

31 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	-0.20	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.7477	-0.15%
Доходность 30-летних КО США, %	4.78	-1.00	Валютный курс, \$/евро	1.2721	-0.09%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	56.35	-3.63%	PTC	1 590.33	-2.27%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	61.22	-0.26%	DJIA	12 086.50	-0.03%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.14	-3.68%	S&P 500	1 377.93	0.04%

### Прогнозы по рынку:

#### Внешний долг РФ:

Сегодня участники рынка ожидают данные по стоимости рабочей силы и потребительским настроениям. На этой неделе основной акцент будет сделан на состояние рынка труда. Дальнейшее ухудшение ситуации с занятостью будет воспринято как дополнительный аргумент против повышения ставок.

#### Рублевый долговой рынок:

Учитывая значительный объем задолженности банковской системы перед ЦБ маловероятно снижение стоимости 1-дневных ресурсов ниже 5% годовых до конца недели. Дополнительное давление будут оказывать размещения ОФЗ и Газпрома, запланированные на середину недели.

### Новости и ключевые события:

#### Международные

- Банк Японии сохранил ключевую ставку без изменения, на уровне 0,25% годовых

#### Российские

- Минфин проведет 1 ноября аукцион по размещению доптранша ОФЗ-ПД 25060 на 9 млрд руб
- Минфин разместил допвыпуск ГСО на 8 млрд руб под доходность 6,63% годовых
- Сибкакадембанк назначил Deutsche Bank и UBS совместными лид-менеджерами предстоящего выпуска еврооблигаций
- Банк Москвы завершил привлечение синдицированного кредита объемом \$500 млн
- Банк "Санкт-Петербург" назначил Dresdner Kleinwort и ABN AMRO лид-менеджерами дебютного выпуска еврооблигаций
- СОРУС КАПИТАЛ начнет 9 ноября размещение облигаций объемом 1,2 млрд руб
- ООО "ПТПА-Финанс" начнет 15 ноября размещение объемом 500 млн руб
- КБ Губернский утвердил решение о выпуске облигаций на 300 млн руб

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

#### Отдел продаж:

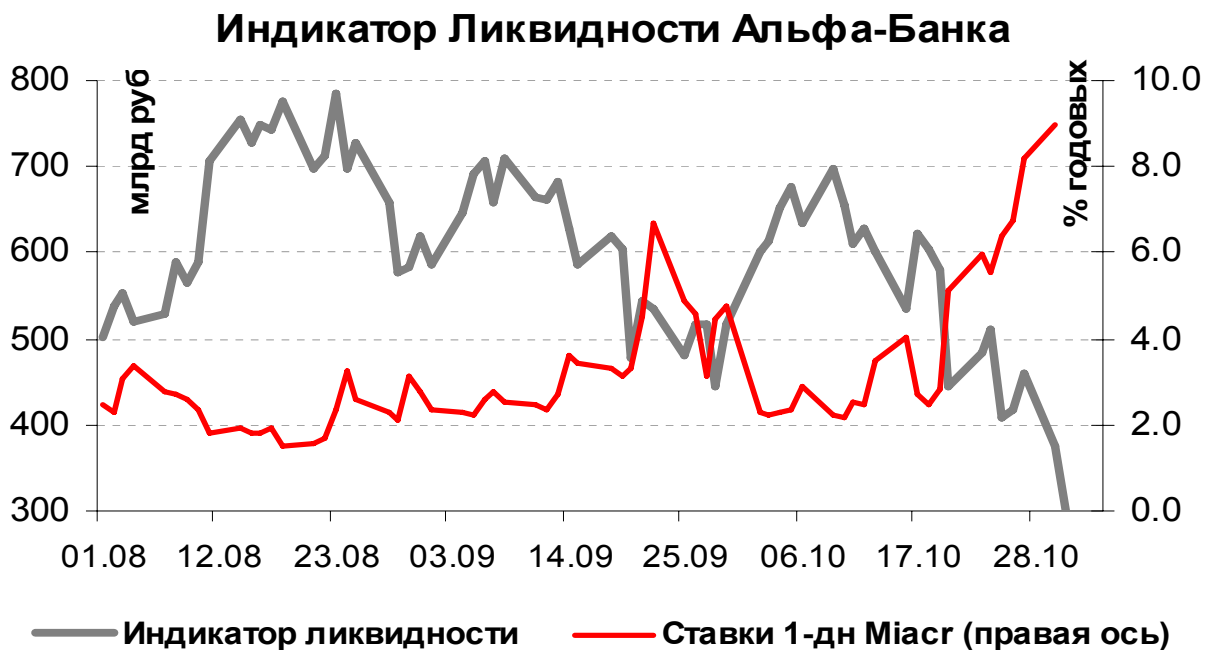
Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

