

30 октября 2006 г.

[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)

Страницы котировок в Reuters:  
Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

### Основные индикаторы:

	% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.67	-4.40	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.7884	-0.16%
Доходность 30-летних КО США, %	4.79	-4.50	Валютный курс, \$/евро	1.2697	0.87%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.33	-2.08%	PTC	1 636.03	0.34%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.39	0.44%	DJIA	12 163.66	0.24%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.61	-2.73%	S&P 500	1 389.08	0.50%

### Прогнозы по рынку:

#### Внешний долг РФ:

Сегодня на рынке ожидается нехарактерное для понедельника обилие данных – выйдут ценовые дефляторы PCE в США, данные по личным доходам и расходам населения. Данные по количеству рабочих мест в экономике намечены на 3 ноября.

#### Рублевый долговой рынок:

Сегодня рынок рублевого долга останется под давлением дефицита рублевой ликвидности. Крупные инвесторы начнут подготовку к размещению облигаций Газпрома, намеченному на 2 ноября.

### Новости и ключевые события:

#### Международные

- ВВП США в 3 квартале 2006 г вырос в годовом выражении на 1,6% против ожидавшихся 2%

#### Российские

- ВТБ разместил FRN на сумму \$1,75 млрд по ставке Libor+60 б.п.
- **Группа «Дон Строй» разместила кредитные ноты (LPN) на \$150 млн**
- Газпромбанк в интересах Газпрома подал заявку на весь объем IPO ОГК-5
- Банана-Мама полностью разместила облигации на 1 млрд руб под доходность к годовой оферте 11,57% годовых о
- Банк Зенит планирует 15 ноября начать размещение 3-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб
- Оренбургская ипотечно-жилищная корпорация (ОИЖК) разместит облигации на 1 млрд руб
- **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

#### Отдел продаж:

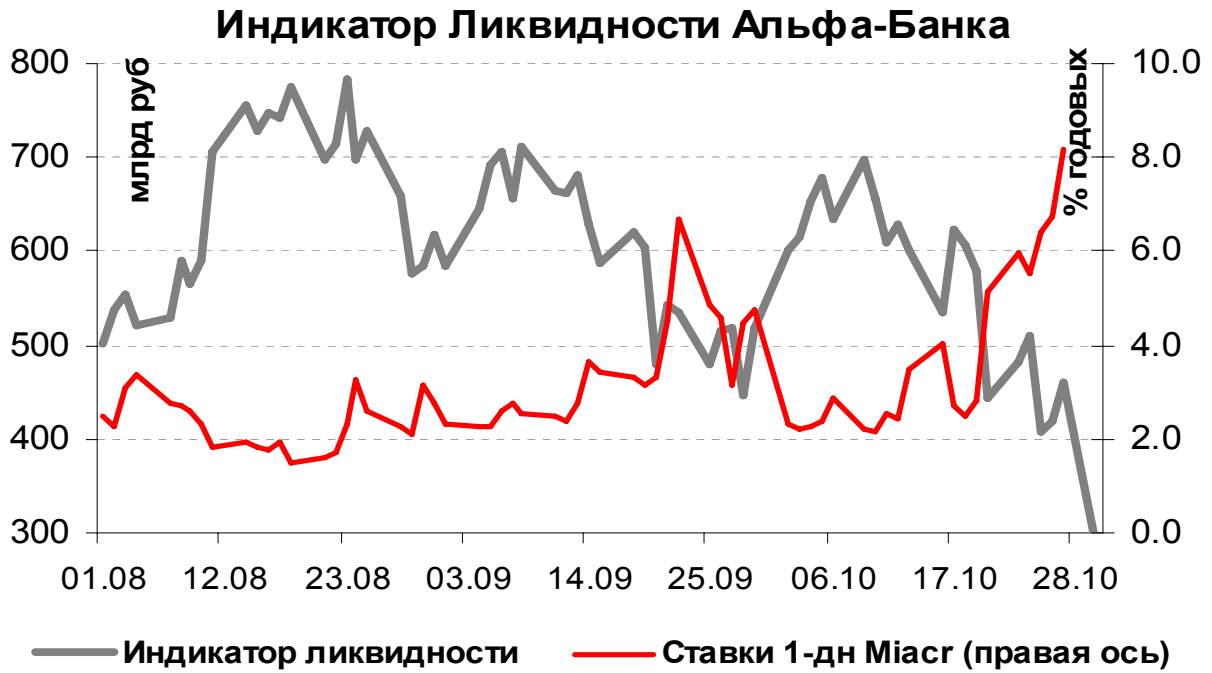
Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

#### Исследовательский отдел:

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

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

Денежные потоки



Источник: расчеты Альфа-Банка

## **ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ**

### **ВТБ разместил FRN на сумму \$1,75 млрд по ставке Libor+60 б.п.**

Срок обращения нот составит 21 мес. В соответствии с нашими ожиданиями, на выпуск наблюдалась переподписка. Объем книги заявок превысил \$4 млрд.

