

21 октября 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

| | | %Изм. | | | %Изм. |
|-------------------------------------|-------|--------|------------------------------|-----------|--------|
| Доходность 10-летних КО США, % | 4.44 | -3.0 | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 28.62 | -0.17% |
| Доходность 30-летних КО США, % | 4.66 | -3.0 | Валютный курс, \$/евро | 1.20 | 0.26% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл | 57.39 | -1.39% | PTC | 882.10 | -3.93% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 58.59 | -1.31% | DJIA | 10 281.10 | -1.28% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл | 52.77 | -1.73% | S&P 500 | 1 177.80 | -1.50% |

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня внимание инвесторов будет обращено на выступление представителя ФРС Леккера по денежной политике после ухода Гринспена, которая сейчас более всего беспокоит инвесторов. В случае, если Леккер подтвердит обеспокоенность инфляцией и намерение ФРС бороться с ней с помощью повышения ставки, это может спровоцировать продажи на рынке КО США.

Рублевый долговой рынок

До поступления значимых новостей, способных определить дальнейшую динамику долговых рынков, цены останутся на текущих уровнях на фоне расширения спредов между заявками на покупку-продажу облигаций.

Новости и ключевые события:
Российские

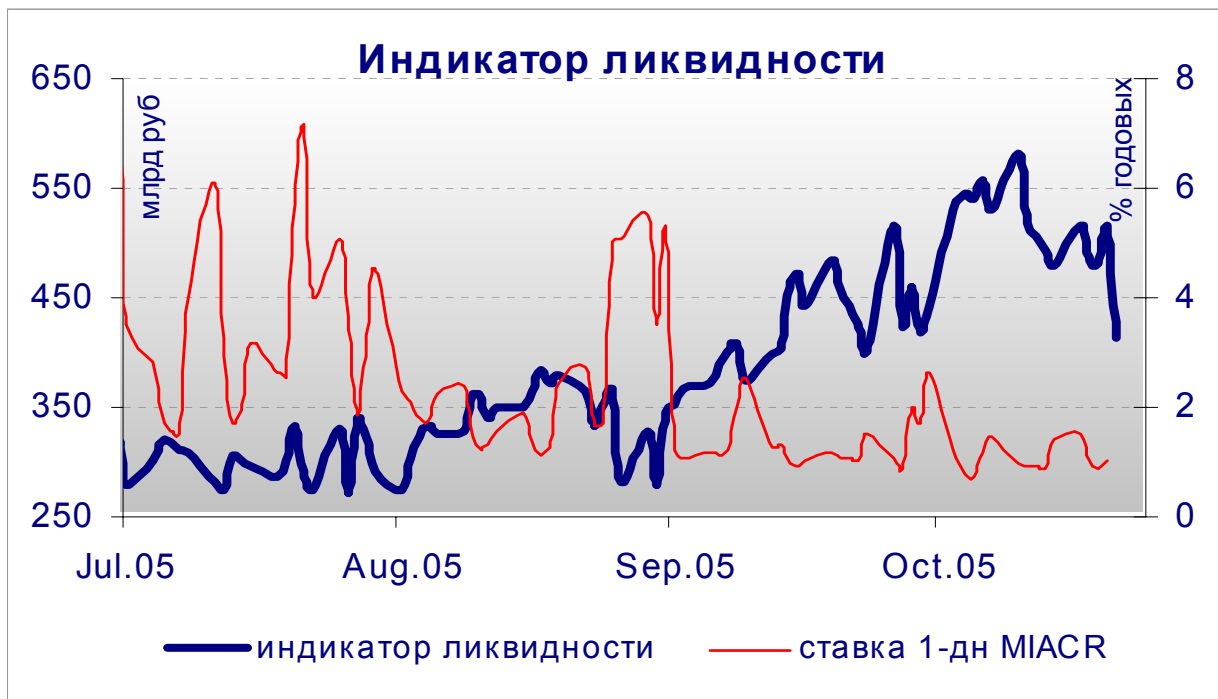
- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 7 по 14 октября сократились на \$200 млн до \$162,7 млрд – ЦБР
- ✓ Fitch повысило долгосрочный рейтинг МДМ-банка и MDM Holding GmbH на одну ступень до BB-
- ✓ Fitch повысило прогноз рейтинга Северстали до позитивного
- ✓ Московская область планирует в 1-м полугодии 2006 г разместить облигации общим объемом 17 млрд руб
- ✓ Совет директоров Нефтегазовой Инновационной Корпорации утвердил решение о выпуске облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ ООО "Глобус-Лизинг-Финанс" полностью разместило на СПВБ 3-й выпуск облигаций на 500 млн руб под доходность 13,42% годовых
- ✓ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО "ЭйрЮнион" на 1,5 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

| Валютный рынок | | | |
|-------------------------------------|--------|---|--------|
| Курсы валют и объемы торгов | | | Изм. |
| Официальный курс доллара ЦБ | 28.622 | ↓ | -0.17% |
| Курс доллара today | 28.628 | ↑ | 0.55% |
| Объем торгов today (ETC), млн \$ | 593 | | |
| Курс доллара tomorrow | 28.631 | ↓ | -0.11% |
| Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$ | 701 | | |
| Курс евро today | 34.283 | ↑ | 0.35% |
| Объем торгов today (ETC), млн € | 16.8 | | |
| Курс евро tomorrow | 34.263 | ↑ | 0.32% |
| Объем торгов tomorrow (ETC), млн € | 5.7 | | |

