

1 ноября 2006 г.

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы:

	% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.61	-7.10	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.7811	0.12%
Доходность 30-летних КО США, %	4.72	-6.80	Валютный курс, \$/евро	1.2770	0.38%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	56.97	1.10%	PTC	1 613.57	1.46%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	61.59	-0.28%	DJIA	12 080.73	-0.05%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.44	0.55%	S&P 500	1 377.94	0.00%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ:

Сегодня важнейшим ориентиром для рынка выступят неофициальные данные по количеству рабочих мест в экономике США от независимого агентства ADP, которым в последнее время придается большее значение, нежели официальным данным, которые выходят 2 днями позже.

Рублевый долговой рынок:

Долговой рынок продолжал демонстрировать устойчивость к дефициту ликвидности. Сегодня ситуация на денежном рынке начнет выправляться. Ориентиром для дальнейшей динамики рынка станут итоги сегодняшнего размещения ОФЗ и завтрашние аукционы по Газпрому.

Новости и ключевые события:

Российские

- ТМК завершила IPO по верхней границе заявленного диапазона – ПОЗИТИВНО
- Башкирия начнет 8 ноября размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- ОАО «Муниципальная инвестиционная компания» начнет 16 ноября размещение облигаций объемом 500 млн руб
- КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Отдел продаж:

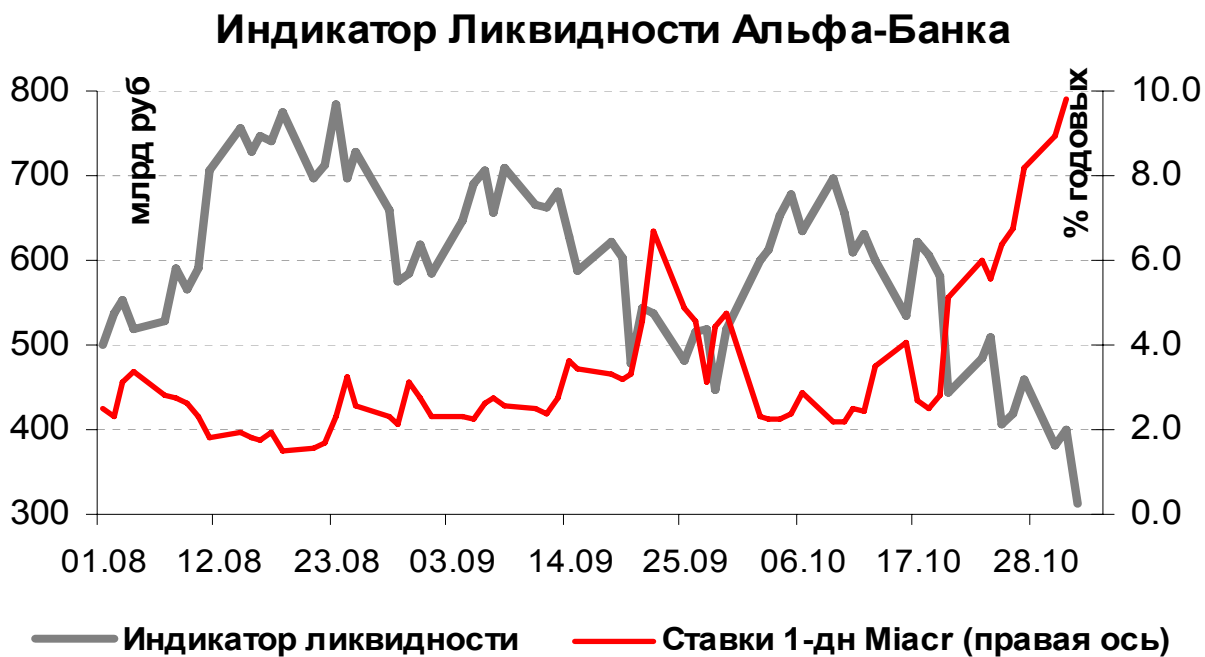
Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

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

ТМК завершила IPO по верхней границе заявленного диапазона – ПОЗИТИВНО

Цена размещения акций составила \$5,4 доллара за штуку и GDR по \$21 за штуку. Таким образом, общая капитализация компании по итогам IPO была оценена в \$4,71 млрд. Общий объем заявок по цене размещения превысил предложение более чем в 19 раз.

