

14 ноября 2006 г.

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы:

	% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.63	2.10	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.6194	0.00%
Доходность 30-летних КО США, %	4.73	0.80	Валютный курс, \$/евро	1.2804	-0.40%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	56.75	0.11%	PTC	1 704.58	-0.03%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	61.80	0.13%	DJIA	12 131.88	0.19%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.45	0.26%	S&P 500	1 384.42	0.25%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ:

В преддверии публикации ключевых данных по инфляции в США участники рынка проявляют осторожность и воздерживаются от покупок.

Рублевый долговой рынок:

На рублевом рынке продолжают неактивные продажи на фоне сохраняющегося дефицита ликвидности. Предложение переместилось в сектор «телекомов», не затронутых снижением котировок в предыдущие недели. Важным для динамики рынка станут сегодняшние данные по инфляции США и итоги завтрашних размещений ОФЗ.

Новости и ключевые события:

Российские

- Минфин завершил прием заявок на обмен коммерческой задолженности БСССР на еврооблигации РФ с погашением в 2010 г и 2030 г
- Банк Ренессанс Капитал разместил 2-летние LPN, номинированные в рублях, объемом \$100 млн, ставка купона – 10,5% годовых
- Банк Санкт-Петербург разместил 3-летние еврооблигации объемом \$125 млн, ставка купона - 9,5% годовых
- Совет директоров ОАО "Московская областная инвестиционная трасовая компания" утвердил решение о 2-ом выпуске 4-летних облигаций объемом 4 млрд руб

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

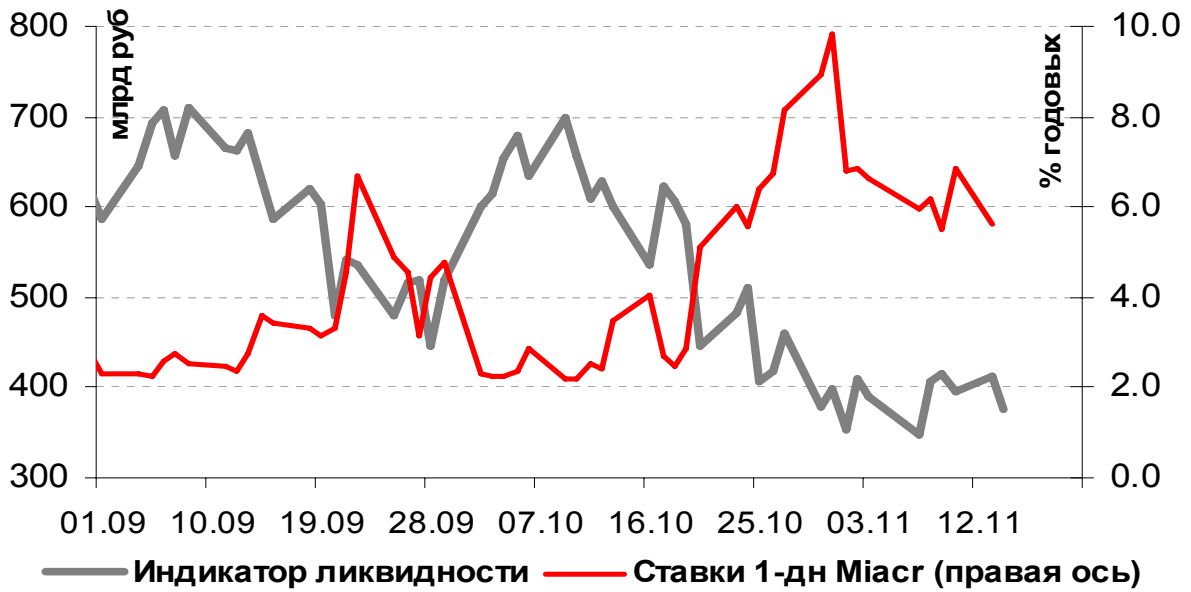
Исследовательский отдел:

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

Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Минфин завершил прием заявок на обмен коммерческой задолженности БСССР на еврооблигации РФ с погашением в 2010 г и 2030 г

Дата завершения процедуры обмена, на которую предложение об обмене будет закрыто, переносится на 28 ноября 2006г.

