

1 марта 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.55	-3.9	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.12	0.00%
Доходность 30-летних КО США, %	4.51	-4.2	Валютный курс, \$/евро	1.19	0.62%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	60.05	1.28%	PTC	1 453.44	-4.19%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.19	-0.08%	DJIA	10 993.41	-0.94%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.99	1.35%	S&P 500	1 280.66	-1.04%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня в США будут опубликованы данные по личным доходам и расходам населения, запасам нефти и индекс деловой активности в производственной сфере. Мы считаем коррекцию на развивающихся рынках кратковременной.

Валютный рынок

Сегодня тенденция на укрепление евро сохранится, внимание участников рынка будет обращено на данные, публикуемые в США, в частности – на индекс деловой активности.

Рублевый долговой рынок

Сегодня вероятно сохранение напряженной ситуации на денежном рынке на фоне выплачиваемого налога на прибыль. Тем не менее, рынок рублевого долга, скорее всего, останется устойчивым к этому фактору. Спрос в секторе дальних бумаг продолжится.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Оценка ВВП США за 4 квартал 2005 года пересмотрена в сторону повышения, до уровня 1,6%
- ✓ S&P повысило суверенный рейтинг Бразилии до ВВ с ВВ-, прогноз – стабильный

Российские

- ✓ Moody's присвоило рейтинг В2 выпуску субординированных нот МБРР
- ✓ Роснефть может привлечь standby-кредит на \$5,5 млрд
- ✓ Банк Петрокоммерц планирует в начале марта разместить выпуск 3-летних еврооблигаций на \$150-200 млн
- ✓ МДМ-банк планирует в апреле привлечь годовой синдицированный кредит объемом \$200 млн по ставке LIBOR+0,80% годовых
- ✓ Интер РАО ЕЭС планирует 3 марта разместить выпуск 2-летних CLN на \$150 млн под доходность 7,75% годовых
- ✓ Пробизнесбанк разместил 3-ий транш LPN на сумму \$9 млн и 16 млн евро
- ✓ Совет директоров Сибирьтелекома утвердил решение о выпуске 3-летних облигаций серии 07 объемом 2 млрд руб
- ✓ ООО "СТАНДАРТ-ФИНАНС" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ Автомир принял решение о размещении 3-летних облигаций объемом 1 млрд руб

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
Тел: (7 495) 929-91-91 Денис Пряничников (валютный рынок) e-mail: Dpryanichnikov@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.121	↓ 0.00%
Курс доллара today	28.112	↓ -0.04%
Объем торгов today (ETC), млн \$	663	
Курс доллара tomorrow	28.098	↓ -0.08%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	885	
Курс евро today	33.331	↓ -0.02%
Объем торгов today (ETC), млн €	11.5	
Курс евро tomorrow	33.360	↑ 0.09%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	7.0	