Полученные средства Дмитрий Пумпянский обещает потратить на погашение финансирования, привлеченного для выкупа акций у МДМ-Банка перед IPO. Успешное размещение акций позитивно для компании и позволит снизить долговую нагрузку и будет способствовать пересмотру негативного прогноза рейтинга компании от S&P, присвоенного в связи со связанными с рефинансированием задолженности рисками.

Башкирия начнет 8 ноября размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода по ставке 4% от номинала. Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме аукциона по определению цены размещения. Организатор займа: ФК Уралсиб.

ОАО «Муниципальная инвестиционная компания» начнет 16 ноября размещение облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИФК «Солид»

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ПРОДИМЕКС - Холдинг утвердил решение о выпуске 3-летних облигаций снв 1,5 млрд руб
- Компания Миэль приняла решение о размещении облигаций на 1,5 млрд руб
- ФБ ММВБ начнет с 1 ноября вторичные торги облигациями ЦентрТелеком-5, АИЖК-7, -8
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Мосэнерго-1, ОЛК Центр-Капитал, ТрансФин-М, Разгуляй-Финанс-2
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО ПИВДОМ на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Востокцемент
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Северо-Западный Телеком-4 на 2 млрд руб

Внешний долг РФ

Российский спред расширился до 112 б.п. – суверенные российские еврооблигации не успели отразить положительную динамику базовых активов, основанную на опубликованных данных. Индекс ФРБ Чикаго, один из важных показателей деловой активности в США, приближается к пороговому значению 50 пунктов (составив 53 пункта). Преодоление барьера в 50 пунктов будет означать начало экономического спада. Пока участники рынка продолжают рассматривать замедление роста как основание для неизменной ставки ФРС. Однако в случае сохранения высоких инфляционных данных, трактовка показателя может измениться, и участники будут воспринимать данные как угрозу стагфляции, когда замедление роста свидетельствует не о смягчении денежно-кредитной политики, а о сочетании высоких ставок и экономического спада.

Сегодня в США выйдет порция важных макроэкономических данных, в том числе PMI производственного сектора, продажи автомобилей и индекс ипотеки. Однако важнейшим ориентиром для рынка выступят неофициальные данные по количеству рабочих мест в экономике от независимого агентства ADP, которым в последнее время придается большее значение, нежели официальным данным, которые выходят 2 днями позже.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Рынок рублевого долга в последний день месяца сохранял устойчивость, вопреки продолжающемуся острому дефициту рублевой ликвидности. Несмотря на возросшее предложение, сосредоточенное, преимущественно, в облигациях 2-го эшелона, заметного снижения котировок в эти дни не наблюдается. Участники рынка ожидают улучшения ситуации и стабилизации долгового рынка в начале месяца.

Рекордный объем сделок на биржевых торгах был зафиксирован по облигациям РусАл-3 (+0,01%). Оборот по этому выпуску достиг 845 млн руб при общем объеме торгов 1,8 млрд руб.

На денежном рынке ситуация вчера оставалась напряженной, ставки overnight достигли 10% годовых, объем сделок РЕПО с ЦБР перевалил за 100 млрд руб. Однако к вечеру наблюдалось некоторое сокращение спроса на рублевые ресурсы, что позволяет ожидать снижения ставок и постепенного выхода из кризиса ликвидности в ближайшие дни.

Сегодняшний день станет важным для определения дальнейшей конъюнктуры рублевого долгового рынка. Внимание участников торгов будет сосредоточено на результатах аукциона по размещению ОФЗ 25060. В случае, если спрос будет адекватным, это будет способствовать улучшению настроения инвесторов.