| Денежный рынок | | | |
|---|-------|---|-------|
| Ставки по рублевым кредитам | | | Пред |
| MIACR на 1 день | 1.03 | ↑ | 0.90 |
| MIBID на 1 день | 0.86 | ↑ | 0.73 |
| MIBOR на 1 день | 1.85 | ↑ | 1.70 |
| Средства на депозитах ЦБР, млрд руб | 94.0 | ↓ | 115.5 |
| Остатки на корсчетах, млрд руб | 317.3 | ↓ | 360.6 |
| Операции ЦБ на денежном рынке | | | Пред |
| Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес | 3.75 | ↑ | 3.70 |
| Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед | 1.97 | ↑ | 1.96 |
| Объем спроса на ОБР | 671 | ↓ | 2 092 |
| Объем размещения ОБР | 400 | ↓ | 1 339 |
| Ставка отсеечения на аукционе ОБР | 4.30 | ↑ | 4.25 |
| Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР | 4.22 | | 4.22 |

| Рынки рублевых облигаций | | | |
|--------------------------------------|-------|---|--------------|
| Рынок ГКО-ОФЗ | | | Пред |
| Средневзвешенная доходность ОФЗ | 6.83 | ↓ | 6.88 |
| Объем торгов, млн руб | 1 404 | ↓ | 5 808 |
| Зарезервировано для торгов, млрд руб | 8.6 | ↑ | 0.0 |
| Доразмещения Минфина, млн руб | 0 | ↓ | 4 271.6 |
| Рынок корпоративных облигаций | | | Пред |
| Объем торгов, млн руб | 391 | ↓ | 462 |
| Средневзвешенная доходность по рынку | 8.49 | ↑ | 8.42 |
| Рынок субфедеральных облигаций | | | Пред |
| Объем торгов, млн руб | 436.6 | ↓ | 1 702.2 |
| Денежные потоки сегодня | | | млн руб |
| Выплаты по корпоративным облигациям | | | 3 470 |
| Сальдо операций ЦБ с банками | | | 1 100 |
| ИТОГО | | | 4 570 |



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Fitch повысило долгосрочный рейтинг МДМ-банка и MDM Holding GmbH на одну ступень до BB-

Долгосрочный рейтинг МДМ-банка по национальной шкале также был повышен на одну ступень – до A+/rus/. После повышения рейтингов прогноз по долгосрочным рейтингам МДМ-банка и MDM Holding GmbH, а также долгосрочному рейтингу по национальной шкале МДМ-банка – стабильный.

Остальные рейтинги МДМ-банка и MDM Holding GmbH подтверждены на уровне: краткосрочный – B и индивидуальный – C/D. Рейтинг поддержки МДМ-банка и MDM Holding GmbH подтверждены агентством на уровне 4 и 5 соответственно

Fitch повысило прогноз рейтинга Северстали до позитивного

Одновременно Fitch подтвердило основной необеспеченный рейтинг на уровне B+, краткосрочный – B и основной необеспеченный рейтинг по национальной шкале – A /rus/. Пересмотр прогноза рейтинга обусловлен недавним решением руководства "Северсталь-групп" не участвовать в тендере по продаже 93% акций украинского меткомбината "Криворожсталь".

Московская область планирует в 1-м полугодии 2006 г разместить облигации общим объемом 17 млрд руб

Объем заимствований на рынке облигаций в размере 17 млрд руб предусмотрен в проекте областного бюджета на 2006 г. Эмитент пока не решил, будет весь объем размещен единоразово или траншами. Конкурс по выбору генерального агента по размещению и обслуживанию займа будет проведен в январе 2006 г.

Совет директоров Нефтегазовой Инновационной Корпорации утвердил решение о выпуске облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-2-го купонов будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: НОМОС-Банк. Поручительство обеспечено со стороны ОАО "Зарубежнефть".

ОАО «Нефтегазинкор» является дочерней компанией Зарубежнефти. Приоритетными направлениями деятельности являются разработка и реализация комплексных нефтегазовых программ и проектов в РФ и за рубежом.

ООО "Глобус-Лизинг-Финанс" полностью разместило на СПВБ 3-й выпуск облигаций на 500 млн руб под доходность 13,42% годовых

Спрос на аукционе превысил предложение и составил чуть менее 530 млн руб. Ставка купона на срок до погашения была установлена на конкурсе в размере 13% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: Северо-Западный банк Сбербанка РФ.

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 000 "ЭйрЮнион" на 1,5 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на первые 1,5 года обращения определяется на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

Альянс "ЭйрЮнион" создан авиакомпаниями "Красноярские авиалинии", "Домодедовские авиалинии", "Самара", "Омскавиа" и "Сибавиатранс". Обеспечение по облигациям предоставляет Авиакомпания "Красноярские авиалинии".

Внешний долг РФ

Вчера на рынке российских еврооблигаций наблюдалось значительное снижение цен, несмотря на рост котировок на рынке КО США. Падение котировок российского долга было обусловлено:

- оттоком средств инвесторов с рынков стран-экспортеров нефти в результате снижения цен на нефтяном рынке;
- сомнений в перспективах повышения суверенного рейтинга России после негативных комментариев представителя Moody's;
- ценовой коррекцией вниз на рынках Бразилии и Турции.

На долговом рынке США продолжалась ценовая коррекция вверх. Вышедшие данные свидетельствовали о нормализации ситуации с экономическим ростом, что должно было способствовать росту ожиданий повышения ставки, однако приток средств с рынка акций способствовал росту цен на долговые бумаги. Инфляционные опасения поутихли, многие эксперты считают, что пик роста цен уже пройден, и дальше ожидается стабилизация. К тому же уровень 4,5% годовых по 10-летним КО США обеспечивает сильное психологическое сопротивление, и для его преодоления требуются значительные основания.

Сегодня внимание инвесторов будет обращено на выступление представителя ФРС Леккера по денежной политике после ухода Гринспена, которая сейчас более всего беспокоит инвесторов. В случае если Леккер подтвердит обеспокоенность инфляцией и намерение ФРС бороться с ней с помощью повышения ставки, это может спровоцировать продажи на рынке КО США. На фоне серьезных опасений денежно-кредитной политикой США, развивающиеся рынки, скорее всего, последуют за динамикой американского долга.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Рынок рублевых облигаций по-прежнему находится в состоянии высокой неопределенности. Объемы торгов продолжают сокращаться: суммарный биржевой оборот негосударственными облигациями снизился вчера до 827 млн руб с 1-3,6 млрд руб в предыдущие дни.

