

18 октября 2006 г.

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы:

	% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.77	-1.00	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.9445	-0.09%
Доходность 30-летних КО США, %	4.90	-1.00	Валютный курс, \$/евро	1.2560	0.32%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	59.50	-0.39%	PTC	1 609.47	-0.16%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.20	-0.88%	DJIA	11 950.02	-0.26%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.07	-1.51%	S&P 500	1 364.05	-0.37%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ:

Сегодня внимание участников рынка сосредоточено на публикации ключевых индикаторов инфляции (CPI), которая намечена на 16.30 МСК. На основании полученных вчера данных мы опасаемся роста стержневого индекса инфляции, который может негативно отразиться на котировках долговых бумаг.

Рублевый долговой рынок:

В течение дня внимание инвесторов рублевого рынка будет сосредоточено на секторе госдолга, где пройдет размещение ОФЗ 25059 на 11 млрд руб. Перед закрытием выйдут данные по инфляции США, которые могут определить дальнейший тренд и на внутреннем рынке.

Новости и ключевые события:

Международные

- Цены производителей в США снизились на 1,3% в сентябре, стержневой индекс увеличился до 0,6%
- Нетто-покупки американских ценных бумаг нерезидентами в августе достигли \$116,8 млрд – исторический максимум

Российские

- Moody's присвоило корпоративный рейтинг ОГК-5 на уровне Вa3, прогноз стабильный
- МДМ-банк установил цену размещения трех выпусков секьюритизированных векселей на общую сумму \$430 млн
- ООО "Промтрактор- Финанс" начнет 24 октября размещение облигаций объемом 3 млрд руб
- ИК Рубин полностью разместила облигации на 1,2 млрд руб под 12,52% годовых к годовой оферте
- **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Отдел продаж:

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

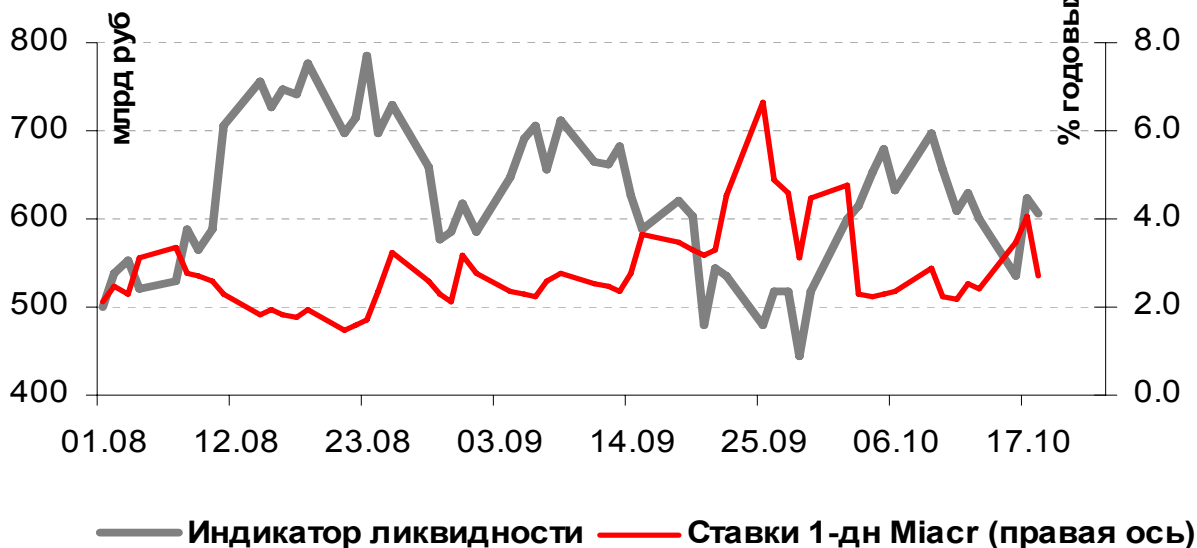
Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;

Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru

Денежные потоки

Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

МДМ-банк установил цену размещения трех выпусков секьюритизированных векселей на общую сумму \$430 млн

Срок обращения векселей составит 7 лет, обеспечением кредита станет статический пул автокредитов, выданных банком в рублях и долларах.

