

23 октября 2006 г.

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы:

	% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.79	0.40	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.8510	-0.31%
Доходность 30-летних КО США, %	4.91	-0.20	Валютный курс, \$/евро	1.2618	0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.76	3.14%	PTC	1 630.47	-0.50%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	61.59	-0.66%	DJIA	12 002.37	-0.08%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.54	-2.05%	S&P 500	1 368.60	0.12%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ:

Финансовые рынки сосредоточились на ожидании заседания ФРС по ставкам, намеченного на 25 октября. Исход события практически решен – ожидание неизменной ставки оценивается на фьючерсных торгах в 100%. Наиболее вероятно сохранение прежней формулировки комментария

Рублевый долговой рынок:

На текущей неделе рынок рублевого долга будет находиться под давлением дефицита рублевой ликвидности в связи с налоговыми выплатами и большим объемом первичных размещений.

Новости и ключевые события:

Российские

- Банк России снижает с 23 октября ставку рефинансирования с 11,5% годовых до 11% годовых
- Moody's повысило прогноз рейтингов Evraz Group до "позитивного" уровня в связи с хорошими финансовыми результатами компании в первом полугодии 2006 г
- Газпром разместил 7-летние еврооблигации на 780 млн евро по ставке 5,03% годовых
- Абсолют-банк разместил 1,5-годовые кредитные ноты на \$50 млн по ставке купона 7,75% годовых, доходность – 8,375% годовых
- Сбербанк привлек 3-летний синдицированный кредит на \$1,5 млрд по ставке LIBOR+0,3% годовых
- Совет директоров ОГК-6 утвердил Росбанк и ММБ организаторами 2-х выпусков облигаций на общую сумму 8,2 млрд руб
- Совет директоров банка "Спурт" принял решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

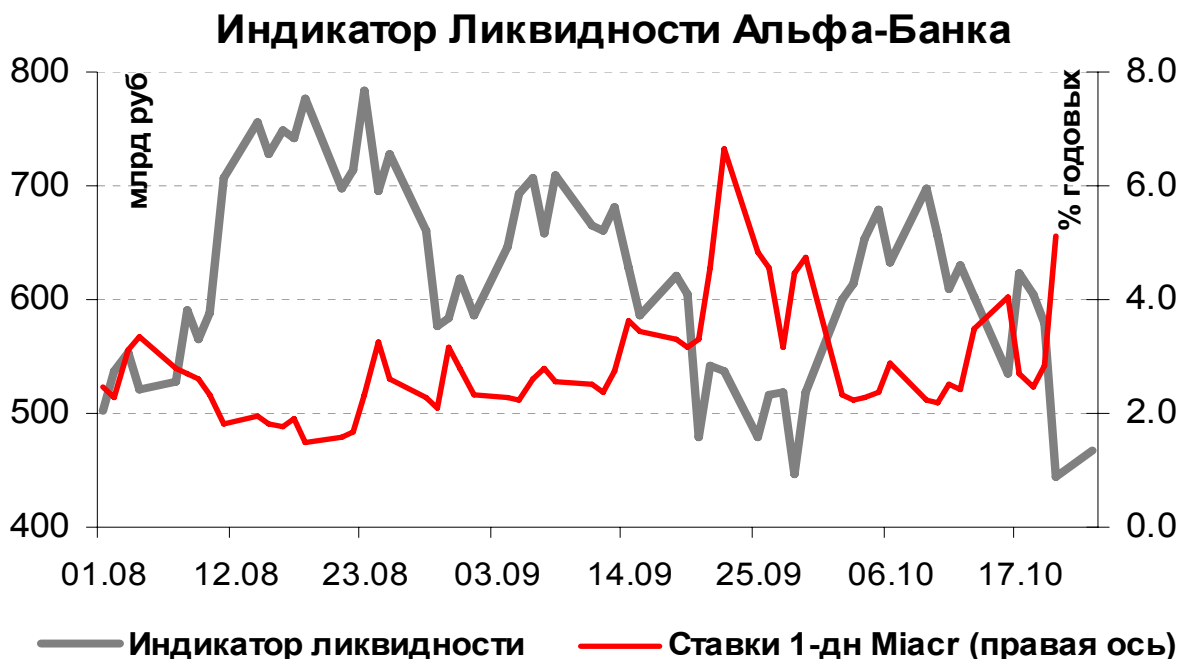
Отдел продаж:

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



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Банк России снижает с 23 октября ставку рефинансирования с 11,5% годовых до 11% годовых

Новый уровень ставки рефинансирования Банка России является самым низким за весь период с 1992 г. Одновременно ЦБ понижает с 23 октября ставку по кредиту overnight до 11% годовых.