### **Группа «Дон Строй» разместила кредитные ноты (LPN) на \$150 млн**

Группа «Дон Строй» успешно разместила LPN объемом \$150 млн с погашением в 2010 г. Ставка полугодового купона определена на уровне 10% годовых. По нотам предусмотрен 2-летний опцион пут по номиналу.

Организатором размещения выступил Альфа-Банк, ко-менеджером – Банк Москвы, трасти – BNY Corporate Trustee Services Limited, платежным агентом и агентом по программе – JPMorgan Chase Bank, National Association.

География инвесторов распределилась следующим образом: 45% - Великобритания, 40% - Россия, 10% - Европейский Союз, 5% - Азия.

Привлеченный объем полностью покрывает потребности Группы в финансировании. Средства от размещения нот будут направлены на финансирование строительства объектов коммерческой недвижимости.

### **Газпромбанк в интересах Газпрома подал заявку на весь объем IPO ОГК-5**

При этом цена заявки Газпромбанка остается неизвестной. Также заявки на покупку всего объема размещающихся акций ОГК-5 подали две иностранные компании.

В прошедший понедельник организаторы IPO ОГК-5 объявили ценовой диапазон размещения - акции ОГК-5 предлагаются инвесторам по 0,075-0,095 долл за акцию, что с учетом допэмиссии на 14,4% уставного капитала предполагает оценку компании в \$2,65-3,36 млрд. Окончательное определение цены размещения назначено на 31 октября.

В случае если Газпром выкупит весь объем IPO ОГК-5, а также победит на аукционе по продаже блока пакета акций ОГК-5, который состоится в середине следующего года, он станет владельцем около 40% пакета акций ОГК-5. С учетом доли Газпрома в РАО ЕЭС (около 10%) при пропорциональном разделении активов РАО между акционерами, Газпром получит еще 10% акций ОГК-5 и сможет довести свою долю в компании до контрольной.

### **Банана-Мама полностью разместила облигации на 1 млрд руб под доходность к годовой оферте 11,57% годовых**

В ходе конкурса была подана 61 заявка инвесторов в диапазоне 10,90-11,50% по купону. Общий объем спроса на конкурсе составил 1,453 млрд руб. Ставка купона на срок до оферты была определена по итогам конкурса в размере 11,25% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИК Тройка-Диалог.

**Банк Зенит планирует 15 ноября начать размещение 3-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб**

Срок обращения облигаций - 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Облигации имеют 10 полугодовых купонов. Первый купон определяется на конкурсе, остальные купоны определяются решением эмитента.

**Оренбургская ипотечно-жилищная корпорация (ОИЖК) разместит облигации на 1 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с амортизацией основной суммы долга в размере 10% через 3 года с даты начала размещения, 20% - через 4 года.

ОАО "Оренбургская ипотечно-жилищная корпорация" является генеральным менеджером по реализации жилищных программ на территории Оренбургской области. Основным акционером (77% уставного капитала) является областное правительство.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ООО "Пеноплэкс Финанс" приняло решение о выпуске 3-летних облигаций на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «ОХЗ-Инвест» на 900 млн руб
- Камская долина - Финанс выкупила по оферте 39% облигаций 2-го выпуска

**Внешний долг РФ**

В пятницу ценовой рост на рынке еврооблигаций продолжился под влиянием данных по ВВП США, которые продемонстрировали дальнейшее замедление экономического роста, которое останется препятствием для ужесточения денежно-кредитной политики ФРС. Рост ВВП в годовом выражении составил 1,6% против 2,0%, заложенных в консенсус-прогнозе. Доходность 10-летних КО США опустилась до 4,67% годовых, а спред Россия-30 к казначейским облигациям составил 110 б.п.

