

8 мая 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.63	-1.20		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7351	-0.13%
Доходность 30-летних КО США, %	4.78	-2.30		Валютный курс, \$/евро	1.3615	0.10%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	63.20	-1.27%		PTC	1 927.58	-0.13%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	65.77	0.06%		DJIA	13 312.97	0.37%
Цена на нефть Urals, \$/брл	61.37	-1.13%		S&P 500	1 509.48	0.26%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Спокойствие царит на рынке – участники ожидают решения ФРС относительно ключевой ставки

Внутренний долг РФ:

Рынок рублевого долга продолжает оставаться неактивным

Новости и ключевые события:

Российские:

Moody's повысило кредитный рейтинг Альфа-банка в иностранной валюте на одну ступень до «Ba1», прогноз «Стабильный»

Fitch изменило прогноз по рейтингу Промсвязьбанка на «Стабильный»

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

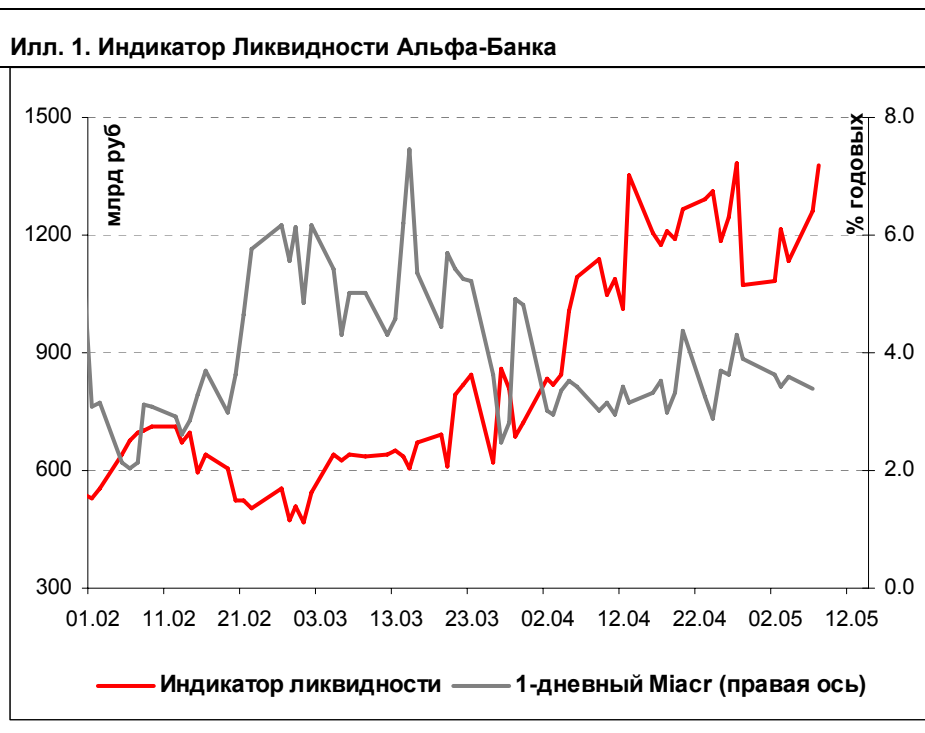
Отдел продаж:

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 (рублевые облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru
–Тел: (7 495) 783-50-29 Павел Симоненко (валютные облигации) e-mail: PSsimonenko@alfabank.ru

Денежные потоки



Основные новости

Moody's повысило кредитный рейтинг Альфа-банка в иностранной валюте на одну ступень до «Ba1», прогноз «Стабильный»

Рейтинг финансовой устойчивости Альфа-Банка был повышен с «D» до «D+». Это было сделано в рамках применения анализа вероятности совместного дефолта и обновленной методики присвоения рейтинга финансовой устойчивости в банковском секторе. Рейтинги еще 18 банков были также повышены, четырех – снижены, для шести банков изменились прогнозы рейтингов.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций серии 01 Русского Международного банка на 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчерашний день на американском долговом рынке выдался спокойным. Этому способствовали практически полное отсутствие новых статистических данных и выходной день на европейских биржевых площадках. Тем не менее, КО США продемонстрировали некоторый ценовой рост, даже несмотря на достаточно значительный рост уровня потребительского кредитования в США в марте – до \$13,5 млрд против \$5,6 млрд в апреле. Доходности 10-летнего и 30-летнего выпусков составили 4,63% и 4,78% годовых соответственно.