В корпоративном секторе сделки были сосредоточены в бумагах, возобновивших торги после купонных выплат. Поскольку данные выпуски были заблокированы в период ценового падения, вчера инвесторы сокращали позиции в этих бумагах.

Основными причинами текущей рыночной конъюнктуры остаются отсутствие тренда на внешнедолговых рынках, возросшая волатильность валютного и нефтяного рынков.

Сегодня ситуация вряд ли изменится. До поступления значимых новостей, способных определить дальнейшую динамику долговых рынков, цены останутся на текущих уровнях на фоне расширения спредов между заявками на покупку-продажу облигаций.

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

| Эмитент | Объем в обращении, млн руб | Дата погашения | Дюрация до погашения | Дата оферты | Дюрация до оферты | Ставка купона | Дата очередного купона | Средняя цена | Изм-е ср. цены, % | Доход к оферте, % | Доход к погашению, % | Оборот, млн руб |
|-------------|----------------------------|----------------|----------------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| Газпром-б | 5 000 | 06.08.09 | 3.36 | -- | -- | 6.95% | 09.02.06 | 99.92 | 0.22 | -- | 7.09 | 14.99 |
| АдамантФ | 500 | 05.06.08 | 2.20 | 08.06.06 | 0.60 | 14.10% | 08.12.05 | 103.69 | 0.12 | 8.12 | 11.66 | 12.80 |
| JFC-2 | 1 200 | 04.12.07 | 1.03 | 06.12.05 | 0.13 | 14.00% | 06.12.05 | 103.30 | -0.14 | -10.23 | 10.17 | 13.03 |
| ИМПЭКСбанк | 1 000 | 20.04.08 | -- | 21.04.06 | 0.50 | 10.23% | 21.04.06 | 100.75 | 0.07 | 8.86 | -- | 20.66 |
| Ленэнерго | 800 | 19.04.07 | 1.43 | -- | -- | 10.25% | 20.04.06 | 101.83 | -0.12 | -- | 9.12 | 39.74 |
| МИГ-Финанс | 1 000 | 03.06.09 | -- | 07.12.05 | 0.13 | 16.00% | 07.12.05 | 100.65 | -0.01 | 10.86 | -- | 20.05 |
| Миракс | 1 000 | 19.08.08 | 2.44 | 22.08.06 | 0.81 | 12.50% | 21.02.06 | 101.28 | 0.01 | 11.11 | 11.26 | 12.56 |
| СлавИнвБанк | 500 | 19.04.06 | 0.50 | -- | -- | 9.75% | 19.04.06 | 99.89 | -0.21 | -- | 10.23 | 21.68 |
| ЮТК | 1 500 | 14.09.06 | 0.87 | -- | -- | 14.24% | 16.03.06 | 104.45 | -0.10 | -- | 9.16 | 15.98 |
| ЦентрТел-4 | 5 622 | 21.08.09 | 3.11 | 16.11.06 | 1.02 | 13.80% | 17.02.06 | 117.22 | 0.09 | -1.97 | 8.62 | 34.58 |

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| | Дата погашения | Дюрация, лет ближайшего купона | Дата купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм,% | Дох-ть к погашению | Текущая дох-ть | Спред по дюрации спреда | Изм дюрация | M. DV01 | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch | |
|-----------------------|----------------|--------------------------------|-------------|---------------|---------------|--------|--------------------|----------------|-------------------------|-------------|------------|--------------------|--------|-----------------------------|--|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евро-07 | 26.06.07 | 1.54 | 26.12.05 | 10.000% | 107.688 | 0.00% | 5.1% | 9.3% | 92 | 0.0 | 1.51 0.17 | 2400 | USD | BBB-/Baa3/BBB | |
| Евро-10 | 31.03.10 | 2.26 | 31.03.06 | 8.250% | 106.688 | 0.00% | 5.2% | 7.7% | 98 | 1.2 | 2.15 0.23 | 2826 | USD | BBB-/Baa3/BBB | |
| Евро-18 | 24.07.18 | 7.94 | 24.01.06 | 11.000% | 144.000 | -1.33% | 6.0% | 7.6% | 158 | 20.0 | 7.72 1.13 | 3467 | USD | BBB-/Baa3/BBB | |
| Евро-28 | 24.06.28 | 10.71 | 24.12.05 | 12.750% | 179.500 | -0.76% | 6.2% | 7.1% | 167 | 10.3 | 10.40 1.91 | 2500 | USD | BBB-/Baa3/BBB | |
| Евро-30 | 31.03.30 | 8.31 | 31.03.06 | 5.000% | 110.500 | -0.90% | 5.8% | 4.5% | 133 | 9.5 | 7.86 0.87 | 20310 | USD | BBB-/Baa3/BBB | |
| ОВВЗ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин 5 | 14.05.08 | 2.46 | 14.05.06 | 3.000% | 92.750 | -1.33% | 6.2% | 3.2% | 192 | 59.6 | 2.33 0.66 | 2707 | USD | BB+/Ba2/NA | |
| Минфин 6 | 14.05.06 | 0.55 | 14.05.06 | 3.000% | 98.875 | 0.13% | 5.1% | 3.0% | 91 | -23.4 | 0.54 0.24 | 1750 | USD | BB+/Ba1/NA | |
| Минфин 7 | 14.05.11 | 5.09 | 14.05.06 | 3.000% | 85.750 | -1.58% | 6.1% | 3.5% | 179 | 35.7 | 4.81 0.78 | 1750 | USD | BB+/Ba1/NA | |
| Минфин 8 | 14.11.07 | 1.50 | 14.11.05 | 3.000% | 95.750 | -0.52% | 5.9% | 3.1% | 174 | 38.8 | 1.42 0.14 | 1322 | USD | BB+/Ba2/NA | |
| Aries | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aries 2007 | 25.10.07 | | 25.10.05 | 5.516% | 105.063 | -0.18% | | 5.2% | | | | 2000 | EUR | BBB-/Ba2/NA | |
| Aries 2009 | 25.10.09 | 3.62 | 25.10.05 | 7.750% | 115.313 | 0.00% | 3.6% | 6.7% | 83 | -3.7 | 3.29 0.40 | 1000 | EUR | BBB-/Ba2/NA | |
| Aries 2014 | 25.10.14 | 6.58 | 25.10.05 | 9.600% | 128.000 | 0.00% | 5.6% | 7.5% | 122 | 1.8 | 6.18 0.82 | 2436 | USD | BBB-/Ba2/NA | |
| Субфедеральные | | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-06 | 28.04.06 | 0.51 | 28.04.06 | 10.950% | 103.850 | -0.02% | 3.1% | 10.5% | 147 | -0.3 | 0.51 0.05 | 400 | EUR | BB+/Baa3/BBB- | |
| Москва-11 | 12.10.11 | 5.18 | 12.10.06 | 6.450% | 112.070 | -0.11% | 4.1% | 5.8% | 121 | 1.4 | 4.99 0.56 | 374 | EUR | BB+/Baa3/BBB- | |