#### 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**

### **Минфин разместил допвыпуск ГСО на 8 млрд руб под доходность 6,63% годовых**

Цена размещения - 101,3116% от номинала без НКД. Дата погашения облигаций 15 июля 2022 г. Размещение доптранша проводил Сбербанк РФ по закрытой подписке.

### **Сибкадембанк назначил Deutsche Bank и UBS совместными лид-менеджерами предстоящего выпуска еврооблигаций**

Fitch присвоило программе эмиссии еврооблигаций, представляющих собой участие в кредите Sibacademfinance plc объемом \$1 млрд, долгосрочный рейтинг B. Предстоящему выпуску сроком от трех до пяти лет, номинированных в евро, присвоен ожидаемый рейтинг возвратности активов RR4 и ожидаемый долгосрочный рейтинг B.

### **Банк Москвы завершил привлечение синдицированного кредита объемом \$500 млн**

Сумма привлечения была увеличена до \$500 млн по сравнению с первоначально объявленной суммой в \$400 млн. Кредит привлечен сроком на 2 года по ставке LIBOR+0,5% годовых.

Организаторами кредита выступили Deutsche Bank, West LB, Sumitomo Mitsui Banking Corporation и BNP Paribas. Доля участия азиатских банков составила около 30% в общей сумме сделки.

### **Банк "Санкт-Петербург" назначил Dresdner Kleinwort и ABN AMRO лид-менеджерами дебютного выпуска еврооблигаций**

Road-show выпуска евробондов банка пройдут на этой неделе в Азии, на следующей неделе – в Европе.

### **СОРУС КАПИТАЛ начнет 9 ноября размещение облигаций объемом 1,2 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: АКБ Союз.

### **ООО "ПТПА-Финанс" начнет 15 ноября размещение объемом 500 млн руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: БК Регион.

**КБ Губернский утвердил решение о выпуске облигаций на 300 млн руб**

Срок обращения выпуска составит 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на 1-ый год обращения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ООО "ВМУ - Финанс" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций на 1,5 млрд руб
- ООО "Паркет-Холл-Сервис" утвердило решение о размещении 3-летних облигаций на 1 млрд руб
- АКБ Спурт оставил без изменений ставку 9-12-го купона по облигациям на уровне 9,25% годовых
- ТХ Яковлевский выкупил по оферте облигации на 284,9 млн руб по номиналу при объеме выпуска 1 млрд руб
- ФБ ММВБ начинает с 31 октября торги облигациями "Фазтон-Аэро-Финанс", "Энергосберегающие ресурсы" МКХ-2

**Внешний долг РФ**

Внешнедолговой рынок сохранил стабильный уровень цен на фоне невысокой торговой активности, характерной для понедельника. Российский спред к казначейским облигациям сохранился на уровне 110 б.п.

Данные по экономике США показали снижение ядра ценового дефлятора PCE, который является одним из показателей инфляции, однако его значение по-прежнему остается выше 2%, на максимальном за последние 4 года уровне. В связи с этим, долгосрочные ожидания по-прежнему пессимистичны.