Газпром разместил 7-летние еврооблигации на 780 млн евро по ставке 5,03% годовых

Премия к среднерыночным свопам составила 102 б.п. Лид-менеджерами займа выступили Dresdner Kleinwort, Citigroup, Goldman Sachs и Morgan Stanley.

Размещение прошло по нижней границе заявленного диапазона доходности. Первоначально эмитент планировал разместить выпуск объемом 500-800 млн евро.

Абсолют-банк разместил 1,5-годовые кредитные ноты на \$50 млн со ставкой купона 7,75% годовых

Размещение прошло ниже номинала: полугодовая ставка купона составила 7,75% годовых, а доходность к погашению 8,375% годовых. Срок обращения - 1,5 года.

Сбербанк привлек 3-летний синдицированный кредит на \$1,5 млрд по ставке LIBOR+0,3% годовых

Срок кредита составляет 3 года. Первоначально заявленная сумма кредита составляла \$1 млрд, но в ходе синдикации была увеличена до \$1,5 млрд. Организаторами кредита являются ABN AMRO Bank N.V., Barclays Capital, JP Morgan PLC и Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited. Всего в синдикации приняли участие 30 западных банков.

Совет директоров ОГК-6 утвердил Росбанк и ММБ организаторами 2-х выпусков облигаций на общую сумму 8,2 млрд руб

ОГК-6 планирует разместить в 2007 г путем открытой подписки два выпуска 5-летних облигаций на общую сумму 8,2 млрд руб. Окончательные параметры облигационных займов будут определены совместно с организаторами выпусков.

Совет директоров банка "Спурт" принял решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Факторинговая компания "Еврокоммерц" приняла решение о размещении 3-летних облигаций на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций «Новосибирский оловянный комбинат»-2

Внешний долг РФ

Финансовые рынки сосредоточились на ожидании заседания ФРС по ставкам, намеченного на 25 октября. Исход события практически решен – ожидание неизменной ставки оценивается на фьючерсных торгах в 100%. Наиболее вероятно сохранение прежней формулировки комментария, с указанием на приоритетность поступающих экономических данных.

Прошлая неделя характеризовалась боковым трендом, при этом реакция на публикацию важных экономических данных оказалась сдержанной. Ситуация на развивающихся рынках в целом позитивна, котировки устойчивы к негативным сигналам. Спред Россия-30 к 10-летним КО США стабилизировался на уровне 106 б.п.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу рост котировок рублевого долга приостановился под давлением возросшего во второй половине дня дефицита ликвидности, выразившегося в росте стоимости 1-дневных кредитных ресурсов. Некоторые осложнения на денежном рынке были обусловлены подготовкой к налоговым платежам, запланированным на сегодня (предполагаемый объем – 130 млрд руб). В результате 1-дневный Мiасr поднялся выше 5% годовых, что является пороговым уровнем, свидетельствующем о нехватке рублевых средств.

На этой неделе рублевый долговой рынок продолжит испытывать нехватку рублевых средств. Этому будут способствовать как налоговые платежи (уплата акцизов 25 октября и налога на прибыль 30 октября), так и большой объем размещения (объем предложения на этой неделе составит свыше 18 млрд руб). Кроме того, повысить волатильность корпоративного рынка может динамика внешнего долга в случае обостренной реакции суверенных еврооблигаций на итоги заседания ФРС.