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм,% | Дох-ть к погашению | Текущая дох-ть | Спред по дюрации | Изм спреда еврооблигациям РФ | Спред к DV01 | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch | |
|------------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|--------------------|----------------|------------------|------------------------------|--------------|--------------------|--------|-----------------------------|---------------|
| Альфа-Банк-05 | 19.11.05 | 0.07 | 19.11.05 | 10.750% | 100.000 | 0.00% | 10.3% | 10.8% | 652 | 2.1 | 998 | 0.01 | 190 | USD | B/Ba2/B+ |
| Альфа-Банк-06 | 13.04.06 | 0.47 | 13.04.06 | 8.000% | 100.490 | 0.00% | 7.6% | 8.0% | 353 | 0.2 | 211 | 3.45 | 190 | USD | B/Ba2/B+ |
| Альфа-Банк-07 | 09.02.07 | 1.23 | 09.02.06 | 7.750% | 100.380 | 0.00% | 7.4% | 7.7% | 323 | 0.3 | 329 | 0.12 | 150 | USD | B/Ba2/B+ |
| Альфа-Банк-08 | 02.07.08 | 2.42 | 02.01.06 | 7.750% | 100.020 | -0.17% | 7.7% | 7.7% | 349 | 8.8 | 249 | 0.24 | 250 | USD | B/Ba2/B+ |
| Банк Москвы-09 | 28.09.09 | 3.44 | 28.03.06 | 8.000% | 103.960 | 0.00% | 6.8% | 7.7% | 256 | 2.2 | 150 | 0.35 | 250 | USD | NA/Baa2/BB+ |
| Банк Москвы-10 | 26.11.10 | 4.22 | 26.11.05 | 7.375% | 102.670 | 0.05% | 6.7% | 7.2% | 245 | 1.2 | 134 | 0.43 | 300 | USD | NA/Baa2/BB+ |
| Внешторгбанк-07 | 30.07.07 | | 30.01.06 | 7.094% | 103.380 | -0.19% | | 6.9% | | | | | 300 | USD | BB+/Baa2/BBB- |
| Внешторгбанк-08 | 11.12.08 | 2.80 | 11.12.05 | 6.875% | 103.380 | 0.00% | 5.7% | 6.7% | 142 | 2.0 | 41 | 0.29 | 550 | USD | BB+/Baa2/BBB- |
| Внешторгбанк-11 | 12.10.11 | 4.94 | 12.04.06 | 7.500% | 106.480 | -0.14% | 6.3% | 7.0% | 203 | 5.1 | 87 | 8.43 | 450 | USD | BB+/Baa2/BBB- |
| Внешторгбанк-15* | 04.02.15 | 3.76 | 04.02.06 | 6.315% | 100.770 | -0.47% | 6.1% | 6.3% | 183 | 15.1 | 75 | -6.22 | 750 | USD | BB-/Baa2/BB+ |
| Внешторгбанк-35* | 02.07.35 | 7.25 | 02.01.06 | 6.250% | 98.810 | -0.50% | 6.4% | 6.3% | 202 | 9.9 | 93 | 11.32 | 1000 | USD | BB-/Baa2/BB+ |
| Газпромбанк-08 | 30.10.08 | 2.67 | 30.10.05 | 7.250% | 102.500 | -0.10% | 6.3% | 7.1% | 208 | 5.5 | 107 | 0.27 | 1050 | USD | B+/Ba1/NA |
| Зенит | 12.06.06 | 0.61 | 12.12.05 | 9.250% | 101.750 | 0.25% | 6.4% | 9.1% | 220 | -41.7 | 428 | 0.06 | 125 | USD | NA/B1/B- |
| Импэксбанк | 29.06.07 | 1.55 | 29.12.05 | 9.000% | 100.760 | -0.37% | 8.5% | 8.9% | 428 | 24.6 | 336 | 0.15 | 100 | USD | CCC+/NA/NA |
| МБРР | 03.03.08 | 2.17 | 03.03.06 | 8.625% | 107.400 | 0.80% | 5.2% | 8.0% | 100 | -36.2 | 3 | 0.23 | 150 | USD | NA/B1/B |
| МДМ-Банк-05 | 16.12.05 | 0.14 | 16.12.05 | 10.750% | 100.500 | 0.00% | 6.9% | 10.7% | 313 | -4.4 | 638 | 0.01 | 125 | USD | B/Ba2/B+ |
| МДМ-Банк-06 | 23.09.06 | 0.89 | 23.03.06 | 9.375% | 102.750 | 0.04% | 6.2% | 9.1% | 204 | -5.4 | 322 | 0.09 | 200 | USD | B/Ba2/B+ |
| МосНарБанк-07 | 05.10.07 | 1.85 | 05.01.06 | 5.994% | 101.760 | 0.00% | | 5.9% | | | | | 200 | USD | NA/Baa3/BBB- |
| МосНарБанк-08 | 30.06.08 | 2.52 | 31.12.05 | 4.375% | 96.410 | 0.04% | 5.8% | 4.5% | 159 | 0.2 | 59 | 0.24 | 150 | USD | NA/Baa3/BBB- |
| НИКойл | 19.03.07 | 1.34 | 19.03.06 | 9.000% | 101.880 | -0.12% | 7.5% | 8.8% | 335 | 9.3 | 308 | 0.13 | 150 | USD | NA/NA/B |
| НОМОС-банк | 13.02.07 | 1.24 | 13.02.06 | 9.125% | 101.750 | 0.00% | 7.7% | 9.0% | 348 | 0.1 | 353 | 0.12 | 125 | USD | NA/B1/B |
| Петрокоммерц | 09.02.07 | 1.23 | 09.02.06 | 9.000% | 101.960 | 0.11% | 7.4% | 8.8% | 317 | -8.9 | 326 | 0.12 | 120 | USD | B/B1/NA |
| Промсвязьбанк-06 | 27.10.06 | 0.93 | 27.10.05 | 10.250% | 102.500 | -0.13% | 8.9% | 10.0% | 470 | 7.1 | 573 | 12.18 | 200 | USD | B/B1/B |
| Промсвязьбанк-10 | 04.10.10 | 4.22 | 04.10.06 | 8.500% | 99.370 | -0.13% | 8.6% | 8.6% | 435 | 434.7 | 316 | -0.37 | 200 | USD | B/B1/B |
| Росбанк-09 | 24.09.09 | 3.40 | 24.12.05 | 9.750% | 104.920 | 0.10% | 7.3% | 9.3% | 304 | -3.8 | 94 | 0.19 | 300 | USD | NA/Ba3/B+ |
| Русский стандарт-07 | 14.04.07 | 1.41 | 14.04.06 | 8.750% | 101.500 | -0.59% | 7.6% | 8.6% | 345 | 43.6 | 295 | 0.14 | 300 | USD | B/Ba3/NA |
| Русский стандарт-07(2) | 28.09.07 | 1.82 | 28.03.06 | 7.800% | 100.730 | -0.37% | 7.4% | 7.7% | 316 | 21.8 | 222 | 0.18 | 300 | USD | B/Ba3/NA |
| Сбербанк | 24.10.06 | | 24.10.05 | 5.944% | 100.950 | -0.07% | | 5.9% | | | | | 1000 | USD | NA/Baa2/BBB- |
| Сбербанк-15* | 11.02.15 | 3.78 | 11.02.06 | 6.230% | 99.140 | -0.06% | 6.5% | 6.3% | 218 | 4.0 | 110 | 8.04 | 1000 | USD | NA/Baa2/BB+ |
| Уралсиб | 06.07.06 | 0.68 | 06.01.06 | 8.875% | 102.500 | -0.10% | 5.2% | 8.7% | 100 | 12.8 | 286 | 0.07 | 140 | USD | B-/NA/B |
| ХК&Ф-08-1 | 04.02.08 | 2.07 | 04.02.06 | 9.125% | 102.060 | 0.04% | 8.1% | 8.9% | 387 | -0.7 | 291 | 0.21 | 150 | USD | B-/Ba3/NA |