Ранее Минфин уже дважды переносил срок окончания приема заявок с 6 на 20 октября и с 20 октября на 3 ноября. По состоянию на 13 сентября общая сумма требований по задолженности, прошедших процедуру выверки и допущенных ко второму этапу обмена, составила \$720 млн.

Банк Ренессанс Капитал разместил 2-летние LPN, номинированные в рублях, объемом \$100 млн, ставка купона – 10,5% годовых

Частное размещение было завершено 9 ноября, расчетный период начинается с 12 ноября. Бумаги были размещены по номиналу. Объем выпуска определен в 2,66 млрд руб. Организатором является Merrill Lynch. Эмитентом является SPV Renaissance Capital Consumer Finance.

Это второй выпуск рублевых еврооблигаций Ренессанс Капитала. Первый займ, объемом 3,5 млрд руб, был размещен в середине июля на 1 год под аналогичную ставку.

Банк Санкт-Петербург разместил 3-летние еврооблигации объемом \$125 млн, ставка купона - 9,5% годовых

Лид-менеджерами дебютного выпуска еврооблигаций выступают Dresdner Kleinwort и ABN AMRO. Первоначально сумма размещения планировалась на уровне \$100 млн.

Внешний долг РФ

Спред российских еврооблигаций вчера сузился до 108 б.п. со 112 б.п. на фоне вялой динамики торгов в понедельник. В преддверии публикации ключевых данных по инфляции в США участники рынка проявляют осторожность и воздерживаются от покупок. В целом закрытие рынка произошло в отрицательной плоскости. Сегодня выйдет первая важная порция макроэкономических данных, включая индекс цен производителей в США. А индекс цен потребителей будет опубликован в четверг.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В понедельник неактивные продажи рублевого долга продолжились на фоне сохраняющегося дефицита рублевой ликвидности. Значительные покупки валюты Банком России в пятницу привели лишь к небольшому снижению ставок по 1-дневным рублевым кредитам. Тем не менее, спрос на короткие деньги остается достаточно высок, ставки overnight по-прежнему превышают 5% годовых.

Вчера значительный объем сделок был сосредоточен в облигациях телекоммуникационных компаний, которые практически не были затронуты продажами в предыдущие дни. Около 15% биржевого оборота, составившего 1,5 млрд руб, пришлось на 4-ый выпуск Уралсвязьинформа. Продолжаются активные продажи в облигациях ЮТК. Из бумаг других секторов сильное давление продолжается на котировки облигаций Дикси, которые вчера преодолели вниз уровень 96% от номинала, закрывшись на уровне 95,82% от номинала.

Сегодня пройдут первые из запланированных размещений на этой неделе. Инвесторам будет предложен новый выпуск облигаций Иркутской области (на 1,2 млрд руб) и бумаги Сахарной компании (на 2 млрд руб). Тем не менее, серьезное воздействие на конъюнктуру рынка могут оказать результаты завтрашних аукционов по ОФЗ, а также сегодняшние данные по инфляции в США.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЕБРР-3	7 500	07.09.11	--	--	--	4.30%	13.12.06	99.80	--	--	--	59.88
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.11	--	--	8.25%	26.12.06	103.81	0.06	--	7.16	61.35
АИЖК-7	4 000	15.07.16	6.00	--	--	7.68%	15.04.07	99.55	-0.12	--	7.98	35.34
НК Альянс	3 000	14.09.11	--	16.09.09	2.54	8.92%	21.03.07	100.53	0.13	8.89	--	34.58
ДИКСИ	3 000	17.03.11	3.61	--	--	9.25%	22.03.07	95.84	-0.28	--	10.73	75.71
НутрИнвест	1 200	09.06.09	--	12.06.07	0.56	11.00%	12.12.06	100.10	-0.06	11.25	--	39.33
УрСви-4	3 000	01.11.07	0.94	--	--	9.99%	03.05.07	102.64	0.14	--	7.24	213.47
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.88	10.90%	09.04.07	102.13	-0.02	8.56	--	66.30
ЮТК-4	5 000	09.12.09	1.66	--	--	10.50%	13.12.06	103.31	0.21	--	8.28	53.52
Черкизово	2 000	31.05.11	--	02.06.09	2.25	8.85%	05.12.06	99.50	-0.20	9.28	--	32.84

