

5 марта 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.44	-5.30		Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.1740	0.14%
Доходность 30-летних КО США, %	4.59	-4.70		Валютный курс, \$/евро	1.3164	-0.22%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	60.88	-1.25%		PTC	1 795.89	-0.07%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	62.75	-1.09%		DJIA	12 114.10	-0.98%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	58.03	0.14%		S&P 500	1 387.17	-1.14%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

На текущей неделе инвесторы продолжают внимательно следить за динамикой азиатских индексов, вызывающих наибольшее опасение. Среди американских данных важным будут данные по безработице от ADP, а также публикация Бежевой книги.

Внутренний долг РФ:

Давление на внутренний долг с стороны денежного рынка усилилось. Инвесторы объясняют дефицит ликвидности блокировкой средств на счетах Сбербанка в результате проведения IPO. Уровень ставок по коротким рублям продолжит оказывать влияние на рублевые облигации. Однако активность вторичного рынка в любом случае будет невысокой в связи с большим объемом размещений (на 15 млрд руб).

Новости и ключевые события:

Российские:

Fitch повысило рейтинг TNK-BP International до BBB-; прогноз-стабильный

ВТБ разместил 2-летние еврооблигации на 1 млрд евро по ставке 3-месячной EURIBOR +0,6% годовых

Банк Петрокоммерц доработал еврооблигации объемом \$125 млн под доходность 8,75% годовых

Evraz Group привлекла синдицированный кредит на \$1,8 млрд

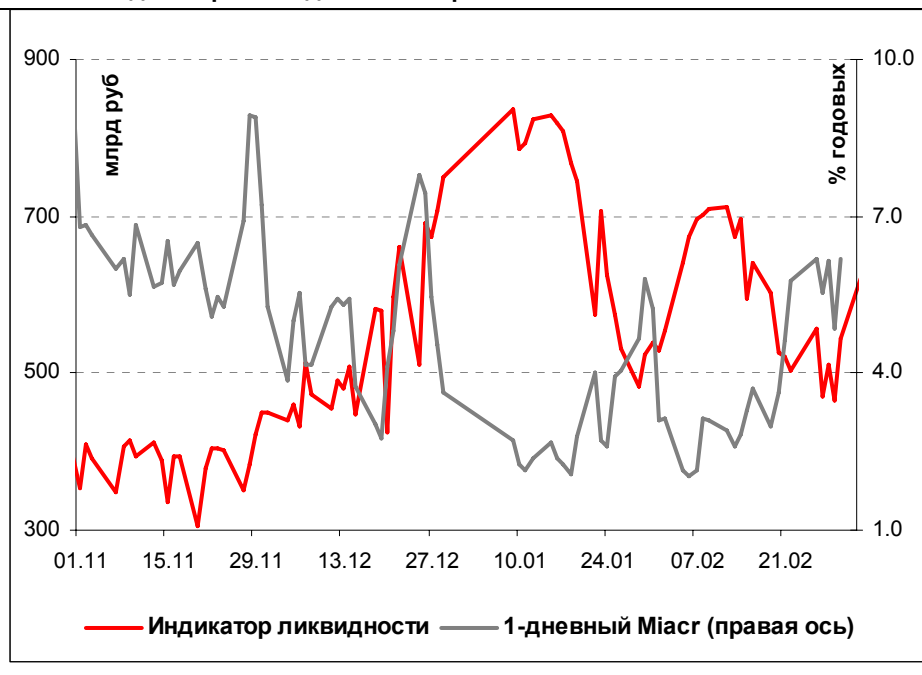
Амурметалл полностью разместил 2-й выпуск облигаций объемом 2 млрд руб под 9,36% годовых к погашению

Банк ГЛОБЭКС начнет 13 марта размещение облигаций объемом 2 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Fitch повысило рейтинг TNK-BP International до BBB-; прогноз-стабильный**

Одновременно Fitch повысило краткосрочный рейтинг компании с уровня В до F3. Основанием для повышения рейтингов стало дальнейшее улучшение структуры бизнеса TNK-BP, как в области разведки и добычи, так и в сегменте переработки и сбыта.

До аналогичного уровня повышен рейтинг еврооблигаций TNK-BP I на сумму \$700 млн, а также приоритетный необеспеченный рейтинг гарантированной программы по выпуску долговых обязательств объемом \$5 млрд и существующего выпуска облигаций в рамках программы в размере \$1,5 млрд

ВТБ разместил 2-летние еврооблигации на 1 млрд евро по ставке 3-месячной EURIBOR +0,6% годовых

Организаторами выпуска являются Barclays Capital, BNP Paribas, Deutsche Bank и HSBC. На этой неделе ВТБ намерен разместить еврооблигации, номинированные в фунтах стерлингов объемом от эквивалента \$500 млн.