Россия-30 выросла в цене на весьма незначительную величину, что позволило спреду еще немного расшириться – до 98 б.п.

Наиболее важным событием этой недели остается заседание ФРС по поводу определения уровня ключевой ставки, которое произойдет в среду.

Рынок рублевых облигаций

В понедельник рынок рублевого долга продолжал оставаться неактивным: выходной день на европейских биржах и ожидания заседаний трех Центробанков по ключевой ставке, а также традиционный в России период отпусков охладили пыл участников рынка. В результате торгов в облигациях первого эшелона практически не было, среди бумаг второго эшелона пользовались спросом облигации телекомов и машиностроителей. Сегодня, в преддверии выходного дня торговая активность также будет невысокой на фоне отсутствия крупных игроков и торговых идей.

Илл. 2. 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
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	5.19	--	--	7.40%	14.06.07	101.65	0.02	--	7.21	60.99
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.28	--	--	8.50%	05.06.07	103.20	0.00	--	7.23	51.60
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	2.14	7.99%	12.06.07	101.79	0.02	7.35	--	71.25
КОКС	3 000	16.07.09	1.99	--	--	8.95%	19.07.07	101.05	0.00	--	8.58	51.54
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	2.19	7.54%	18.09.07	100.99	0.14	7.20	--	36.36
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	2.44	--	--	8.00%	26.07.07	100.20	0.20	--	8.07	30.06
УМПО	4 000	17.12.09	--	19.06.08	1.05	9.50%	21.06.07	101.50	0.00	8.22	--	50.75
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	0.41	9.35%	05.10.07	100.49	-0.06	8.25	--	32.59
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.87	--	--	10.05%	23.10.07	103.80	-0.48	--	7.99	51.90
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.01	--	--	13.80%	20.08.07	113.74	-0.08	--	7.31	33.21

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch
Суверенные																
Россия-07	26.06.07	0.13	06.26.07	10.00%	100.5	-0.02%	5.67%	9.95%	100	3.7	0.13	2 400	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.58	09.30.07	8.25%	104.5	-0.00%	5.27%	7.89%	60	-0.4	2.56	1 845	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.33	07.24.07	11.00%	144.2	0.06%	5.63%	7.63%	100	0.3	7.13	3 467	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.44	06.24.07	12.75%	182.5	-0.01%	5.88%	6.99%	125	1.2	10.15	2 500	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.33	09.30.07	7.50%	113.8	0.04%	5.60%	6.59%	98	0.5	12.01	2 021	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Минфин																
Минфин-7	14.11.07	0.51	05.14.07	3.00%	98.6	0.00%	5.81%	3.04%	114	113.7	0.49	1 322	USD	BBB+	N.A.	NR
Минфин-8	14.05.08	0.52	05.14.07	3.00%	97.4	-0.01%	8.12%	3.08%	345	3.9	0.91	2 837	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.71	05.14.07	3.00%	91.3	0.06%	5.47%	3.29%	92	-0.7	3.52	1 750	USD	BBB+	Vaa2	BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	3.88	10.12.07	6.45%	106.0	0.08%	4.90%	6.08%	--	--	3.70	374	EUR	BBB+	Vaa1	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.52	10.20.07	5.06%	98.8	0.11%	5.22%	5.12%	--	--	7.15	407	EUR	BBB+	Vaa1	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
			ближайшего купона				к оферте/ погашению							S&P	Moodys	Fitch
Банковские																
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.79	10.07.07	8.75%	103.4	-0.04%	6.81%	8.46%	214	2.1	154	200	USD	N.A.	Va3	B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.60	09.30.07	9.13%	105.7	0.02%	6.92%	8.64%	235	1.5	166	175	USD	N.A.	Va3	R /*+
Альфа-08	02.07.08	1.10	07.02.07	7.75%	101.2	0.04%	6.62%	7.66%	195	-4.0	136	250	USD	BB	Va1	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.24	10.10.07	7.88%	101.5	0.02%	7.19%	7.76%	252	-1.0	193	400	USD	N.A.	Va1	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.06	06.09.07	8.63%	101.0	0.01%	8.29%	8.54%	372	2.6	302	225	USD	B+	Va2	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.95	08.22.07	8.64%	100.2	0.10%	8.57%	8.62%	403	-1.6	330	300	USD	B+	Va2	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.21	09.28.07	8.00%	105.0	0.05%	5.72%	7.62%	105	-2.4	45	250	USD	N.A.	A3	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.10	05.26.07	7.38%	104.9	0.09%	5.83%	7.03%	126	-0.5	57	300	USD	NR	A3	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.84	05.13.07	7.34%	105.2	0.14%	6.29%	6.97%	175	-1.4	66	500	USD	N.A.	A3	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.09	05.25.07	7.50%	103.2	0.10%	6.48%	7.27%	191	-0.8	121	300	USD	N.A.	Vaa1	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.46	08.16.07	9.38%	100.1	-0.05%	9.33%	9.37%	476	4.8	406	125	USD	B-	B1	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.81	05.18.07	9.50%	100.0	0.05%	9.52%	9.50%	485	-2.7	425	200	USD	R-	N.A.	R-
ВТБ-07	30.07.07	0.23	07.30.07	8.26%	100.7	0.01%	5.29%	8.20%	62	-7.9	-38	300	USD	BBB+	A2	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.37	06.21.07	6.10%	100.1	-0.00%	5.60%	6.09%	93	0.6	-7	1 000	USD	BBB+	A2	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.50	06.11.07	6.88%	101.9	0.06%	5.64%	6.75%	97	-4.2	37	550	USD	BBB+	A2	BBB+