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, МОЭСК, 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, 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	0.59	12.26.06	10.00%	102.7	-0.04%	5.43%	9.73%	64	-1.5	0.58	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.78	03.31.07	8.25%	104.9	-0.04%	5.44%	7.87%	65	-4.9	2.93	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.52	01.24.07	11.00%	144.4	-0.09%	5.73%	7.62%	110	-3.9	7.31	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.49	12.24.06	12.75%	180.6	-0.14%	6.03%	7.06%	140	-3.8	10.18	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.60	03.31.07	5.00%	112.4	-0.09%	5.72%	4.45%	108	-3.8	13.09	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.99	05.14.07	3.00%	98.3	0.54%	4.74%	3.05%		0.0	0.97	661	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	1.01	05.14.07	3.00%	96.3	0.02%	6.91%	3.12%	212	-83.7	1.37	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.20	05.14.07	3.00%	90.1	-0.01%	5.53%	3.33%	91	-5.9	3.98	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.37	10.12.07	6.45%	108.1	0.03%	4.58%	5.97%	--	--	4.17	374	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	8.03	10.20.07	5.06%	100.4	0.00%	5.01%	5.04%	--	--	7.64	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	2.20	04.07.07	8.75%	99.6	-0.05%	8.95%	8.79%	415	-2.7	351	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.24	02.09.07	7.75%	100.3	-0.02%	6.36%	7.73%	156	0.1	93	150	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.52	01.02.07	7.75%	100.5	-0.04%	7.44%	7.71%	265	-4.9	200	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.64	04.10.07	7.88%	100.2	-0.08%	7.80%	7.86%	312	-2.0	236	400	USD	N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.40	12.09.06	8.63%	100.8	0.06%	8.38%	8.56%	376	-8.5	294	225	USD	B	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.61	03.28.07	8.00%	104.6	-0.06%	6.22%	7.65%	154	-2.7	78	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.46	11.26.06	7.38%	103.4	-0.08%	6.40%	7.13%	177	-2.6	96	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.30	05.13.07	7.34%	103.0	-0.12%	6.76%	7.12%	214	-2.4	102	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.44	11.25.06	7.50%	102.5	-0.06%	6.78%	7.32%	215	-5.0	134	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.19	11.18.06	9.50%	100.5	0.01%	9.27%	9.45%	448	-5.3	383	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.70	01.30.07	8.28%	101.8	-0.03%	5.65%	8.13%	86	-3.5	22	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.83	12.21.06	6.14%	100.3	-0.00%	5.72%	6.12%	93	-6.8	29	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.92	12.11.06	6.88%	102.3	-0.06%	5.69%	6.72%	90	-3.9	25	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.20	04.12.07	7.50%	106.5	-0.06%	5.95%	7.04%	133	-4.0	51	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.97	02.04.07	6.32%	101.7	-0.05%	5.73%	6.21%	105	-5.0	29	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.59	02.15.07	4.25%	98.7	-0.13%	4.42%	4.31%	-21	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.47	12.31.06	6.25%	101.6	0.01%	6.13%	6.15%	140	-3.3	10	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.86	04.30.07	7.25%	102.5	-0.04%	5.86%	7.07%	106	-5.0	42	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.83	12.15.06	7.97%	105.3	-0.06%	6.61%	7.57%	198	-3.4	117	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.81	03.23.07	6.50%	99.5	-0.06%	6.57%	6.53%	195	-3.9	83	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.60	12.29.06	9.00%	101.8	-0.10%	5.99%	8.84%	119	8.2	56	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.24	03.03.07	8.63%	101.0	0.12%	7.82%	8.54%	302	-17.6	238	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.33	12.29.06	8.80%	101.0	0.10%	8.34%	8.71%	355	-9.4	291	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.41	03.10.07	8.88%	98.4	-0.05%	9.13%	9.02%	451	-4.8	339	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	1.01	12.07.06	7.50%	100.2	-0.15%	