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

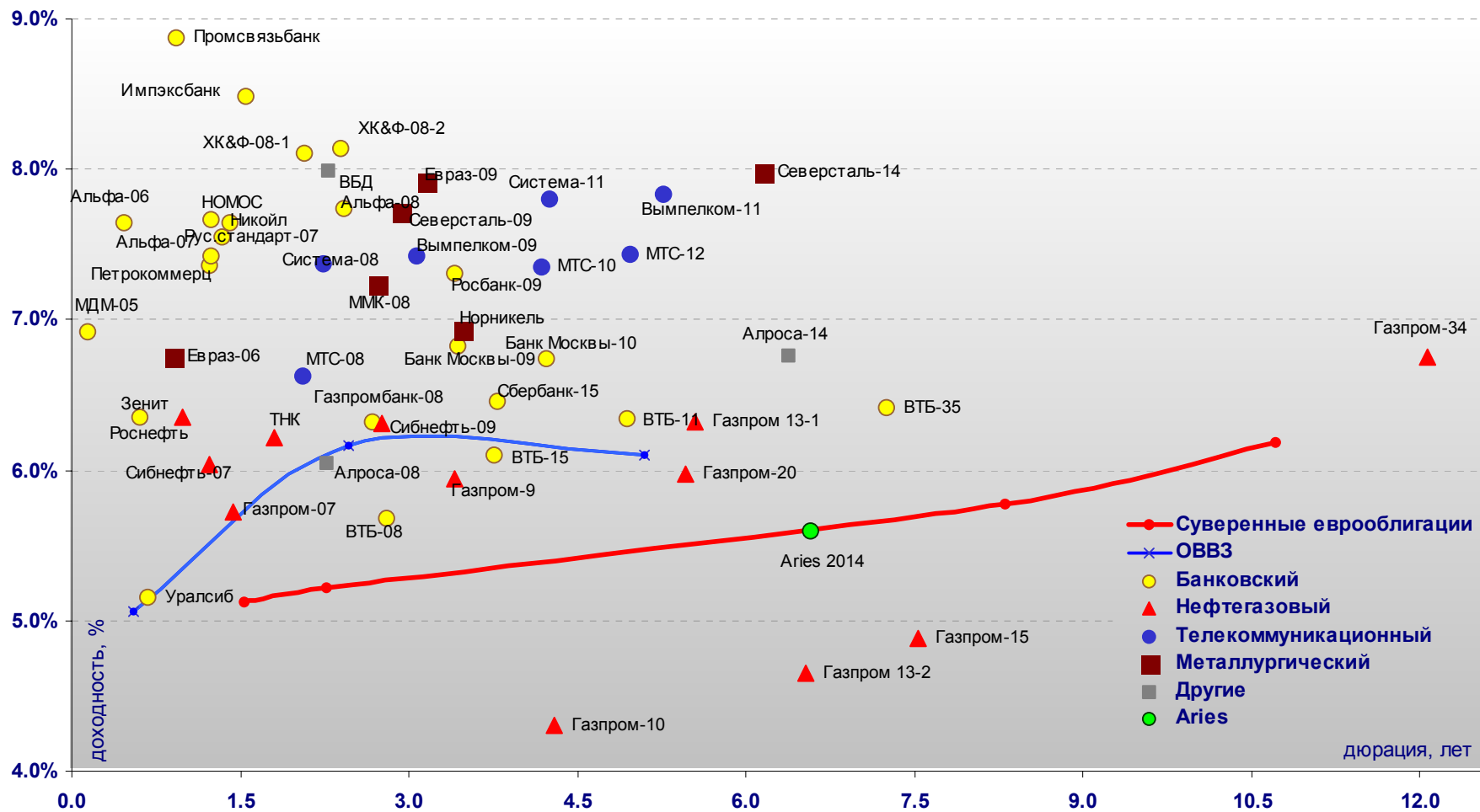
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм,% | Доход-ть к погашению | Текущая доход-ть | Спред по дюрации | Изм спреда | Спред к еврооблигациям РФ | DV01 | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch |
|-----------------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|----------------------|------------------|------------------|--------------|---------------------------|------|--------------------|--------|----------------------------|
| Нефтегазовый | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-07 | 25.04.07 | 1.44 | 25.10.05 | 9.125% | 104.820 | 0.04% | 5.7% | 8.7% | 152 | -3.1 | 93 | 0.15 | 500 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-09 | 21.10.09 | 3.41 | 21.10.05 | 10.500% | 115.960 | -0.32% | 5.9% | 9.1% | 168 | 11.6 | 62 | 0.38 | 700 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-10 | 27.09.10 | 4.30 | 27.09.06 | 7.800% | 115.220 | 0.17% | 4.3% | 6.8% | 148 | -4.9 | | 0.48 | 1 000 | EUR | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-13-1 | 01.03.13 | 5.55 | 01.03.06 | 9.625% | 119.160 | 0.21% | 6.3% | 8.1% | 199 | -1.3 | 80 | 0.65 | 1 750 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-13-2 | 22.07.13 | 6.54 | 22.01.06 | 4.505% | 99.020 | 0.00% | 4.7% | 4.5% | 28 | 2.8 | | 0.64 | 1 222 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-13А | 22.07.13 | 4.61 | 22.01.06 | 5.625% | 98.650 | 0.02% | 6.4% | 5.7% | 207 | 1.9 | 94 | 0.30 | 647 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-15 | 01.06.15 | 7.53 | 01.06.06 | 5.875% | 107.400 | 0.80% | 4.9% | 5.5% | 48 | -8.0 | | 0.79 | 1 000 | EUR | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-20 | 01.02.20 | 5.46 | 01.02.06 | 7.201% | 105.930 | 0.61% | 6.0% | 6.8% | 164 | -10.3 | 46 | 0.50 | 1 250 | USD | BBB-/NA/BBB- |
| Газпром-34 | 28.04.34 | 12.07 | 28.10.05 | 8.625% | 123.570 | 0.44% | 6.8% | 7.0% | 220 | -0.7 | 57 | 1.49 | 1 200 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Роснефть | 20.11.06 | 0.99 | 20.11.05 | 12.750% | 106.500 | -0.47% | 6.4% | 12.0% | 218 | 45.1 | 304 | 0.11 | 150 | USD | B/Baa3/NA |
| Сибнефть-07 | 13.02.07 | 1.22 | 13.02.06 | 11.500% | 106.710 | -0.14% | 6.0% | 10.8% | 185 | 10.9 | 195 | 0.13 | 400 | USD | B/Ba3/NA |
| Сибнефть-09 | 15.01.09 | 2.77 | 15.01.06 | 10.750% | 112.740 | -0.28% | 6.3% | 9.5% | 206 | 12.0 | 104 | 0.31 | 500 | USD | B/Ba3/NA |
| ТНК | 06.11.07 | 1.80 | 06.11.05 | 11.000% | 109.000 | 0.00% | 6.2% | 10.1% | 199 | 0.5 | 105 | 0.20 | 700 | USD | BB-/Ba2/BB+ |
| Телекоммуникационный | | | | | | | | | | | | | | | |
