	100.58	0.32	--	8.05	299.35
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	0.97	8.25%	19.06.07	100.31	-0.09	8.07	--	70.89
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.57	--	--	7.85%	21.02.07	101.79	0.04	--	7.55	61.07

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмостстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 3. 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	0.48	12.26.06	10.00%	102.3	0.00%	5.37%	9.78%	65	-14.1	0.47	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/ BBB+
Россия-10	31.03.10	1.67	03.31.07	8.25%	104.8	-0.02%	5.30%	7.87%	58	-7.2	2.82	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/ BBB+
Россия-18	24.07.18	7.42	01.24.07	11.00%	145.6	-0.03%	5.60%	7.56%	98	-6.8	7.22	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/ BBB+
Россия-28	24.06.28	10.80	06.24.07	12.75%	182.7	-0.11%	5.91%	6.98%	129	-5.9	10.49	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/ BBB+
Россия-30	31.03.30	7.52	03.31.07	5.00%	113.7	0.08%	5.58%	4.40%	96	-7.9	13.08	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/ BBB+
Минфин																	
Минфин-7	14.11.07	0.88	05.14.07	3.00%	97.7	-0.01%	5.67%	3.07%		0.0	0.85	661	USD	BBB+	/	N/A	/ BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.89	05.14.07	3.00%	96.7	0.03%	6.90%	3.10%	218	-6.9	1.27	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/ BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.08	05.14.07	3.00%	90.6	-0.02%	5.46%	3.31%	87	-6.9	3.87	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/ BBB+
Муниципальные																	
Москва-11	12.10.11	4.25	10.12.07	6.45%	107.5	-0.02%	4.67%	6.00%	--	--	4.06	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/ BBB+
Москва-16	20.10.16	7.91	10.20.07	5.06%	100.1	0.00%	5.04%	5.06%	--	--	7.53	407	EUR	BBB+	/	Baa2	/ BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата					Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch							
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия		к оферте/ погашению	Текущая доходность													
Банковские																					
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.08	04.07.07	8.75%	100.1	0.09%	8.67%	8.74%	395	-11.5	337	200	USD	N/A	/	B1	/	B			
Альфа-07	09.02.07	0.12	02.09.07	7.75%	100.1	-0.00%	6.41%	7.74%	169	-16.1	104	150	USD	BB	/	Ba2	/	BB-			
Альфа-08	02.07.08	1.41	01.02.07	7.75%	100.9	0.07%	7.15%	7.68%	242	-13.7	184	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-			
Альфа-09	10.10.09	2.52	04.10.07	7.88%	100.6	0.04%	7.63%	7.83%	299	-8.9	233	400	USD	N/A	/	Ba2	/	BB-			
Альфа-15*	09.12.15	3.43	06.09.07	8.63%	101.9	-0.00%	8.04%	8.46%	345	-10.3	274	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+			
Банк Москвы-09	28.09.09	2.49	03.28.07	8.00%	105.0	-0.02%	6.00%	7.62%	136	-6.3	70	250	USD	N/A	/	A3	/	RRR			
Банк Москвы-10	26.11.10	3.47	05.26.07	7.38%	104.6	-0.01%	6.04%	7.05%	145	-8.4	74	300	USD	NR	/	A3	/	BBB			