Сегодня на рынке ожидается нехарактерное для понедельника обилие данных – выйдут ценовые дефляторы PCE в США, данные по личным доходам и расходам населения. Данные по количеству рабочих мест в экономике намечены на 3 ноября, однако российский долг не отреагирует на цифры в связи с низкой активностью рынка накануне длинных выходных.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу давление на рублевый долговой рынок усилилось в результате дальнейшего роста ставок денежного рынка. Стоимость 1-дневных рублевых ресурсов достигла 10% годовых для банков 1-го кюрга, объемом сделок РЕПО с ЦБР возрос до 85 млрд руб.

Как следствие, в секторе корпоративного долга наблюдался рост предложения, сосредоточенный в облигациях 2-го эшелона с доходностью до 9,5% годовых. Однако, несмотря на рост продаж, снижение цен было незначительным и не превышало 0,15% в среднем по рынку.

Сегодня на фоне сохранения дефицита ликвидности рынок будет малоактивен. Крупные игроки начнут подготовку к размещению облигаций Газпрома, запланированному на четверг.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-ядо	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	2.92	--	--	8.22%	14.02.07	104.40	-0.08	--	6.82	24.50
ВТБ-6	15 000	06.07.16	--	20.07.07	0.71	6.50%	17.01.07	100.61	-0.14	5.75	--	50.30
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	3.01	8.85%	06.12.06	102.65	0.00	8.13	--	66.72
МК Евросервис	1 500	18.12.07	--	19.12.06	0.15	14.00%	19.12.06	100.11	-0.12	13.79	--	48.06
МКБ-2	1 000	04.06.09	--	07.06.07	0.59	10.40%	07.12.06	99.72	-0.17	11.14	--	33.14
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	15.06.07	0.60	13.00%	15.12.06	101.00	0.00	11.58	--	25.02
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	1.80	--	--	7.20%	21.03.07	100.04	-0.08	--	7.30	59.53
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.92	9.25%	15.12.06	101.22	-0.02	8.79	--	164.37
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	27.03.07	0.41	10.09%	27.03.07	101.12	-0.06	7.39	--	32.41
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.41	16.11.06	--	13.80%	18.02.07	114.64	-0.01	--	8.05	40.55