Банк Петрокоммерц доразместил еврооблигации объемом \$125 млн под доходность 8,75% годовых

Доразмещение прошло по номиналу. Первичное размещение выпуска сроком обращения 3 года прошло в декабре 2006 г на сумму \$300 млн. Бумаги размещались по правилу S.

Evrax Group привлекла синдицированный кредит на \$1,8 млрд

Ставка по займу составила LIBOR+1,1% годовых. Средства привлекаются на год с возможностью пролонгации на 6 месяцев. В синдикате участвуют 29 банков. Организаторы привлечения кредита — Credit Suisse и UBS. Средства будут направлены на финансирование сделки по покупке Oregon Steel Mills.

Амурметалл полностью разместил 2-й выпуск облигаций объемом 2 млрд руб под 9,36% годовых к погашению

В ходе размещения было подано 44 заявки инвесторов со ставками в диапазоне от 8,75% до 9,25% годовых. Ставка купона на срок до погашения была определена по итогам конкурса в размере 9,15% годовых. Срок обращения облигаций - 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор выпуска: Райффайзенбанк

Банк ГЛОБЭКС начнет 13 марта размещение облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 3 года. Ставка купона на первый год обращения будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Ставки на 2-ой год устанавливаются на 100 б.п.

ниже ставки 1-го купона, на 3-ий – на 200 б.п. ниже. Организатор выпуска: Росбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

Ставка 4-6 купонов по облигациям ТК Финанс утверждена в размере 10,50% годовых (-25 б.п.)

Внешний долг РФ

Участники долгового рынка по-прежнему продолжают внимательно следить за динамикой фондовых индексов, в особенности с учетом того, что все ожидали роста развивающихся экономик. На этой неделе инвесторы в углу внимания останутся динамика азиатских индексов и статистические данные из США, которые должны подтвердить умеренный рост американской экономики.

В частности, на неделе выйдут цифры по производительности труда в несельскохозяйственном секторе и стоимости рабочей силы за IV квартал, а также объем заказов в промышленности, данные по безработице ADP, Бежевая Книга. Сегодня будут публиковаться данные Института менеджеров по поставкам (ISM) об активности в непроизводственном секторе. Согласно прогнозам аналитиков значение индекса в феврале могло немного снизиться по сравнению с январскими значениями до 57 пунктов с 59.

В пятницу американский фондовый рынок находился под влиянием возобновившегося снижения китайских фондовых индексов, что вернуло движение средств из фондовых активов в безрисковые КО США. В результате, американские бумаги вновь продемонстрировали рекордное снижение доходности – до 4,44% годовых для 10-летнего выпуска. Российские еврооблигации практически не изменились в цене, в результате чего произошло дальнейшее расширение спреда – до 120 б.п. для Россия-30.

Рынок рублевых облигаций

В пятницу снижение цен рублевого долга усилилось под влиянием ряда факторов. Во-первых, ставки денежного рынка возобновили рост, вновь вернувшись в диапазон 6-7% годовых для банков 1-г круга, несмотря на начало месяца и рост остатков на корсчетах на 100 млрд руб. Причиной этому, наиболее вероятно, является перечисление средств инвесторов на покупку акций Сбербанка и блокирование их на корсчете банка в ЦБ. Другими факторами давления стали (1) коррекция рубля после нескольких дней укрепления на 5 коп до 26,18 руб/\$, а также (2) продолжающееся расхождение спреда между российским внешним долгом и КО США в результате ралли на рынке американского долга. В итоге облигации 1-го эшелона снизились в среднем в цене еще на 0,2%, другие сектора были преимущественно неликвидны.

На текущей неделе динамика внутреннего рынка продолжит ориентироваться на ставки по коротким кредитам. Однако активность в любом случае останется невысокой вследствие большого объема первичных размещений. Несмотря на то, что эта неделя короткая – в четверг рынки закрыты – объем эмиссий составит 12 млрд руб, основная масса выпусков приходится на 6 марта.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-8	5 000	27.10.11	3.96	--	--	7.00%	03.05.07	99.73	-0.17	--	7.19	56.69
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	5.36	--	--	7.40%	14.06.07	100.34	-0.14	--	7.47	95.83
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.24	--	--	7.35%	16.05.07	101.33	-0.07	--	7.05	52.25
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.70	--	--	8.10%	04.07.07	102.58	-0.12	--	7.53	63.60
Карусель	3 000	12.09.13	--	18.09.08	1.42	9.75%	22.03.07	101.09	0.49	9.18	--	75.51
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	1.83	8.70%	23.05.07	99.09	-0.06	9.53	--	53.68
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.90	8.40%	20.06.07	101.27	0.05	8.11	--	48.10
НОМОС-6	800	16.08.07	0.46	--	--	10.03%	16.08.07	100.80	-0.02	--	8.36	89.46
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	0.78	8.25%	19.06.07	100.35	0.00	7.92	--	85.33
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.64	9.25%	15.06.07	86.95	-1.60	18.92	--	85.77

