

14 августа 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

| | | % Изм. | | | % Изм. |
|-------------------------------------|-------|--------|------------------------------|-----------|--------|
| Доходность 10-летних КО США, % | 4.97 | 3.8 | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 26.79 | 0.45% |
| Доходность 30-летних КО США, % | 5.09 | 2.1 | Валютный курс, \$/евро | 1.27 | -0.32% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл | 75.87 | -2.13% | FTC | 1 657.20 | 1.60% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 75.40 | -0.78% | DJIA | 11 088.03 | -0.33% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл | 71.13 | 0.51% | S&P 500 | 1 266.74 | -0.40% |

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня рынок сохранит прежние предпосылки, а решающие данные этой недели выйдут во вторник (PPI) и среду (CPI). Эти показатели сформируют первоначальные ожидания по поводу политики ФРС в сентябре.

Рублевый долговой рынок

Укрепление рублевого долгового рынка связано с увеличением свободной денежной массы в банковской системе в результате операций ЦБ на валютном рынке. На текущую неделю запланировано размещение рублевых облигаций суммарным объемом 20 млрд руб (включая ОФЗ).

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Индекс импортных цен в США составил +0,9% против прогноза +0,8% и против +0,1% в июне

Российские

- ✓ Банк Уралсиб привлек синдицированный кредит на \$320 млн по ставке LIBOR+0,6% годовых
- ✓ Сибкакадембанк привлек синдицированный кредит на \$102 млн по ставке LIBOR+2,5% годовых
- ✓ Самарская область 17 августа начнет размещение 3-го выпуска облигаций объемом 4,5 млрд руб
- ✓ Мосэнерго планирует 19 сентября начать размещение 1-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб
- ✓ КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Валютный рынок

| Курсы валют и объемы торгов | | Изм. |
|-------------------------------------|--------|----------|
| Официальный курс доллара ЦБ | 26.793 | ↑ 0.45% |
| Курс доллара today | 26.804 | ↑ 0.45% |
| Объем торгов today (ETC), млн \$ | 1 031 | |
| Курс доллара tomorrow | 26.799 | ↑ 0.36% |
| Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$ | 2 455 | |
| Курс евро today | 34.229 | ↓ -0.45% |
| Объем торгов today (ETC), млн € | 14.7 | |
| Курс евро tomorrow | 34.228 | ↓ -0.40% |
| Объем торгов tomorrow (ETC), млн € | 18.6 | |

Денежный рынок

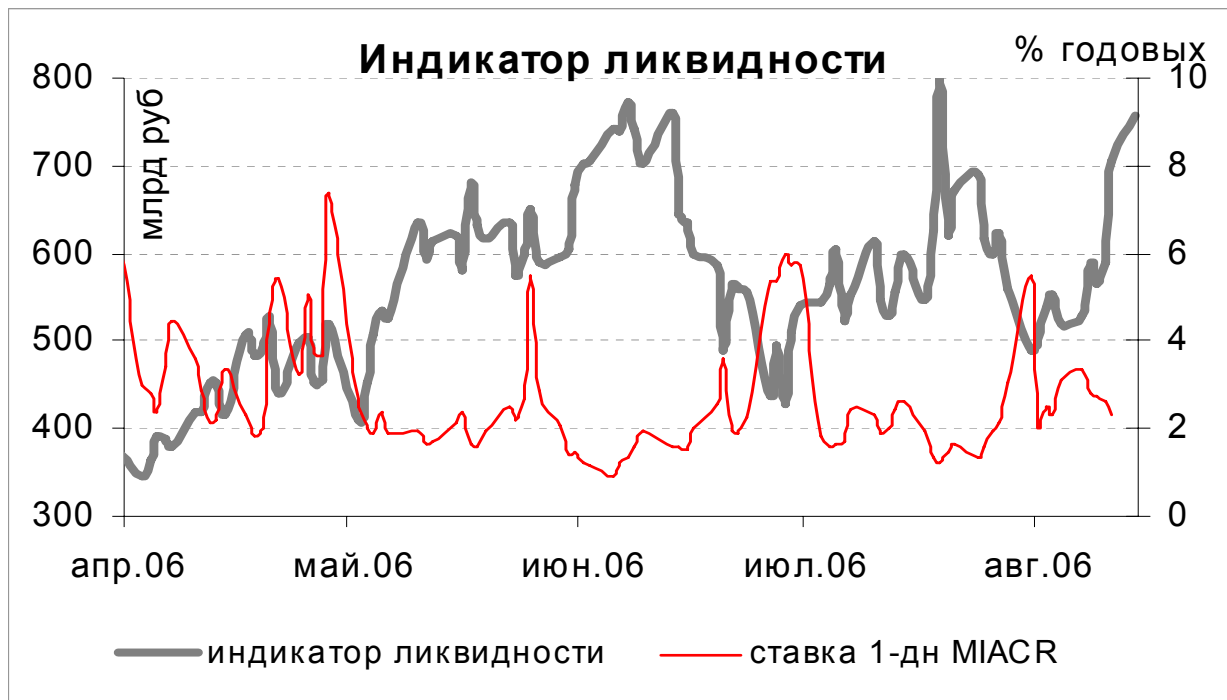
| Ставки по рублевым кредитам | | Пред |
|-------------------------------------|-------|---------|
| MIACR на 1 день | 2.32 | ↓ 2.61 |
| MIBID на 1 день | 1.22 | ↓ 1.83 |
| MIBOR на 1 день | 2.35 | ↓ 3.02 |
| Средства на депозитах ЦБР, млрд руб | 283.6 | ↑ 221.3 |
| Остатки на корсчетах, млрд руб | 412.4 | ↑ 328.8 |