7.27%	7.48%	247	7.0	184	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.25	02.15.07	6.80%	100.0	-0.00%	6.81%	6.80%	201	-7.6	138	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.78	01.21.07	9.75%	103.8	-0.05%	8.73%	9.39%	410	-3.5	329	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.87	01.05.07	7.17%	101.2	-0.00%	5.77%	7.08%	97	-7.1	34	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	1.12	01.07.07	4.45%	100.7	-0.00%	3.78%	4.41%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.56	12.31.06	4.38%	97.7	-0.05%	5.89%	4.48%	110	-3.8	45	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.66	01.06.07	6.17%	100.0	0.01%	6.16%	6.17%	148	-7.2	72	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.35	03.19.07	9.00%	100.7	-0.00%	6.75%	8.93%	195	-8.6	132	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМОС-07	13.02.07	0.25	02.13.07	9.13%	100.5	-0.01%	6.72%	9.08%	193	-6.5	129	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.30	05.12.07	8.25%	100.4	-0.06%	8.05%	8.21%	326	-2.4	261	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.98	04.20.07	9.75%	100.7	-0.10%	9.55%	9.68%	493	-4.2	411	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.24	02.09.07	9.00%	100.6	-0.00%	6.18%	8.94%	138	-9.7	75	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.18	03.27.07	8.00%	100.0	-0.12%	8.00%	8.00%	320	0.6	256	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.35	04.04.07	8.75%	100.7	0.00%	8.53%	8.69%	391	-6.8	309	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.61	01.29.07	6.88%	101.6	-0.03%	5.85%	6.76%	105	-5.5	41	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.48	03.29.07	6.20%	100.4	-0.17%	6.08%	6.17%	145	-1.8	64	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.65	02.11.07	6.50%	100.9	-0.12%	5.96%	6.44%	116	-0.1	52	170	USD	BBB	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.85	04.30.07	8.00%	98.7	0.26%	8.72%	8.10%	393	8.8	329	13	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.63	01.09.07	7.63%	100.9	0.04%	6.14%	7.56%	135	-14.6	71	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.51	12.24.06	9.75%	104.1	0.02%	8.12%	9.36%	344	-6.2	268	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.50	11.29.06	6.88%	102.9	-0.11%	6.05%	6.68%	143	-1.8	61	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.17	11.16.06	7.18%	105.3	-0.11%	6.17%	6.81%	155	-3.5	44	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.42	04.14.07	8.75%	100.6	-0.05%	7.31%	8.70%	252	2.2	188	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.85	03.28.07	7.80%	100.2	-0.03%	7.56%	7.79%	276	-4.6	213	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.23	02.08.07	6.72%	99.8	0.00%	7.35%	6.73%	255	-7.1	192	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.38	04.21.07	8.13%	100.3	-0.06%	7.91%	8.10%	312	-3.0	247	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.65	09.16.07	6.83%	100.3	-0.04%	6.68%	6.80%	200	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.42	04.07.07	7.50%	96.6	-0.12%	8.55%	7.77%	392	-1.2	311	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.80	05.05.07	8.63%	99.3	-0.23%	8.81%	8.68%	419	1.3	337	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.80	12.16.06	8.88%	99.1	-0.17%	9.19%	8.96%	451	-0.5	375	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-13	15.05.13	5.26	11.15.06	6.48%	102.5	-0.13%	6.01%	6.32%	138	-2.9	27	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.94	02.11.07	6.23%	101.4	-0.05%	5.74%	6.14%	106	-5.0	30	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.38	11.19.06	9.75%	102.4	-0.05%	8.03%	9.52%	323	-3.6	259	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.29	05.12.07	9.00%	100.6	0.08%	8.74%	8.95%	395	-8.8	330	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.85	12.30.06	12.00%	105.8	-0.05%	10.49%	11.34%	587	-3.7	506	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
УралВТБ-07	21.09.07	0.83	03.21.07	9.00%	100.9	0.00%	7.91%	8.92%	312	--	248	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A