ВТБ-11	12.10.11	3.85	10.12.07	7.50%	107.2	0.06%	5.63%	6.99%	108	-0.9	36	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.57	08.04.07	6.32%	102.8	0.12%	5.17%	6.14%	60	-2.4	-10	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.42	02.15.08	4.25%	98.0	0.07%	4.53%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.57	06.30.07	6.25%	104.1	0.30%	5.94%	6.00%	116	0.1	7	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.43	10.30.07	7.25%	102.2	0.03%	5.70%	7.10%	103	-2.4	43	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.50	06.15.07	7.97%	107.1	0.01%	5.99%	7.44%	144	0.6	72	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.55	09.23.07	6.50%	100.8	0.18%	6.38%	6.45%	181	-1.5	75	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.21	10.07.07	8.75%	100.1	0.03%	8.68%	8.74%	401	-1.3	341	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.14	06.29.07	9.00%	100.4	-0.01%	5.66%	8.96%	99	0.5	-1	100	USD	NR	/	Baa2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.80	09.03.07	8.63%	101.0	-0.02%	7.26%	8.54%	259	2.5	159	150	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.94	06.29.07	8.80%	102.5	-0.03%	7.50%	8.58%	283	1.2	223	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.22	09.10.07	8.88%	99.8	-0.10%	8.90%	8.89%	433	3.9	328	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.56	06.07.07	7.50%	100.3	0.03%	6.92%	7.48%	224	-5.2	125	250	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.45	07.25.07	7.77%	99.9	0.10%	7.81%	7.77%	324	-1.3	254	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.47	07.21.07	9.75%	104.5	-0.00%	8.44%	9.33%	389	0.9	317	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.40	07.05.07	7.15%	100.6	-0.01%	5.76%	7.11%	109	0.5	9	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.65	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.20%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.11	06.30.07	4.38%	98.4	0.02%	5.79%	4.44%	112	-1.1	53	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.25	07.06.07	6.15%	100.3	-0.00%	6.03%	6.13%	136	0.0	76	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.82	05.12.07	8.25%	100.8	-0.02%	7.81%	8.18%	314	0.0	254	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.45	08.02.07	8.19%	100.1	-0.02%	8.14%	8.18%	357	2.6	287	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.68	10.20.07	9.75%	101.5	-0.03%	9.32%	9.61%	478	0.9	406	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.77	09.27.07	8.00%	100.2	0.01%	7.88%	7.98%	321	-0.8	261	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.31	06.17.07	8.75%	101.4	0.02%	8.14%	8.63%	347	-8.0	287	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.00	10.04.07	8.75%	101.0	-0.01%	8.39%	8.66%	382	2.8	312	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.77	10.20.07	8.75%	100.9	0.05%	8.51%	8.67%	396	-0.5	324	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.18	07.29.07	6.88%	101.2	0.02%	5.87%	6.80%	120	-1.8	60	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.10	09.29.07	6.20%	100.8	0.07%	5.95%	6.15%	138	0.3	68	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.21	08.11.07	6.50%	100.7	0.00%	5.94%	6.46%	127	-0.3	68	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.42	10.31.07	8.00%	99.2	0.02%	8.59%	8.07%	392	-1.4	333	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.17	07.09.07	7.63%	100.2	-0.02%	6.25%	7.61%	158	10.8	58	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.13	06.24.07	9.75%	103.9	-0.07%	7.92%	9.38%	325	3.0	265	201	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.13	05.29.07	6.88%	103.5	0.06%	5.76%	6.64%	119	-3.6	49	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.87	05.16.07	7.18%	106.3	-0.07%	5.91%	6.75%	137	2.9	29	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.39	09.28.07	7.80%	100.3	-0.04%	6.98%	7.78%	231	8.7	131	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.93	10.21.07	8.13%	101.0	0.11%	7.05%	8.05%	238	-12.0	178	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.17	09.16.07	6.83%	100.3	0.00%	6.64%	6.80%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.05	10.07.07	7.50%	98.5	0.56%	8.00%	7.61%	343	-16.4	273	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.46	11.05.07	8.63%	101.9	0.40%	8.07%	8.47%	352	-11.2	280	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.44	06.16.07	8.88%	100.3	0.47%	8.73%	8.85%	415	-16.8	346	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.65	06.01.07	9.75%	102.1	0.46%	9.18%	9.55%	463	-11.8	391	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.92	05.14.07	5.93%	101.6	0.11%	5.52%	5.84%	97	-1.9	25	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.95	05.15.07	6.48%	104.1	0.12%	5.67%	6.23%	113	-0.9	5	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.54	08.11.07	6.23%	101.6	0.07%	5.59%	6.13%	102	-0.3	32	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.96	05.19.07	9.75%	102.5	-0.01%	7.19%	9.51%	252	0.5	192	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.81	05.12.07	9.00%	102.4	-0.05%	7.69%	8.79%	302	-0.1	242	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.61	06.30.07	12.00%	111.3	-0.03%	8.96%	10.78%	441	0.8	369	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.