Банк Москвы-13	13.05.13	5.21	05.13.07	7.34%	105.7	-0.03%	6.24%	6.94%	165	-8.1	65	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB			
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.46	05.25.07	7.50%	103.8	-0.04%	6.39%	7.23%	180	-8.0	109	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-			
БИН Банк-09	18.05.09	2.18	05.18.07	9.50%	99.9	-0.01%	9.55%	9.51%	483	4.4	425	200	USD	B-	/	N/A	/	B-			
ВТБ-07	30.07.07	0.58	01.30.07	8.28%	101.5	-0.00%	5.69%	8.15%	97	-9.3	32	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+			
ВТБ-07-2	21.09.07	0.73	03.21.07	6.12%	100.1	0.00%	5.84%	6.11%	112	-4.5	47	1 000	USD	RRR+	/	A2	/	N/A			
ВТБ-08	11.12.08	1.86	06.11.07	6.88%	102.3	-0.03%	5.62%	6.72%	89	-11.4	31	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+			
ВТБ-11	12.10.11	4.09	04.12.07	7.50%	107.2	0.01%	5.77%	7.00%	118	-7.8	47	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+			
ВТБ-15*	04.02.15	2.85	02.04.07	6.32%	102.5	-0.05%	5.42%	6.16%	78	-14.2	12	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB			
ВТБ-16	15.02.16	7.48	02.15.07	4.25%	98.7	-0.06%	4.42%	4.31%	-20	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+			
ВТБ-35	30.06.35	13.45	12.31.06	6.25%	102.9	-0.03%	6.04%	6.07%	128	-7.9	13	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+			
Газпромбанк-08	30.10.08	1.75	04.30.07	7.25%	102.6	-0.02%	5.75%	7.07%	103	-9.9	45	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A			
Газпромбанк-11	15.06.11	3.86	06.15.07	7.97%	106.3	-0.02%	6.33%	7.50%	174	-11.0	103	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A			
Газпромбанк-15	23.09.15	6.71	03.23.07	6.50%	100.8	-0.00%	6.38%	6.45%	178	-7.5	78	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A			

Зенит-09	27.10.09	2.54	04.27.07	8.75%	100.0	0.01%	8.75%	8.75%	412		345	200	USD	N/A	/	B1	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.49	12.29.06	9.00%	101.5	0.01%	6.04%	8.87%	132	-15.6	67	100	USD	N/A	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.13	03.03.07	8.63%	101.2	0.01%	7.56%	8.52%	284	-9.8	226	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.22	12.29.06	8.80%	101.5	-0.01%	8.13%	8.67%	341	-6.6	283	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.30	03.10.07	8.88%	98.9	-0.04%	9.05%	8.98%	445	-7.1	346	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МЛМ-07	07.12.07	0.93	06.07.07	7.50%	100.5	0.00%	6.94%	7.46%	221	-8.1	157	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.14	02.15.07	6.80%	100.0	0.00%	6.82%	6.80%	210	-6.3	145	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.67	01.21.07	9.75%	104.6	0.10%	8.52%	9.33%	393	-10.5	322	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.75	01.05.07	7.17%	101.0	-0.00%	5.83%	7.10%	111	-8.1	46	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	1.00	01.07.07	4.45%	100.7	-0.00%	3.78%	4.42%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.45	12.31.06	4.38%	97.9	0.01%	5.84%	4.47%	112	-8.0	54	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.54	01.06.07	6.17%	100.1	0.01%	6.15%	6.17%	151	-7.0	84	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойп-07	19.03.07	0.23	03.19.07	9.00%	100.5	-0.01%	6.74%	8.96%	202	-7.5	138	150	USD	R+	/	Ba3	/	R+