Финансбанк-08	12.12.08	1.90	12.12.06	7.90%	101.4	-0.03%	7.18%	7.79%	239	-5.5	174	250	USD	N/A	/	Ba2 /*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.16	02.04.07	9.13%	101.1	-0.01%	8.18%	9.03%	339	-7.0	275	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.51	12.31.06	8.63%	100.0	-0.02%	8.63%	8.63%	384	-5.8	319	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

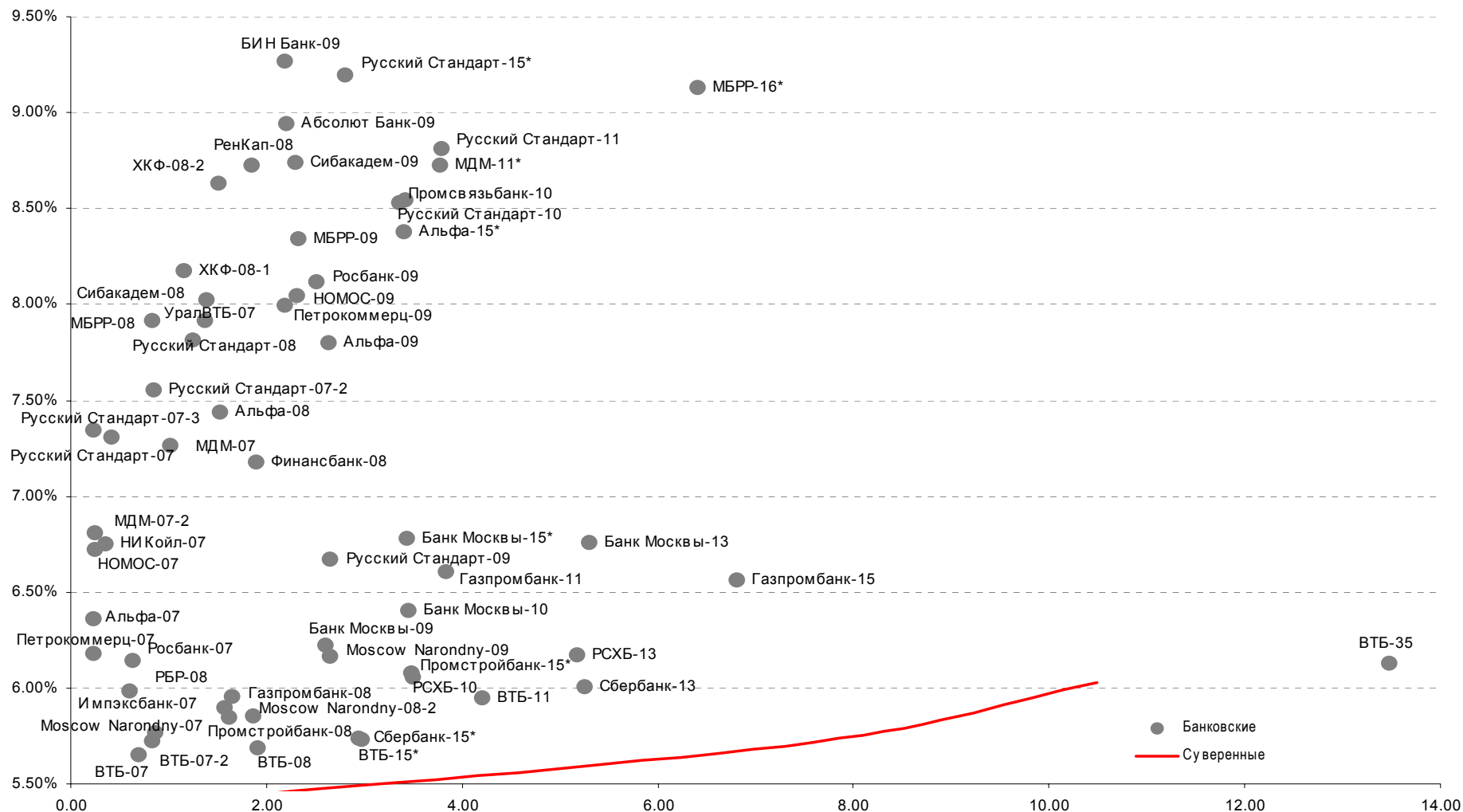
• * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