Сегодня участники рынка ожидают данные по стоимости рабочей силы и потребительским настроениям. На этой неделе основной акцент будет сделан на состояние рынка труда. Дальнейшее ухудшение ситуации с занятостью будет воспринято как дополнительный аргумент против повышения ставок.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

Как и ожидалось, рынок рублевого долга на вчерашних торгах оставался под давлением дефицита ликвидности, который пока не ослабевает. Ставки денежного рынка продолжили рост, как и объемы привлечения средств банками через операции РЕПО с ЦБР, превысившие 98 млрд руб. Показатели рублевой ликвидности в настоящее время находятся на минимальном с начала года уровне. Снижение котировок в облигациях 2-го эшелона продолжилось, затронув бумаги машиностроительного и металлургического секторов.

Вчера закончились налоговые выплаты в этом месяце и постепенно ситуация на денежном рынке нормализуется. Однако учитывая значительный объем задолженности банковской системы перед ЦБ снижение ставок МБК будет происходить медленно. Маловероятно снижение стоимости 1-дневных ресурсов ниже 5% годовых до конца недели. Кроме того, банки будут проявлять спрос на дополнительные средства в связи с предстоящими размещениями – ОФЗ (в среду на 9 млрд руб) и Газпрома (в четверг на 10 млрд руб).

**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, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	2.53	--	--	6.95%	08.02.07	100.55	-0.08	--	6.84	44.38
ФСК-3	7 000	12.12.08	1.96	--	--	7.10%	15.12.06	100.45	0.00	--	6.98	30.14
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.91	8.20%	05.12.06	101.08	-0.32	7.77	--	60.65
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	26.07.07	0.71	10.00%	25.01.07	100.72	-0.07	9.13	--	36.26
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	12.07.07	0.66	9.75%	04.01.07	99.98	0.03	9.98	--	29.99
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	1.91	9.25%	15.12.06	101.16	-0.06	8.82	--	29.34
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.59	13.11.07	0.97	10.00%	14.11.06	105.83	0.05	4.24	7.95	40.22
СибТел-6	2 000	16.09.10	--	18.09.08	1.78	7.85%	22.03.07	100.55	0.05	7.67	--	51.79
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	22.03.07	0.39	8.25%	21.12.06	99.59	0.11	9.64	--	65.58
ЦНТ-3	700	01.04.09	2.17	--	--	9.75%	03.01.07	101.00	0.00	--	9.61	30.30

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%	5.43%	9.72%	66	-4.1	0.61	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.82	03.31.07	8.25%	104.8	0.01%	5.51%	7.87%	75	-1.1	2.96	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.54	01.24.07	11.00%	143.9	-0.01%	5.79%	7.64%	111	-0.1	7.33	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.50	12.24.06	12.75%	180.0	-0.03%	6.06%	7.08%	139	0.0	10.19	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.63	03.31.07	5.00%	111.9	-0.03%	5.77%	4.47%	110	0.4	13.09	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-7	14.11.07	1.01	11.14.06	3.00%	98.4	0.03%	4.57%	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	0.02%	6.04%	3.12%	128	-5.8	1.42	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.23	05.14.07	3.00%	89.9	-0.01%	5.56%	3.34%	93	-0.3	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	0.04%	4.63%	5.98%	--	--	4.21	374	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	8.06	10.20.07	5.06%	100.3	0.00%	5.02%	5.05%	--	--	7.67	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%	99.6	-0.22%	8.93%	8.79%	417	8.6	342	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.27	02.09.07	7.75%	100.3	-0.03%	6.35%	7.72%	159	0.8	93	150	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Альфа-08	02.07.08	1.56	01.02.07	7.75%	100.6	-0.03%	7.35%	7.70%	258	0.4	183	250	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Альфа-09	10.10.09	2.67	04.10.07	7.88%	100.3	-0.03%	7.77%	7.85%	308	-0.8	226	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%	377	-0.9	290	225	USD	B	/	Ba3	/	N/A
Банк Москвы-09	28.09.09	2.64	03.28.07	8.00%	104.5	-0.02%	6.30%	7.66%	160	-1.1	78	250	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.49	11.26.06	7.38%	103.1	-0.04%	6.50%	7.16%	186	0.1	99	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.16	11.13.06	7.34%	103.0	-0.09%	6.77%	7.12%	213	1.0	98	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.48	11.25.06	7.50%	102.2	0.03%	6.87%	7.34%	223	-1.7	136	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.23	11.18.06	9.50%	100.5	-0.05%	9.25%	9.45%	449	0.6	374	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.74	01.30.07	8.28%	101.9	-0.03%	5.62%	8.12%	86	2.9	20	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.87	12.21.06	6.14%	100.3	0.01%	5.72%	6.12%	96	-2.6	29	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.95	12.11.06	6.88%	102.1	-0.05%	5.79%	6.73%	102	1.1	27	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.23	04.12.07	7.50%	106.4	0.01%	5.98%	7.05%	135	-1.1	47	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	3.00	02.04.07	6.32%	101.4	0.03%	5.82%	6.23%	112	-2.9	30	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB