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до 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
ЕПК	1 000	02.10.08	--	04.10.07	0.90	9.35%	05.04.07	100.00	-0.07	9.55	--	24.00
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.35	--	--	8.74%	22.03.07	102.15	0.09	--	8.24	82.98
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	3.66	--	--	8.80%	09.03.07	100.72	0.07	--	8.78	152.08
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	22.05.07	0.54	10.20%	21.11.06	99.55	0.07	11.50	--	22.22
РРОВиант	500	08.03.07	0.35	--	--	12.00%	08.03.07	100.40	-0.10	--	11.00	32.06
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.64	--	--	7.85%	22.11.06	101.67	-0.03	--	7.60	21.01
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	1.79	--	--	7.20%	21.03.07	100.05	0.01	--	7.29	845.46
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.91	9.25%	15.12.06	101.17	0.01	8.81	--	28.68
СевКабель-2	1 000	28.11.08	--	09.12.06	0.11	11.50%	09.12.06	100.08	0.08	11.09	--	23.22
ЮТК-4	5 000	09.12.09	1.69	--	--	10.50%	13.12.06	103.18	0.08	--	8.41	25.55

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-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	0.63	12.26.06	10.00%	102.9	-0.01%	5.44%	9.72%	74	7.2	0.61	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.81	03.31.07	8.25%	104.9	0.01%	5.50%	7.87%	80	4.6	2.96	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.55	01.24.07	11.00%	144.2	0.18%	5.76%	7.63%	115	3.8	7.34	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.51	12.24.06	12.75%	180.3	0.16%	6.05%	7.07%	144	4.6	10.20	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.63	03.31.07	5.00%	112.2	0.21%	5.74%	4.46%	113	3.3	13.11	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	1.01	11.14.06	3.00%	98.4	0.02%	4.55%	3.05%		0.0	0.99	1 322	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.52	05.14.07	3.00%	96.2	0.02%	6.04%	3.12%	134	5.3	1.42	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.23	05.14.07	3.00%	90.1	0.17%	5.52%	3.33%	95	2.5	4.01	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.40	10.12.07	6.45%	108.0	0.08%	4.61%	5.97%	--	--	4.21	374	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	8.06	10.20.07	5.06%	100.5	0.00%	5.00%	5.04%	--	--	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	2.23	04.07.07	8.75%	99.7	0.09%	8.89%	8.78%	419	1.8	339	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.27	02.09.07	7.75%	100.3	0.02%	6.36%	7.72%	165	6.1	92	150	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Альфа-08	02.07.08	1.56	01.02.07	7.75%	100.6	0.02%	7.33%	7.70%	263	4.3	183	250	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Альфа-09	10.10.09	2.67	04.10.07	7.88%	100.3	0.03%	7.76%	7.85%	313	5.4	226	400	USD	N/A	/	Ba2	/	N/A
Альфа-15*	09.12.15	3.43	12.09.06	8.63%	100.8	0.06%	8.39%	8.56%	381	4.4	289	225	USD	B	/	Ba3	/	N/A
Банк Москвы-09	28.09.09	2.64	03.28.07	8.00%	104.4	-0.05%	6.31%	7.66%	169	8.5	81	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.49	11.26.06	7.38%	103.1	-0.04%	6.50%	7.16%	192	6.6	100	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.16	11.13.06	7.34%	103.0	-0.09%	6.77%	7.12%	220	6.7	100	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.48	11.25.06	7.50%	102.2	0.03%	6.87%	7.34%	229	6.6	137	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.23	11.18.06	9.50%	100.5	-0.05%	9.25%	9.45%	455	5.8	375	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.73	01.30.07	8.28%	101.9	-0.03%	5.61%	8.12%	91	4.8	17	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.87	12.21.06	6.14%	100.3	0.01%	5.74%	6.12%	103	7.7	30	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.95	12.11.06	6.88%	102.1	-0.05%	5.79%	6.73%	108	5.8	28	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.23	04.12.07	7.50%	106.4	0.01%	5.98%	7.05%	141	6.7	48	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	3.00	02.04.07	6.32%	101.4	0.03%	5.82%	6.23%	119	7.2	32	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.63	02.15.07	4.25%	98.6	0.02%	4.44%	4.31%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.49	12.31.06	6.25%	101.4	0.01%	6.15%	6.17%	143	6.2	10	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.90	04.30.07	7.25%	102.6	-0.04%	5.87%	7.07%	116	5.6	36	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.87	12.15.06	7.97%	105.1	0.00%	6.66%	7.58%	208	6.6	115	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.83	03.23.07	6.50%	98.9	0.00%	6.67%	6.57%	208	6.6	91	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.64	