Рынки рублевых облигаций

| Рынок ГКО-ОФЗ | | Пред |
|--------------------------------------|-------|---------|
| Средневзвешенная доходность ОФЗ | 6.73 | ↑ 6.67 |
| Объем торгов, млн руб | 890 | ↑ 794 |
| Зарезервировано для торгов, млрд руб | 5.6 | ↑ 5.0 |
| Доразмещения Минфина, млн руб | 0 | 0.0 |
| Рынок корпоративных облигаций | | Пред |
| Объем торгов, млн руб | 805 | ↓ 889 |
| Средневзвешенная доходность по рынку | 8.95 | ↑ 8.88 |
| Рынок субфедеральных облигаций | | Пред |
| Объем торгов, млн руб | 126.6 | ↓ 283.7 |

Денежные потоки сегодня

| | млн руб |
|--------------------------------------|---------------|
| Выплаты по субфедеральным облигациям | 122 |
| Сальдо операций ЦБ с банками | 60 200 |
| ИТОГО | 60 322 |



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Банк Уралсиб привлек синдицированный кредит на \$320 млн по ставке LIBOR+0,6% годовых

Срок кредита – один год. В процессе синдикации сумма кредита была увеличена на 60% по сравнению с первоначально заявленной. Кредит был совместно организован The Bank of Tokyo-Mitsubishi, Ltd., Dresdner Kleinwort, ING Bank N.V., Natexis Banques Populaires и Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Ltd. Кредиторами выступили 25 банков из различных стран.

Сибкакадембанк привлек синдицированный кредит на \$102 млн по ставке LIBOR+2,5% годовых

Первоначально заявленная сумма кредита в \$40 млн была значительно увеличена в ходе синдикации, поскольку переподписка составила 155%.

Срок кредита - 1 год. Ставка по кредиту составила Libor+2,5% годовых. Стоимость привлечения снизилась по сравнению с предыдущим кредитом банка на 100 б.п. Организаторами выступили Commerzbank и Standard Bank plc.

Самарская область начнет 17 августа размещение 3-го выпуска облигаций объемом 4,5 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода, ставка которого будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ и зафиксирована на весь срок обращения бумаг. Цена размещения – 100% от номинала. Организаторы займа: ВТБ, ИК Тройка Диалог.

Мосэнерго планирует 19 сентября начать размещение 2-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

Организатор выпуска, Газпромбанк, прогнозирует доходность облигаций к оферте исходя из спреда 170-190 б.п. к кривой ОФЗ, что на текущий момент соответствует ставке купона в диапазоне 7,85-8,05% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Банк Русский Стандарт установил ставку 5-6-го купонов по облигациям 3-го выпуска в размере 8,40% годовых
- ФБ ММВБ прекращает с 14 августа торги облигациями ООО «Группа ЛСР» в связи с реформированием Группы в ОАО

Внешний долг РФ

В пятницу на развивающихся рынках сохранилось спокойное настроение, несмотря на продолжавшееся снижение котировок американских облигаций. Спред Россия-30 к 10-летним КО США продолжил сужение, составив 104 б.п.

Ситуация на американском рынке обусловлена (1) технической коррекцией вниз после решения ФРС по ставкам; (2) публикацией заявления ФРС по денежно-кредитной политике без определенных ориентиров на будущее; (3) ростом индекса импортных цен на 0,9% против ожидавшихся 0,8%, что подстегнуло инфляционные опасения в преддверии данных по инфляции, публикуемых на этой неделе.

Сегодня рынок сохранит прежние предпосылки, а решающие данные этой недели выйдут во вторник (PPI) и среду (CPI). Эти показатели сформируют первоначальные ожидания по поводу политики ФРС в сентябре. Пока вероятность повышения ставки на сентябрьских фьючерсах оценивается в 12%.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе корпоративного долга в пятницу наблюдалось увеличение спроса, что привело к росту котировок на 0,2-0,4%. Сделки были сосредоточены в облигациях 1-го эшелона, на долю которых пришлось около четверти биржевого оборота. Причиной роста активности на рынке стало поступление в банковскую систему значительного количества рублевых ресурсов в результате операций Банка России на валютном рынке.

Сегодня оборот торгов снизится, что характерно для понедельника. Ключевым днем текущей недели станет четверг, когда состоятся размещения сразу трех выпусков суммарным объемом 10 млрд руб.

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

| Эмитент | Объем в обращении, млн руб | Дата погаш-я | Дюрация погаш-я | Дата оферты | Дюрация до оферты | Ставка купона | Дата очередного купона | Средняя цена | Изм-е ср. цены, % | Доходность к оферте, % | Доходность к погашению, % | Оборот, млн руб |
|-------------|----------------------------|--------------|-----------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|------------------------|---------------------------|-----------------|
| Газпром-6 | 5 000 | 06.08.09 | 2.75 | -- | -- | 6.95% | 08.02.07 | 100.41 | -0.07 | -- | 6.91 | 45.19 |
| РЖД-7 | 5 000 | 07.11.12 | 5.02 | -- | -- | 7.55% | 15.11.06 | 102.38 | 0.56 | -- | 7.19 | 25.45 |
| ФСК-2 | 7 000 | 22.06.10 | 3.37 | -- | -- | 8.25% | 26.12.06 | 103.22 | 0.14 | -- | 7.41 | 28.43 |
| ФСК-3 | 7 000 | 12.12.08 | 2.17 | -- | -- | 7.10% | 15.12.06 | 99.90 | 0.00 | -- | 7.27 | 39.66 |
| АмурМеталл | 1 500 | 26.02.09 | 2.22 | -- | -- | 9.80% | 31.08.06 | 100.81 | 0.02 | -- | 9.65 | 30.16 |
| ГПБ-1 | 5 000 | 27.01.11 | 3.89 | -- | -- | 7.10% | 01.02.07 | 97.38 | 0.17 | -- | 7.96 | 25.21 |
| Дальсвязь-2 | 2 000 | 30.05.12 | -- | 04.06.10 | 3.22 | 8.85% | 06.12.06 | 101.42 | 0.63 | 8.57 | -- | 25.79 |
| РусАлФ-3 | 6 000 | 21.09.08 | 1.95 | -- | -- | 7.20% | 21.09.06 | 99.49 | 0.19 | -- | 7.60 | 30.40 |
| НПО Сатурн | 1 500 | 23.03.08 | -- | 24.03.07 | 0.59 | 9.00% | 22.09.06 | 100.50 | 0.07 | 8.29 | -- | 40.20 |
| УРСИ-06 | 2 000 | 17.11.11 | -- | 24.11.08 | 2.09 | 8.20% | 23.11.06 | 100.52 | 0.22 | 8.09 | -- | 25.32 |