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНИП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Глазмострой-2, Дикси, СвердловЭнерго: 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	0.31	06.26.07	10.00%	101.4	-0.03%	5.40%	9.87%	94	12.9	0.30	2 400	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-10	31.03.10	1.47	03.31.07	8.25%	104.3	0.01%	5.32%	7.91%	86	13.5	2.63	2 152	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-18	24.07.18	7.50	07.24.07	11.00%	144.5	0.08%	5.65%	7.61%	120	9.5	7.29	3 467	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-28	24.06.28	10.59	06.24.07	12.75%	181.7	0.02%	5.94%	7.02%	149	10.5	10.28	2 500	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Россия-30	31.03.30	7.31	03.31.07	5.00%	113.4	0.06%	5.64%	4.41%	120	10.1	12.84	2 031	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Минфин																
Минфин-7	14.11.07	0.68	05.14.07	3.00%	98.2	0.02%	5.69%	3.06%		0.0	0.67	661	USD	BBB+	/ #N/A	/ BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.70	05.14.07	3.00%	97.0	0.06%	7.49%	3.09%	304	12.6	1.08	2 837	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.89	05.14.07	3.00%	90.8	-0.04%	5.52%	3.30%	114	13.8	3.69	1 750	USD	BBB+	/ Baa2	/ BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	4.06	10.12.07	6.45%	107.1	-0.00%	4.69%	6.02%	--	--	3.87	374	EUR	BBB+	/ Baa1	/ BBB+
Москва-16	20.10.16	7.70	10.20.07	5.06%	99.1	-0.04%	5.18%	5.11%	--	--	7.32	407	EUR	BBB+	/ Baa1	/ BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата			Ставка купона	Цена закрытия	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				к оферте/ погашению	Текущая доходность											
Банковские																			
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.89	04.07.07	8.75%	100.5	-0.09%	8.46%	8.70%	400	20.7	314	200	USD	#N/A	/	B1	/	B	
Альфа-08	02.07.08	1.27	07.02.07	7.75%	100.8	-0.06%	7.09%	7.69%	264	20.3	178	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-09	10.10.09	2.33	04.10.07	7.88%	100.6	0.00%	7.60%	7.83%	315	15.7	229	400	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-15*	09.12.15	3.23	06.09.07	8.63%	100.4	-0.19%	8.49%	8.59%	410	16.6	317	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	2.30	03.28.07	8.00%	104.9	-0.11%	5.91%	7.63%	145	19.8	59	250	USD	#N/A	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	3.27	05.26.07	7.38%	104.5	0.09%	6.02%	7.06%	164	9.0	70	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	5.00	05.13.07	7.34%	104.2	-0.06%	6.50%	7.04%	212	13.4	85	500	USD	#N/A	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.26	05.25.07	7.50%	103.2	0.01%	6.51%	7.27%	213	11.6	119	300	USD	#N/A	/	Baa1	/	BBB-	
БИН Банк-09	18.05.09	1.99	05.18.07	9.50%	99.8	0.06%	9.57%	9.51%	511	12.9	425	200	USD	B-	/	#N/A	N.A.	/ B-	
ВТБ-07	30.07.07	0.40	04.30.07	8.26%	101.1	-0.02%	5.49%	8.17%	103	16.3	9	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-07-2	21.09.07	0.53	03.21.07	6.12%	100.2	-0.01%	5.71%	6.11%	125	17.5	31	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	N.A.
ВТБ-08	11.12.08	1.67	06.11.07	6.88%	102.0	0.08%	5.66%	6.74%	121	10.6	34	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	3.89	04.12.07	7.50%	106.8	0.05%	5.79%	7.02%	141	10.5	47	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	2.74	08.04.07	6.32%	102.8	0.11%	5.25%	6.14%	86	9.3	-6	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB	
ВТБ-16	15.02.16	7.59	02.15.08	4.25%	97.9	0.02%	4.54%	4.34%	9	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-35	30.06.35	13.61	06.30.07	6.25%	102.1	0.24%	6.09%	6.12%	150	6.8	16	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	
Газпромбанк-08	30.10.08	1.55	04.30.07	7.25%	102.3	0.01%	5.77%	7.09%	131	14.2	45	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.67	06.15.07	7.97%	106.3	0.03%	6.26%	7.50%	189	10.9	95	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.51	03.23.07	6.50%	100.2	0.04%	6.47%	6.49%	204	10.4	82	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A	N.A.