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	104.62	-0.05	--	6.75	33.48
Аптеки36и6	3 000	30.06.09	2.37	03.07.08	1.56	9.89%	02.01.07	101.31	0.00	10.09	9.54	32.62
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	--	19.03.09	2.20	8.30%	30.12.06	100.25	0.06	8.44	--	98.75
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	0.89	11.50%	22.03.07	101.51	0.09	9.96	--	30.45
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	4.45	7.65%	01.03.07	100.78	0.01	7.61	--	76.92
Пятерочка	1 500	12.05.10	2.92	--	--	11.45%	15.11.06	110.01	0.19	--	8.32	31.81
Роспечать	450	14.12.06	0.15	--	--	13.00%	14.12.06	100.44	-0.16	--	10.00	87.14
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.62	13.11.07	1.00	10.00%	14.11.06	105.66	-0.23	4.55	8.03	46.49
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.94	10.90%	09.04.07	102.46	0.01	8.37	--	28.13
ЮТК-4	5 000	09.12.09	1.72	--	--	10.50%	13.12.06	102.93	0.12	--	8.60	34.09

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	0.65	12.26.06	10.00%	103.0	-0.01%	5.39%	9.71%	51	-4.5	0.63	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.84	03.31.07	8.25%	104.9	-0.03%	5.49%	7.86%	61	-0.4	2.98	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.56	01.24.07	11.00%	143.3	-0.02%	5.85%	7.67%	106	-0.2	7.34	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.49	12.24.06	12.75%	178.7	0.00%	6.13%	7.13%	135	-0.4	10.18	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.63	03.31.07	5.00%	111.3	-0.06%	5.84%	4.49%	106	0.7	13.05	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	1.04	11.14.06	3.00%	98.4	0.02%	4.57%	3.05%		0.0	1.01	1 322	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.55	05.14.07	3.00%	96.0	-0.02%	5.97%	3.13%	110	-0.9	1.44	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.26	05.14.07	3.00%	89.7	-0.04%	5.61%	3.34%	84	0.3	4.03	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.42	10.12.07	6.45%	108.0	-0.02%	4.61%	5.97%	--	--	4.23	374	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	8.08	10.20.07	5.06%	100.1	0.00%	5.05%	5.06%	--	--	7.69	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	2.25	04.07.07	8.75%	99.8	-0.00%	8.85%	8.77%	405	-0.6	337	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.29	02.09.07	7.75%	100.3	-0.02%	6.63%	7.73%	175	1.8	124	150	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Альфа-08	02.07.08	1.58	01.02.07	7.75%	100.5	0.01%	7.40%	7.71%	253	-1.9	192	250	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Альфа-09	10.10.09	2.69	04.10.07	7.88%	100.0	0.11%	7.86%	7.87%	305	-4.9	237	400	USD	N/A	/	Ba2	/	N/A
Альфа-15*	09.12.15	3.45	12.09.06	8.63%	100.6	0.18%	8.43%	8.57%	367	-6.2	295	225	USD	B	/	Ba3	/	N/A
Банк Москвы-09	28.09.09	2.66	03.28.07	8.00%	104.0	0.02%	6.46%	7.69%	166	-2.0	98	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.51	11.26.06	7.38%	102.7	0.01%	6.61%	7.18%	185	-1.3	113	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.17	11.13.06	7.34%	102.4	0.04%	6.88%	7.17%	212	-1.9	103	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.50	11.25.06	7.50%	101.6	0.02%	7.04%	7.38%	228	-1.5	155	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.25	11.18.06	9.50%	100.5	-0.03%	9.26%	9.45%	438	-6.7	377	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.74	10.30.06	8.39%	102.0	0.00%	5.75%	8.22%	87	-4.2	36	300	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.89	12.21.06	6.14%	100.3	-0.00%	5.69%	6.12%	82	-0.9	31	1 000	USD	BBB	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.98	12.11.06	6.88%	102.3	-0.00%	5.71%	6.72%	83	-1.1	22	550	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.25	04.12.07	7.50%	106.0	0.02%	6.08%	7.08%	132	-1.8	60	450	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	3.03	02.04.07	6.32%	101.1	0.00%	5.92%	6.24%	112	-0.8	43	750	USD	BBB-	/	A2	/	BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.65	02.15.07	4.25%	98.5	-0.01%	4.45%	4.31%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.47	12.31.06	6.25%	100.7	-0.00%	6.20%	6.21%	129	-0.2	6	1 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.85	10.30.06	7.25%	102.5	0.04%	5.90%	7.07%	103	-3.6	42	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.89	12.15.06	7.97%	104.3	0.00%	6.86%	7.64%	210	-4.3	138	300	USD	B+	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.85	03.23.07	6.50%	98.3	0.30%	6.75%	6.61%	198	-5.3	91	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.66	12.29.06	9.00%	