ВТБ-16	15.02.16	7.63	02.15.07	4.25%	98.6	0.02%	4.44%	4.31%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.49	12.31.06	6.25%	101.4	0.01%	6.15%	6.17%	136	0.8	8	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.90	04.30.07	7.25%	102.6	-0.04%	5.87%	7.07%	111	0.5	35	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.87	12.15.06	7.97%	105.1	0.00%	6.66%	7.58%	201	-2.1	114	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.83	03.23.07	6.50%	98.9	0.22%	6.67%	6.57%	202	-3.6	88	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Импэксбанк-07	29.06.07	0.64	12.29.06	9.00%	101.9	-0.05%	5.96%	8.83%	120	5.6	54	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.28	03.03.07	8.63%	100.6	0.04%	8.12%	8.57%	336	-5.0	260	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.36	12.29.06	8.80%	100.9	-0.02%	8.42%	8.72%	373	-0.8	291	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.44	03.10.07	8.88%	98.2	0.20%	9.16%	9.04%	451	-3.5	338	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	1.05	12.07.06	7.50%	100.2	-0.16%	7.27%	7.48%	250	13.7	184	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.29	02.15.07	6.80%	99.8	-0.25%	7.42%	6.82%	265	78.1	199	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.82	01.21.07	9.75%	103.9	-0.12%	8.72%	9.39%	408	2.4	321	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.90	01.05.07	7.17%	101.2	-0.01%	5.80%	7.08%	104	-0.8	38	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	-0.00%	6.02%	4.49%	125	-1.4	50	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.69	01.06.07	6.17%	100.0	0.22%	6.18%	6.17%	149	-9.9	67	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.38	03.19.07	9.00%	100.7	-0.01%	6.99%	8.94%	223	-5.0	157	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМОС-07	13.02.07	0.28	02.13.07	9.13%	100.6	-0.02%	6.80%	9.07%	204	-2.3	138	125	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-09	12.05.09	2.25	11.12.06	8.25%	100.4	0.40%	8.07%	8.22%	331	-19.4	256	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	4.02	04.20.07	9.75%	100.5	0.00%	9.62%	9.70%	497	-2.5	410	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.27	02.09.07	9.00%	100.7	-0.01%	6.18%	8.94%	142	-8.6	76	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.22	03.27.07	8.00%	100.0	-0.01%	7.99%	8.00%	323	-1.3	248	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.39	04.04.07	8.75%	100.2	-0.07%	8.67%	8.73%	403	1.3	316	200	USD	B /*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.65	01.29.07	6.88%	101.4	-0.04%	6.04%	6.78%	127	0.9	52	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%	154	-0.9	67	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.69	02.11.07	6.50%	100.6	-0.03%	6.11%	6.46%	135	0.1	59	170	USD	BBB	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.89	04.30.07	8.00%	98.9	0.02%	8.64%	8.09%	387	-0.6	312	13	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.67	01.09.07	7.63%	100.8	-0.07%	6.46%	7.57%	170	7.8	103	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ /*+
Росбанк-09	24.09.09	2.54	12.24.06	9.75%	104.2	0.00%	8.12%	9.36%	343	-2.0	261	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.53	11.29.06	6.88%	102.9	0.05%	6.05%	6.68%	140	-2.4	53	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.21	11.16.06	7.18%	105.3	-0.00%	6.17%	6.81%	153	-0.7	38	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.45	04.14.07	8.75%	100.7	-0.01%	7.12%	8.69%	236	-3.9	169	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.89	03.28.07	7.80%	100.2	-0.03%	7.55%	7.78%	279	1.5	213	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.27	02.08.07	6.72%	99.9	-0.09%	6.89%	6.73%	213	23.8	147	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.41	04.21.07	8.13%	100.5	-0.04%	7.75%	8.08%	299	1.2	224	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.69	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	3.45	04.07.07	7.50%	96.8	-0.13%	8.46%	7.75%	382	3.0	295	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.67	11.05.06	8.63%	99.6	0.00%	8.72%	8.66%	408	-0.9	321	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.84	12.16.06	8.88%	99.5	-0.04%	9.03%	8.92%	434	-0.4	352	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-13	15.05.13	5.29	11.15.06	6.48%	102.1	0.03%	6.09%	6.35%	144	-0.9	30	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.98	02.11.07	6.23%	101.0	0.00%	5.90%	6.17%	121	-1.9	39	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.42	11.19.06	9.75%	102.6	-0.10%	7.94%	9.50%	318	5.1	243	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%	377	-1.6	301	351	USD	N/A	/	B1	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.89	12.30.06	12.00%	105.9	0.10%	10.48%	11.33%	584	2.8	497	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
УралВТБ-07	21.09.07	0.87	03.21.07	9.00%	100.7	-0.03%	8.13%	8.94%	337	--	270	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A