12.29.06	9.00%	102.0	0.04%	5.90%	8.83%	120	-0.3	46	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.28	03.03.07	8.63%	100.8	0.16%	7.99%	8.56%	328	-7.1	249	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.36	12.29.06	8.80%	100.9	0.03%	8.41%	8.72%	378	5.3	291	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.44	03.10.07	8.88%	98.3	0.13%	9.14%	9.03%	455	4.6	338	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	1.05	12.07.06	7.50%	100.4	0.14%	7.13%	7.47%	243	-7.5	169	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.29	02.15.07	6.80%	99.8	-0.25%	7.49%	6.82%	278	12.9	205	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.82	01.21.07	9.75%	104.0	0.07%	8.70%	9.38%	412	4.8	320	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.90	01.05.07	7.17%	101.2	-0.00%	5.80%	7.08%	110	5.9	36	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	1.15	01.07.07	4.45%	100.7	-0.00%	3.79%	4.41%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.60	12.31.06	4.38%	97.5	0.06%	5.98%	4.49%	128	2.2	48	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.69	01.06.07	6.17%	100.0	0.03%	6.17%	6.17%	154	5.5	67	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.38	03.19.07	9.00%	100.7	-0.01%	7.04%	8.94%	234	10.9	160	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМОС-07	13.02.07	0.28	02.13.07	9.13%	100.6	0.02%	6.80%	9.07%	210	5.9	136	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.25	11.12.06	8.25%	100.4	0.00%	8.07%	8.22%	337	5.6	257	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	4.02	04.20.07	9.75%	100.5	0.00%	9.62%	9.70%	504	7.0	412	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.27	02.09.07	9.00%	100.7	-0.00%	6.25%	8.94%	155	12.6	81	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.22	03.27.07	8.00%	100.0	0.04%	7.97%	8.00%	327	4.1	247	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.39	04.04.07	8.75%	100.2	-0.07%	8.67%	8.73%	409	6.6	317	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.65	01.29.07	6.88%	101.4	-0.04%	6.04%	6.78%	133	5.8	53	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.52	03.29.07	6.20%	100.1	-0.00%	6.18%	6.20%	160	6.6	68	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.69	02.11.07	6.50%	100.6	-0.03%	6.11%	6.46%	140	5.8	61	170	USD	BBB	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.88	04.30.07	8.00%	98.9	0.00%	8.63%	8.09%	393	5.2	313	13	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.67	01.09.07	7.63%	100.8	-0.07%	6.46%	7.57%	175	5.8	102	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.54	12.24.06	9.75%	104.2	0.00%	8.12%	9.36%	349	6.6	262	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.53	11.29.06	6.88%	102.9	0.05%	6.05%	6.68%	147	6.6	55	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.21	11.16.06	7.18%	105.3	-0.00%	6.17%	6.81%	160	6.7	41	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.45	04.14.07	8.75%	100.7	0.02%	7.13%	8.69%	242	6.3	169	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.89	03.28.07	7.80%	100.3	0.06%	7.48%	7.78%	278	-1.3	204	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.27	02.08.07	6.72%	99.9	-0.09%	6.96%	6.73%	226	12.9	152	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.41	04.21.07	8.13%	100.5	-0.04%	7.75%	8.08%	305	5.8	225	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.69	09.16.07	6.83%	100.5	-0.01%	6.62%	6.79%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.45	04.07.07	7.50%	96.8	-0.13%	8.46%	7.75%	388	6.6	296	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.67	11.05.06	8.63%	99.6	0.00%	8.72%	8.66%	414	6.6	322	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.84	12.16.06	8.88%	99.5	-0.04%	9.03%	8.92%	440	6.6	353	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-13	15.05.13	5.29	11.15.06	6.48%	102.1	0.03%	6.09%	6.35%	150	6.6	33	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.98	02.11.07	6.23%	101.0	0.00%	5.90%	6.17%	127	6.6	40	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	1.42	11.19.06	9.75%	102.6	0.03%	7.92%	9.50%	322	3.6	242	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сивакадем-09	12.05.09	2.23	11.12.06	9.00%	100.9	-0.07%	8.58%	8.92%	388	11.0	308	351	USD	N/A	/	B1	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.89	12.30.06	12.00%	105.9	-0.08%	10.49%	11.34%	591	7.7	499	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
УралВТБ-07	21.09.07	0.87	03.21.07	9.00%	100.8	0.10%	8.03%	8.93%	332	--	259	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A