101.9	-0.06%	6.11%	8.83%	124	4.5	73	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.30	03.03.07	8.63%	100.5	-0.09%	8.19%	8.58%	332	5.8	271	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.39	12.29.06	8.80%	100.8	0.05%	8.45%	8.73%	365	-2.6	297	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.45	03.10.07	8.88%	97.7	0.03%	9.24%	9.08%	447	-1.3	340	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	1.07	12.07.06	7.50%	100.2	0.04%	7.27%	7.48%	240	-4.8	189	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.31	02.15.07	6.80%	99.9	0.02%	6.98%	6.81%	211	-7.2	160	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.84	01.21.07	9.75%	103.9	0.02%	8.72%	9.38%	396	-1.6	323	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.92	01.05.07	7.17%	101.3	-0.00%	5.79%	7.08%	92	-2.0	41	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	1.17	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	1.62	12.31.06	4.38%	97.4	0.09%	6.02%	4.49%	114	-6.0	54	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.71	01.06.07	6.17%	100.0	0.01%	6.18%	6.17%	138	-1.1	69	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.41	03.19.07	9.00%	100.7	0.04%	7.15%	8.94%	227	-14.4	176	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМОС-07	13.02.07	0.31	02.13.07	9.13%	100.6	-0.00%	6.94%	9.07%	206	-5.3	155	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.27	11.12.06	8.25%	99.9	0.09%	8.30%	8.26%	349	-4.5	281	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	4.04	04.20.07	9.75%	100.3	0.00%	9.66%	9.72%	490	-2.6	418	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.29	02.09.07	9.00%	100.7	-0.05%	6.50%	8.94%	163	9.3	112	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.24	03.27.07	8.00%	99.9	0.05%	8.02%	8.00%	314	-3.2	253	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.41	04.04.07	8.75%	100.4	-0.01%	8.61%	8.71%	385	-0.8	313	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.67	01.29.07	6.88%	101.4	-0.02%	6.05%	6.78%	117	0.2	56	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.54	03.29.07	6.20%	99.8	0.04%	6.24%	6.21%	148	-2.3	76	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.71	02.11.07	6.50%	100.5	0.00%	6.19%	6.47%	131	-1.1	70	170	USD	BBB	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.83	10.31.06	8.00%	98.8	-0.01%	8.67%	8.10%	379	13.2	318	100	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.69	01.09.07	7.63%	100.7	-0.00%	6.62%	7.57%	174	-1.9	123	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.57	12.24.06	9.75%	104.1	-0.12%	8.16%	9.37%	335	3.8	267	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.56	11.29.06	6.88%	102.8	-0.02%	6.09%	6.69%	133	-0.7	61	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.23	11.16.06	7.18%	105.1	-0.03%	6.22%	6.83%	144	-0.2	37	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.48	04.14.07	8.75%	100.7	0.01%	7.17%	8.69%	229	-6.5	178	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.91	03.28.07	7.80%	100.2	0.01%	7.53%	7.78%	265	-2.7	214	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.29	02.08.07	6.72%	99.9	-0.06%	7.08%	6.73%	221	18.5	170	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.44	04.21.07	8.13%	100.6	-0.07%	7.68%	8.08%	281	3.9	220	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.71	09.16.07	6.83%	100.5	-0.01%	6.62%	6.79%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.48	04.07.07	7.50%	97.0	0.07%	8.42%	7.74%	366	-2.9	294	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.70	11.05.06	8.63%	99.6	-0.02%	8.73%	8.66%	397	-0.5	325	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.86	12.16.06	8.88%	99.3	0.14%	9.12%	8.94%	431	-5.7	363	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-13	15.05.13	5.31	11.15.06	6.48%	101.7	0.03%	6.16%	6.37%	138	-1.4	31	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	3.00	02.11.07	6.23%	100.8	0.01%	5.97%	6.18%	116	-1.2	48	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.44	11.19.06	9.75%	102.5	-0.14%	7.99%	9.51%	312	8.3	251	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.25	11.12.06	9.00%	101.2	-0.12%	8.46%	8.89%	358	-2.7	297	351	USD	N/A	/	B1	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.91	12.30.06	12.00%	105.3	0.04%	10.63%	11.39%	587	1.2	515	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
УралВТБ-07	21.09.07	0.89	03.21.07	9.00%	100.7	-0.11%	8.22%	8.94%	335	--	284	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A