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, СибТел-1, 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, ОМЗ-4, 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,% | Доход к погашению | Текущая доход-ть | Спред по дюрации | Изм спреда | М. дюрация | DV01 | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch |
|-----------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|-------------------|------------------|------------------|------------|------------|------|--------------------|--------|-----------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евро-07 | 26.06.07 | 0.84 | 26.12.06 | 10.000% | 103.438 | -0.12% | 5.83% | 9.67% | 69 | 9.6 | 0.83 | 0.09 | 2400 | USD | BBB-/Baa2/BBB+ |
| Евро-10 | 31.03.10 | 1.83 | 30.09.06 | 8.250% | 104.438 | -0.06% | 5.61% | 7.90% | 62 | -3.5 | 1.85 | 0.20 | 2826 | USD | BBB-/Baa2/BBB+ |
| Евро-18 | 24.07.18 | 7.71 | 24.01.07 | 11.000% | 141.625 | 0.09% | 6.05% | 7.77% | 108 | -4.9 | 7.49 | 1.06 | 3467 | USD | BBB-/Baa2/BBB+ |
| Евро-28 | 24.06.28 | 10.56 | 24.12.06 | 12.750% | 175.070 | -0.15% | 6.35% | 7.28% | 134 | -1.7 | 10.25 | 1.81 | 2500 | USD | BBB-/Baa2/BBB+ |
| Евро-30 | 31.03.30 | 7.62 | 30.09.06 | 5.000% | 109.688 | -0.06% | 6.01% | 4.56% | 104 | -3.0 | 7.19 | 0.80 | 20310 | USD | BBB-/Baa2/BBB+ |
| ОВВЗ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин 5 | 14.05.08 | 1.71 | 14.05.07 | 3.000% | 95.250 | 0.13% | 5.96% | 3.15% | 95 | -11.9 | 1.63 | 0.58 | 2707 | USD | BB+/Ba2/NA |
| Минфин 7 | 14.05.11 | 4.44 | 14.05.07 | 3.000% | 88.437 | 0.07% | 5.87% | 3.39% | 95 | -5.8 | 4.21 | 0.72 | 1750 | USD | BB+/Ba1/NA |
| Минфин 8 | 14.11.07 | 0.72 | 14.11.06 | 3.000% | 97.750 | 0.26% | 6.22% | 3.07% | 107 | -39.7 | 0.68 | 0.07 | 1322 | USD | BB+/Ba2/NA |
| Aries | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aries 2007 | 25.10.07 | | 25.10.06 | 6.656% | 103.580 | -0.04% | | 6.43% | | | | | 2000 | EUR | BBB-/Ba2/NA |
| Aries 2009 | 25.10.09 | 2.81 | 25.10.06 | 7.750% | 111.050 | -0.12% | 3.99% | 6.98% | 31 | -1.3 | 2.71 | 0.32 | 1000 | EUR | BBB-/Ba2/NA |
| Aries 2014 | 25.10.14 | 6.00 | 25.10.06 | 9.600% | 126.700 | -0.06% | 5.50% | 7.58% | 56 | -3.2 | 5.86 | 0.76 | 2436 | USD | BBB-/Ba2/NA |
| Субфедеральные | | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 12.10.11 | 4.35 | 12.10.06 | 6.450% | 107.250 | -0.07% | 4.82% | 6.01% | 106 | -4.2 | 4.17 | 0.47 | 374 | EUR | BB+/Baa2/BBB+ |