Финансбанк-08	12.12.08	1.93	12.12.06	7.90%	101.4	-0.10%	7.15%	7.79%	244	5.8	164	250	USD	N/A	/	Ba2 /*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.19	02.04.07	9.13%	101.1	0.04%	8.20%	9.03%	350	2.8	276	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.54	12.31.06	8.63%	99.9	-0.03%	8.69%	8.64%	399	5.8	319	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

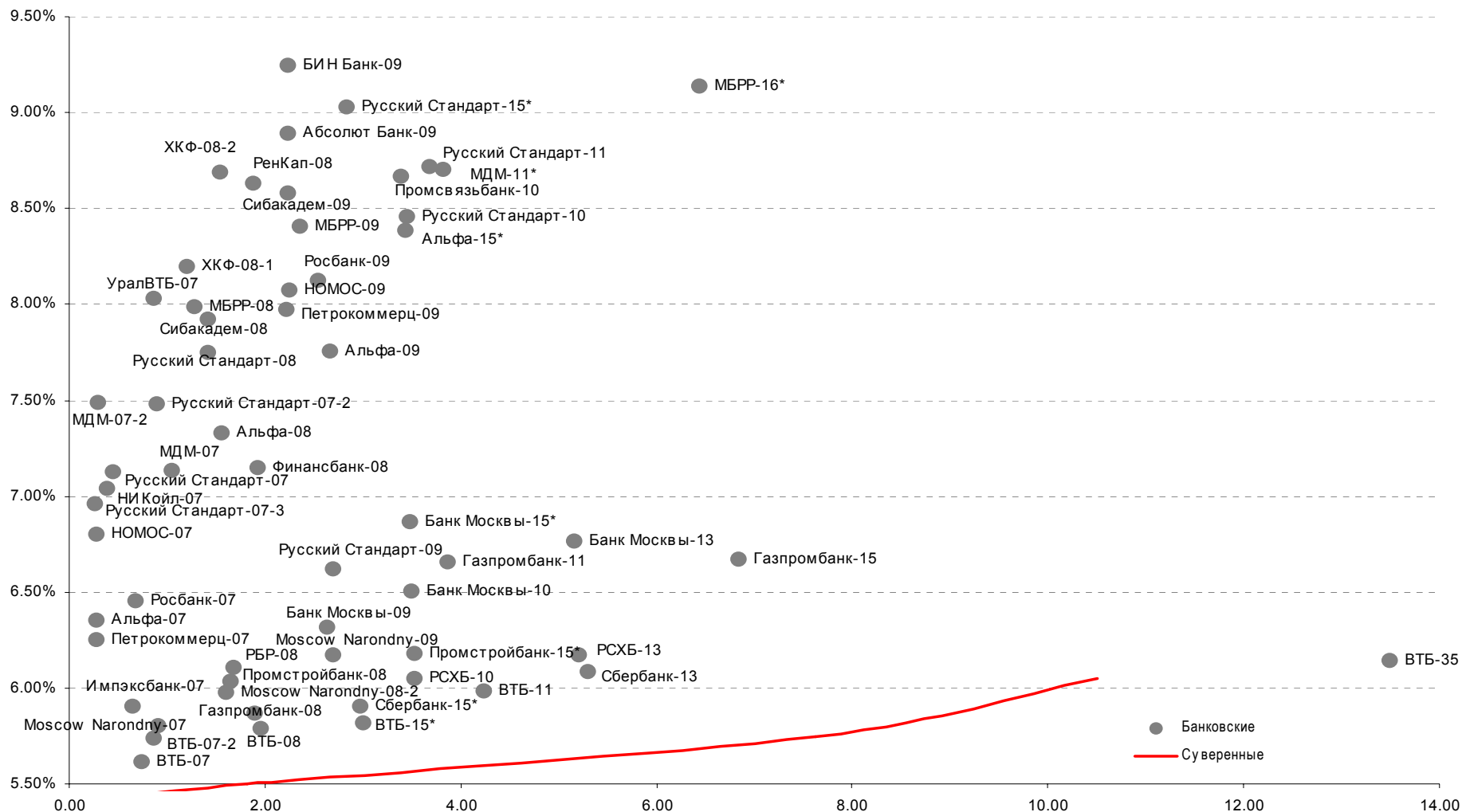
• * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