Финансбанк-08	12.12.08	1.96	12.12.06	7.90%	101.6	0.06%	7.09%	7.78%	221	-4.3	160	250	USD	N/A	/	Ba2 /*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.22	02.04.07	9.13%	101.1	0.01%	8.17%	9.02%	329	-2.6	279	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.57	12.31.06	8.63%	100.0	-0.05%	8.64%	8.63%	376	2.2	315	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

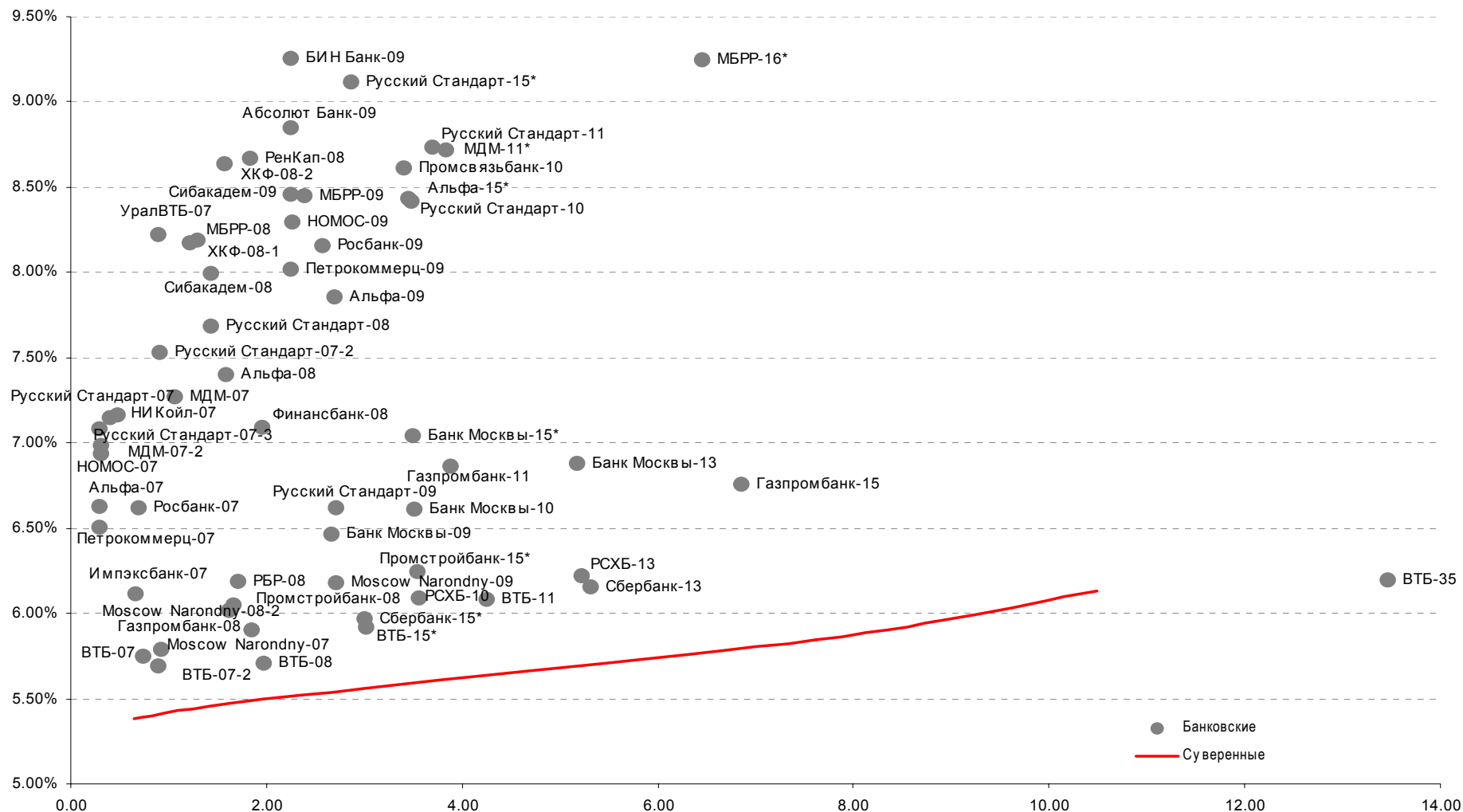
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона	Ставка купона			оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-07	25.04.07	0.48	10.25.06	9.13%	101.7	-0.01%	5.65%	8.97%	77	-3.4	26	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.85	10.30.06	7.25%	102.5	0.04%	5.90%	7.07%	103	-3.6	42	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.67	04.21.07	10.50%	113.3	0.04%	5.62%	9.27%	82	-3.2	14	700	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.54	09.27.07	7.80%	111.3	0.00%	4.58%	7.01%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.27	12.09.06	4.56%	98.3	0.03%	4.88%	4.64%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.97	03.01.07	9.63%	118.2	0.02%	6.12%	8.14%	136	-1.8	28	1 750	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.81	01.22.07	4.51%	96.4	0.00%	5.85%	4.68%	105	-0.4	--	1 028	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.57	01.22.07	5.63%	99.3	0.02%	5.91%	5.67%	111	-1.4	--	594	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.90	06.01.07	5.88%	105.3	0.12%	5.09%	5.58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-2	23.09.15	6.85	03.23.07	6.50%	98.3	0.30%	6.75%	6.61%	198	-5.3	91	1 000	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-20	01.02.20	4.24	02.01.07	6.01%	104.9	-0.08%	6.01%	5.73%	125	0.6	53	1 250	USD	BBB /*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.01	10.28.06	8.63%	125.1	0.10%	6.63%	6.89%	172	-1.0	49	1 200	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.31	02.13.07	11.50%	101.7	-0.01%	5.73%	11.31%	85	-12.8	34	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	2.00	01.15.07	10.75%	109.9	0.02%	5.92%	9.78%	104	-3.7	43	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Роснефть-06	20.11.06	0.08	11.20.06	12.75%	100.5	0.04%	6.10%	12.69%	123	-105.7	72	150	USD	BB	/	Baa2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.96	11.06.06	11.00%	105.1	-0.01%	5.88%	10.47%	100	-3.8	49	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.06	01.18.07	6.88%	102.6	-0.05%	6.23%	6.70%	147	0.0	75	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.01	01.18.07	7.50%	104.4	-0.06%	6.87%	7.18%	209	0.6	102	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.44	02.03.07	10.88%	109.9	-0.02%	6.90%	9.90%	209	-0.8	141	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.35	11.10.06	8.25%	102.3	-0.06%	7.89%	8.06%	311	0.2	204	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.14	02.24.07	8.63%	103.7	-0.02%	6.88%	8.32%	200	-0.4	139	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.64	04.19.07	9.25%	107.9	0.15%	7.84%	8.57%	306	-3.8	199	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.65	03.29.07	8.50%	101.5	-0.09%	7.92%	8.38%	312	2.9	244	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.88	04.21.07	8.00%	102.1	0.02%	6.88%	7.84%	200	-2.6	139	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.69	03.31.07	7.13%	102.2	0.01%	6.28%	6.97%	148	-1.0	80	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	1.20	01.30.07	9.75%	104.0	-0.02%	6.38%	9.37%	150	-1.1	99	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A