По выпуску А на сумму \$270,9 млн установлена ставка одномесячный LIBOR + 1% годовых. Выпуск имеет рейтинги Moody's на уровне Baa1 и Standard & Poor's на уровне A-.

По выпуску В на сумму \$77,4 млн установлена ставка LIBOR + 1,6% годовых. Выпуск В имеет рейтинги Moody's на уровне Baa2 и Standard & Poor's на уровне BBB.

По выпуску С на сумму \$54,8 млн установлена ставка LIBOR + 3,3% годовых. Выпуск имеет рейтинги Moody's на уровне Ba2 и Standard & Poor's на уровне BB.

Также МДМ-банк выпустил субзайм в объеме \$26,9 млн, которому не присвоены рейтинги.

ИК Рубин полностью разместила облигации на 1,2 млрд руб под 12,52% годовых к годовой оферте

В ходе аукциона была подана 81 заявка инвесторов общим объемом 1,8 млрд руб. Ставка купона на срок до оферты была установлена по итогам конкурса в размере 12,15% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы выпуска: Банк Зенит и Банк Москвы.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ 17 октября начались торги облигациями ЕБРР-3, 18 октября начинаются торги выпусками ОМЗ-5 и Юнимилк Финанс
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций ООО "Интегра Финанс" объемом 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Центртелеком-5, НК Альянс и ВТО Эконпродукт
- ООО "ЮТэйр-Финанс" приняло решение о размещении 3-го выпуска 4-летних облигаций объемом 2 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера из США поступили неожиданные экономические новости: стержневой индекс цен производителей в сентябре составил 0,6% против ожидавшихся 0,2% (1,2% против 0,9% год к году). При этом общий индекс по всем группам товаров, напротив показал снижение цен производителей на 1,3% против ожидавшихся 0,7%. Такая разница в динамике стержневого и общего индекса предполагает значительный рост цен на топливо и продукты питания, что на фоне последнего снижения цен на нефть было малоожидано.

Данные по промпроизводству также не совпали с ожиданиями – участников рынка удивило его снижение на 0,6% в сентябре, против ожидавшегося символического снижения в 0,1%.

Опубликованные данные являются важнейшими составляющими ВВП, при этом в целом они свидетельствуют о его снижении: снижение промпроизводства в сочетании с более низкими ценами производителей по всем секторам с большой вероятностью указывают на замедление экономического роста. С другой стороны, рост стержневого индекса указывает на сохранение инфляционного давления в экономике.

В целом реакция долгового рынка оказалась положительной, что подкрепилось статистикой о значительном росте инвестиций нерезидентов в американские ценные бумаги. К закрытию цены практически вернулись на прежний уровень, при этом динамика рынка российских еврооблигаций объяснялась ситуацией с базовыми активами, спред немного сузился, составив 107 б.п.

Фондовые индексы закрылись с отрицательным изменением, также, как и нефтяные цены.

Сегодня внимание участников рынка сосредоточено на публикации ключевых индикаторов инфляции (CPI), которая намечена на 16.30 МСК. На основании полученных вчера данных мы опасаемся роста стержневого индекса инфляции, который может негативно отразиться на котировках долговых бумаг.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

С улучшением ситуации на денежном рынке и стабилизацией ситуации на рынке FOREX облигации 1-го эшелона начали восстанавливаться. Повышение рейтинга Газпрома до инвестиционного уровня агентством S&P в конце прошлой недели продолжает оказывать поддержку «голубым фишкам», которые прибавили вчера в пределах 0,2%. Также спрос инвесторов был отмечен в секторе облигаций 3-го эшелона с невысокой дюрацией, доходность которых превышает 10% годовых.

Однако торговая активность остается на низком для этого периода уровне, активных покупок не наблюдается. В первой половине дня сегодня инвесторы будут отслеживать ситуацию на рынке госдолга, где состоится размещение ОФЗ 25059 на 11 млрд руб по номиналу. Перед закрытием рынков (как госсекции, так и фондовой) выйдут данные по инфляции в США. В случае заметной реакции международных инвесторов, российские игроки также успеют отреагировать до закрытия рынков.