Зенит-09	07.10.09	2.29	04.07.07	8.75%	99.9	0.01%	8.79%	8.76%	434	15.3	348	200	USD	#N/A	/	R1	/	R
Импэксбанк-07	29.06.07	0.32	06.29.07	9.00%	100.9	-0.00%	6.03%	8.92%	157	8.9	63	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.97	09.03.07	8.63%	100.8	-0.22%	7.77%	8.56%	331	38.6	245	150	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.12	06.29.07	8.80%	101.8	-0.00%	7.93%	8.65%	348	15.5	261	100	USD	#N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.11	03.10.07	8.88%	99.0	0.00%	9.03%	8.96%	461	11.0	339	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.74	06.07.07	7.50%	100.4	0.09%	6.92%	7.47%	247	3.3	152	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.64	07.21.07	9.75%	104.1	-0.03%	8.60%	9.36%	422	12.8	328	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.57	04.05.07	7.16%	100.8	0.02%	5.82%	7.11%	137	10.9	42	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.83	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.31%	5.03%	--	--	--	50	EUR	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.29	06.30.07	4.38%	98.2	0.05%	5.84%	4.46%	138	13.1	52	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.39	04.06.07	6.16%	100.1	0.05%	6.11%	6.15%	172	11.6	80	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.04	03.19.07	9.00%	100.1	-0.00%	5.94%	8.99%	148	-31.7	54	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.00	05.12.07	8.25%	100.4	-0.12%	8.04%	8.22%	358	22.0	272	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.68	04.20.07	9.75%	100.8	-0.26%	9.54%	9.68%	516	19.3	422	125	USD	#N/A	/	R1	/	R+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.88	03.27.07	8.00%	99.7	-0.09%	8.18%	8.03%	373	20.8	287	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.04	04.04.07	8.75%	101.0	-0.13%	8.43%	8.67%	404	18.0	311	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.35	07.29.07	6.88%	101.1	-0.00%	6.02%	6.80%	157	15.4	70	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.18	03.29.07	6.20%	100.3	-0.00%	6.09%	6.18%	170	13.7	77	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.39	08.11.07	6.50%	100.7	-0.00%	6.00%	6.46%	154	15.5	68	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.54	04.30.07	8.00%	99.2	0.02%	8.53%	8.07%	407	14.8	321	13	USD	B+ /*	/	#N/A N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.34	07.09.07	7.63%	100.4	-0.00%	6.34%	7.59%	189	13.8	95	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*
Росбанк-09	24.09.09	2.25	03.24.07	9.75%	103.7	-0.18%	8.13%	9.40%	368	23.3	281	218	USD	#N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.31	05.29.07	6.88%	103.1	0.05%	5.95%	6.67%	157	10.5	63	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.04	05.16.07	7.18%	104.9	0.07%	6.20%	6.84%	183	10.8	56	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.11	04.14.07	8.75%	100.2	-0.01%	6.59%	8.73%	214	8.3	119	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.55	03.28.07	7.80%	100.3	-0.01%	7.17%	7.77%	272	17.7	177	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.07	04.21.07	8.13%	100.5	-0.00%	7.61%	8.08%	315	15.6	229	300	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.34	09.16.07	6.83%	100.0	0.04%	6.81%	6.83%	236	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.11	04.07.07	7.50%	96.4	-0.04%	8.70%	7.78%	431	15.3	338	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.49	05.05.07	8.63%	99.0	0.00%	8.92%	8.72%	455	12.1	360	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.61	06.16.07	8.88%	98.2	0.05%	9.60%	9.04%	521	11.7	428	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.09	05.14.07	5.93%	100.9	0.11%	5.70%	5.87%	132	9.0	38	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.12	05.15.07	6.48%	103.5	0.12%	5.80%	6.26%	143	9.9	15	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.72	08.11.07	6.23%	101.4	0.07%	5.69%	6.14%	130	10.8	37	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
Сибакadem-08	19.05.08	1.14	05.19.07	9.75%	102.5	-0.00%	7.48%	9.51%	303	14.5	217	63	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Сибакadem-09	12.05.09	1.98	05.12.07	9.00%	101.6	-0.09%	8.19%	8.86%	373	20.3	287	351	USD	#N/A	/	B1e	/	B
Сибакadem-11*	30.12.11	3.77	06.30.07	12.00%	108.8	-0.11%	9.66%	11.03%	528	14.8	434	130	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A N.A.
Сибакadem-11-2	16.11.11	4.00	11.16.07	8.30%	102.2	-0.31%	7.70%	8.12%	332	20.1	238	300	EUR	#N/A	/	B1e	/	B
УралРТБ-07	21.09.07	0.52	03.21.07	9.00%	100.7	-0.03%	7.57%	8.93%	312	--	218	110	USD	#N/A	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.66	06.12.07	7.90%	101.9	-0.00%	6.75%	7.75%	229	15.3	143	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.89	08.04.07	9.13%	100.3	-0.07%	8.75%	9.10%	430	23.9	343	150	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.26	06.30.07	8.63%	99.7	-0.01%	8.85%	8.65%	440	16.4	354	275	USD	B	/	Ba3	/	#N/A 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