Денежный рынок

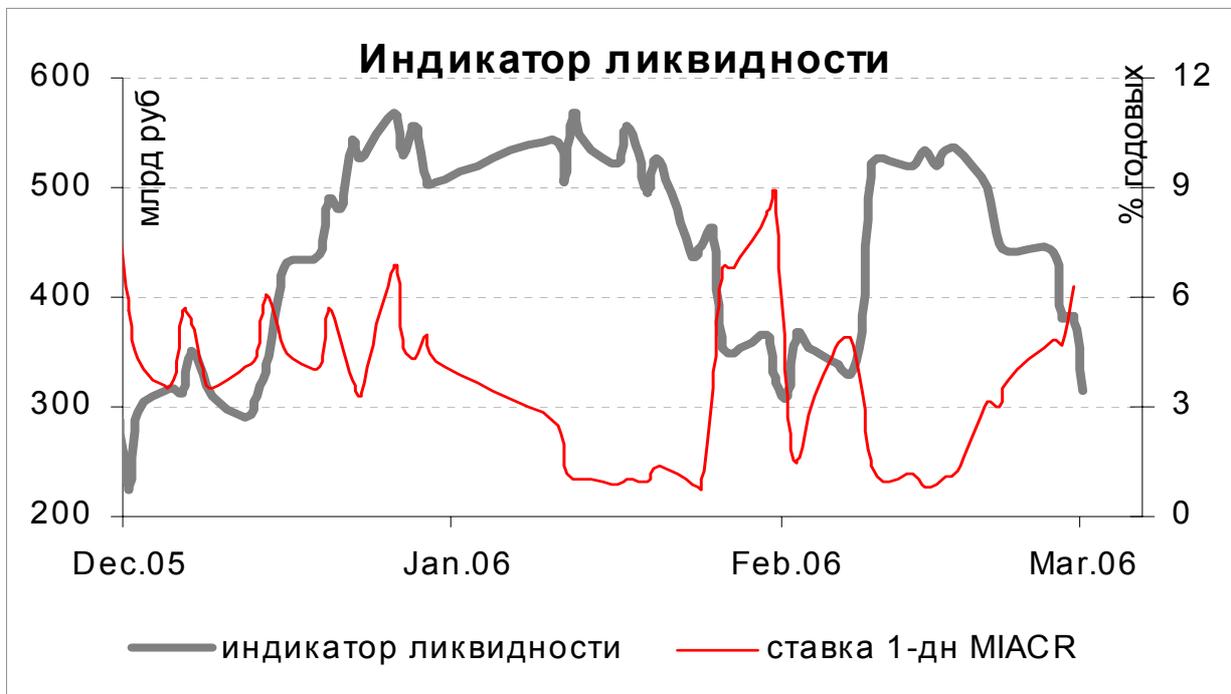
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	6.31	↑ 4.69
MIBID на 1 день	3.61	↑ 3.23
MIBOR на 1 день	5.21	↑ 4.74
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	39.4	↓ 41.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	309.0	↓ 330.7
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	18 026	↑ 6 087
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.10	↑ 6.06

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.63	↓ 6.66
Объем торгов, млн руб	93	↓ 215
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.0	↑ 3.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	976	↑ 751
Средневзвешенная доходность по рынку	8.31	↓ 8.49
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	279.3	↓ 313.0

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям	71
Возврат по РЕПО	-18 029
Сальдо операций ЦБ с банками	1 329
ИТОГО	-16 629



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Оценка ВВП США за 4 квартал 2005 года пересмотрена в сторону повышения, до уровня 1,6%

Уровень предварительной оценки 1,1% представлялся крайне низким. Члены ФРС заявляли, что оценка, вероятно, будет пересмотрена в сторону повышения. Обновленные данные полностью совпали с ожиданиями. Индекс цен ВВП также был пересмотрен в сторону повышения, составив 3,3%. Показатель свидетельствует о более высоком, чем ожидалось, росте цен производителей.

Повышение ставки ФРС на 25 б.п. уже заложено в цены КО США, поэтому реакцией участников рынка на повышение прогнозов экономического роста и цен ВВП была фиксация прибыли по ранее открытым коротким позициям на фактах.

Moody's присвоило рейтинг B2 выпуску субординированных нот МБРР

Присвоенный рейтинг на ступень ниже рейтинга эмитента, что типично для субординированных нот. Прогноз рейтинга – стабильный. Ноты в объеме \$60 млн выпускаются специально учрежденной для этого люксембургской компанией MB Capital S.A., будут иметь 10-летний срок обращения с возможностью погашения через 5 лет.

Роснефть может привлечь standby-кредит на \$5,5 млрд

Кредит может быть привлечен для погашения долга перед материнской компанией Роснефтегаз в случае, если до конца года не удастся провести IPO Роснефти.

Банк Петрокоммерц планирует в начале марта разместить выпуск 3-летних еврооблигаций на \$150-200 млн

Road-show выпуска начнется 2 марта. Организаторами выпуска выступают банки Credit Suisse First Boston (CSFB) и UBS.