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
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.94	--	--	8.22%	14.02.07	104.60	0.06	--	6.76	59.00
РЖД-5	10 000	22.01.09	2.11	--	--	6.67%	25.01.07	100.10	0.00	--	6.73	25.04
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.49	--	--	7.35%	15.11.06	101.69	0.02	--	6.98	22.37
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	26.07.07	0.75	8.25%	25.01.07	99.94	0.04	8.48	--	24.98
Аптеки36иб	3 000	30.06.09	2.38	03.07.08	1.57	9.89%	02.01.07	101.25	-0.05	10.13	9.56	82.00
МК Евросервис	1 500	18.12.07	--	19.12.06	0.17	14.00%	19.12.06	100.32	0.14	12.59	--	31.81
Метзавод	2 000	27.02.09	2.17	--	--	8.75%	02.03.07	99.37	-0.08	--	9.25	29.81
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	22.05.07	0.58	10.20%	21.11.06	99.43	0.05	11.67	--	26.45
УРСИ-06	2 000	17.11.11	--	24.11.08	1.91	8.20%	23.11.06	100.65	-0.26	8.01	--	46.30
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	15.05.07	0.56	8.50%	14.11.06	99.59	-0.35	9.44	--	40.76

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. 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 офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, МартаФ-3, 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, %	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	0.67	12.26.06	10.00%	103.1	0.00%	5.35%	9.70%	51	-2.3	0.65	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.85	03.31.07	8.25%	105.1	0.02%	5.43%	7.85%	59	-1.4	3.00	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.57	01.24.07	11.00%	143.3	0.11%	5.86%	7.68%	109	-0.6	7.35	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.49	12.24.06	12.75%	178.4	0.10%	6.15%	7.15%	139	0.0	10.18	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.65	03.31.07	5.00%	111.3	0.24%	5.84%	4.49%	107	-2.3	13.07	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	1.05	11.14.06	3.00%	98.2	-0.16%	4.73%	3.05%		0.0	1.03	1 322	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.56	05.14.07	3.00%	96.0	-0.01%	6.26%	3.12%	142	30.3	1.45	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.27	05.14.07	3.00%	89.7	0.07%	5.60%	3.34%	87	-0.8	4.04	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.44	10.12.07	6.45%	108.0	0.09%	4.62%	5.97%	--	--	4.24	374	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.71	10.20.06	5.06%	100.3	0.00%	5.03%	5.05%	--	--	7.34	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	2.27	04.07.07	8.75%	99.6	0.03%	8.95%	8.79%	418	-0.8	352	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.31	02.09.07	7.75%	100.3	0.00%	6.56%	7.72%	172	-2.1	121	150	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Альфа-08	02.07.08	1.60	01.02.07	7.75%	100.5	0.02%	7.44%	7.71%	260	-1.3	200	250	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Альфа-09	10.10.09	2.71	04.10.07	7.88%	99.8	0.05%	7.94%	7.89%	317	-1.3	251	400	USD	N/A	/	Ba2	/	N/A
Альфа-15*	09.12.15	3.47	12.09.06	8.63%	100.2	-0.03%	8.55%	8.61%	382	1.7	312	225	USD	B	/	Ba3	/	N/A
Банк Москвы-09	28.09.09	2.68	03.28.07	8.00%	103.8	0.02%	6.54%	7.70%	177	-0.3	111	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.52	11.26.06	7.38%	102.4	0.07%	6.69%	7.20%	196	-1.3	126	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.18	11.13.06	7.34%	101.8	0.14%	6.98%	7.20%	225	-2.0	112	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.51	11.25.06	7.50%	101.2	0.05%	7.16%	7.41%	243	-0.5	173	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.26	11.18.06	9.50%	100.5	0.01%	9.27%	9.45%	443	-0.4	384	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.75	10.30.06	8.39%	102.0	-0.00%	5.76%	8.22%	92	-0.7	41	300	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.90	12.21.06	6.14%	100.3	-0.00%	5.69%	6.12%	85	0.0	33	1 000	USD	BBB	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.99	12.11.06	6.88%	102.4	0.00%	5.67%	6.71%	83	-0.2	24	550	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.27	04.12.07	7.50%	106.1	0.02%	6.07%	7.07%	134	0.2	64	450	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	3.04	02.04.07	6.32%	101.1	0.08%	5.92%	6.24%	115	-2.1	48	750	USD	BBB-	/	A2	/	BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.66	02.15.07	4.25%	98.6	0.11%	4.44%	4.31%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.49	12.31.06	6.25%	100.8	0.08%	6.19%	6.20%	129	0.4	4	1 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.87	10.30.06	7.25%	102.5	0.06%	5.91%	7.07%	107	-3.1	48	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.90	12.15.06	7.97%	104.2	0.00%	6.91%	7.65%	217	-4.8	147	300	USD	B+	