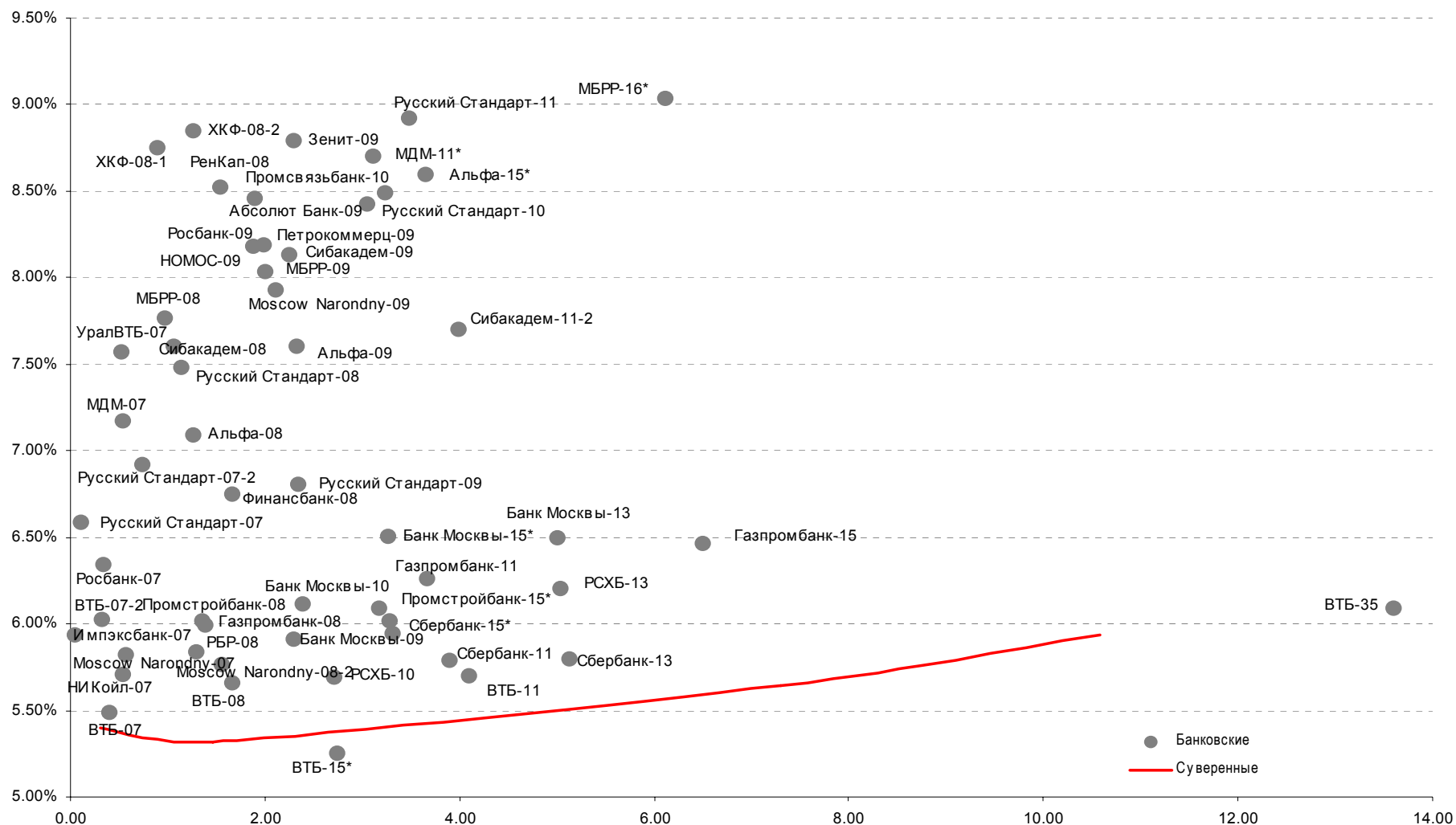
	Дата					Изм, %	Доходность к		Спред по	Спред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия		оферте/ погашению	Текущая доходность		Изм. суверенным еврооблигациям	выпуска, млн						
Нефтегазовые																	
Газпром-07	25.04.07	0.14	04.25.07	9.13%	100.5	0.00%	5.35%	9.08%	90	-5.1	-5	500	USD	BBB	/	A3	/ BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.55	04.30.07	7.25%	102.3	0.01%	5.77%	7.09%	131	14.2	45	1 050	USD	BBB-	/	A3	/ #N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.30	04.21.07	10.50%	112.2	-0.04%	5.46%	9.36%	100	16.1	14	700	USD	BBB	/	A3	/ BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.17	09.27.07	7.80%	110.2	-0.04%	4.60%	7.08%	21	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/ BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.14	12.09.07	4.56%	98.1	-0.02%	4.95%	4.65%	58	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/ BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.81	09.01.07	9.63%	118.6	-0.02%	5.89%	8.11%	152	12.3	24	1 750	USD	BBB	/	A3	/ BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.78	07.22.07	4.51%	96.6	0.10%	5.77%	4.66%	138	10.3	45	932	USD	#N/A	/	A3	/ #N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.42	07.22.07	5.63%	99.9	0.04%	5.66%	5.63%	127	12.0	34	560	USD	BBB-	/	A3	/ BBB-
Газпром-14	25.02.14	6.04	02.25.08	5.03%	99.4	0.00%	5.13%	5.06%	71	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/ BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.52	06.01.07	5.88%	104.2	-0.06%	5.24%	5.64%	81	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/ BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.34	05.22.07	6.21%	100.1	-0.16%	5.90%	6.21%	146	10.9	26	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/ BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.69	03.22.07	5.14%	98.2	-0.02%	5.37%	5.23%	93	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/ BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.20	08.01.07	7.20%	105.2	-0.01%	5.90%	6.84%	153	12.4	59	1 192	USD	BBB+	/	#N/A	/ BBB
Газпром-34	28.04.34	12.22	04.28.07	8.63%	128.0	0.06%	6.43%	6.74%	198	22.6	49	1 200	USD	BBB	/	A3	/ BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.72	07.15.07	10.75%	108.7	0.02%	5.73%	9.89%	127	12.5	41	500	USD	BB+	/	Ba2	/ #N/A N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.64	05.06.07	11.00%	103.2	-0.05%	6.00%	10.66%	155	18.3	61	700	USD	BB+	/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.83	07.18.07	6.88%	103.1	0.07%	6.05%	6.67%	167	10.2	73	500	USD	BB+	/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.91	07.18.07	7.50%	106.0	0.23%	6.63%	7.07%	220	7.5	98	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/ BBB-