НОМОС-07	13.02.07	0.13	02.13.07	9.13%	100.4	0.01%	5.84%	9.09%	112	-34.0	47	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.19	05.12.07	8.25%	100.9	0.03%	7.83%	8.18%	311	-8.0	253	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.87	04.20.07	9.75%	101.1	0.05%	9.45%	9.64%	486	-8.6	415	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.12	02.09.07	9.00%	100.2	-0.00%	6.80%	8.98%	208	-17.3	143	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.07	03.27.07	8.00%	99.6	0.10%	8.17%	8.03%	345	-11.7	287	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.24	04.04.07	8.75%	101.2	0.19%	8.38%	8.65%	379	-7.3	307	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.50	01.29.07	6.88%	101.6	0.01%	5.81%	6.77%	109	-10.1	51	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.37	03.29.07	6.32%	100.6	0.00%	6.02%	6.16%	143	-9.1	72	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.54	02.11.07	6.50%	101.1	0.00%	5.77%	6.43%	105	-10.1	47	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.73	04.30.07	8.00%	99.0	-0.01%	8.58%	8.08%	385	-9.6	327	13	USD	B+ /*	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.52	01.09.07	7.63%	100.8	-0.00%	6.15%	7.57%	143	-11.8	78	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*
Росбанк-09	24.09.09	2.45	03.24.07	9.75%	104.5	-0.05%	7.93%	9.33%	329	-10.9	263	218	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.50	05.29.07	6.88%	103.5	-0.03%	5.88%	6.65%	129	-8.8	58	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.24	05.16.07	7.18%	106.0	0.05%	6.02%	6.77%	142	-6.6	42	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.30	04.14.07	8.75%	100.3	-0.02%	7.60%	8.72%	287	-4.2	223	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.74	03.28.07	7.80%	100.1	0.01%	7.64%	7.79%	292	-9.1	227	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.12	02.08.07	6.72%	100.0	0.00%	6.89%	6.72%	217	-5.2	152	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.26	04.21.07	8.13%	100.3	0.00%	7.88%	8.10%	316	-10.9	258	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.54	09.16.07	6.83%	100.4	0.04%	6.65%	6.80%	201	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.30	04.07.07	7.50%	96.8	0.00%	8.49%	7.74%	390	-10.9	318	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.68	05.05.07	8.63%	100.1	0.02%	8.60%	8.62%	401	-9.9	329	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.69	06.16.07	8.88%	98.9	0.06%	9.28%	8.97%	464	-9.0	398	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-11	14.11.11	4.29	05.14.07	5.93%	101.0	0.02%	5.68%	5.87%	109		38	750	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.32	05.15.07	6.48%	103.8	0.01%	5.76%	6.24%	116	-9.9	16	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.83	02.11.07	6.73%	102.0	0.00%	5.54%	6.11%	90	-8.3	24	1000	USD	N/A	/	A2	/	RRR