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.86	03.23.07	6.50%	97.7	0.09%	6.84%	6.65%	209	-0.3	98	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.68	12.29.06	9.00%	101.8	0.04%	6.23%	8.84%	139	-6.8	88	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.31	03.03.07	8.63%	100.6	0.04%	8.12%	8.57%	328	-3.0	269	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.40	12.29.06	8.80%	100.8	-0.00%	8.45%	8.73%	368	0.6	301	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.47	03.10.07	8.88%	97.7	0.03%	9.24%	9.08%	449	0.6	338	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	1.08	12.07.06	7.50%	100.2	0.07%	7.27%	7.48%	243	-6.2	192	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.33	02.15.07	6.80%	99.9	-0.03%	7.14%	6.81%	230	9.5	179	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.85	01.21.07	9.75%	104.0	0.09%	8.70%	9.37%	396	-1.6	326	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.94	01.05.07	7.17%	101.3	-0.00%	5.81%	7.08%	97	0.0	45	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	1.19	01.07.07	4.45%	100.8	-0.00%	3.80%	4.41%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.64	12.31.06	4.38%	97.4	0.02%	6.02%	4.49%	118	-1.1	59	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.73	01.06.07	6.17%	99.8	-0.20%	6.25%	6.18%	149	7.9	82	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.42	03.19.07	9.00%	100.8	-0.01%	7.08%	8.93%	224	0.7	173	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМОС-07	13.02.07	0.32	02.13.07	9.13%	100.6	-0.03%	7.13%	9.07%	229	8.3	178	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.28	11.12.06	8.25%	99.6	0.02%	8.40%	8.28%	363	-0.1	297	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	4.05	10.20.06	9.75%	100.2	0.00%	9.69%	9.73%	495	2.2	426	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.31	02.09.07	9.00%	101.0	0.05%	5.67%	8.91%	83	-19.1	31	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.26	03.27.07	8.00%	100.0	0.11%	8.01%	8.00%	317	-5.1	257	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.03	10.27.06	10.25%	100.1	0.00%	5.48%	10.24%	64	-25.8	12	72	USD	B/*+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.42	04.04.07	8.75%	100.5	-0.02%	8.61%	8.71%	387	1.4	317	200	USD	B/*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.68	01.29.07	6.88%	101.4	0.04%	6.05%	6.78%	121	-2.3	61	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.56	03.29.07	6.20%	99.8	0.10%	6.25%	6.21%	152	-2.1	82	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.72	02.11.07	6.50%	100.5	0.05%	6.20%	6.47%	136	-3.0	76	170	USD	BBB	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.85	10.31.06	8.00%	99.1	0.07%	8.47%	8.07%	363	-12.3	304	100	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.71	01.09.07	7.63%	100.8	0.03%	6.52%	7.57%	168	-4.5	117	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.58	12.24.06	9.75%	104.4	0.02%	8.06%	9.34%	329	-0.4	263	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.57	11.29.06	6.88%	102.7	0.03%	6.12%	6.69%	138	-0.1	68	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.24	11.16.06	7.18%	104.8	0.23%	6.27%	6.85%	152	-3.3	41	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.49	04.14.07	8.75%	100.8	0.10%	7.11%	8.68%	227	-21.2	176	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.93	03.28.07	7.80%	100.3	0.01%	7.48%	7.78%	264	-1.0	212	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.31	02.08.07	6.72%	100.0	0.08%	6.78%	6.72%	194	-25.8	143	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.39	10.21.06	8.13%	100.7	0.06%	7.60%	8.07%	276	-4.5	217	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.72	09.16.07	6.83%	100.5	0.11%	6.61%	6.79%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.49	04.07.07	7.50%	97.0	0.00%	8.42%	7.74%	368	0.9	298	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.71	11.05.06	8.63%	99.5	0.05%	8.77%	8.67%	403	-0.5	333	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.88	12.16.06	8.88%	99.0	0.04%	9.21%	8.96%	445	-0.8	378	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-06	24.10.06	0.02	10.24.06	7.24%	100.1	-0.00%	--	7.23%	--	--	--	1 000	USD	N/A	/	A2	/	o
Сбербанк-13	15.05.13	5.33	11.15.06	6.48%	101.7	0.15%	6.16%	6.37%	140	-1.6	30	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	3.01	02.11.07	6.23%	100.8	0.06%	5.96%	6.18%	120	-1.5	53	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	1.45	11.19.06	9.75%	102.4	0.06%	8.08%	9.52%	324	-4.5	265	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сивакадем-09	12.05.09	2.26	11.12.06	9.00%	101.2	0.00%	8.45%	8.89%	361	-0.1	302	351	USD	N/A	/	B1	/	B