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, 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				
<b>Суверенные</b>																		
Россия-07	26.06.07	0.63	12.26.06	10.00%	102.9	-0.00%	5.45%	9.72%	70	1.1	0.62	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.82	03.31.07	8.25%	104.8	0.03%	5.51%	7.87%	76	2.9	2.96	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.55	01.24.07	11.00%	144.0	0.10%	5.78%	7.64%	112	3.7	7.33	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.51	12.24.06	12.75%	180.1	0.33%	6.06%	7.08%	139	1.9	10.20	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.63	03.31.07	5.00%	112.0	0.25%	5.77%	4.47%	110	1.9	13.09	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	1.02	11.14.06	3.00%	98.4	0.03%	4.60%	3.05%		0.0	0.99	1 322	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.53	05.14.07	3.00%	96.2	0.09%	6.09%	3.12%	134	3.9	1.42	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.24	05.14.07	3.00%	90.0	0.17%	5.56%	3.34%	93	2.1	4.01	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	4.40	10.12.07	6.45%	107.9	0.02%	4.64%	5.98%	--	--	4.21	374	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	8.06	10.20.07	5.06%	100.2	0.00%	5.03%	5.05%	--	--	7.68	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				
<b>Банковские</b>																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.23	04.07.07	8.75%	99.8	0.06%	8.83%	8.77%	409	2.9	332	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.28	02.09.07	7.75%	100.4	0.01%	6.33%	7.72%	158	-1.2	88	150	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Альфа-08	02.07.08	1.56	01.02.07	7.75%	100.6	0.01%	7.33%	7.70%	258	4.7	182	250	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Альфа-09	10.10.09	2.67	04.10.07	7.88%	100.3	0.02%	7.76%	7.85%	309	5.1	225	400	USD	N/A	/	Ba2	/	N/A
Альфа-15*	09.12.15	3.43	12.09.06	8.63%	100.7	-0.01%	8.41%	8.56%	378	6.3	290	225	USD	B	/	Ba3	/	N/A
Банк Москвы-09	28.09.09	2.64	03.28.07	8.00%	104.5	0.07%	6.29%	7.66%	161	3.0	78	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.49	11.26.06	7.38%	103.1	0.09%	6.49%	7.15%	186	3.2	98	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.16	11.13.06	7.34%	103.1	0.23%	6.75%	7.12%	212	1.2	96	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.48	11.25.06	7.50%	102.2	0.34%	6.88%	7.34%	224	-4.1	137	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.23	11.18.06	9.50%	100.6	0.08%	9.23%	9.44%	448	2.1	372	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.74	01.30.07	8.28%	102.0	-0.00%	5.58%	8.12%	83	3.1	13	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.87	12.21.06	6.14%	100.3	-0.02%	5.73%	6.12%	98	7.2	28	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.96	12.11.06	6.88%	102.2	0.07%	5.76%	6.73%	101	1.8	25	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.24	04.12.07	7.50%	106.4	0.11%	5.99%	7.05%	136	2.8	48	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	3.01	02.04.07	6.32%	101.4	0.02%	5.83%	6.23%	115	5.1	32	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.63	02.15.07	4.25%	98.6	0.01%	4.44%	4.31%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.49	12.31.06	6.25%	101.4	0.20%	6.15%	6.17%	136	3.4	9	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.90	04.30.07	7.25%	102.6	0.03%	5.85%	7.07%	110	3.5	34	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.87	12.15.06	7.97%	105.1	0.00%	6.67%	7.58%	203	4.2	116	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.83	03.23.07	6.50%	98.7	0.34%	6.70%	6.59%	205	0.2	92	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.64	12.29.06	9.00%	102.0	0.02%	5.89%	8.83%	114	-1.7	44	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.28	03.03.07	8.63%	100.6	-0.00%	8.15%	8.58%	341	5.6	264	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.37	12.29.06	8.80%	100.9	0.01%	8.41%	8.72%	374	5.3	290	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.44	03.10.07	8.88%	98.0	0.26%	9.19%	9.06%	454	1.1	341	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	1.05	12.07.06	7.50%	100.4	0.13%	7.11%	7.47%	237	-6.9	166	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.29	02.15.07	6.80%	100.0	0.10%	6.62%	6.80%	187	-27.7	117	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.82	01.21.07	9.75%	104.0	0.04%	8.69%	9.37%	405	4.8	318	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.90	01.05.07	7.17%	101.2	-0.00%	5.80%	7.08%	105	4.7	35	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	1.15	01.07.07	4.45%	100.7	-0.00%	3.79%	4.41%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.60	12.31.06	4.38%	97.4	0.04%	6.01%	4.49%	127	4.1	51	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.69	01.06.07	6.17%	99.8	-0.22%	6.26%	6.19%	159	14.3	75	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.39	03.19.07	9.00%	100.7	-0.00%	7.03%	8.94%	228	1.8	158	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМОС-07	13.02.07	0.29	02.13.07	9.13%	100.6	-0.00%	6.81%	9.07%	206	-0.1	136	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.25	11.12.06	8.25%	100.0	0.09%	8.25%	8.25%	350	1.9	274	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	4.02	04.20.07	9.75%	100.4	0.00%	9.63%	9.71%	500	1.7	413	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.28	02.09.07	9.00%	100.7	0.01%	6.25%	8.94%	151	-4.3	80	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.22	03.27.07	8.00%	100.0	0.04%	7.99%	8.00%	324	3.8	248	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.39	04.04.07	8.75%	100.3	-0.01%	8.65%	8.72%	401	6.3	314	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.65	01.29.07	6.88%	101.4	0.04%	6.01%	6.78%	126	2.9	50	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.52	03.29.07	6.20%	100.1	-0.00%	6.18%	6.20%	155	6.0	67	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.69	02.11.07	6.50%	100.7	0.05%	6.09%	6.46%	135	2.9	58	170	USD	BBB	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.81	10.31.06	8.00%	98.9	0.05%	8.63%	8.09%	388	3.2	312	13	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.67	01.09.07	7.63%	100.8	-0.00%	6.36%	7.56%	162	4.5	91	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.55	12.24.06	9.75%	104.2	-0.01%	8.12%	9.36%	345	6.0	261	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.54	11.29.06	6.88%	102.9	0.10%	6.06%	6.68%	143	2.8	56	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.21	11.16.06	7.18%	105.3	0.23%	6.17%	6.81%	154	2.7	39	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.46	04.14.07	8.75%	100.7	0.11%	7.14%	8.69%	240	-22.5	169	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.89	03.28.07	7.80%	100.2	0.05%	7.52%	7.78%	278	-0.2	207	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.27	02.08.07	6.72%	100.0	0.00%	6.64%	6.72%	189	4.5	119	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.42	04.21.07	8.13%	100.5	0.02%	7.72%	8.08%	298	3.7	221	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.69	09.16.07	6.83%	100.5	0.09%	6.62%	6.79%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.46	04.07.07	7.50%	97.0	0.06%	8.42%	7.74%	379	4.4	291	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.68	11.05.06	8.63%	99.6	0.01%	8.72%	8.66%	409	5.7	321	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.84	12.16.06	8.88%	99.6	0.02%	9.02%	8.91%	434	5.2	351	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-13	15.05.13	5.29	11.15.06	6.48%	102.0	0.11%	6.10%	6.35%	145	3.0	31	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.98	02.11.07	6.23%	100.9	0.19%	5.90%	6.17%	123	-0.4	39	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.42	11.19.06	9.75%	102.7	0.01%	7.88%	9.50%	313	4.2	237	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.23	11.12.06	9.00%	101.0	-0.07%	8.53%	8.91%	378	9.1	302	351	USD	N/A	/	B1	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.89	12.30.06	12.00%	106.1	0.10%	10.44%	11.31%	581	4.3	493	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
УралВТБ-07	21.09.07	0.87	03.21.07	9.00%	100.7	0.00%	8.10%	8.93%	336	--	265	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A