| АФК Система-08 | 14.04.08 | 2.25 | 14.04.06 | 10.250% | 106.390 | -0.07% | 7.4% | 9.6% | 313 | 4.2 | 215 | 0.23 | 350 | USD | B/B3/B+ |
| АФК Система-11 | 28.01.11 | 4.25 | 28.01.06 | 8.875% | 104.520 | 0.13% | 7.8% | 8.5% | 351 | -0.8 | 240 | 0.44 | 350 | USD | B/B3/B+ |
| Вымпелком-09 | 16.06.09 | 3.06 | 16.12.05 | 10.000% | 108.080 | 0.10% | 7.4% | 9.3% | 316 | -1.3 | 213 | 0.33 | 450 | USD | BB-/B1/NA |
| Вымпелком-10 | 11.02.10 | 3.67 | 11.02.06 | 8.000% | 101.640 | 0.23% | 7.5% | 7.9% | 327 | -4.1 | 219 | 0.36 | 300 | USD | BB-/B1/NA |
| Вымпелком-11 | 22.10.11 | 5.27 | 22.10.05 | 8.375% | 102.880 | -0.20% | 7.8% | 8.1% | 351 | 6.5 | 234 | 3.78 | 300 | USD | BB-/B1/NA |
| Мегафон | 10.12.09 | 3.50 | 10.12.05 | 8.000% | 101.000 | -0.22% | 7.7% | 7.9% | 344 | 8.5 | 238 | 0.35 | 375 | USD | B+/NA/BB- |
| МТС-08 | 30.01.08 | 2.05 | 30.01.06 | 9.750% | 106.450 | 0.03% | 6.6% | 9.2% | 239 | -0.4 | 143 | 0.22 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| МТС-10 | 14.10.10 | 4.17 | 14.04.06 | 8.375% | 104.190 | 0.10% | 7.4% | 8.0% | 306 | -0.0 | 196 | 0.42 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| МТС-12 | 28.01.12 | 4.97 | 28.01.06 | 8.000% | 102.770 | -0.22% | 7.4% | 7.8% | 312 | 7.1 | 197 | 0.50 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| Металлургический | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евразхолдинг-06 | 25.09.06 | 0.90 | 25.03.06 | 8.875% | 101.850 | 0.00% | 6.7% | 8.7% | 258 | -0.6 | 373 | 0.09 | 175 | USD | NA/B3/BB- |
| Евразхолдинг-09 | 03.08.09 | 3.15 | 03.02.06 | 10.875% | 109.440 | -0.28% | 7.9% | 9.9% | 366 | 11.1 | 262 | 0.34 | 300 | USD | NA/B3/BB- |
| ММК-08 | 21.10.08 | 2.72 | 21.10.05 | 8.000% | 102.020 | -0.17% | 7.2% | 7.8% | 298 | 8.2 | 197 | 0.27 | 300 | USD | BB-/Ba3/BB- |
| Норильский Никель | 30.09.09 | 3.48 | 31.03.06 | 7.125% | 100.640 | 0.14% | 6.9% | 7.1% | 266 | -1.9 | 160 | 0.34 | 500 | USD | BB-/Ba2/NA |
| Северсталь-09 | 24.02.09 | 2.93 | 24.02.06 | 8.625% | 102.600 | -0.09% | 7.7% | 8.4% | 346 | 5.1 | 244 | 0.29 | 325 | USD | B+/B2/B+ |
| Северсталь-14 | 19.04.14 | 6.15 | 19.04.06 | 9.250% | 107.720 | -0.19% | 8.0% | 8.6% | 362 | 6.0 | 240 | 0.64 | 375 | USD | B+/B2/B+ |
| Другие | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алроса-08 | 06.05.08 | 2.26 | 06.11.05 | 8.125% | 104.790 | -0.04% | 6.1% | 7.8% | 181 | 3.0 | 83 | 0.24 | 500 | USD | B/B2/NA |
| Алроса-14 | 17.11.14 | 6.38 | 17.11.05 | 8.875% | 114.120 | -0.06% | 6.8% | 7.8% | 240 | 3.7 | 117 | 0.73 | 500 | USD | B/B2/NA |
| Вимм-Билль-Данн | 21.05.08 | 2.28 | 21.11.05 | 8.500% | 101.150 | 0.00% | 8.0% | 8.4% | 375 | 1.5 | 277 | 0.23 | 150 | USD | B+/B3/NA |