Сибкадем-11*	30.12.11	3.92	12.30.06	12.00%	105.3	0.22%	10.64%	11.40%	591	1.4	521	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
УралВТБ-07	21.09.07	0.90	03.21.07	9.00%	100.6	0.06%	8.28%	8.94%	344		292	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.97	12.12.06	7.90%	101.5	0.18%	7.15%	7.79%	231	-9.1	171	250	USD	N/A	/	Ba2/*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.23	02.04.07	9.13%	101.2	0.01%	8.12%	9.02%	328	-1.4	277	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.58	12.31.06	8.63%	100.1	-0.01%	8.57%	8.62%	373	0.3	314	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

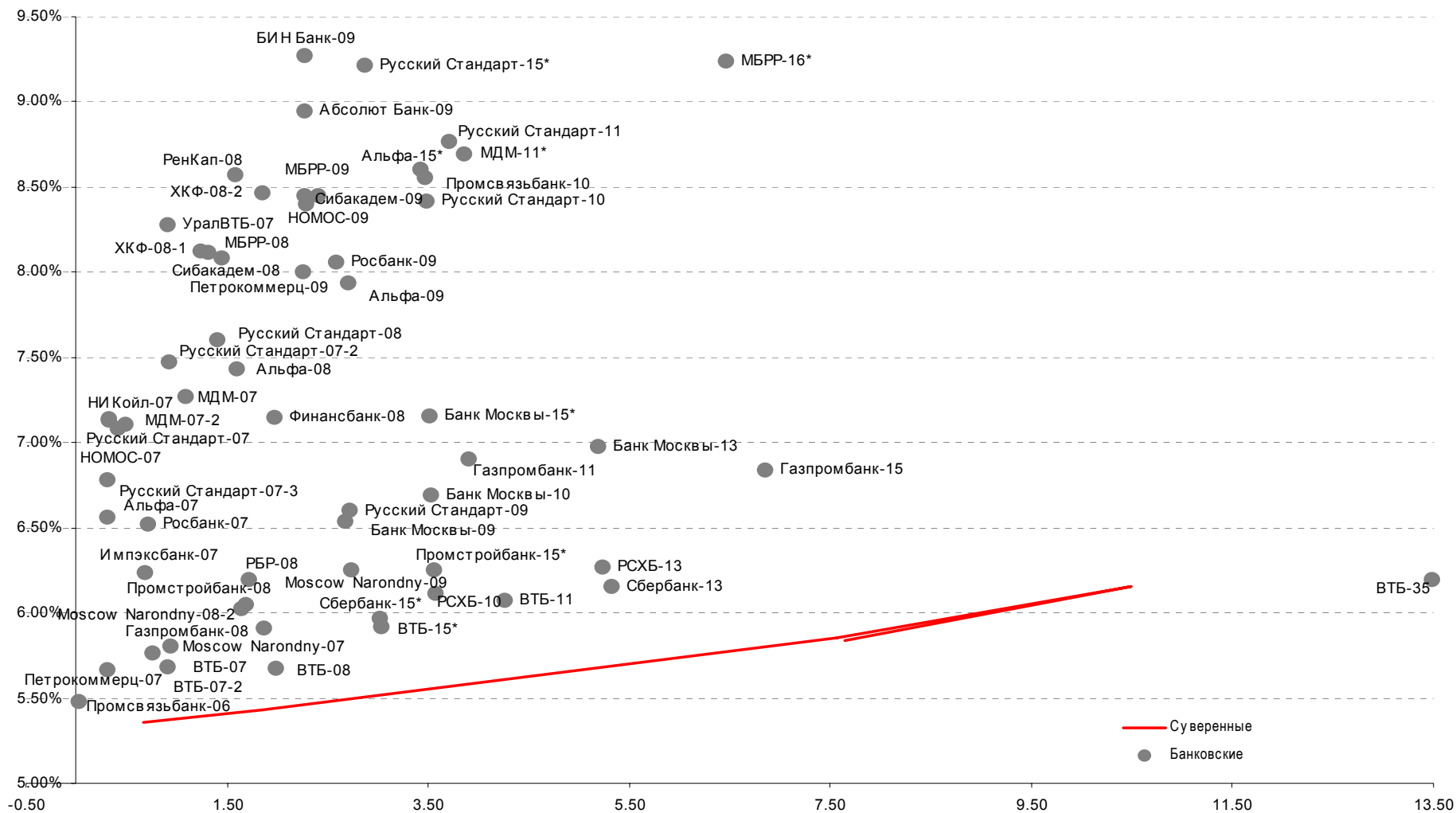
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.50	10.25.06	9.13%	101.8	-0.00%	5.55%	8.96%	71	-1.1	20	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.87	10.30.06	7.25%	102.5	0.06%	5.91%	7.07%	107	-3.1	48	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.56	10.21.06	10.50%	113.2	0.05%	5.66%	9.27%	89	-1.7	22	700	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.55	09.27.07	7.80%	111.3	0.09%	4.59%	7.01%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.28	12.09.06	4.56%	98.1	0.19%	4.92%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.99	03.01.07	9.63%	118.1	0.18%	6.15%	8.15%	141	-3.2	29	1 750	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.82	01.22.07	4.51%	96.2	-0.03%	5.89%	4.68%	112	1.8	--	1 028	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.58	01.22.07	5.63%	99.3	0.05%	5.90%	5.66%	113	-1.4	--	594	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.91	06.01.07	5.88%	105.0	0.12%	5.14%	5.59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-2	23.09.15	6.86	03.23.07	6.50%	97.7	0.09%	6.84%	6.65%	209	-0.3	98	