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм,% | Доход к погашению | Текущая доход-ть | Спред по дюрации | Изм спреда еврооблига-циям | Спред к РФ | DV01 | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch |
|------------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|-------------------|------------------|------------------|----------------------------|------------|-------|--------------------|--------|----------------------------|
| Альфа-Банк-07 | 09.02.07 | 0.48 | 09.02.07 | 7.750% | 100.300 | -0.08% | 7.09% | 7.73% | 191 | 13.2 | 118 | 0.05 | 150 | USD | BB-/Ba2/NA |
| Альфа-Банк-08 | 02.07.08 | 1.77 | 02.01.07 | 7.750% | 100.340 | -0.04% | 7.54% | 7.72% | 254 | -2.0 | 192 | 0.17 | 250 | USD | BB-/Ba2/NA |
| Альфа-Банк-11 | 15.03.11 | 3.93 | 15.09.06 | 6.746% | 100.000 | 0.00% | 6.74% | 6.75% | 182 | -4.5 | 98 | 0.39 | 350 | USD | NA/Baa3/NA |
| Альфа-Банк-15* | 09.12.15 | 6.48 | 09.12.06 | 8.625% | 99.390 | 0.09% | 8.72% | 8.68% | 377 | -5.3 | 276 | 0.63 | 225 | USD | NA/Ba3/NA |
| Банк Москвы-09 | 28.09.09 | 2.75 | 28.09.06 | 8.000% | 103.460 | -0.08% | 6.75% | 7.73% | 181 | -2.1 | 107 | 0.28 | 250 | USD | NA/Baa1/BBB |
| Банк Москвы-10 | 26.11.10 | 3.70 | 26.11.06 | 7.375% | 102.110 | 0.02% | 6.79% | 7.22% | 187 | -5.1 | 106 | 0.37 | 300 | USD | NA/Baa1/BBB |
| Внешторгбанк-07 | 30.07.07 | | 30.01.07 | 8.305% | 102.130 | -0.04% | | 8.13% | | | | | 300 | USD | BBB-/A2/BBB+ |
| Внешторгбанк-08 | 11.12.08 | 2.16 | 11.12.06 | 6.875% | 101.810 | 0.04% | 6.02% | 6.75% | 105 | -6.3 | 39 | 0.22 | 550 | USD | BBB-/A2/BBB+ |
| Внешторгбанк-11 | 12.10.11 | 4.28 | 12.10.06 | 7.500% | 104.900 | -0.03% | 6.61% | 7.15% | 170 | -3.8 | 84 | 11.39 | 450 | USD | BBB-/A2/BBB+ |
| Внешторгбанк-15* | 04.02.15 | 3.16 | 04.02.07 | 6.315% | 100.130 | -0.21% | 6.27% | 6.31% | 134 | 2.1 | 57 | -0.83 | 750 | USD | BB-/Baa1/BBB |
| Внешторгбанк-35* | 02.07.35 | 6.88 | 02.01.07 | 6.250% | 98.650 | 0.00% | 6.45% | 6.34% | 150 | -3.8 | 79 | 14.01 | 1000 | USD | BB-/Baa1/BBB |
| Газпромбанк-08 | 30.10.08 | 2.04 | 30.10.06 | 7.250% | 102.200 | 0.05% | 6.16% | 7.09% | 119 | -6.9 | 54 | 0.21 | 1050 | USD | B+/Baa1/NA |
| Газпромбанк-15 | 23.09.15 | 6.79 | 23.09.06 | 6.500% | 96.830 | 0.27% | 6.97% | 6.71% | 697 | -4.0 | 135 | 0.65 | 1000 | USD | B+/Baa1/NA |
| Импэксбанк | 29.06.07 | 0.85 | 29.12.06 | 9.000% | 101.810 | 0.00% | 6.80% | 8.84% | 167 | -4.4 | 97 | 0.08 | 100 | USD | CCC+/NA/NA |
| МБРР | 03.03.08 | 1.43 | 03.09.06 | 8.625% | 104.230 | 0.00% | 5.73% | 8.27% | 68 | -4.5 | 3 | 0.15 | 150 | USD | NA/B1/B |
| МДМ-Банк-06 | 23.09.06 | 0.10 | 23.09.06 | 9.375% | 100.000 | 0.00% | 9.04% | 9.38% | 386 | 0.5 | 304 | 0.01 | 200 | USD | B+/Ba2/B+ |
| МосНарБанк-07 | 05.10.07 | 1.09 | 05.10.06 | 7.205% | 101.070 | -0.01% | 6.22% | 7.13% | 112 | -2.9 | 45 | 0.11 | 200 | USD | NA/Baa3/BBB |
| МосНарБанк-08 | 30.06.08 | 1.81 | 31.12.06 | 4.375% | 96.580 | 0.00% | 6.34% | 4.53% | 134 | -4.0 | 73 | 0.17 | 150 | USD | NA/Baa3/BBB |
| НИКойл | 19.03.07 | 0.57 | 19.09.06 | 9.000% | 100.530 | 0.03% | 8.04% | 8.95% | 287 | -9.2 | 407 | 0.06 | 150 | USD | NA/NA/B |
| НОМОС-банк | 13.02.07 | 0.49 | 13.08.06 | 9.125% | 100.540 | 0.00% | 7.98% | 9.08% | 279 | -4.3 | 207 | 0.05 | 125 | USD | NA/B1/B |
| Петрокоммерц | 09.02.07 | 0.48 | 09.02.07 | 9.000% | 100.710 | 0.01% | 7.46% | 8.94% | 228 | -6.4 | 154 | 0.05 | 120 | USD | B+/Ba3/NA |
| Промстройбанк-08 | 29.07.08 | 1.86 | 29.01.07 | 6.875% | 100.300 | 0.00% | 6.71% | 6.85% | 671 | -0.0 | 110 | 0.18 | 300 | USD | NA/A2/BBB |
| Промстройбанк-15 | 29.09.15 | 3.61 | 29.09.06 | 6.200% | 97.210 | 0.10% | 6.99% | 6.38% | 699 | -2.8 | 124 | 25.29 | 400 | USD | NA/A2/BBB |
| Промсвязьбанк-06 | 27.10.06 | 0.20 | 27.10.06 | 10.250% | 100.570 | 0.00% | 9.93% | 10.19% | 482 | -0.8 | 395 | 5.70 | 200 | USD | B/B1/B |
| Промсвязьбанк-10 | 04.10.10 | 3.39 | 04.10.06 | 8.750% | 99.110 | 0.19% | 8.95% | 8.83% | 402 | -8.9 | 369 | -1.57 | 200 | USD | B/B1/B |
| Росбанк-09 | 24.09.09 | 2.26 | 24.09.06 | 9.750% | 103.470 | -0.01% | 8.20% | 9.42% | 324 | 0.0 | 256 | 0.18 | 300 | USD | NA/Ba3/B+ |
| Русский стандарт-07 | 14.04.07 | 0.64 | 14.10.06 | 8.750% | 100.930 | 0.03% | 7.26% | 8.67% | 209 | -8.9 | 138 | 0.06 | 300 | USD | B+/Ba2/NA |
| Русский стандарт-07(2) | 28.09.07 | 1.06 | 28.09.06 | 7.800% | 100.230 | 0.16% | 7.57% | 7.78% | 246 | -19.0 | 179 | 0.11 | 300 | USD | B+/Ba2/NA |
| Сбербанк | 24.10.06 | | 24.10.06 | 7.155% | 100.060 | -0.07% | | 7.15% | | | | | 1000 | USD | NA/A2/BBB+ |
| Сбербанк-15* | 11.02.15 | 3.18 | 11.02.07 | 6.230% | 100.230 | 0.16% | 6.16% | 6.22% | 122 | -9.9 | 45 | -1.91 | 1000 | USD | NA/A3/BB+ |
| ХК&Ф-08-1 | 04.02.08 | 1.40 | 04.02.07 | 9.125% | 100.630 | -0.01% | 8.65% | 9.07% | 360 | -3.4 | 295 | 0.14 | 150 | USD | B/Ba3/NA |
| ХК&Ф-08-2 | 30.06.08 | 1.75 | 31.12.06 | 8.625% | 99.550 | 0.00% | 8.88% | 8.66% | 388 | -4.2 | 328 | 0.17 | 275 | USD | B/Ba3/NA |