Финансбанк-08	12.12.08	1.93	12.12.06	7.90%	101.4	-0.10%	7.15%	7.79%	238	3.4	163	250	USD	N/A	/	Ba2 /*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.19	02.04.07	9.13%	101.0	-0.06%	8.23%	9.03%	347	3.5	281	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.55	12.31.06	8.63%	99.9	-0.03%	8.69%	8.64%	393	0.2	318	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

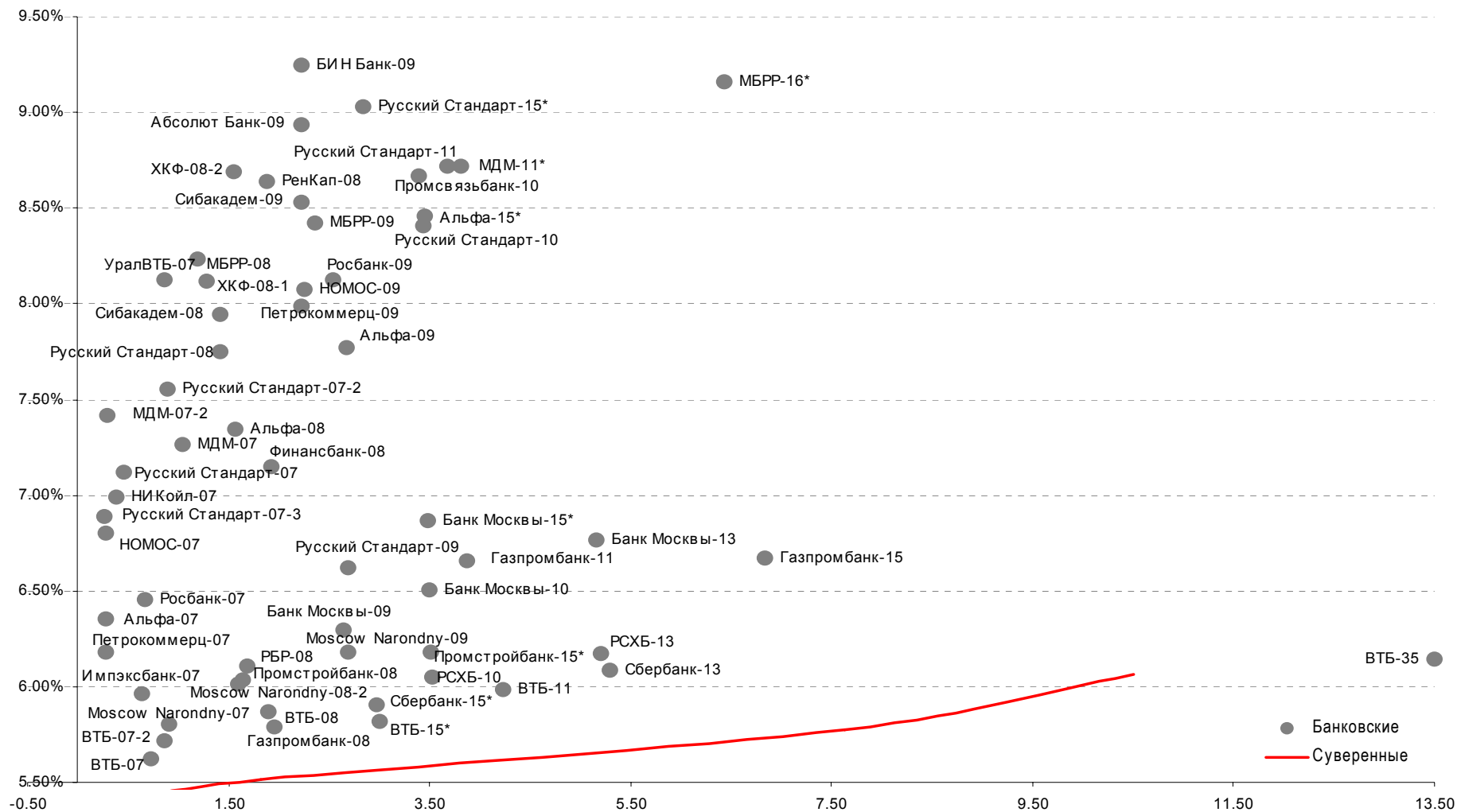
• \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дата	Ставка	Цена	Изм, %	Доходность к		Спред по	Изм.	Спред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет				ближайшего купона	оферте/погашению			Текущая доходность	еврооблигациям			суверенным еврооблигациям	выпуска, млн			
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-07	25.04.07	0.48	04.25.07	9.13%	101.7	-0.04%	5.56%	8.98%	80	2.0	13	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.90	04.30.07	7.25%	102.6	-0.04%	5.87%	7.07%	111	0.5	35	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.65	04.21.07	10.50%	113.4	-0.02%	5.55%	9.26%	86	-1.3	4	700	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.52	09.27.07	7.80%	111.4	-0.02%	4.54%	7.00%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.25	12.09.06	4.56%	98.6	-0.07%	4.82%	4.62%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	(P)Baa1	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.96	03.01.07	9.63%	118.6	-0.14%	6.05%	8.12%	141	2.1	26	1 750	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.79	01.22.07	4.51%	96.6	0.01%	5.75%	4.66%	106	-2.0	--	1 028	USD	N/A	/	Baa1	/	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.55	01.22.07	5.63%	99.6	-0.11%	5.76%	5.65%	107	2.7	--	594	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.88	06.01.07	5.88%	105.7	-0.08%	5.03%	5.56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпром-15-2	23.09.15	6.83	03.23.07	6.50%	98.9	0.22%	6.67%	6.57%	202	-3.6	88	1 000	USD	BB+	/	A3	/	N/A