Финансбанк-08	12.12.08	1.94	12.12.06	7.90%	101.5	-0.00%	7.10%	7.78%	235	5.6	159	250	USD	N/A	/	Ba2 /*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.20	02.04.07	9.13%	101.1	0.00%	8.18%	9.03%	343	5.0	273	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.55	12.31.06	8.63%	99.9	-0.02%	8.67%	8.63%	393	7.1	316	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

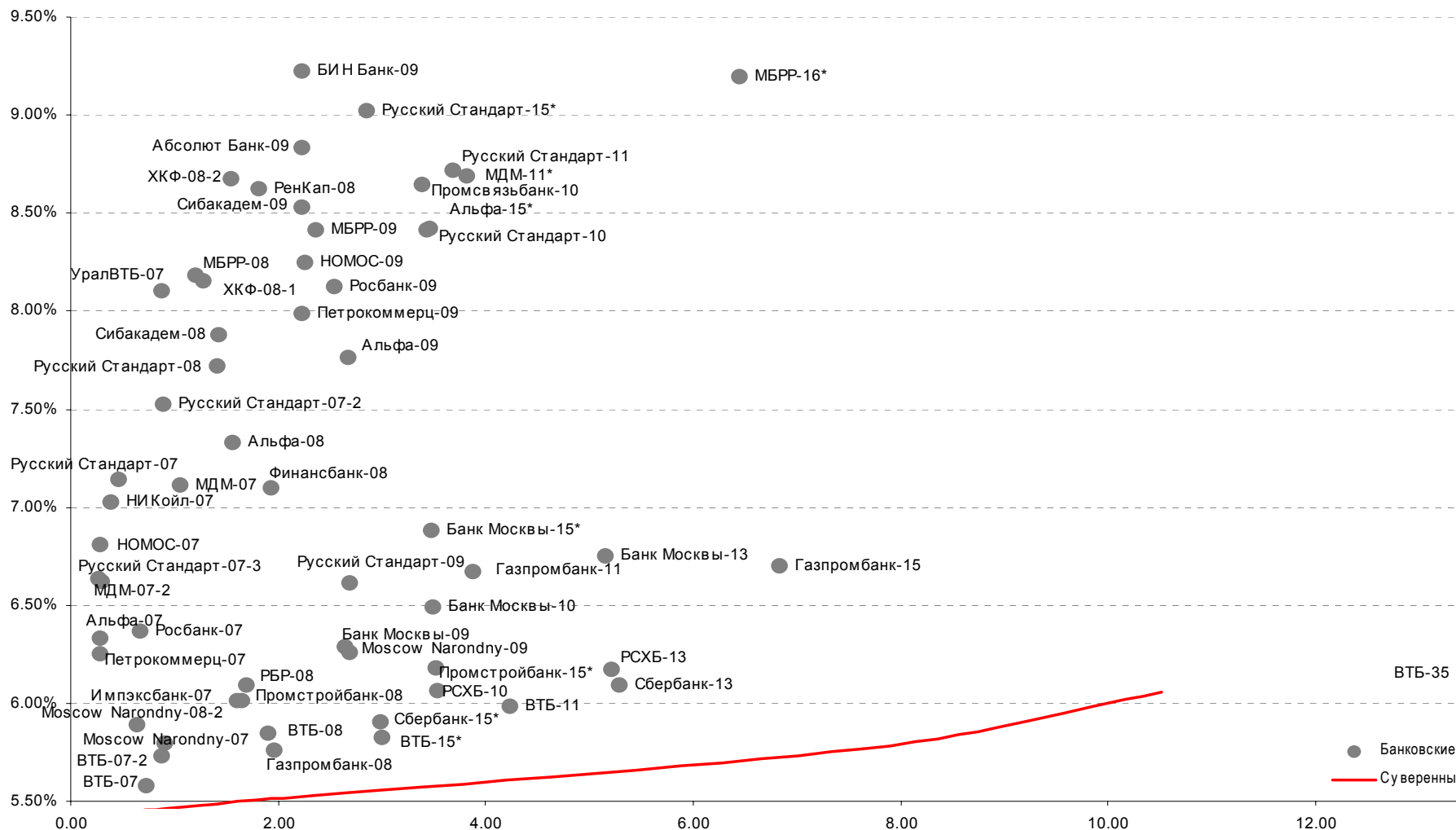
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