Пробизнесбанк разместил 3-ий транш LPN на сумму \$9 млн и 16 млн евро

Размещение прошло в рамках программы по размещению долговых ценных бумаг на \$100 млн, открытой летом прошлого года. Транш выпущен в двух валютах и составил \$9 млн (купон 8,25% годовых) и 16 млн евро (купон 7,25% годовых). Срок обращения долговых обязательств по обеим валютам составляет 1,5 года. Организатором программы выступает BCP Securities.

Внешний долг РФ

Цены российских еврооблигаций, испытывавшие с начала недели мощную поддержку со стороны стран Латинской Америки, вчера немного скорректировались вниз на данных о повышении суверенного рейтинга Бразилии на 1 ступень со стабильным прогнозом. Участники рынка закладывали в цены более существенное повышение рейтинга, так как заявления представителей правительства страны и специалистов рейтинговых агентств сообщали о большой вероятности присвоения Бразилии инвестиционного рейтинга уже в скором времени.

На рынке КО США наблюдалась положительная ценовая коррекция после выхода ключевых данных по ВВП за IV квартал. Оценка была пересмотрена в сторону повышения до 1,6% с 1,1%, что совпало с ожиданиями и подтвердило ожидания повышения ключевой ставки в марте на 25 б.п. Однако такие опасения уже были заложены в цены, что и вызвало коррекцию после выхода данных. В результате спред Россия-30 к 10-летним КО США расширился на 7 б.п., до 101 б.п., превысив психологически важный порог в 100 б.п.

Мы считаем коррекцию вниз на развивающихся рынках обоснованной и своевременной, и ожидаем, что она будет носить кратковременный характер. В целом новостной фон и фундаментальные показатели стран Латинской Америки остаются сильными, продолжение процесса выкупа долгов послужит причиной дальнейшего повышения рейтингов.

Сегодня в США будут опубликованы данные по личным доходам и расходам населения, запасам нефти и индекс деловой активности в производственной сфере.

Валютный рынок

Во вторник доллар снизился к евро, чему способствовали достаточно слабые данные по экономике США. В частности рост ВВП в IV квартале не стал сюрпризом для рынка и составил 1.6%. Между тем индексы потребительского доверия и деловой активности Чикаго (PMI) оказались хуже ожиданий аналитиков. Данные Еврозоны оказались также не в пользу доллара – индекс цен производителей превысил прогнозное значение, что повысило вероятность повышения ставки ЕЦБ на заседании 2 марта. В итоге американская валюта вернулась на уровень выше 1.1900 \$/евро, и котировки стабилизировались на отметке 1.1938 \$/евро.

На российском рынке укрепление рубля продолжилось – доллар в отсутствие поддержки стороны ЦБ снизился на 2.32 коп (расчетами «завтра») до 28.0983 руб/\$. Ставки по 1-дневным рублевым кредитам оставались на высоком уровне.

В среду тенденция на укрепление евро сохранится. Внимание участников рынка будет обращено на данные, публикуемые в США, в частности – на индекс деловой активности. На российском рынке стоит ожидать стабилизации ситуации с рублевой ликвидностью.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Несмотря на сохраняющийся дефицит рублевых ресурсов и рост стоимости краткосрочных средств выше 5% годовых, в секторе корпоративного долга вчера наблюдались осторожные покупки, сосредоточенные в 1-ом эшелоне, а также в ряде наиболее ликвидных выпусков 2-го эшелона. Очевидно, инвесторы ожидают улучшения конъюнктуры рынка с началом нового месяца на фоне укрепления рубля к корзине валют и устойчивости внешнедолгового рынка к снижению американского долга. В результате после нескольких недель падения, доходности длинных выпусков стали выглядеть более привлекательно для возобновления покупок.

Сегодня вероятно сохранение напряженной ситуации на денежном рынке на фоне выплачиваемого налога на прибыль. Тем не менее, рынок рублевого долга, скорее всего, останется устойчивым к этому фактору. Спрос в секторе дальних бумаг продолжится.