Газпром-20	01.02.20	4.22	02.01.07	5.94%	105.2	0.01%	5.94%	5.65%	131	-0.9	43	1 250	USD	BBB /*+	/	N/A	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.49	04.28.07	8.63%	126.7	-0.06%	6.52%	6.81%	174	1.4	46	1 200	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.28	02.13.07	11.50%	101.6	-0.02%	5.60%	11.32%	83	-4.4	17	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.98	01.15.07	10.75%	109.9	-0.00%	5.87%	9.78%	111	-1.9	36	500	USD	BB+	/	Ba2	/	N/A
Роснефть-06	20.11.06	0.05	11.20.06	12.75%	100.4	0.01%	5.04%	12.70%	28	-75.2	-39	150	USD	BB	/	Baa2	/	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.94	11.06.06	11.00%	105.0	-0.01%	5.88%	10.48%	112	-2.2	46	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.04	01.18.07	6.88%	102.8	-0.04%	6.19%	6.69%	154	0.1	67	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.00	01.18.07	7.50%	104.8	-0.01%	6.81%	7.16%	214	0.0	103	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BB+
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	2.42	02.03.07	10.88%	110.1	-0.05%	6.79%	9.88%	210	0.0	128	300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.33	11.10.06	8.25%	102.8	-0.01%	7.81%	8.02%	316	-0.1	202	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.12	02.24.07	8.63%	103.9	0.02%	6.75%	8.30%	199	-2.6	123	325	USD	BB-	/	B1	/	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.63	04.19.07	9.25%	108.6	-0.12%	7.71%	8.51%	305	1.9	192	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.62	03.29.07	8.50%	101.8	-0.02%	7.79%	8.35%	310	-1.2	228	300	USD	B+	/	(P)B2	/	N/A
ММК-08	21.10.08	1.86	04.21.07	8.00%	102.2	0.01%	6.79%	7.83%	202	-2.1	127	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.67	03.31.07	7.13%	102.7	-0.06%	6.10%	6.94%	141	0.6	59	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	1.18	01.30.07	9.75%	104.1	-0.04%	6.29%	9.37%	153	1.6	86	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
МТС-10	14.10.10	3.45	04.14.07	8.38%	104.9	-0.02%	6.93%	7.98%	229	-0.4	142	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A