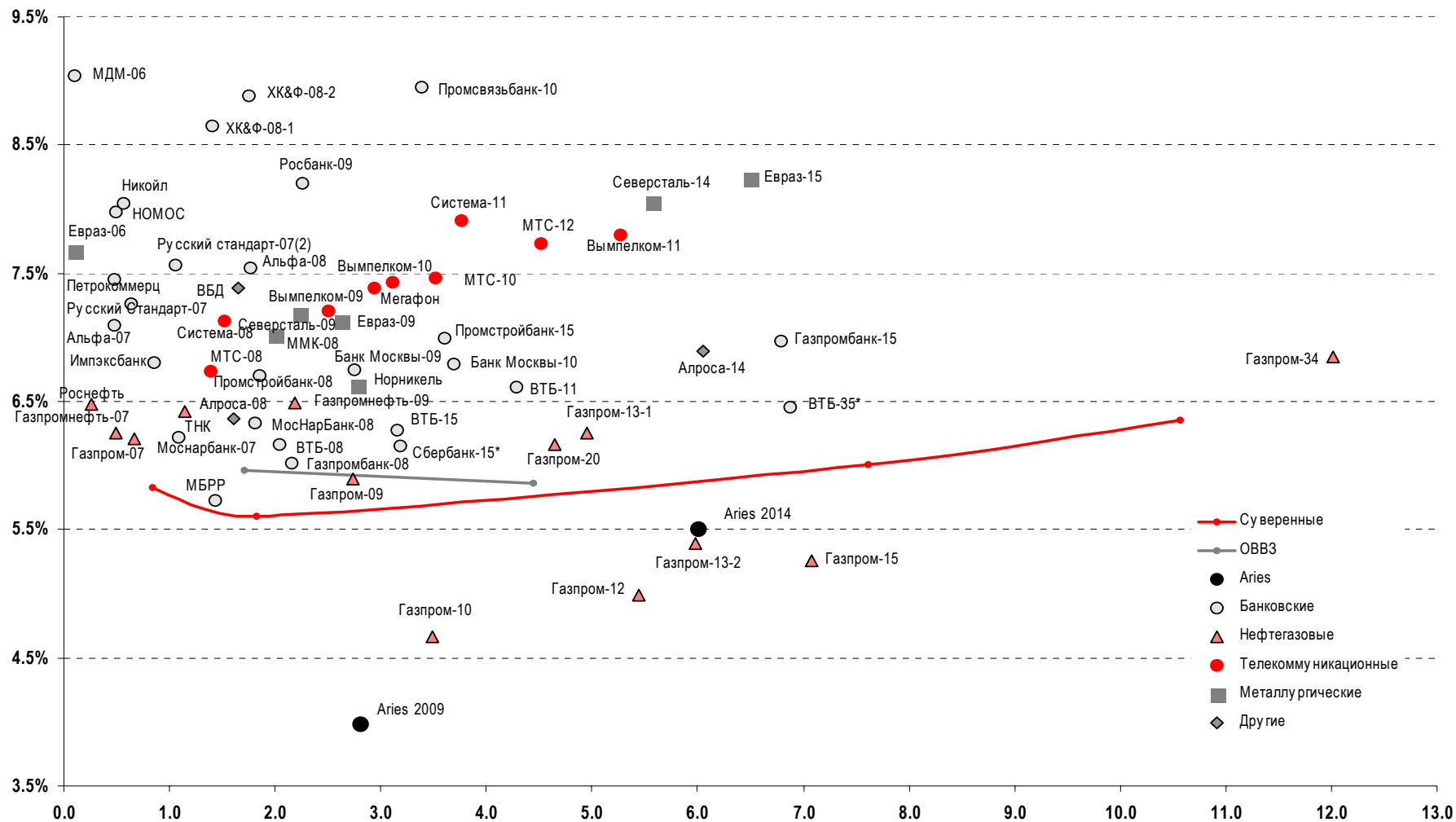
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм,% | Дох-ть к погашению | Текущая дох-ть | Спред по дюрации | Изм спреда | Спред к еврооблигациям РФ | DV01 | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch |
|-----------------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|--------------------|----------------|------------------|------------|---------------------------|------|--------------------|--------|----------------------------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-07 | 25.04.07 | 0.67 | 25.10.06 | 9.125% | 101.930 | -0.03% | 6.21% | 9.0% | 105 | -0.4 | 34 | 0.07 | 500 | USD | BB+/Baa1/BB |
| Газпром-09 | 21.10.09 | 2.73 | 21.10.06 | 10.500% | 113.160 | 0.03% | 5.90% | 9.3% | 95 | -6.1 | 22 | 0.31 | 700 | USD | BB+/Baa1/BB |
| Газпром-10 | 27.09.10 | 3.49 | 27.09.06 | 7.800% | 111.470 | 0.00% | 4.67% | 7.0% | 95 | -5.6 | | 0.39 | 1 000 | EUR | BB+/Baa2/BB |
| Газпром-12 | 09.12.12 | 5.45 | 09.12.06 | 4.560% | 97.720 | -0.11% | 4.99% | 4.7% | 114 | -3.4 | | 0.52 | 1 000 | EUR | BB+/Baa2/BB |
| Газпром-13-1 | 01.03.13 | 4.95 | 01.09.06 | 9.625% | 117.840 | 0.03% | 6.26% | 8.2% | 134 | -4.8 | 43 | 0.59 | 1 750 | USD | BB+/Baa1/BB |
| Газпром-13-2 | 22.07.13 | 5.98 | 22.01.07 | 4.505% | 94.920 | -0.15% | 5.39% | 4.7% | 45 | -1.4 | | 0.55 | 1 222 | USD | BB+/Baa1/BB |
| Газпром-13A | 22.07.13 | 3.68 | 22.01.07 | 5.625% | 98.610 | -0.06% | 3.39% | 5.7% | -154 | -2.6 | -235 | 0.27 | 647 | USD | BB+/Baa1/BB |
| Газпром-15 | 01.06.15 | 7.07 | 01.06.07 | 5.875% | 104.230 | 0.00% | 5.26% | 5.6% | 30 | -3.8 | | 0.71 | 1 000 | EUR | BB+/Baa2/BB |
| Газпром-20 | 01.02.20 | 4.64 | 01.02.07 | 7.201% | 104.430 | 0.06% | 6.16% | 6.9% | 124 | -5.7 | 36 | 0.44 | 1 250 | USD | BBB-/NA/BBB |
| Газпром-34 | 28.04.34 | 12.02 | 28.10.06 | 8.625% | 121.910 | 0.14% | 6.85% | 7.1% | 181 | -4.1 | 50 | 1.45 | 1 200 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-34 (пут) | 28.04.14 | 5.86 | | | 101.560 | | 5.14% | 7.1% | 20 | -6.5 | -75 | 0.71 | | USD | |
| Роснефть | 20.11.06 | 0.26 | 20.11.06 | 12.750% | 101.560 | 0.00% | 6.48% | 12.6% | 140 | -7.6 | 52 | 0.03 | 150 | USD | BB-/Baa2/NA |
| Сибнефть-07 | 13.02.07 | 0.49 | 13.08.06 | 11.500% | 102.500 | -0.06% | 6.25% | 11.2% | 107 | 5.8 | 34 | 0.05 | 400 | USD | B-/Baa3/NA |
| Сибнефть-09 | 15.01.09 | 2.18 | 15.01.07 | 10.750% | 109.380 | -0.16% | 6.48% | 9.8% | 152 | 2.8 | 85 | 0.23 | 500 | USD | B-/Baa3/NA |
| ТНК | 06.11.07 | 1.15 | 06.11.06 | 11.000% | 105.280 | -0.02% | 6.42% | 10.4% | 133 | -3.2 | 66 | 0.12 | 700 | USD | BB-/Baa2/BB+ |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | |
| АФК Система-08 | 14.04.08 | 1.52 | 14.10.06 | 10.250% | 104.800 | 0.15% | 7.12% | 9.8% | 209 | -14.6 | 145 | 0.16 | 350 | USD | B-/B3/B+ |