Сибкаадем-11-2	16.11.11	3.83	11.16.07	8.30%	103.3	0.20%	7.41%	8.04%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/ #N/A	N.A.	/ B
Славинвестбанк	21.12.09	2.29	06.21.07	9.88%	101.6	-0.04%	9.16%	9.72%	448	-5.7	389	100	USD	B-	/ B1	/ B-	/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.37	09.21.07	9.00%	100.5	-0.03%	7.58%	8.96%	290	8.4	191	110	USD	N.A.	/ N.A.	/ N.A.	
Финансбанк-08	12.12.08	1.48	06.12.07	7.90%	101.6	0.02%	6.83%	7.78%	216	-1.2	156	250	USD	N.A.	/ Ba1	/ N.A.	
ХКФ-08-1	04.02.08	0.72	08.04.07	9.13%	100.5	0.03%	8.43%	9.08%	376	-4.6	276	150	USD	B+	/ Ba3	/ N.A.	
ХКФ-08-2	30.06.08	1.08	06.30.07	8.63%	100.0	0.03%	8.57%	8.62%	389	-2.4	330	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 погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона		Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к погашению		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
			о купона	купона				оферте/погашению	Текущая доходность			еврооблигация	еврооблигация					
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.43	10.30.07	7.25%	102.2	0.03%	5.70%	7.10%	103	-2.4	43	1 050	USD	BBB-	/ A3	/ N.A.		
Газпром-09	21.10.09	2.23	10.21.07	10.50%	111.7	-0.04%	5.32%	9.40%	65	1.2	6	700	USD	BBB	/ A3	/ BBB-		
Газпром-10	27.09.10	3.00	09.27.07	7.80%	109.3	0.01%	4.75%	7.14%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/ A3	/ BBB-		
Газпром-12	09.12.12	4.96	12.09.07	4.56%	98.0	0.02%	4.97%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/ (P)A3	/ BBB-		
Газпром-13-1	01.03.13	4.64	09.01.07	9.63%	119.2	0.08%	5.69%	8.07%	115	-0.3	6	1 750	USD	BBB	/ A3	/ BBB-		
Газпром-13-2	22.07.13	2.61	07.22.07	4.51%	97.3	0.15%	5.56%	4.63%	98	-3.5	29	932	USD	N.A.	/ A3	/ N.A.		
Газпром-13-3	22.07.13	2.24	07.22.07	5.63%	100.1	0.07%	5.56%	5.62%	89	-3.1	29	560	USD	BBB-	/ A3	/ BBB-		
Газпром-14	25.02.14	5.86	02.25.08	5.03%	99.3	0.10%	5.15%	5.07%	--	--	--	780	EUR	BBB	/ (P)A3	/ BBB-		
Газпром-15-1	01.06.15	6.35	06.01.07	5.88%	103.9	0.06%	5.27%	5.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/ A3	/ BBB-		
Газпром-16	22.11.16	7.18	05.22.07	6.21%	101.3	-0.06%	5.78%	6.13%	115	-2.1	15	1 350	USD	BBB	/ (P)A3	/ BBB-		