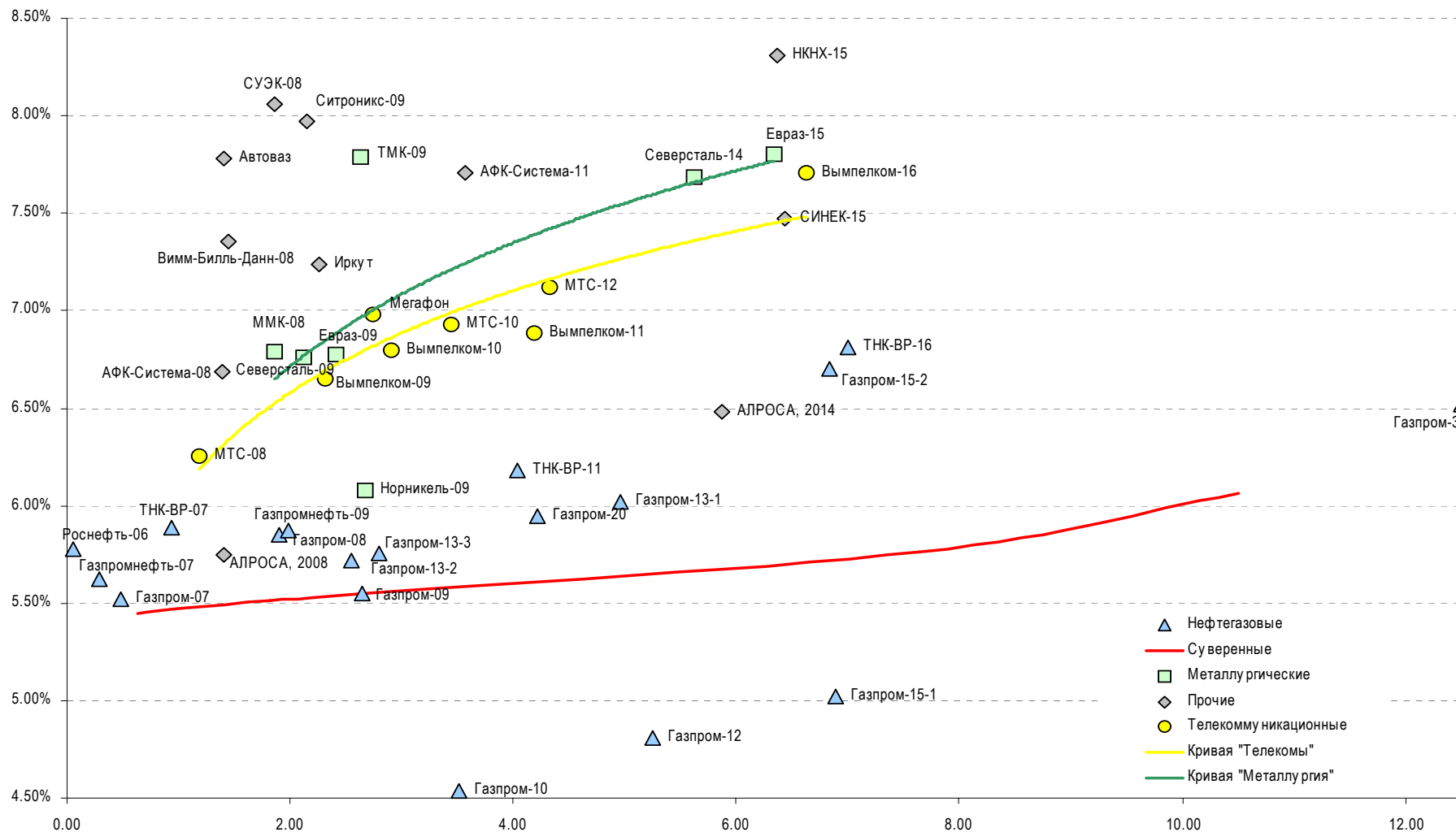
**Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	Дата	Дата	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		
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.49	04.25.07	9.13%	101.7	-0.01%	5.52%	8.97%	77	1.1	7	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.90	04.30.07	7.25%	102.6	0.03%	5.85%	7.07%	110	3.5	34	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.65	04.21.07	10.50%	113.4	0.06%	5.55%	9.26%	87	2.6	4	700	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.52	09.27.07	7.80%	111.4	0.05%	4.54%	7.00%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.25	12.09.06	4.56%	98.7	0.15%	4.81%	4.62%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.96	03.01.07	9.63%	118.7	0.11%	6.02%	8.11%	139	3.2	24	1 750	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.79	01.22.07	4.51%	96.6	0.19%	5.75%	4.66%	108	-0.9	--	1 028	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.56	01.22.07	5.63%	99.8	0.15%	5.71%	5.64%	104	0.1	--	594	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.88	06.01.07	5.88%	105.8	0.27%	5.02%	5.55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-2	23.09.15	6.83	03.23.07	6.50%	98.7	0.34%	6.70%	6.59%	205	0.2	92	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-20	01.02.20	4.22	02.01.07	5.94%	105.2	0.11%	5.94%	5.65%	131	2.8	43	1 250	USD	BBB /*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.49	04.28.07	8.63%	126.8	0.46%	6.52%	6.80%	172	1.1	46	1 200	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.29	02.13.07	11.50%	101.6	0.03%	5.62%	11.32%	88	-21.8	17	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.98	01.15.07	10.75%	109.9	0.00%	5.88%	9.78%	113	4.0	37	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Роснефть-06	20.11.06	0.06	11.20.06	12.75%	100.4	-0.01%	5.77%	12.70%	103	-68.4	32	150	USD	BB	/	Baa2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.94	11.06.06	11.00%	105.0	-0.00%	5.89%	10.48%	114	2.5	44	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.04	01.18.07	6.88%	102.8	0.11%	6.18%	6.69%	154	3.1	67	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.00	01.18.07	7.50%	104.8	0.26%	6.81%	7.15%	214	1.5	103	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.42	02.03.07	10.88%	110.1	0.09%	6.78%	9.87%	210	1.2	127	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.34	11.10.06	8.25%	102.8	0.24%	7.81%	8.02%	316	1.4	202	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.12	02.24.07	8.63%	103.9	0.07%	6.76%	8.30%	201	1.9	125	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.63	04.19.07	9.25%	108.8	0.35%	7.69%	8.50%	304	-1.4	190	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.63	03.29.07	8.50%	101.8	0.07%	7.78%	8.35%	311	3.2	228	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.86	04.21.07	8.00%	102.2	0.04%	6.79%	7.83%	205	3.3	128	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.67	03.31.07	7.13%	102.7	0.18%	6.08%	6.93%	140	-1.1	57	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	1.18	01.30.07	9.75%	104.1	0.03%	6.26%	9.36%	151	1.1	81	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.45	04.14.07	8.38%	104.9	0.22%	6.93%	7.98%	229	-1.0	142	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A