| АФК Система-11 | 28.01.11 | 3.77 | 28.01.07 | 8.875% | 103.560 | 0.07% | 7.91% | 8.6% | 298 | -6.4 | 217 | 0.38 | 350 | USD | B-/B3/B+ |
| АФК Система-11 (пут) | 28.01.07 | 0.45 | | | 100.000 | | 0.93% | | -424 | -22.6 | -221 | 0.05 | | | |
| Вымпелком-09 | 16.06.09 | 2.51 | 16.12.06 | 10.000% | 107.020 | 0.01% | 7.21% | 9.3% | 226 | -5.3 | 155 | 0.26 | 450 | USD | BB-/B1/NA |
| Вымпелком-10 | 11.02.10 | 3.11 | 11.02.07 | 8.000% | 101.740 | 0.11% | 7.42% | 7.9% | 249 | -8.4 | 173 | 0.31 | 300 | USD | BB-/B1/NA |
| Вымпелком-11 | 22.10.11 | 5.27 | 22.10.06 | 8.375% | 103.080 | -0.06% | 7.80% | 8.1% | 287 | -3.0 | 195 | 7.13 | 300 | USD | BB-/B1/NA |
| Мегафон | 10.12.09 | 2.94 | 10.12.06 | 8.000% | 101.780 | 0.01% | 7.38% | 7.9% | 244 | -5.2 | 169 | 0.29 | 375 | USD | B+/NA/BB- |
| МТС-08 | 30.01.08 | 1.39 | 30.01.07 | 9.750% | 104.110 | 0.05% | 6.73% | 9.4% | 168 | -8.1 | 103 | 0.14 | 400 | USD | BB-/Baa3/NA |
| МТС-10 | 14.10.10 | 3.51 | 14.10.06 | 8.375% | 103.210 | 0.33% | 7.46% | 8.1% | 253 | -14.1 | 173 | 0.36 | 400 | USD | BB-/Baa3/NA |
| МТС-12 | 28.01.12 | 4.51 | 28.01.07 | 8.000% | 101.190 | 0.18% | 7.73% | 7.9% | 281 | -8.4 | 193 | 0.44 | 400 | USD | BB-/Baa3/NA |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евразхолдинг-06 | 25.09.06 | 0.11 | 25.09.06 | 8.875% | 100.100 | -0.04% | 7.68% | 8.9% | 250 | 33.2 | 168 | 0.01 | 175 | USD | NA/B3/BB- |
| Евразхолдинг-09 | 03.08.09 | 2.62 | 03.02.07 | 10.875% | 109.840 | 0.02% | 7.13% | 9.9% | 218 | -5.7 | 147 | 0.28 | 300 | USD | NA/B3/BB- |
| Евразхолдинг-15 | 10.11.15 | 6.50 | 10.11.06 | 8.250% | 100.050 | -0.15% | 8.24% | 8.2% | 824 | 2.3 | 228 | 0.64 | 750 | USD | B+/B2/BB- |
| ММК-08 | 21.10.08 | 2.00 | 21.10.06 | 8.000% | 101.950 | -0.04% | 7.01% | 7.8% | 204 | -2.4 | 139 | 0.20 | 300 | USD | BB-/Baa3/BB- |
| Норильский Никель | 30.09.09 | 2.78 | 30.09.06 | 7.125% | 101.370 | 0.13% | 6.63% | 7.0% | 169 | -9.5 | 95 | 0.28 | 500 | USD | BBB-/Baa2/NA |
| Северсталь-09 | 24.02.09 | 2.24 | 24.08.06 | 8.625% | 103.270 | -0.13% | 7.18% | 8.4% | 222 | 1.0 | 155 | 0.23 | 325 | USD | BB-/B2/B+ |
| Северсталь-14 | 19.04.14 | 5.58 | 19.10.06 | 9.250% | 106.700 | -0.06% | 8.06% | 8.7% | 313 | -3.1 | 219 | 0.59 | 375 | USD | BB-/B2/B+ |
| Другие | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алроса-08 | 06.05.08 | 1.61 | 06.11.06 | 8.125% | 102.810 | -0.15% | 6.37% | 7.9% | 134 | 4.7 | 77 | 0.16 | 500 | USD | BB-/B2/NA |
| Алроса-14 | 17.11.14 | 6.05 | 17.11.06 | 8.875% | 112.340 | 0.08% | 6.89% | 7.9% | 195 | -5.4 | 99 | 0.67 | 500 | USD | BB-/B2/NA |
| Вимм-Билль-Данн | 21.05.08 | 1.65 | 21.11.06 | 8.500% | 101.800 | -0.08% | 7.38% | 8.3% | 236 | 0.5 | 178 | 0.16 | 150 | USD | B+/B2/NA |