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

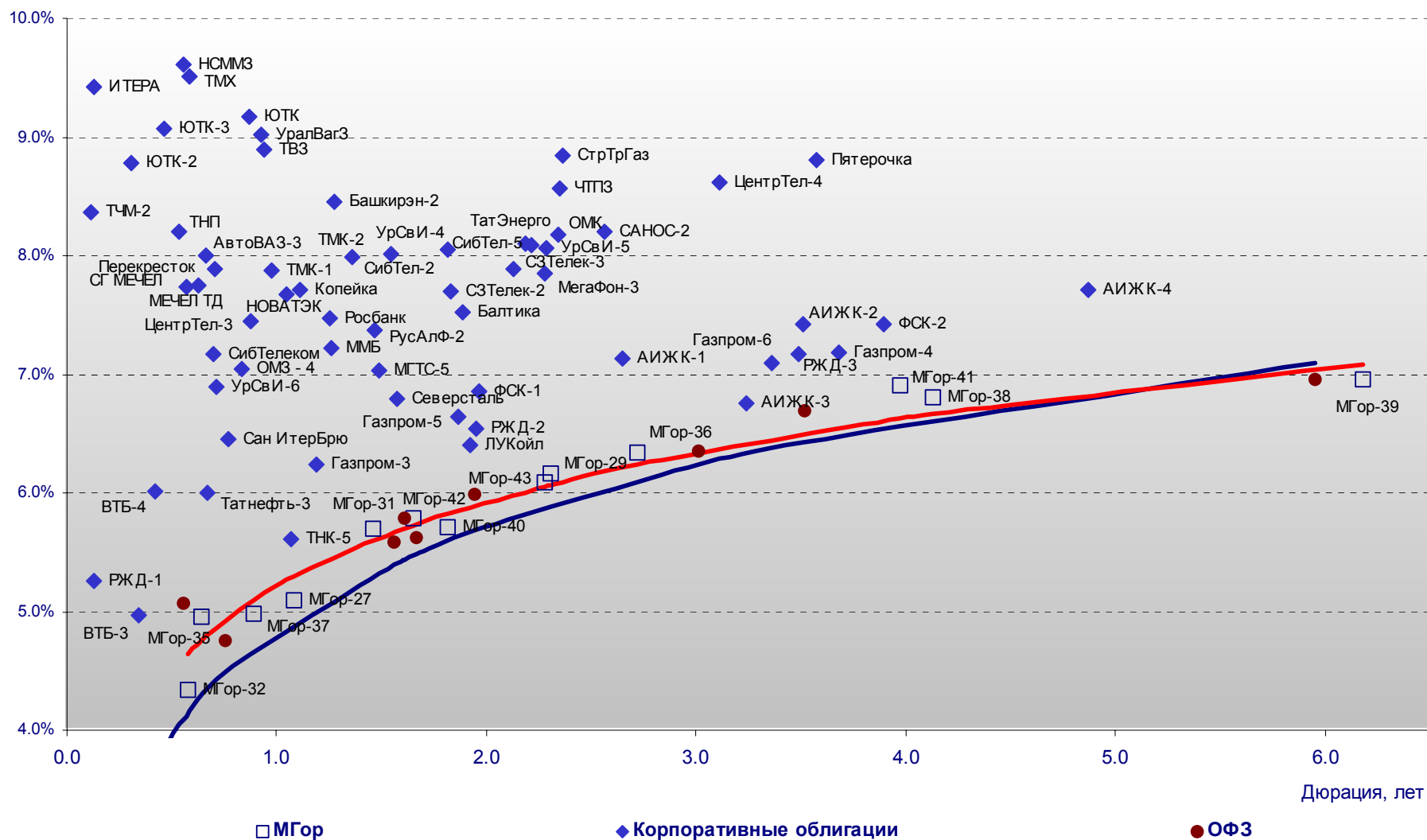
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