Газпром-17	22.03.17	7.92	03.22.08	5.14%	98.8	0.13%	5.30%	5.20%	--	--	--	500	EUR	BBB	/ (P)A3	/ BBB-		
Газпром-17-2	02.11.17	8.05	11.02.07	5.44%	100.7	0.17%	5.34%	5.40%	--	--	--	500	EUR	BBB	/ (P)A3	/ BBB-		
Газпром-20	01.02.20	4.04	08.01.07	7.20%	105.6	0.12%	5.78%	6.82%	123	-2.4	51	1 192	USD	BBB+	/ N.A.	/ BBB		
Газпром-22	07.03.22	9.71	09.07.07	6.51%	103.2	0.22%	6.18%	6.31%	155	-1.1	30	1 300	USD	BBB	/ (P)A3	/ BBB-		
Газпром-34	28.04.34	12.59	10.28.07	8.63%	130.7	0.30%	6.25%	6.60%	147	-0.1	38	1 200	USD	BBB	/ A3	/ BBB-		
Газпромнефть-09	15.01.09	1.55	07.15.07	10.75%	108.2	0.01%	5.59%	9.94%	92	-1.3	32	500	USD	BB+	/ Ba1	/ N.A.		
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.49	11.06.07	11.00%	102.4	-0.08%	6.03%	10.74%	136	13.8	36	700	USD	BB+	/ Baa2	/ BBB-		
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.65	07.18.07	6.88%	103.0	0.09%	6.05%	6.67%	150	-1.6	78	500	USD	BB+	/ Baa2	/ BBB-		
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.25	09.20.07	6.13%	99.7	0.11%	6.18%	6.14%	164	-1.2	92	500	USD	BB+	/ Baa2	/ BBB-		
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.74	07.18.07	7.50%	106.1	0.20%	6.60%	7.07%	203	-1.7	97	1 000	USD	BB+	/ Baa2	/ BBB-		
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.33	09.20.07	6.63%	99.8	0.19%	6.65%	6.64%	202	-1.5	105	800	USD	BB+	/ Baa2	/ BBB-		
Транснефть-14	05.03.14	5.70	09.05.07	5.67%	99.4	-0.15%	5.77%	5.70%	120	1.3	14	1 300	USD	BBB+	/ A2	/ N.A.		
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.00	08.03.07	10.88%	109.2	0.08%	6.37%	9.96%	170	-4.7	110	300	USD	BB-	/ Ba3	/ BB		
Евраз-15	10.11.15	6.09	05.10.07	8.25%	104.0	0.13%	7.61%	7.94%	304	-0.8	198	750	USD	BB-	/ B2	/ BB		
Северсталь-09	24.02.09	1.68	08.24.07	8.63%	104.2	0.04%	6.13%	8.28%	145	-2.6	86	325	USD	BB-	/ B1	/ N.A.		
Северсталь-14	19.04.14	5.35	10.19.07	9.25%	110.8	0.08%	7.24%	8.35%	267	-0.2	162	375	USD	BB-	/ B1	/ BB-		
ТМК-09	29.09.09	2.20	09.29.07	8.50%	104.2	0.08%	6.57%	8.16%	190	-3.7	130	300	USD	B+	/ B2	/ N.A.		
ММК-08	21.10.08	1.40	10.21.07	8.00%	102.5	-0.01%	6.13%	7.80%	146	0.2	87	300	USD	BB	/ Ba2	/ BB		
Норникель-09	30.09.09	2.23	09.30.07	7.13%	103.2	0.04%	5.68%	6.90%	101	-2.0	41	500	USD	BBB-	/ Baa2	/ BBB-		