МТС-12	28.01.12	4.32	01.28.07	8.00%	103.8	0.40%	7.12%	7.71%	249	-3.7	161	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.31	12.16.06	10.00%	107.9	0.10%	6.65%	9.26%	198	0.8	114	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.91	02.11.07	8.00%	103.5	0.07%	6.80%	7.73%	212	3.3	129	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.19	04.22.07	8.38%	106.2	0.28%	6.89%	7.89%	226	-1.3	138	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.62	11.23.06	8.25%	103.6	0.27%	7.71%	7.96%	306	1.1	192	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.74	12.10.06	8.00%	102.8	0.10%	6.98%	7.78%	230	2.0	147	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	1.41	04.20.07	8.50%	101.0	0.06%	7.78%	8.42%	303	1.2	227	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.39	04.14.07	10.25%	104.9	0.08%	6.69%	9.78%	194	-2.2	118	350	USD	B	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.57	01.28.07	8.88%	104.1	0.01%	7.71%	8.52%	307	5.5	220	350	USD	B	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	1.41	11.06.06	8.13%	103.4	0.04%	5.75%	7.86%	100	1.7	24	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.87	11.17.06	8.88%	114.8	0.35%	6.48%	7.73%	183	-0.9	70	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.26	04.10.07	8.25%	102.2	0.37%	7.24%	8.07%	249	-12.1	173	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.37	12.22.06	8.50%	101.2	0.19%	8.31%	8.40%	366	1.0	252	200	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
СИНЕК-15	03.08.15	6.43	02.03.07	7.70%	101.4	-0.12%	7.47%	7.59%	282	7.1	169	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.16	03.02.07	7.88%	99.8	0.15%	7.97%	7.89%	323	-1.2	247	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.86	04.24.07	8.63%	101.0	0.00%	8.06%	8.54%	331	1.5	255	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.44	11.21.06	8.50%	101.7	-0.03%	7.35%	8.36%	261	7.1	184	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**