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

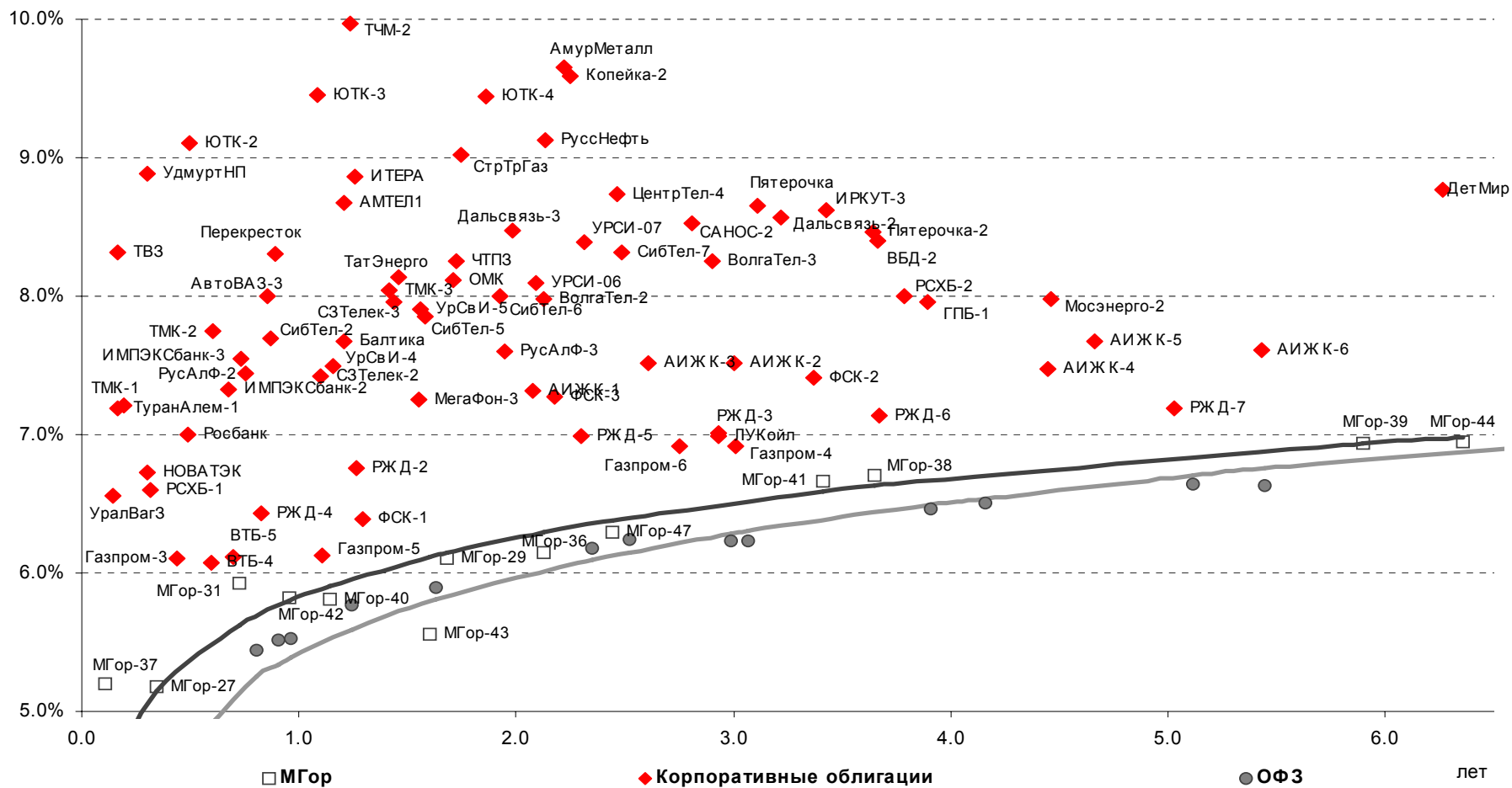
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