Сибкадем-08	19.05.08	1.33	05.19.07	9.75%	102.5	0.02%	7.78%	9.51%	306	-11.4	248	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.18	05.12.07	9.00%	101.6	0.14%	8.24%	8.86%	351	-8.6	294	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.76	12.30.06	12.00%	108.7	0.18%	9.76%	11.04%	517	-11.9	446	130	USD	N/A	/	B2	/	N/A
Сибкадем-11-2	16.11.11	4.19	11.16.07	8.30%	102.7	0.05%	7.61%	8.08%	302		231	300	EUR	N/A	/	B1e	/	B
УралВТБ-07	21.09.07	0.72	03.21.07	9.00%	100.7	-0.01%	8.01%	8.94%	328		264	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.85	06.12.07	7.90%	101.4	-0.01%	7.13%	7.79%	241	-9.0	183	250	USD	N/A	/	Ba1	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.04	02.04.07	9.13%	101.0	-0.00%	8.16%	9.04%	343	-7.7	279	150	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.39	12.31.06	8.63%	100.2	0.02%	8.51%	8.61%	379	-8.8	321	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

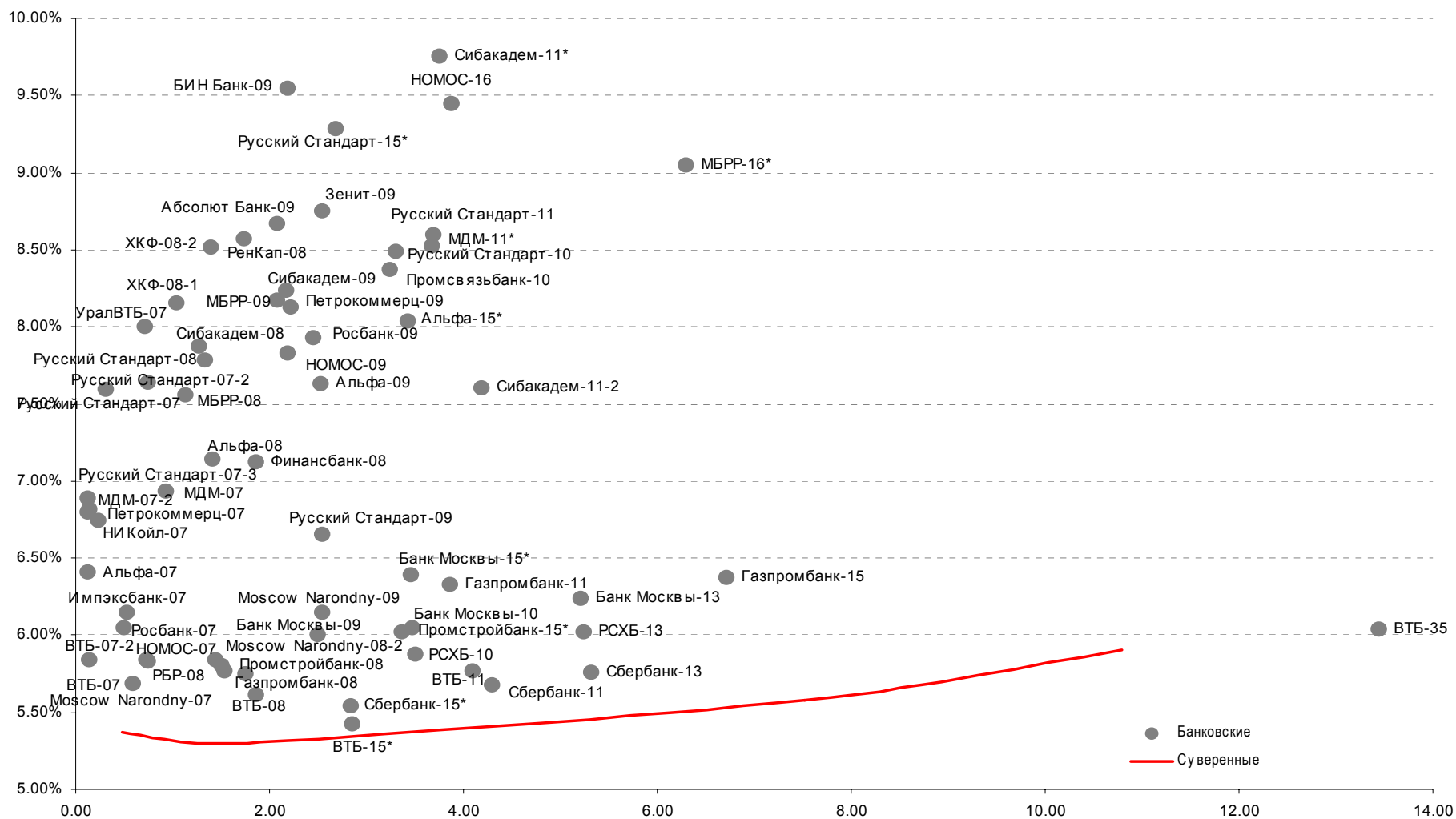
	Дата					Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия		оферте/ погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям							
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.33	04.25.07	9.13%	101.1	0.01%	5.70%	9.03%	98	-20.8	33	500	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.75	04.30.07	7.25%	102.6	-0.02%	5.75%	7.07%	103	-9.9	45	1 050	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.50	04.21.07	10.50%	113.4	0.01%	5.31%	9.26%	67	-8.4	1	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.37	09.27.07	7.80%	111.0	-0.04%	4.53%	7.03%	-6	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.33	12.09.07	4.56%	99.1	-0.03%	4.73%	4.60%	14	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.82	03.01.07	9.63%	120.0	-0.02%	5.73%	8.02%	114	-8.8	14	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.64	01.22.07	4.51%	97.2	0.08%	5.59%	4.64%	95	-2.5	29	1 028	USD	N/A	/	A3	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.40	01.22.07	5.63%	100.1	0.01%	5.59%	5.62%	95	-6.2	29	594	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.96	02.25.07	5.03%	101.1	-0.04%	4.85%	4.98%	25	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.74	06.01.07	5.88%	106.0	-0.03%	4.97%	5.54%	38	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.66	11.22.07	6.21%	101.2	#VALUE!	