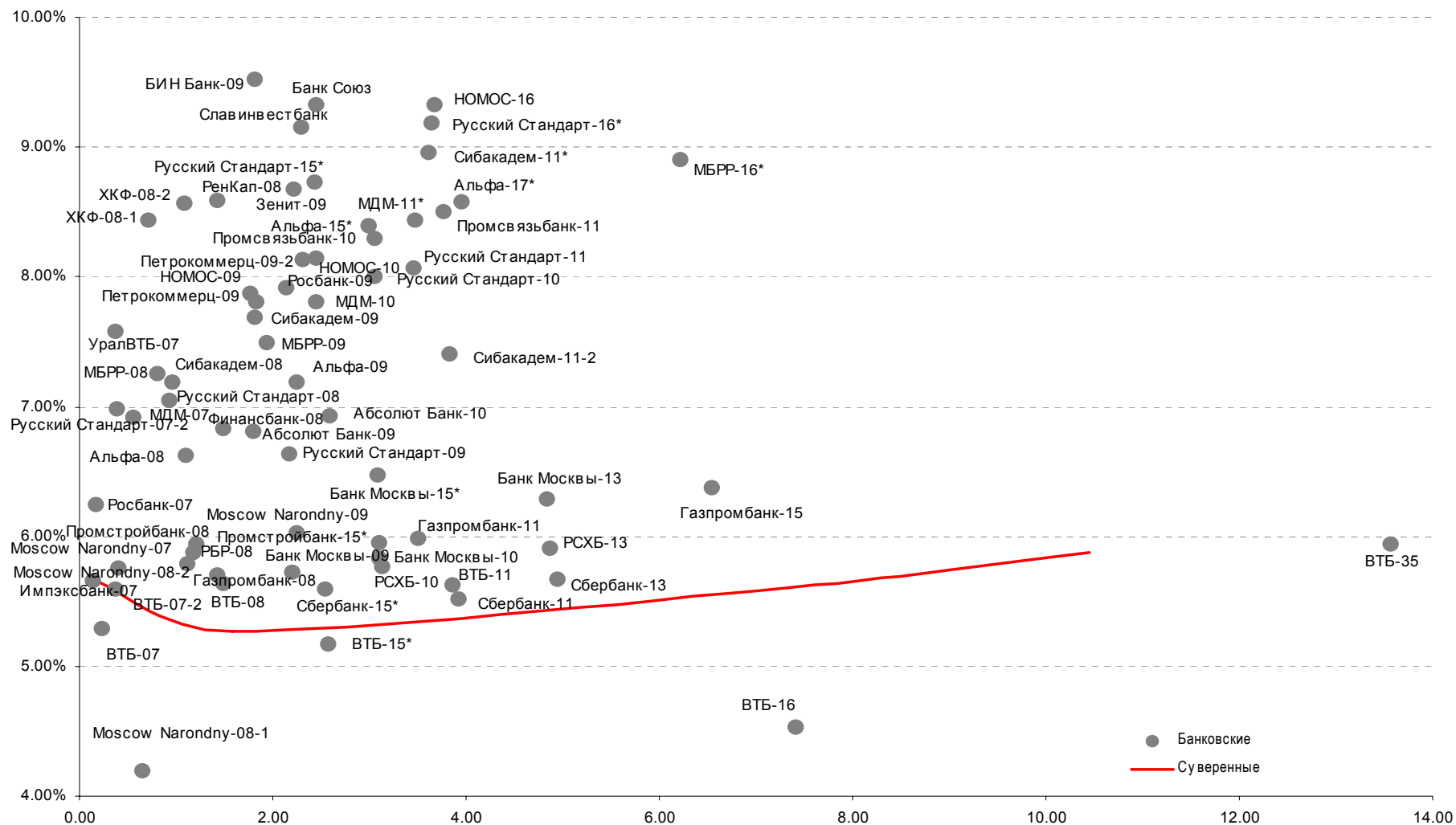
Телекоммуникационные

МТС-08	30.01.08	0.70	07.30.07	9.75%	102.8	-0.00%	5.71%	9.48%	104	-1.3	4	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.05	10.14.07	8.38%	106.2	0.07%	6.32%	7.88%	175	0.2	105	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.97	07.28.07	8.00%	106.2	0.13%	6.44%	7.53%	189	-2.6	117	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.89	06.16.07	10.00%	108.0	0.05%	5.90%	9.26%	122	-2.9	63	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.49	08.11.07	8.00%	104.3	0.06%	6.26%	7.67%	169	-0.1	99	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.82	10.22.07	8.38%	107.3	0.09%	6.45%	7.80%	190	-1.7	118	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.42	05.23.07	8.25%	107.7	0.13%	7.08%	7.66%	250	-0.7	145	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.32	06.10.07	8.00%	104.2	0.06%	6.20%	7.68%	153	-9.7	93	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+