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-20	01.02.20	4.25	02.01.07	6.00%	105.0	0.16%	6.00%	5.72%	127	-3.4	57	1 250	USD	BBB/*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.97	10.28.06	8.63%	124.0	0.40%	6.70%	6.95%	180	-2.4	55	1 200	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.32	02.13.07	11.50%	101.7	-0.04%	5.93%	11.31%	109	7.4	57	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	2.01	01.15.07	10.75%	110.0	0.02%	5.93%	9.78%	109	-1.6	49	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Роснефть-06	20.11.06	0.09	11.20.06	12.75%	100.6	0.04%	5.40%	12.67%	56	-59.0	5	150	USD	BB	/	Baa2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.98	11.06.06	11.00%	105.1	0.00%	5.92%	10.47%	108	-1.6	56	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.08	01.18.07	6.88%	102.5	0.06%	6.25%	6.71%	152	-0.7	82	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.03	01.18.07	7.50%	104.3	0.15%	6.89%	7.19%	212	-1.2	103	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.45	02.03.07	10.88%	109.8	0.04%	6.94%	9.90%	218	-1.5	151	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.36	11.10.06	8.25%	102.2	0.81%	7.90%	8.07%	315	-11.7	204	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.16	02.24.07	8.63%	103.7	0.26%	6.90%	8.32%	206	-12.5	146	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.42	10.19.06	9.25%	107.4	0.33%	7.92%	8.61%	316	-4.9	206	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.66	03.29.07	8.50%	101.4	0.17%	7.97%	8.39%	321	-6.1	254	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.83	10.21.06	8.00%	101.9	0.03%	6.96%	7.85%	212	-1.6	152	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.71	03.31.07	7.13%	102.0	0.09%	6.38%	6.99%	162	-2.7	95	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		