Металлургические																	
Евраз-09	03.08.09	2.18	08.03.07	10.88%	109.6	-0.03%	6.52%	9.93%	207	15.8	120	300	USD	BB-	/	B1	/ BB
Евраз-15	10.11.15	6.24	05.10.07	8.25%	102.5	-0.16%	7.85%	8.05%	342	13.6	220	750	USD	BB-	/	B2	/ BB
Северсталь-09	24.02.09	1.85	08.24.07	8.63%	103.7	-0.05%	6.61%	8.32%	215	17.6	129	325	USD	BB-	/	B1	/ #N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.28	04.19.07	9.25%	108.5	0.04%	7.68%	8.53%	331	11.5	204	375	USD	BB-	/	B1	/ BB-
ТМК-09	29.09.09	2.28	03.29.07	8.50%	103.5	0.00%	6.97%	8.21%	251	15.3	165	300	USD	B+	/	B2	/ #N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	1.52	04.21.07	8.00%	102.3	-0.02%	6.48%	7.82%	203	16.1	116	300	USD	BB	/	Ba3	/ BB
Норникель-09	30.09.09	2.33	03.31.07	7.13%	102.9	0.04%	5.91%	6.93%	145	13.9	59	500	USD	BBB-	/	Baa2	/ BBB-
Телекоммуникационные																	
МТС-08	30.01.08	0.88	07.30.07	9.75%	103.1	-0.03%	6.12%	9.45%	167	15.6	73	400	USD	BB-	/	Ba3	/ #N/A N.A.
МТС-10	14.10.10	3.11	04.14.07	8.38%	105.6	-0.04%	6.60%	7.93%	221	14.5	128	400	USD	BB-	/	Ba3	/ #N/A N.A.
МТС-12	28.01.12	4.14	07.28.07	8.00%	105.4	-0.09%	6.69%	7.59%	232	14.3	137	400	USD	BB-	/	Ba3	/ #N/A N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	2.06	06.16.07	10.00%	107.8	0.03%	6.29%	9.28%	183	13.1	97	217	USD	BB+	/	Ba3	/ #N/A N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.67	08.11.07	8.00%	104.0	0.03%	6.48%	7.69%	208	12.1	116	300	USD	BB+	/	Ba3	/ #N/A N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.85	04.22.07	8.38%	106.6	-0.17%	6.70%	7.86%	232	16.3	138	300	USD	BB+	/	Ba3	/ #N/A N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.58	05.23.07	8.25%	106.7	-0.40%	7.24%	7.73%	282	17.2	160	600	USD	BB+	/	Ba3	/ #N/A N.A.
Мегафон	10.12.09	2.50	06.10.07	8.00%	103.8	-0.01%	6.48%	7.71%	209	13.8	116	375	USD	BB	/	Ba3	/ BB+
Прочие																	
Автоваз	20.04.08	1.06	04.20.07	8.50%	100.6	0.14%	7.93%	8.45%	348	2.1	262	250	USD	#N/A	/	#N/A	/ #N/A N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	1.04	04.14.07	10.25%	104.0	-0.04%	6.45%	9.86%	200	17.0	114	350	USD	B+	/	#N/A	/ B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.37	07.28.07	8.88%	105.6	0.00%	7.18%	8.40%	281	11.8	187	350	USD	B+	/	B3	/ B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.11	05.06.07	8.13%	102.5	0.00%	5.91%	7.93%	146	14.0	59	500	USD	BB-	/	Ba2	/ #N/A N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.76	05.17.07	8.88%	115.2	0.08%	6.34%	7.70%	192	9.4	70	500	USD	BB-	/	Ba2	/ #N/A N.A.