Прочие

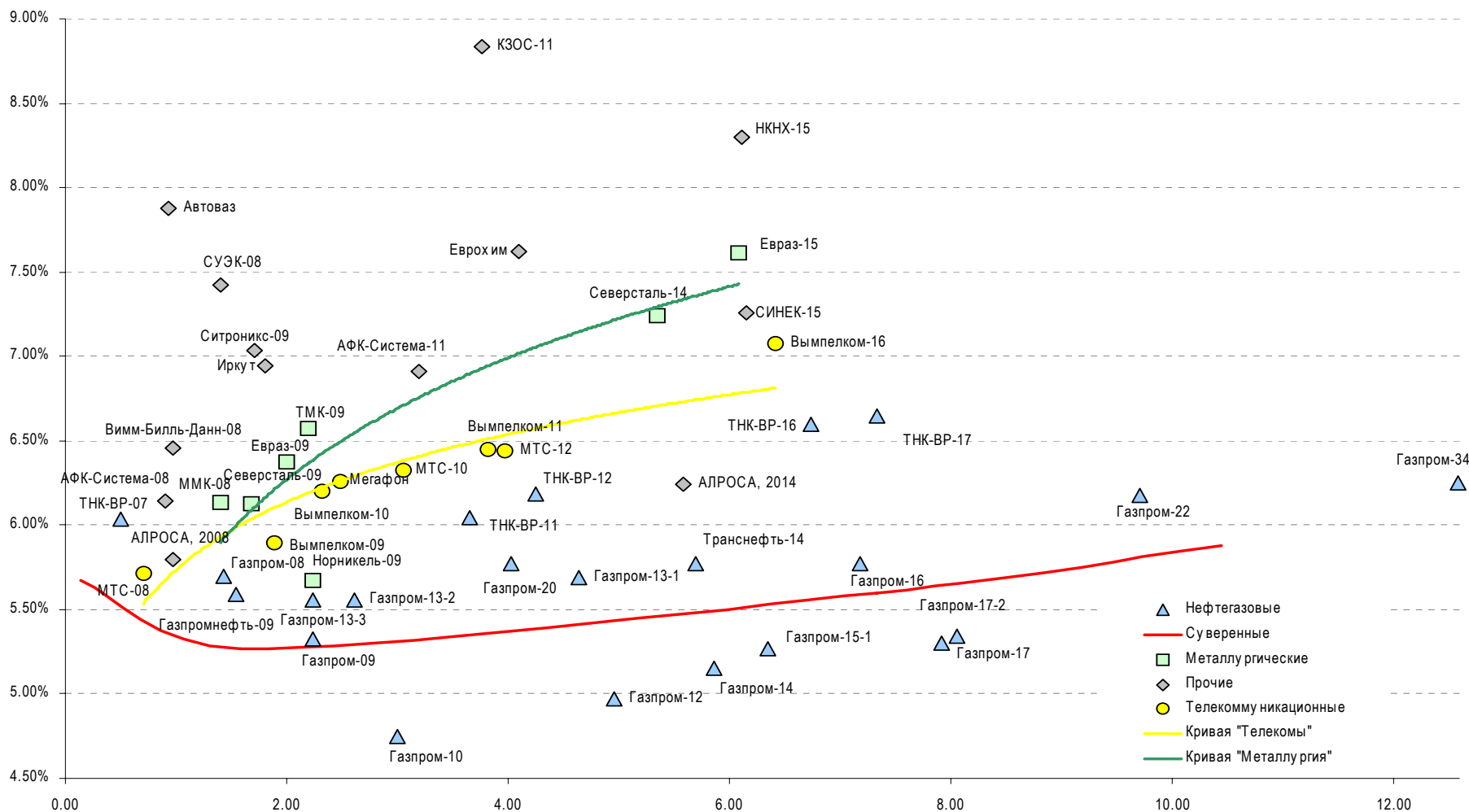
Автоваз	20.04.08	0.93	10.20.07	8.50%	100.6	0.03%	7.88%	8.45%	320	-3.8	261	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.91	10.14.07	10.25%	103.7	-0.00%	6.14%	9.89%	147	-0.8	87	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.20	07.28.07	8.88%	106.3	0.02%	6.91%	8.35%	234	-2.3	164	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.98	11.06.07	8.13%	102.2	0.03%	5.80%	7.95%	113	-4.1	53	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.59	05.17.07	8.88%	115.6	0.17%	6.24%	7.67%	167	-1.9	61	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.10	09.21.07	7.88%	101.0	-0.05%	7.63%	7.80%	309	1.5	236	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.81	10.10.07	8.25%	102.3	-0.05%	6.95%	8.06%	227	2.6	168	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.77	10.30.07	9.25%	101.5	-0.02%	8.84%	9.11%	429	1.4	357	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.11	06.22.07	8.50%	101.2	-0.02%	8.30%	8.40%	373	1.3	267	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.16	08.03.07	7.70%	102.7	0.07%	7.26%	7.50%	269	0.1	163	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.71	09.02.07	7.88%	101.4	0.05%	7.04%	7.77%	237	-3.4	177	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.40	10.24.07	8.63%	101.6	-0.14%	7.43%	8.49%	275	10.2	216	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.98	05.21.07	8.50%	102.0	-0.02%	6.46%	8.33%	179	1.7	119	150	USD	B+/*+	/	B1	/	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	0.11	0.10								
ОБР 04002	15.03.07	0.36	0.35	98.34	0.10%	4.7%		0.20			
ОФЗ 27025	13.06.07	0.10	0.10				6.0%		6.00%	8.88	13.06.07
ОФЗ 27019	18.07.07	0.20	0.19				9.9%		10.00%	30.14	18.07.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.25	0.24				9.9%		10.00%	24.38	08.08.07