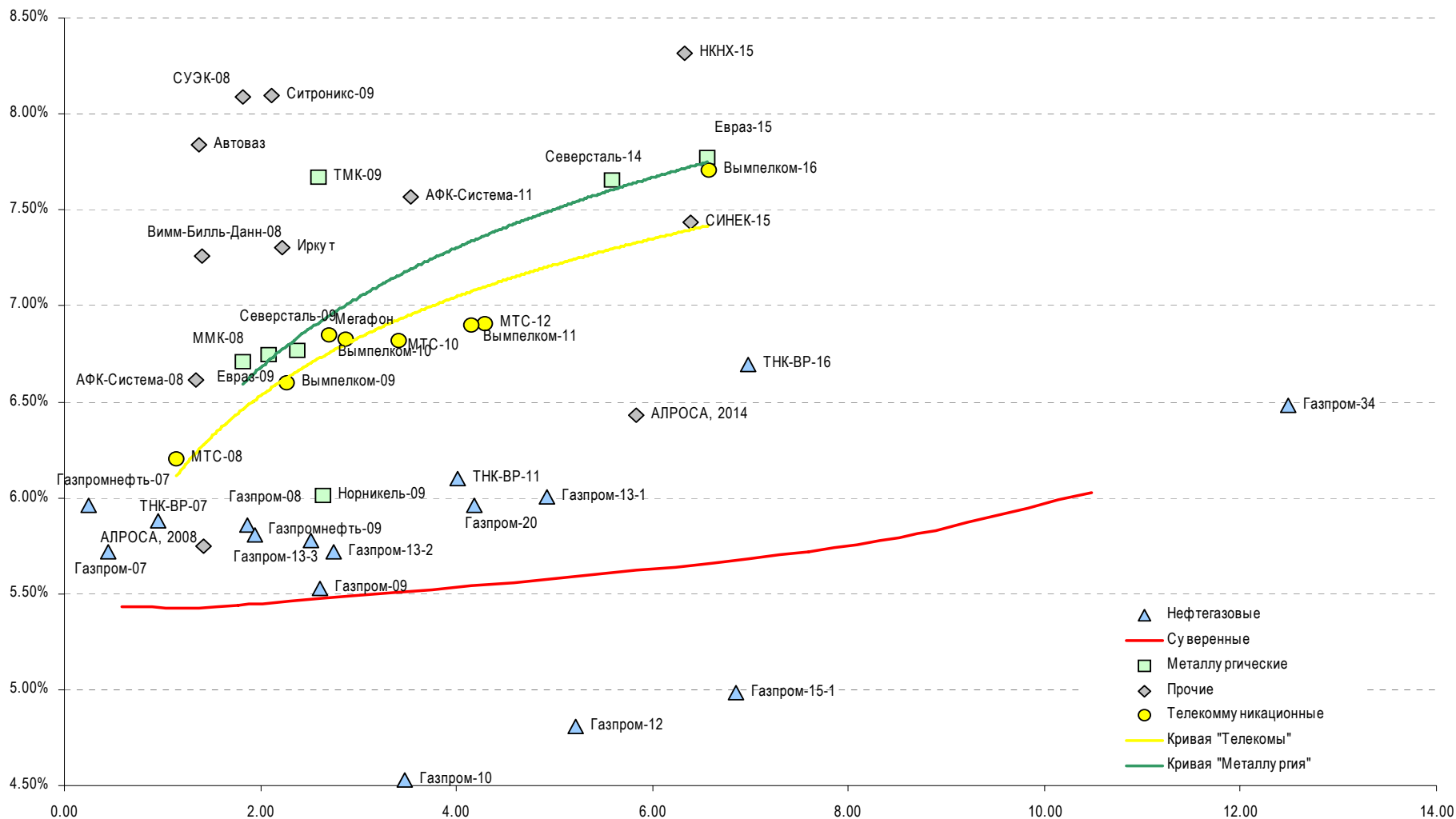
	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет				ближайшего купона	оферте/погашению			Текущая доходность	суверенным еврооблигациям			С&P	Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.45	04.25.07	9.13%	101.5	-0.04%	5.72%	8.99%	93	0.2	29	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.86	04.30.07	7.25%	102.5	-0.04%	5.86%	7.07%	106	-5.0	42	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.61	04.21.07	10.50%	113.3	-0.09%	5.53%	9.27%	85	-1.9	9	700	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.48	09.27.07	7.80%	111.4	-0.05%	4.53%	7.00%	-10	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.21	12.09.06	4.56%	98.7	-0.14%	4.80%	4.62%	18	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.92	03.01.07	9.63%	118.7	-0.08%	6.00%	8.11%	138	-3.8	27	1 750	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.75	01.22.07	4.51%	96.8	0.07%	5.72%	4.66%	104	-5.2	28	1 028	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.51	01.22.07	5.63%	99.6	0.02%	5.77%	5.65%	110	-5.7	34	594	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.85	06.01.07	5.88%	106.0	-0.04%	4.99%	5.54%	37	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.18	02.01.07	7.20%	105.1	0.02%	5.96%	6.85%	133	-5.8	52	1 250	USD	BBB /*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.49	04.28.07	8.63%	127.4	-0.08%	6.48%	6.77%	175	-2.7	45	1 200	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.25	02.13.07	11.50%	101.3	-0.04%	5.96%	11.35%	117	1.7	53	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.94	01.15.07	10.75%	109.9	-0.05%	5.81%	9.78%	