Долговой рынок

Иркут	10.04.09	1.91	04.10.07	8.25%	102.3	0.12%	7.04%	8.06%	258	9.0	172	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.77	04.30.07	9.25%	100.8	-0.07%	9.02%	9.17%	464	14.0	370	200	USD	B-	/	#N/A	/	B	
НКНХ-15	22.12.15	6.27	06.22.07	8.50%	100.4	-0.63%	8.44%	8.47%	401	21.3	279	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+	
СИНЕК-15	03.08.15	6.33	08.03.07	7.70%	102.3	-0.07%	7.32%	7.53%	290	12.1	168	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BB+	
Ситроникс-09	02.03.09	1.88	09.02.07	7.88%	100.4	-0.02%	7.63%	7.84%	318	16.5	231	200	USD	#N/A	/	(P)B3	/	B-	
СУЭК-08	24.10.08	1.52	04.24.07	8.63%	101.9	0.01%	7.36%	8.46%	290	14.6	204	175	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.15	05.21.07	8.50%	101.6	-0.00%	7.09%	8.37%	264	15.1	177	150	USD	B+	/	B2	/	#N/A	N.A.

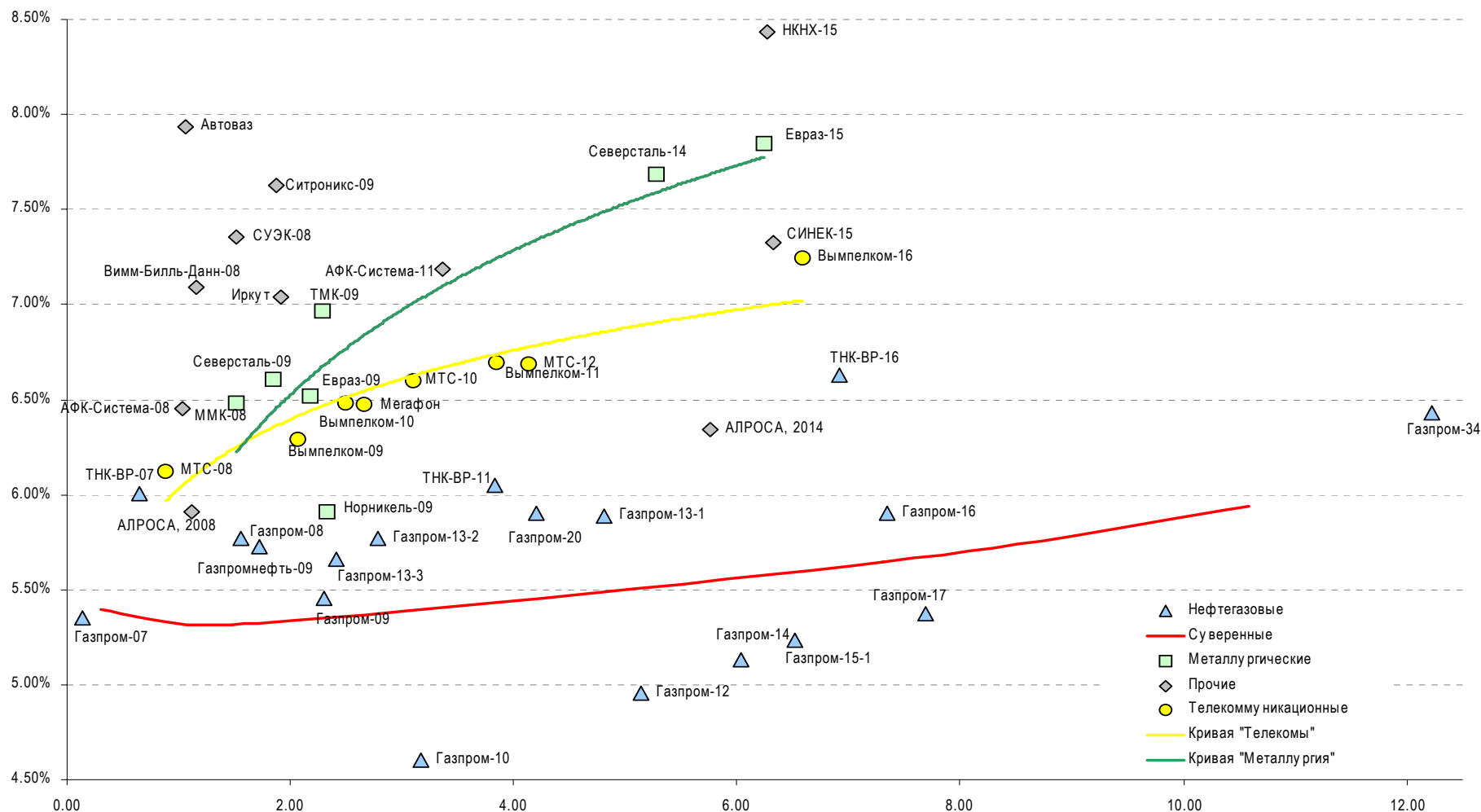
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.29	0.27	98.57	-0.07%	5.1%		137.86			
ОБР 04002	15.03.07	0.04	0.03	99.82	0.02%	5.4%		58.66			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.28	0.26				6.0%		6.00%	12.99	14.03.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.38	0.36				9.8%		10.00%	12.05	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.44	0.41	101.87	-0.01%	5.7%	9.8%	9.68	10.00%	6.30	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.13	1.06	100.11	-0.73%	6.3%	6.3%	1.01	6.30%	5.18	02.05.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.74	0.70	103.22	-0.09%	5.8%	9.7%	53.51	10.00%	21.64	14.03.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.88	1.78				6.9%		7.00%	15.15	14.03.07