**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	0.13	0.13								
ОБР 04002	15.03.07	0.38	0.36								
ОФЗ 45001	15.11.06	0.05	0.05				10.0%		10.00%	4.93	15.11.06
ОФЗ 27025	13.06.07	0.62	0.59	100.76	0.01%	5.1%	6.9%	14.10	7.00%	8.44	13.12.06
ОФЗ 27019	18.07.07	0.70	0.67				9.6%		10.00%	27.40	17.01.07
ОФЗ 27020	08.08.07	0.76	0.72				9.6%		10.00%	21.64	07.02.07
ОФЗ 25058	30.04.08	1.43	1.35	101.06	-0.13%	5.7%	6.2%	8.01	6.30%	14.84	01.11.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.07	1.01	104.90	-0.10%	5.6%	9.5%	3.14	10.00%	12.05	13.12.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.19	2.07				7.4%		7.50%	9.04	13.12.06
ОФЗ 25060	29.04.09	2.32	2.19	99.76	-0.12%	6.0%	5.8%	25.75	5.80%	13.67	01.11.06
ОФЗ 25057	20.01.10	2.91	2.75	104.16	-0.07%	6.1%	7.1%	11.99	7.40%	0.41	24.01.07
ОФЗ 46003	14.07.10	2.79	2.63				8.9%		10.00%	27.40	17.01.07
ОФЗ 25059	19.01.11	3.76	3.54	99.92	-0.11%	6.3%	6.1%	42.33	6.10%	0.33	24.01.07
ОФЗ 46002	08.08.12	4.15	3.90	110.34	-0.00%	6.3%	8.2%	30.93	9.00%	17.75	14.02.07
ОФЗ 26198	02.11.12	4.92	4.62	97.80	-0.05%	6.5%	6.1%	9.81	6.00%	178.68	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.65	6.24	106.41	-0.17%	6.6%	8.5%	113.20	9.00%	17.75	15.11.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.51	5.18	109.49	-0.10%	6.5%	8.2%	5.48	9.00%	12.58	08.03.07
ОФЗ 48001	31.10.18	7.05	6.65				8.6%		9.00%	84.70	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19	12.28	11.54				6.4%				
ОФЗ 46019	20.03.19	9.78	9.14				7.0%				04.04.07
ОФЗ 46018	24.11.21	8.65	8.12	111.66	-0.16%	6.6%	8.5%	107.56	9.50%	11.45	13.12.06
ОФЗ 46011	20.08.25	13.39	12.50				7.5%		6.10%		12.09.07
ОФЗ 46020	06.02.36	12.85	12.03	102.70	-0.05%	6.8%	6.7%	2.05	6.90%	13.61	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

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	(4420) 7588-8400
<b>Debt Capital Markets Sales</b>	Виктор Иванов
<b>Адрес</b>	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.