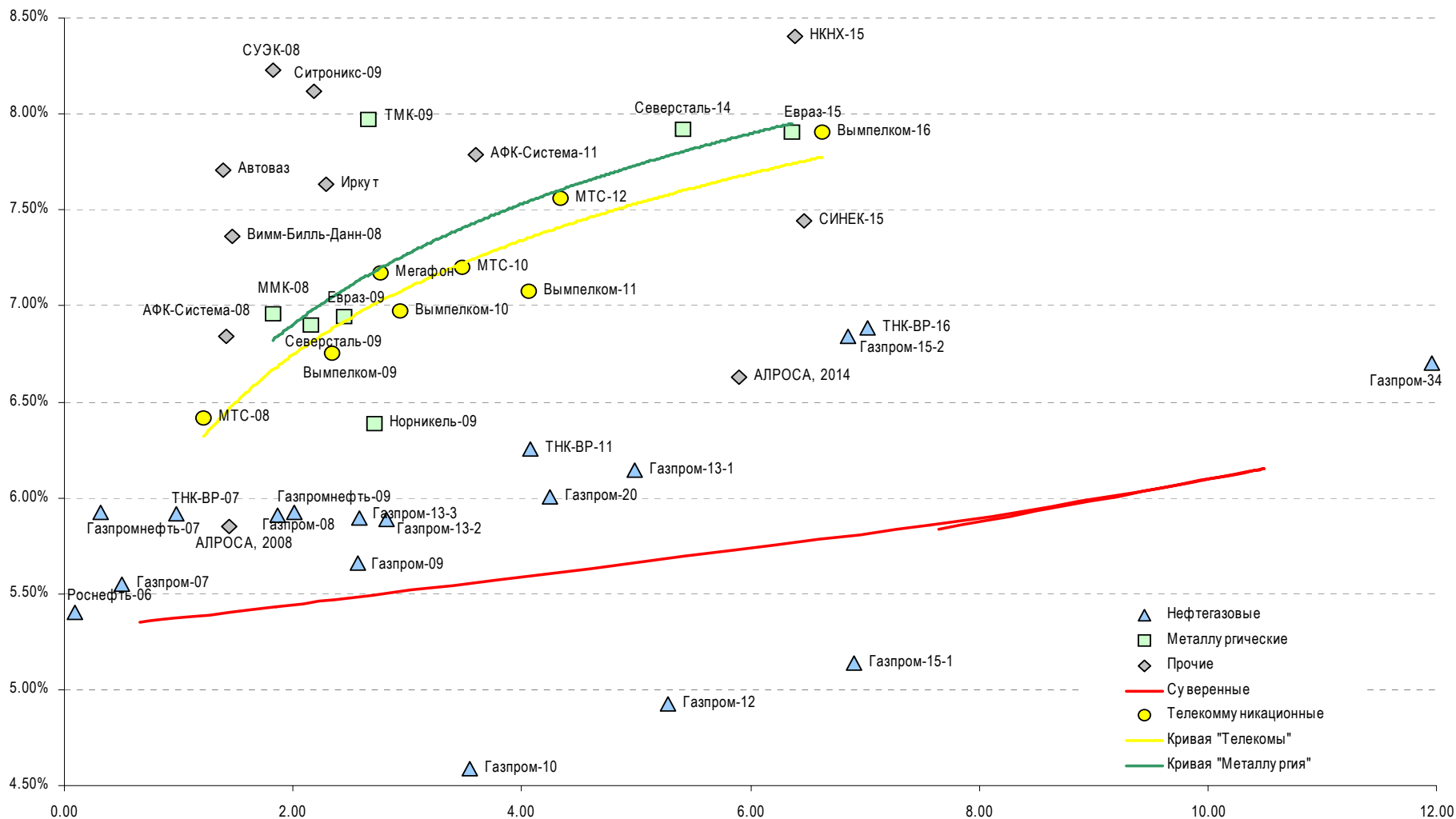
МТС-08	30.01.08	1.22	01.30.07	9.75%	104.0	0.05%	6.42%	9.37%	158	-5.0	106	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.48	04.14.07	8.38%	104.0	0.12%	7.20%	8.05%	247	-2.8	177	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.34	01.28.07	8.00%	101.9	0.13%	7.56%	7.85%	282	-2.3	212	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.34	12.16.06	10.00%	107.8	0.01%	6.75%	9.28%	199	0.0	132	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.94	02.11.07	8.00%	103.0	0.05%	6.97%	7.77%	221	-1.0	154	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.06	10.22.06	8.38%	105.4	0.24%	7.08%	7.95%	234	-5.0	164	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.63	11.23.06	8.25%	102.3	0.21%	7.91%	8.07%	315	-2.2	205	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.77	12.10.06	8.00%	102.3	-0.01%	7.17%	7.82%	241	0.9	174	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.39	10.20.06	8.50%	101.1	0.09%	7.71%	8.41%	287	-6.8	227	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.42	04.14.07	10.25%	104.7	0.00%	6.84%	9.79%	200	-0.7	141	350	USD	B	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.60	01.28.07	8.88%	103.9	0.17%	7.79%	8.55%	306	-3.9	236	350	USD	B	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	1.44	11.06.06	8.13%	103.3	0.04%	5.85%	7.86%	101	-2.8	42	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.90	11.17.06	8.88%	113.9	0.19%	6.63%	7.79%	188	-2.2	77	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.29	04.10.07	8.25%	101.4	0.12%	7.63%	8.14%	286	-1.5	220	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.39	12.22.06	8.50%	100.6	-0.35%	8.41%	8.45%	365	0.3	255	200	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
СИНЕК-15	03.08.15	6.47	02.03.07	7.70%	101.6	0.05%	7.45%	7.58%	269	0.3	159	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.19	03.02.07	7.88%	99.5	0.03%	8.12%	7.92%	328	-1.6	269	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.82	10.24.06	8.63%	100.7	0.00%	8.23%	8.56%	339	-2.9	279	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.47	11.21.06	8.50%	101.7	0.02%	7.36%	8.36%	252	-1.5	193	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	0.16	0.15	99.34	0.08%	4.2%		794.75			
ОБР 04002	15.03.07	0.41	0.39	98.29	0.14%	4.3%		15.00			
ОФЗ 45001	15.11.06	0.08	0.07	100.47	-0.12%	3.9%	10.0%	50.70	10.00%	4.32	15.11.06