ОФЗ 25058	30.04.08	0.96	0.91	100.73	-0.07%	5.7%	6.3%	20.15	6.30%	0.86	01.08.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.81	0.77	103.70	-0.04%	5.6%	9.6%	9.67	10.00%	11.10	13.06.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.73	1.64				6.9%		7.00%	10.36	13.06.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.88	1.78				5.8%		5.80%	0.79	01.08.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.48	2.34				7.1%		7.40%	2.43	25.07.07
ОФЗ 25061	05.05.10	2.77	2.61	99.58	-0.02%	6.1%	5.8%	44.81	5.80%	0.79	08.08.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.37	2.24				9.1%		10.00%	30.14	18.07.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.34	3.15				6.1%		6.10%	2.01	25.07.07
ОФЗ 26199	07.11.12	4.47	4.21	99.94	0.16%	6.3%	6.1%	0.00	6.10%	3.18	18.07.07
ОФЗ 46002	08.08.12	3.78	3.56				8.2%		9.00%	20.22	15.08.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.70	4.43	99.32	0.66%	6.1%	6.0%	15.39	6.00%	210.25	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.40	6.02	106.40	0.07%	6.4%	8.0%	13.16	8.50%	19.10	16.05.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.62	7.16	100.05	0.08%	6.5%	8.0%	15.17	8.00%	16.44	22.08.07
ОФЗ 46014	29.08.18	5.22	4.91	109.39	0.04%	6.3%	8.2%	12.09	9.00%	14.79	07.09.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.13	6.73				7.2%		7.50%	35.24	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	12.05	11.36	47.80	-0.42%	6.0%	6.0%	0.55			
ОФЗ 46019	20.03.19	9.16	8.57	59.60	0.60%	6.9%	6.9%	5.96			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.50	7.98	111.40	0.06%	6.5%	8.1%	23.64	9.00%	13.32	13.06.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.88	12.05				7.1%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.75	11.94	102.79	0.06%	6.8%	6.7%	34.78	6.90%	15.50	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	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
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.