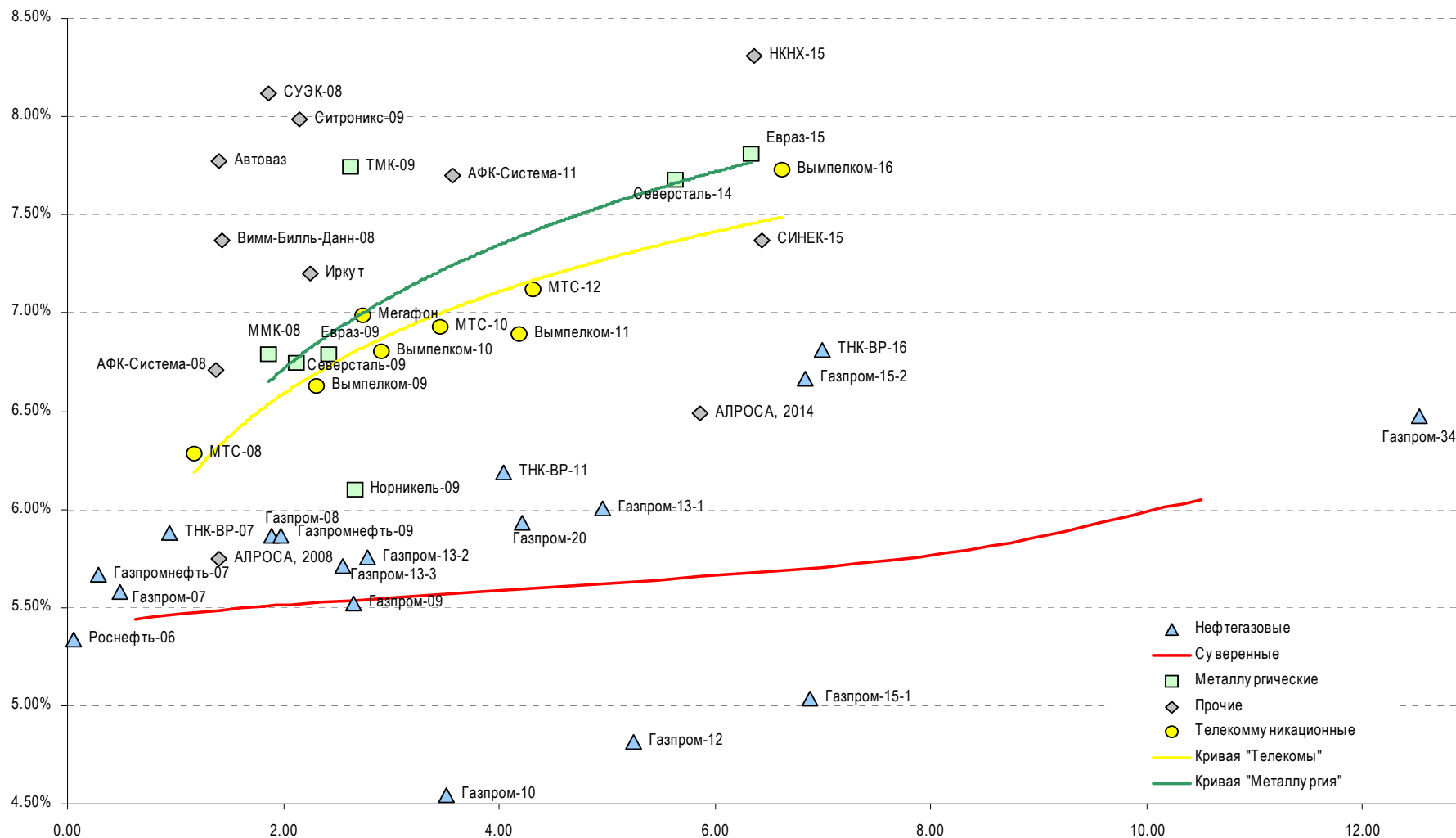
	Дата	Дата	Ставка	Цена	Изм, %	Доходность к		Спред по	Изм.	Спред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет				Дата ближайшего купона	оферте/погашению			Текущая доходность	Спреда			еврооблигациям	выпуска, млн	С&P	Moodys	Fitch
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.48	04.25.07	9.13%	101.7	0.00%	5.58%	8.98%	88	8.0	14	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.90	04.30.07	7.25%	102.6	-0.04%	5.87%	7.07%	116	5.6	36	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.65	04.21.07	10.50%	113.5	0.10%	5.52%	9.25%	89	2.8	1	700	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.52	09.27.07	7.80%	111.4	-0.02%	4.54%	7.00%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.25	12.09.06	4.56%	98.6	-0.07%	4.82%	4.62%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.96	03.01.07	9.63%	118.8	0.22%	6.00%	8.10%	143	2.2	24	1 750	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.79	01.22.07	4.51%	96.6	0.01%	5.76%	4.66%	113	7.2	--	1 028	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.55	01.22.07	5.63%	99.8	0.13%	5.71%	5.64%	108	1.8	--	594	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.88	06.01.07	5.88%	105.7	-0.08%	5.03%	5.56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-2	23.09.15	6.83	03.23.07	6.50%	98.9	0.00%	6.67%	6.57%	208	6.6	91	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-20	01.02.20	4.22	02.01.07	5.93%	105.2	0.05%	5.93%	5.64%	136	5.8	43	1 250	USD	BBB /*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.52	04.28.07	8.63%	127.4	0.57%	6.48%	6.77%	175	1.5	43	1 200	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.28	02.13.07	