ОФЗ 27025	13.06.07	0.64	0.61	100.48	-0.36%	5.6%	7.0%	1.81	7.00%	6.71	13.12.06
ОФЗ 27019	18.07.07	0.72	0.69				9.6%		10.00%	24.93	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.78	0.75				9.6%		10.00%	19.18	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.46	1.38	101.26	-0.04%	5.5%	6.2%	34.14	6.30%	13.29	01.11.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.09	1.04	105.40	-0.09%	5.2%	9.5%	5.27	10.00%	9.59	13.12.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.22	2.09				7.4%		7.50%	7.19	13.12.06
ОФЗ 25060	29.04.09	2.34	2.21	99.85	0.10%	6.0%	5.8%	6.09	5.80%	12.24	01.11.06
ОФЗ 25057	20.01.10	2.89	2.72	104.39	0.01%	6.0%	7.1%	227.78	7.40%	17.03	25.10.06
ОФЗ 46003	14.07.10	2.81	2.65	111.75	0.01%	6.0%	8.9%	5.59	10.00%	24.93	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.73	3.51	99.87	-0.13%	6.3%	6.1%	230.34	6.10%	14.04	25.10.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.17	3.93	110.46	0.01%	6.2%	8.1%	91.69	9.00%	15.53	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.94	4.65	98.00	0.36%	6.4%	6.1%	9.81	6.00%	177.21	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.67	6.27	106.67	0.02%	6.5%	8.4%	150.44	9.00%	15.53	15.11.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.54	5.20	109.61	0.01%	6.4%	8.2%	11.51	9.00%	10.36	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.07	6.67				8.6%		9.00%	82.48	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19	12.29	11.55				6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.80	9.16				7.0%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.68	8.15	111.78	-0.01%	6.6%	8.5%	134.14	9.50%	9.11	13.12.06
ОФЗ 46011	20.08.25	13.41	12.53				7.5%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.88	12.06	102.75	0.05%	6.8%	6.7%	3.08	6.90%	11.91	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

правление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
ице-президент по работе на долговом рынке капитала Торговые операции	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877 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
правление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
Debt Capital Markets Sales	Виктор Иванов
Адрес	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE

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

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

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