МТС-12	28.01.12	4.32	01.28.07	8.00%	103.8	-0.02%	7.12%	7.71%	249	-0.2	161	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.31	12.16.06	10.00%	108.0	0.03%	6.63%	9.26%	194	-3.6	112	217	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.91	02.11.07	8.00%	103.4	-0.06%	6.82%	7.74%	213	0.2	130	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.19	04.22.07	8.38%	106.2	-0.01%	6.89%	7.89%	225	-0.5	138	300	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.62	11.23.06	8.25%	103.5	-0.12%	7.73%	7.97%	307	1.5	194	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N/A
Мегафон	10.12.09	2.74	12.10.06	8.00%	102.8	-0.04%	6.99%	7.78%	230	-0.6	148	375	USD	BB-	/	B1	/	BB
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	1.41	04.20.07	8.50%	100.9	-0.07%	7.83%	8.42%	307	3.4	231	250	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.38	04.14.07	10.25%	104.9	-0.00%	6.68%	9.78%	192	-2.2	117	350	USD	B	/	N/A	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.57	01.28.07	8.88%	104.1	-0.04%	7.72%	8.52%	307	0.2	220	350	USD	B	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	1.40	11.06.06	8.13%	103.4	-0.00%	5.75%	7.86%	99	-1.7	23	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.87	11.17.06	8.88%	114.8	-0.06%	6.49%	7.73%	184	0.7	70	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N/A
Иркут	10.04.09	2.25	04.10.07	8.25%	102.3	0.12%	7.20%	8.06%	243	-5.7	168	125	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.36	12.22.06	8.50%	101.2	0.19%	8.30%	8.40%	365	-0.6	252	200	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
СИНЕК-15	03.08.15	6.43	02.03.07	7.70%	101.4	-0.00%	7.47%	7.59%	282	-0.3	169	250	USD	N/A	/	Ba1	/	BB
Ситроникс-09	02.03.09	2.15	03.02.07	7.88%	99.7	-0.03%	7.99%	7.90%	323	-0.1	247	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.86	04.24.07	8.63%	101.0	0.00%	8.07%	8.54%	330	-0.8	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	0.01%	7.35%	8.36%	259	-2.1	183	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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


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.