101	-5.0	37	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.95	05.06.07	11.00%	104.8	-0.02%	5.88%	10.50%	109	-6.8	45	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.01	01.18.07	6.88%	103.1	-0.11%	6.10%	6.67%	147	-2.3	66	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.97	01.18.07	7.50%	105.6	-0.20%	6.70%	7.10%	208	-1.9	96	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.38	02.03.07	10.88%	110.0	0.06%	6.77%	9.88%	209	-7.8	133	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.55	05.10.07	8.25%	103.0	-0.08%	7.77%	8.01%	315	-3.6	204	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.08	02.24.07	8.63%	103.9	-0.02%	6.75%	8.30%	195	-4.5	131	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.59	04.19.07	9.25%	108.9	-0.07%	7.65%	8.49%	303	-3.6	192	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.59	03.29.07	8.50%	102.1	-0.00%	7.67%	8.33%	299	-5.0	223	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.83	04.21.07	8.00%	102.3	-0.01%	6.71%	7.82%	192	-6.7	127	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.64	03.31.07	7.13%	102.9	-0.03%	6.01%	6.92%	133	-4.1	57	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	1.14	01.30.07	9.75%	104.1	-0.00%	6.21%	9.37%	141	-8.4	78	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.41	04.14.07	8.38%	105.3	0.08%	6.82%	7.96%	220	-7.6	138	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.29	01.28.07	8.00%	104.7	0.01%	6.91%	7.64%	229	-5.5	147	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.27	12.16.06	10.00%	108.0	-0.02%	6.60%	9.26%	181	-4.3	116	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A