ОФЗ 25060	29.04.09	2.04	1.92				5.8%		5.80%	4.77	02.05.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.62	2.46				7.1%		7.40%	7.50	25.04.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.92	2.76				5.8%		5.80%	3.65	02.05.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.55	2.41	110.29	-0.10%	6.1%	9.1%	10.70	10.00%	12.05	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.47	3.26	99.95	0.00%	6.3%	6.1%	22.99	6.10%	6.18	25.04.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.59	4.31	99.20	-0.21%	6.4%	6.1%	0.05	6.10%	7.35	18.04.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.96	3.73	109.60	-0.02%	6.3%	8.2%	9.31	9.00%	3.95	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.87	4.58	97.81	-0.09%	6.5%	6.1%	2.02	6.00%	199.40	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.57	6.17	105.81	-0.07%	6.6%	8.0%	0.58	8.50%	3.73	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.78	7.30	99.45	-0.01%	6.6%	8.0%	59.67	8.00%	1.97	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.17	4.85	108.85	-0.09%	6.4%	8.3%	108.85	9.00%	43.64	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.33	6.92				7.1%		7.50%	21.68	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.15	11.43				6.3%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.41	8.79	58.00	0.00%	7.1%	7.1%	106.14			04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.48	7.95	110.59	-0.18%	6.6%	8.1%	101.96	9.00%	19.48	14.03.07
ОФЗ 46011	20.08.25	13.08	12.24				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.86	12.03	101.68	-0.12%	6.9%	6.8%	371.48	6.90%	3.02	15.08.07

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 Еврооблигации	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
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.