11.50%	101.6	-0.01%	5.67%	11.32%	97	13.2	23	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.98	01.15.07	10.75%	109.9	0.01%	5.87%	9.78%	116	5.1	36	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Роснефть-06	20.11.06	0.05	11.20.06	12.75%	100.4	-0.00%	5.34%	12.70%	63	35.9	-10	150	USD	BB	/	Baa2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.94	11.06.06	11.00%	105.0	0.00%	5.88%	10.48%	118	5.6	44	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.04	01.18.07	6.88%	102.8	-0.04%	6.19%	6.69%	161	6.6	69	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.00	01.18.07	7.50%	104.8	-0.01%	6.81%	7.16%	220	6.1	105	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.42	02.03.07	10.88%	110.1	-0.05%	6.79%	9.88%	217	6.6	129	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.33	11.10.06	8.25%	102.8	-0.01%	7.81%	8.02%	322	6.6	205	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.12	02.24.07	8.63%	103.9	0.00%	6.75%	8.30%	204	5.6	124	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.63	04.19.07	9.25%	108.8	0.14%	7.68%	8.50%	309	4.0	192	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.62	03.29.07	8.50%	101.9	0.11%	7.75%	8.34%	312	2.1	224	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.86	04.21.07	8.00%	102.2	0.01%	6.79%	7.83%	208	5.8	129	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.67	03.31.07	7.13%	102.7	-0.06%	6.10%	6.94%	147	6.5	60	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	1.18	01.30.07	9.75%	104.1	-0.04%	6.28%	9.37%	158	5.1	84	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.45	04.14.07	8.38%	104.9	-0.02%	6.93%	7.98%	235	6.6	143	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A