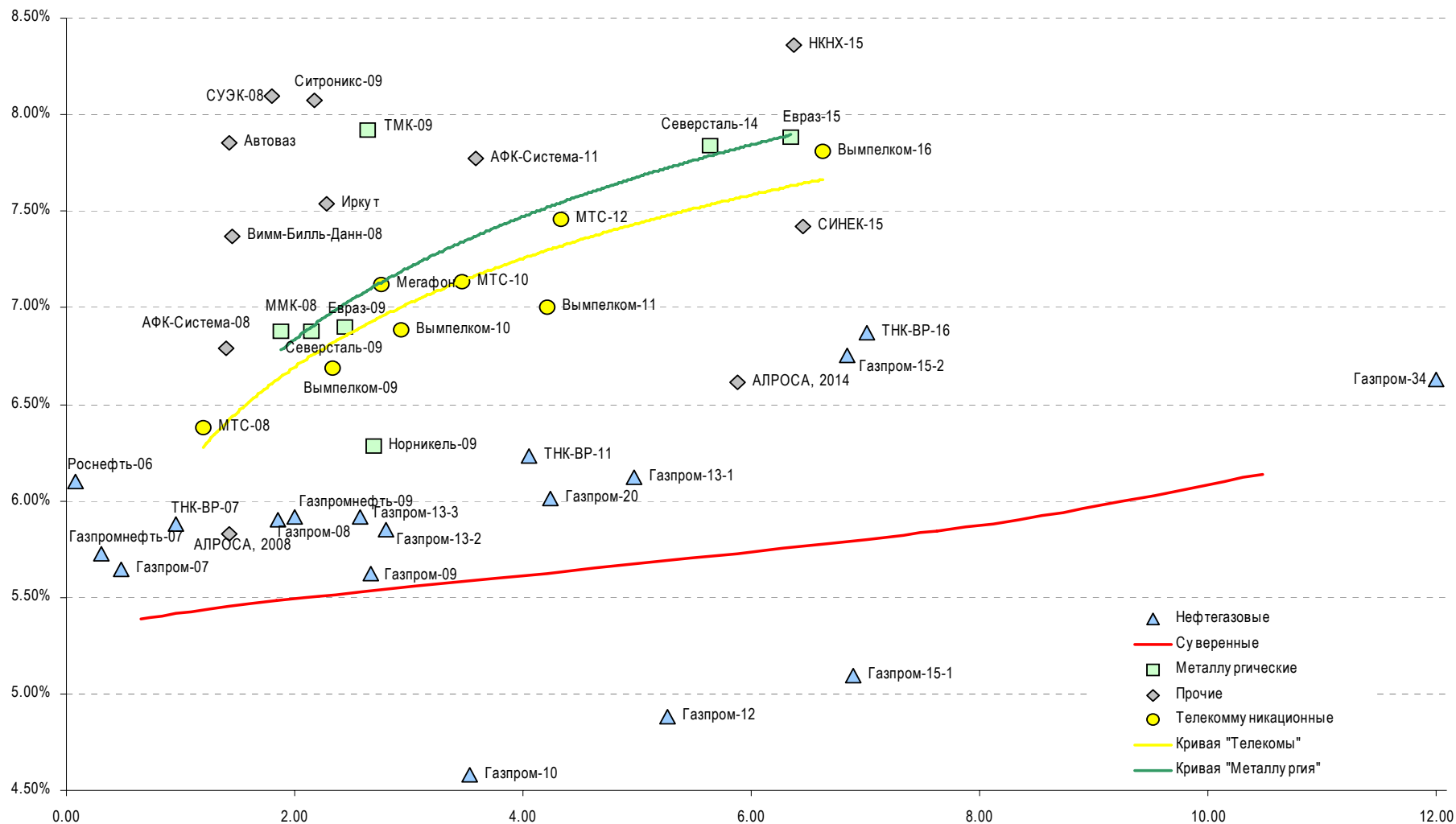
МТС-10	14.10.10	3.47	04.14.07	8.38%	104.2	-0.06%	7.13%	8.04%	237	0.5	165	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-12	28.01.12	4.33	01.28.07	8.00%	102.3	0.02%	7.46%	7.82%	270	-1.5	197	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.33	12.16.06	10.00%	107.9	-0.03%	6.69%	9.27%	188	-0.3	120	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.93	02.11.07	8.00%	103.2	-0.01%	6.89%	7.75%	208	-0.4	140	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.21	04.22.07	8.38%	105.7	0.02%	7.00%	7.92%	224	-1.7	151	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.63	11.23.06	8.25%	102.9	0.01%	7.81%	8.02%	303	-1.0	196	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.76	12.10.06	8.00%	102.4	-0.02%	7.12%	7.81%	231	-0.1	163	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	1.43	04.20.07	8.50%	100.9	-0.00%	7.85%	8.42%	298	-1.1	237	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.40	04.14.07	10.25%	104.8	-0.02%	6.79%	9.78%	192	-1.5	131	350	USD	B	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.59	01.28.07	8.88%	103.9	-0.02%	7.77%	8.54%	301	-0.7	229	350	USD	B	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	1.42	11.06.06	8.13%	103.3	0.00%	5.83%	7.86%	96	-2.3	35	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.88	11.17.06	8.88%	114.0	0.07%	6.61%	7.79%	183	-2.2	76	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.28	04.10.07	8.25%	101.6	0.12%	7.54%	8.12%	274	-6.4	205	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.38	12.22.06	8.50%	100.9	-0.01%	8.36%	8.43%	358	-2.4	251	200	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
СИНЕК-15	03.08.15	6.46	02.03.07	7.70%	101.7	-0.00%	7.42%	7.57%	265	-0.8	158	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.18	03.02.07	7.88%	99.6	-0.00%	8.08%	7.91%	320	-0.7	259	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.81	10.24.06	8.63%	101.0	0.00%	8.10%	8.54%	322	-7.3	261	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.46	11.21.06	8.50%	101.6	-0.01%	7.37%	8.36%	249	-0.4	188	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	0.15	0.14								
ОБР 04002	15.03.07	0.39	0.37	98.20	-0.10%	4.7%		3540.88			
ОФЗ 45001	15.11.06	0.06	0.06				10.0%		10.00%	4.66	15.11.06
ОФЗ 27025	13.06.07	0.63	0.60	100.81	0.33%	5.0%	6.9%	75.61	7.00%	7.67	13.12.06