6.05%	6.14%	143		47	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.99	03.22.07	5.14%	100.2	0.08%	5.12%	5.13%	50	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.09	02.01.07	7.20%	106.0	-0.05%	5.72%	6.80%	113	-6.1	42	1 250	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.51	04.28.07	8.63%	130.1	0.01%	6.30%	6.63%	155	-6.5	40	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.13	02.13.07	11.50%	100.7	-0.01%	5.63%	11.41%	91	-29.7	26	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.83	01.15.07	10.75%	109.9	0.01%	5.58%	9.78%	86	-11.3	28	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.84	05.06.07	11.00%	104.1	-0.03%	6.00%	10.56%	128	-14.4	63	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.89	01.18.07	6.88%	103.7	0.03%	5.93%	6.63%	134	-7.8	63	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.88	01.18.07	7.50%	107.0	0.07%	6.50%	7.01%	190	-6.7	91	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.27	02.03.07	10.88%	110.0	0.01%	6.63%	9.89%	191	-7.3	133	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.45	05.10.07	8.25%	103.4	0.03%	7.71%	7.98%	311	-6.8	211	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.97	02.24.07	8.63%	104.0	0.03%	6.59%	8.29%	187	-9.5	129	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.48	04.19.07	9.25%	109.2	0.04%	7.59%	8.47%	299	-7.3	199	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.48	03.29.07	8.50%	103.9	0.01%	6.92%	8.18%	228	-7.3	162	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.71	04.21.07	8.00%	102.4	0.03%	6.56%	7.81%	184	-11.9	126	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.52	03.31.07	7.13%	103.2	-0.00%	5.84%	6.90%	121	-7.6	54	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	1.03	01.30.07	9.75%	103.9	-0.01%	6.01%	9.38%	128	-12.2	64	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.30	04.14.07	8.38%	105.8	0.01%	6.61%	7.91%	202	-6.8	131	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.18	01.28.07	8.00%	105.4	-0.01%	6.72%	7.59%	213	-8.5	142	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.26	06.16.07	10.00%	108.3	0.01%	6.34%	9.24%	162	-8.2	104	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.76	02.11.07	8.00%	104.3	0.05%	6.46%	7.67%	182	-6.8	116	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.04	04.22.07	8.38%	107.1	0.09%	6.63%	7.82%	204	-6.8	133	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.76	05.23.07	8.25%	105.4	0.15%	7.43%	7.82%	284	-7.3	184	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.69	06.10.07	8.00%	104.2	-0.01%	6.41%	7.68%	178	-6.4	111	375	USD	BB	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.26	04.20.07	8.50%	100.6	0.00%	8.01%	8.45%	329	-9.9	271	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.23	04.14.07	10.25%	104.9	0.02%	6.26%	9.77%	154	-13.2	96	350	USD	B+	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.42	01.28.07	8.88%	105.4	0.01%	7.32%	8.42%	273	-8.2	202	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.31	05.06.07	8.13%	103.2	-0.02%	5.63%	7.87%	90	-12.2	33	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.96	05.17.07	8.88%	116.4	0.04%	6.22%	7.63%	162	-6.9	62	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.10	04.10.07	8.25%	102.1	0.00%	7.25%	8.08%	253	-7.3	195	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A

Долговой рынок