МТС-12	28.01.12	4.32	01.28.07	8.00%	103.8	-0.02%	7.12%	7.71%	255	6.7	162	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.31	12.16.06	10.00%	108.0	0.02%	6.63%	9.26%	200	5.8	112	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.91	02.11.07	8.00%	103.4	0.04%	6.81%	7.73%	218	5.3	130	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.19	04.22.07	8.38%	106.2	-0.01%	6.89%	7.89%	232	6.7	139	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.62	11.23.06	8.25%	103.5	-0.12%	7.73%	7.97%	314	6.6	196	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.74	12.10.06	8.00%	102.8	-0.04%	6.99%	7.78%	236	6.6	149	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.41	04.20.07	8.50%	101.0	0.07%	7.78%	8.42%	307	0.5	227	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.38	04.14.07	10.25%	104.8	-0.03%	6.71%	9.78%	200	8.2	120	350	USD	B	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.57	01.28.07	8.88%	104.2	0.06%	7.70%	8.52%	312	4.9	220	350	USD	B	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	1.40	11.06.06	8.13%	103.4	-0.00%	5.75%	7.86%	104	5.8	25	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.87	11.17.06	8.88%	114.8	-0.06%	6.49%	7.73%	190	6.6	73	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.25	04.10.07	8.25%	102.3	0.00%	7.20%	8.06%	249	6.0	170	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.36	12.22.06	8.50%	101.2	0.05%	8.31%	8.40%	372	6.8	254	200	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
СИНЕК-15	03.08.15	6.44	02.03.07	7.70%	102.1	0.62%	7.37%	7.54%	279	-3.2	161	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.15	03.02.07	7.88%	99.7	-0.03%	7.99%	7.90%	328	5.8	249	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.86	04.24.07	8.63%	100.9	0.00%	8.12%	8.55%	341	10.8	261	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.44	11.21.06	8.50%	101.6	-0.03%	7.37%	8.36%	267	8.2	187	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	0.13	0.13								
ОБР 04002	15.03.07	0.38	0.36								
ОФЗ 45001	15.11.06	0.05	0.05				10.0%		10.00%	4.93	15.11.06
ОФЗ 27025	13.06.07	0.62	0.59	100.76	0.01%	5.1%	6.9%	14.10	7.00%	8.44	13.12.06
ОФЗ 27019	18.07.07	0.70	0.67				9.6%		10.00%	27.40	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.76	0.72				9.6%		10.00%	21.64	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.43	1.35	101.06	-0.13%	5.7%	6.2%	8.01	6.30%	14.84	01.11.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.07	1.01	104.90	-0.10%	5.6%	9.5%	3.14	10.00%	12.05	13.12.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.19	2.07				7.4%		7.50%	9.04	13.12.06
ОФЗ 25060	29.04.09	2.32	2.19	99.76	-0.12%	6.0%	5.8%	25.75	5.80%	13.67	01.11.06
ОФЗ 25057	20.01.10	2.91	2.75	104.16	-0.07%	6.1%	7.1%	11.99	7.40%	0.41	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.79	2.63				8.9%		10.00%	27.40	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.76	3.54	99.92	-0.11%	6.3%	6.1%	42.33	6.10%	0.33	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.15	3.90	110.34	-0.00%	6.3%	8.2%	30.93	9.00%	17.75	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.92	4.62	97.80	-0.05%	6.5%	6.1%	9.81	6.00%	178.68	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.65	6.24	106.41	-0.17%	6.6%	8.5%	113.20	9.00%	17.75	15.11.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.51	5.18	109.49	-0.10%	6.5%	8.2%	5.48	9.00%	12.58	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.05	6.65				8.6%		9.00%	84.70	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19	12.28	11.54				6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.78	9.14				7.0%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.65	8.12	111.66	-0.16%	6.6%	8.5%	107.56	9.50%	11.45	13.12.06
ОФЗ 46011	20.08.25	13.39	12.50				7.5%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.85	12.03	102.70	-0.05%	6.8%	6.7%	2.05	6.90%	13.61	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, 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.