Вымпелком-10	11.02.10	2.87	02.11.07	8.00%	103.3	0.03%	6.83%	7.74%	215	-6.4	139	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.15	04.22.07	8.38%	106.1	-0.04%	6.90%	7.90%	228	-4.4	146	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.58	11.23.06	8.25%	103.6	-0.10%	7.71%	7.96%	309	-3.4	198	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.70	12.10.06	8.00%	103.1	0.00%	6.85%	7.76%	217	-5.3	141	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.37	04.20.07	8.50%	100.9	-0.12%	7.84%	8.43%	305	1.9	240	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.35	04.14.07	10.25%	104.8	0.02%	6.61%	9.78%	182	-9.4	117	350	USD	B	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.53	01.28.07	8.88%	104.6	0.12%	7.56%	8.48%	294	-8.3	213	350	USD	B	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.42	05.06.07	8.13%	103.3	-0.03%	5.75%	7.86%	96	-5.6	31	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.84	11.17.06	8.88%	115.1	0.10%	6.43%	7.71%	181	-6.6	69	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.22	04.10.07	8.25%	102.0	0.00%	7.30%	8.08%	251	13.7	186	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.33	12.22.06	8.50%	101.2	0.02%	8.31%	8.40%	369	-5.2	258	200	USD	N/A	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.40	02.03.07	7.70%	101.7	-0.11%	7.43%	7.57%	282	-3.0	170	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.12	03.02.07	7.88%	99.5	0.00%	8.09%	7.91%	330	-5.1	265	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.82	04.24.07	8.63%	100.9	-0.25%	8.09%	8.54%	330	6.8	265	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.40	11.21.06	8.50%	101.8	0.03%	7.26%	8.35%	247	-9.5	182	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	0.08	0.08	99.39	0.08%	7.5%		5.16			
ОБР 04002	15.03.07	0.33	0.32	98.40	0.12%	5.0%		18.82			
ОФЗ 45001	15.11.06	0.00	0.01				10.0%		10.00%	6.16	15.11.06
ОФЗ 27025	13.06.07	0.57	0.54	100.55	-0.12%	5.3%	7.0%	0.40	7.00%	11.89	13.12.06
ОФЗ 27019	18.07.07	0.65	0.63				9.6%		10.00%	32.33	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.71	0.68				9.6%		10.00%	26.58	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.40	1.33	100.85	0.04%	5.8%	6.2%	0.77	6.30%	2.24	31.01.07
ОФЗ 46001	10.09.08	1.02	0.97				9.5%	0.00	10.00%	16.99	13.12.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.14	2.02				7.4%		7.50%	12.74	13.12.06
ОФЗ 25060	29.04.09	2.30	2.17	99.41	-0.16%	6.2%	5.8%	133.88	5.80%	2.07	31.01.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.86	2.69				7.2%	55.51	7.40%	4.05	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.73	2.57	111.00	-0.17%	6.2%	9.0%		10.00%	32.33	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.71	3.49	99.65	-0.01%	6.3%	6.1%		6.10%	3.34	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.10	3.86				8.2%		9.00%	22.19	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	5.17	4.85	97.55	-0.16%	6.5%	6.2%	17.36	6.00%	181.64	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.59	6.19	106.05	-0.26%	6.6%	8.5%		9.00%	22.19	15.11.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.46	5.12	109.12	-0.16%	6.5%	8.2%		9.00%	17.01	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.01	6.62				8.6%	6.30	9.00%	89.14	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19	12.26	11.53				6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.76	9.11				7.1%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.59	8.06	111.13	-0.47%	6.6%	8.5%	0.84	9.50%	16.14	13.12.06
ОФЗ 46011	20.08.25	13.33	12.45	81.50	1.75%	7.1%	7.5%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.77	11.95	102.20	-0.48%	6.8%	6.8%	25.28	6.90%	17.01	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

© Альфа-Банк, 2006 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.