КЗОС-11	30.10.11	3.97	04.30.07	9.25%	101.3	0.07%	8.91%	9.13%	432		361	200	USD	B-	/	N/A	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.48	06.22.07	8.50%	101.2	0.00%	8.30%	8.40%	370	-9.3	270	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.29	02.03.07	7.70%	102.4	-0.00%	7.31%	7.52%	271	-5.6	172	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.00	03.02.07	7.88%	99.9	-0.01%	7.90%	7.88%	318	-7.7	260	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.71	04.24.07	8.63%	101.5	0.11%	7.71%	8.50%	299	-15.4	241	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.35	05.21.07	8.50%	101.9	-0.06%	7.08%	8.35%	236	-5.0	178	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

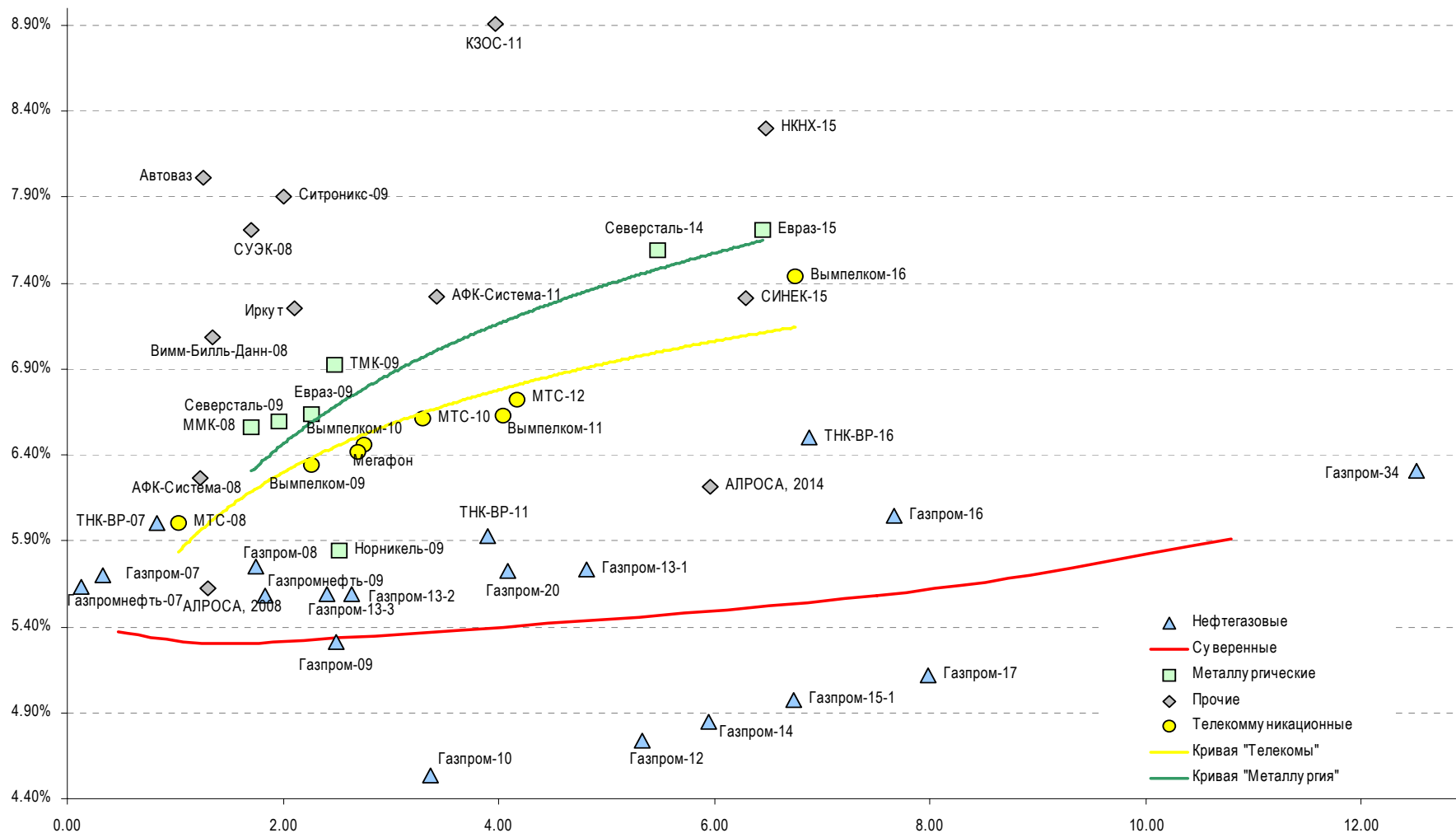
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР 04003	15.12.06		0.38	97.75	-2.10%			209.48			
ОБР 04002	15.03.07	0.23	0.21					7.38			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.47	0.44	100.00	-0.47%	6.1%	6.0%		6.00%	1.48	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.55	0.53				9.6%		10.00%	42.74	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.60	0.58				9.6%		10.00%	36.99	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.30	1.23	100.54	-0.25%	6.0%	6.3%	16.35	6.30%	8.80	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.94	0.88	103.90	-0.21%	5.9%	9.6%	4.67	10.00%	2.47	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	2.08	1.96				6.9%	0.00	7.00%	1.73	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.20	2.07	99.54	0.02%	6.1%	5.8%	199.04	5.80%	8.10	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.76	2.59				7.2%	302.92	7.40%	11.76	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.63	2.48	110.78	0.03%	6.2%	9.0%	68.38	10.00%	42.74	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.61	3.39	99.81	0.01%	6.3%	6.1%	16.07	6.10%	9.69	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.99	3.75	109.49	-0.47%	6.4%	8.2%	98.78	9.00%	31.56	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	5.07	4.76	97.85	0.00%	6.4%	6.1%	4.31	6.00%	187.89	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.64	6.23	106.38	-0.10%	6.5%	8.0%	200.99	8.50%	8.62	14.02.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.36	5.04	109.33	-0.12%	6.4%	8.2%	31.50	9.00%	26.38	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.51	7.09				7.1%	0.31	7.50%	7.29	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.23	11.50				6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.64	9.01	57.55	0.79%	7.0%	7.0%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.70	8.16	111.88	-0.01%	6.5%	8.0%	57.28	9.00%	2.22	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.24	12.37	82.71	0.87%	7.1%	7.4%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.71	11.90	102.84	0.05%	6.8%	6.7%	440.93	6.90%	24.20	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, 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.