ОФЗ 27019	18.07.07	0.71	0.68				9.6%		10.00%	26.30	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.77	0.73				9.6%		10.00%	20.55	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.44	1.37	101.27	0.00%	5.5%	6.2%	26.33	6.30%	14.15	01.11.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.08	1.03	105.29	-0.11%	5.2%	9.5%	64.01	10.00%	10.96	13.12.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.20	2.08				7.4%		7.50%	8.22	13.12.06
ОФЗ 25060	29.04.09	2.33	2.20	99.95	0.10%	5.9%	5.8%	46.99	5.80%	13.03	01.11.06
ОФЗ 25057	20.01.10	2.87	2.71	104.35	-0.04%	6.1%	7.1%	109.38	7.40%	18.04	25.10.06
ОФЗ 46003	14.07.10	2.80	2.64	111.74	-0.01%	6.0%	8.9%	5.03	10.00%	26.30	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.72	3.50	100.08	0.20%	6.2%	6.1%	56.73	6.10%	14.87	25.10.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.16	3.92	110.48	0.02%	6.2%	8.1%	186.71	9.00%	16.77	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.93	4.63	98.02	0.02%	6.4%	6.1%	36.72	6.00%	178.03	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.66	6.26	106.75	0.07%	6.5%	8.4%	86.03	9.00%	16.77	15.11.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.53	5.19	109.67	0.06%	6.4%	8.2%	190.52	9.00%	11.59	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.07	6.67				8.6%		9.00%	83.71	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19	12.29	11.55				6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.79	9.15	57.10	0.26%	7.0%	7.0%	0.96			04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.67	8.14	111.87	0.08%	6.6%	8.5%	376.88	9.50%	10.41	13.12.06
ОФЗ 46011	20.08.25	13.40	12.51	81.50	0.00%	7.1%	7.5%	0.48	6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.88	12.06	102.92	0.17%	6.8%	6.7%	65.38	6.90%	12.85	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
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
Управление производных инструментов	Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Управление валютно-финансовых операций	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Аналитический отдел	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Рублевые облигации, новости	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Еврооблигации	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Адрес	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Alfa Securities (Лондон)	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Debt Capital Markets Sales	Проспект Академика Сахарова, 12
Адрес	Москва Россия 107078
	(4420) 7588-8400
	Виктор Иванов
	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.