| 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 | 15.12.05 | 0.15 | 0.15 | 99.45 | 0.07% | 3.67% | | 99.45 | | | | |
| ОБР 04002 | 15.03.06 | 0.40 | 0.38 | 98.35 | -0.03% | 4.22% | | 409.30 | | | | |
| ОФЗ 27022 | 15.02.06 | 0.32 | 0.30 | 101.40 | 0.19% | 3.67% | 7.89% | 0.00 | 0.33 | 8.00 | 14.2 | 16.11.05 |
| ОФЗ 27024 | 19.04.06 | 0.49 | 0.47 | | | | 6.89% | | 4.78 | 7.00 | 0.4 | 18.01.06 |
| ОФЗ 45002 | 02.08.06 | 0.76 | 0.72 | | | | 9.62% | | 2.90 | 10.00 | 6.5 | 01.02.06 |
| ОФЗ 45001 | 15.11.06 | 0.55 | 0.53 | 102.78 | -0.04% | 5.10% | 9.73% | 231.26 | 6.66 | 10.00 | 13.4 | 16.11.05 |
| ОФЗ 27025 | 13.06.07 | 1.56 | 1.47 | | | | 7.35% | | 6.61 | 7.50 | 7.6 | 14.12.05 |
| ОФЗ 27019 | 18.07.07 | 1.61 | 1.52 | | | | 9.35% | | 18.48 | 10.00 | 25.5 | 18.01.06 |
| ОФЗ 27020 | 08.08.07 | 1.67 | 1.58 | | | | 9.30% | | 2.57 | 10.00 | 19.7 | 08.02.06 |
| ОФЗ 25058 | 30.04.08 | 2.36 | 2.22 | | | | 6.27% | | 1.07 | 6.30 | 13.6 | 02.11.05 |
| ОФЗ 46001 | 10.09.08 | 1.94 | 1.83 | 108.25 | 0.42% | 5.99% | 9.24% | 1.20 | 18.77 | 10.00 | 10.1 | 14.12.05 |
| ОФЗ 27026 | 11.03.09 | 3.01 | 2.83 | 102.20 | 0.39% | 6.35% | 7.83% | 0.00 | 5.95 | 8.00 | 8.1 | 14.12.05 |
| ОФЗ 25057 | 20.01.10 | 3.81 | 3.56 | 102.61 | -0.23% | 6.86% | 7.21% | 436.91 | 11.48 | 7.40 | 17.4 | 26.10.05 |
| ОФЗ 46003 | 14.07.10 | 3.52 | 3.30 | | | | 8.90% | | 6.35 | 10.00 | 25.5 | 18.01.06 |
| ОФЗ 46002 | 08.08.12 | 4.76 | 4.45 | 109.85 | 0.25% | 6.94% | 9.10% | 0.24 | 24.52 | 10.00 | 17.8 | 15.02.06 |
| ОФЗ 26198 | 02.11.12 | 5.56 | 5.20 | | | | 6.36% | | 15.42 | 6.00 | 117.7 | 04.11.04 |
| ОФЗ 46017 | 03.08.16 | 7.91 | 7.39 | 105.22 | -0.37% | 7.03% | 9.03% | 4.28 | 0.30 | 9.50 | 16.9 | 16.11.05 |
| ОФЗ 46014 | 29.08.18 | 5.95 | 5.56 | 109.17 | -0.24% | 6.96% | 9.16% | 220.52 | 17.35 | 10.00 | 12.6 | 07.03.06 |
| ОФЗ 48001 | 31.10.18 | 7.45 | 7.05 | | | | 9.05% | | 0.00 | 10.00 | 92.3 | 17.11.05 |
| ОФЗ 46005 | 09.01.19 | | | 41.50 | 0.00% | 7.25% | 7.25% | 0.42 | | | | |
| ОФЗ 46018 | 24.11.21 | 10.31 | 9.64 | 110.60 | -0.11% | 6.94% | 8.59% | 0.02 | 0.00 | 9.50 | 9.6 | 14.12.05 |

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 (7 095) 785-7403 |
| Директор по работе на долговом рынке капитала | Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 |
| Вице-президент по работе на долговом рынке капитала | Ольга Гороховская (7 095) 786-4877 |
| Торговые операции | Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 095) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 095) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-095) 785-7408 |
| Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию | Олег Артеменко (7 095) 785-7405 |
| Управление производных инструментов | Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844 |
| Управление валютно-финансовых операций | Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497 |
| Аналитический отдел | Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613 |
| Рублевые облигации, новости | Екатерина Леонова (7 095) 785-9678 |
| Еврооблигации | Марина Власенко (7 095) 783-50-29 |
| Адрес | Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078 |
| Alfa Securities (Лондон) | Максим Шашенков (4420) 7588-8400 |
| Отдел международных продаж | City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE |
| Телефон | |
| Адрес | |

© Альфа-Банк, 2005 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.

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.