| Бумага | Погашение | Дюрация, лет | М Дюрация | Цена | Прирост | Доход к погашению | Текущая доходность | Объем сделок, млн.руб. | Индикатор ликвидности | Ставка купона, % | НКД, руб | Дата ближайшего купона |
|-----------|-----------|-----------------|--------------|--------|---------|----------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------|-------------|---------------------------|
| ОБР 04003 | 06/15/06 | 0.34 | 0.32 | 98.55 | 0.19% | 4.28% | | 14.99 | | | | |
| ОБР 04002 | 03/15/06 | 0.09 | 0.09 | | | | | | | | | |
| ОФЗ 45001 | 11/15/06 | 0.25 | 0.24 | | | | 9.85% | | 1.38 | 10.00 | 6.10 | 08/16/06 |
| ОФЗ 27025 | 06/13/07 | 0.81 | 0.76 | | | | 6.94% | | 6.58 | 7.00 | 11.70 | 09/13/06 |
| ОФЗ 27019 | 07/18/07 | 0.90 | 0.86 | | | | 9.61% | | 0.10 | 10.00 | 7.12 | 01/17/07 |
| ОФЗ 27020 | 08/08/07 | 0.96 | 0.91 | | | | 9.59% | | 8.23 | 10.00 | 1.37 | 02/07/07 |
| ОФЗ 25058 | 04/30/08 | 1.63 | 1.54 | 100.85 | -0.04% | 5.90% | 6.25% | 17.22 | 8.37 | 6.30 | 2.07 | 11/01/06 |
| ОФЗ 46001 | 09/10/08 | 1.24 | 1.17 | 105.50 | -0.06% | 5.79% | 9.48% | 21.10 | 0.33 | 10.00 | 16.71 | 09/13/06 |
| ОФЗ 27026 | 03/11/09 | 2.35 | 2.21 | | | | 7.39% | | 19.16 | 7.50 | 12.53 | 09/13/06 |
| ОФЗ 25060 | 04/29/09 | 2.52 | 2.37 | 99.26 | 0.15% | 6.24% | 5.84% | 40.30 | 4.82 | 5.80 | 1.91 | 11/01/06 |
| ОФЗ 25057 | 01/20/10 | 3.06 | 2.89 | 104.02 | 0.09% | 6.24% | 7.11% | 17.68 | 5.31 | 7.40 | 3.85 | 10/25/06 |
| ОФЗ 46003 | 07/14/10 | 2.99 | 2.81 | 111.72 | 0.02% | 6.24% | 8.95% | 89.37 | 18.88 | 10.00 | 7.12 | 01/17/07 |
| ОФЗ 25059 | 01/19/11 | 3.90 | 3.67 | 99.19 | 0.07% | 6.46% | 6.15% | 20.65 | 4.73 | 6.10 | 3.18 | 10/25/06 |
| ОФЗ 46002 | 08/08/12 | 4.16 | 3.90 | 109.71 | 0.06% | 6.51% | 9.11% | 241.37 | 9.96 | 10.00 | 49.32 | 08/16/06 |
| ОФЗ 26198 | 11/02/12 | 5.11 | 4.80 | 96.80 | 0.21% | 6.64% | 6.20% | 0.78 | 22.24 | 6.00 | 166.52 | 11/04/04 |
| ОФЗ 46017 | 08/03/16 | 6.70 | 6.28 | 106.06 | 0.01% | 6.67% | 8.49% | 9.54 | 5.65 | 9.00 | 21.95 | 08/16/06 |
| ОФЗ 46014 | 08/29/18 | 5.44 | 5.10 | 108.94 | 0.12% | 6.64% | 9.18% | 140.44 | 0.91 | 10.00 | 43.84 | 09/06/06 |
| ОФЗ 48001 | 10/31/18 | 7.26 | 6.85 | | | | 8.53% | | 3.28 | 9.00 | 66.45 | 11/16/06 |
| ОФЗ 46005 | 01/09/19 | 12.36 | 11.60 | 45.00 | 1.47% | 6.56% | 6.56% | 10.35 | 33.38 | 0.00 | 0.00 | 01/00/00 |
| ОФЗ 46019 | 03/20/19 | 9.89 | 9.24 | 56.30 | -0.23% | 6.99% | 7.00% | 0.00 | 0.66 | 0.00 | 0.00 | 04/04/07 |
| ОФЗ 46018 | 11/24/21 | 8.65 | 8.10 | 111.10 | 0.59% | 6.70% | 8.55% | 71.60 | 17.62 | 9.50 | 15.88 | 09/13/06 |
| ОФЗ 46011 | 08/20/25 | 13.57 | 12.65 | | | | 7.75% | | 0.00 | 6.10 | 0.00 | 09/13/06 |
| ОФЗ 46020 | 02/06/36 | 12.54 | 11.73 | 101.52 | 0.72% | 6.89% | 6.85% | 194.26 | 0.00 | 6.95 | 34.27 | 08/16/06 |

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

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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 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-груп, 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.