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-6	5 000	06.08.09	3.11	--	--	6.95%	10.08.06	100.65	0.21	--	6.85	25.15
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.26	--	--	8.33%	07.06.06	104.89	0.09	--	6.95	32.52
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.28	--	--	7.55%	17.05.06	102.12	0.31	--	7.27	30.74
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.54	--	--	7.10%	16.06.06	99.98	0.07	--	7.23	76.09
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	2.48	8.20%	06.06.06	100.60	0.07	8.10	--	75.45
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.72	--	--	8.74%	23.03.06	101.28	0.12	--	8.57	31.13
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	3.93	--	--	9.30%	20.06.06	103.33	0.26	--	8.61	78.62
РусСтанд-2	1 000	14.06.06	0.29	--	--	14.04%	14.06.06	102.09	0.14	--	7.92	31.16
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	16.06.06	0.30	11.75%	16.06.06	101.33	-0.06	7.17	--	26.58
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.11	12.30%	08.04.06	100.22	0.02	10.18	--	31.67

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, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ГлавМострой, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155, ТНП: со-организатор. 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	Изм спред	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.25	26.06.06	10.000%	105.750	-0.05%	5.40%	9.46%	68	4.7	1.23	0.13	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.91	31.03.06	8.250%	105.750	0.06%	5.21%	7.80%	52	0.5	1.81	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.96	24.07.06	11.000%	148.000	0.25%	5.58%	7.43%	103	0.3	7.75	1.15	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.90	24.06.06	12.750%	184.875	-0.07%	5.87%	6.90%	134	3.8	10.60	1.98	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.00	31.03.06	5.000%	112.750	-0.22%	5.56%	4.43%	101	6.8	7.59	0.87	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.11	14.05.06	3.000%	95.000	0.07%	5.49%	3.16%	81	1.4	2.01	0.56	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.20	14.05.06	3.000%	99.550	0.00%	5.38%	3.01%	78	2.7	0.20	0.43	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.74	14.05.06	3.000%	89.188	0.07%	5.45%	3.36%	85	3.2	4.51	0.72	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.17	14.05.06	3.000%	97.000	0.00%	5.65%	3.09%	94	2.1	1.11	0.11	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.032%	104.760	-0.02%		5.76%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.26	25.10.06	7.750%	113.710	-0.03%	3.65%	6.82%	51	3.4	3.16	0.37	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.23	25.04.06	9.600%	128.340	-0.08%	5.44%	7.48%	87	5.3	6.08	0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.15	28.04.06	10.950%	101.160	-0.01%	3.04%	10.82%	190	-5.8	0.16	0.02	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.82	12.10.06	6.450%	111.040	0.00%	4.19%	5.81%	92	3.8	4.64	0.53	374	EUR	BB+/Baa2/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 доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.11	13.04.06	8.000%	100.110	0.00%	7.92%	7.99%	337	0.4	221	1.30	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.91	09.08.06	7.750%	101.130	0.00%	6.47%	7.66%	175	0.2	99	0.09	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.15	02.07.06	7.750%	101.720	0.06%	6.93%	7.62%	225	1.4	179	0.21	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.09	28.03.06	8.000%	105.120	-0.04%	6.37%	7.61%	172	6.0	109	0.32	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.02	26.05.06	7.375%	104.130	0.06%	6.35%	7.08%	173	3.2	101	0.41	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.723%	103.100	0.10%		7.49%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.54	11.06.06	6.875%	102.880	0.02%	5.73%	6.68%	106	3.8	48	0.26	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.59	12.04.06	7.500%	107.520	0.15%	6.16%	6.98%	156	1.9	79	13.08	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.52	04.08.06	6.315%	101.660	-0.03%	5.83%	6.21%	119	5.6	53	-15.77	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.18	02.07.06	6.250%	103.250	0.12%	5.79%	6.05%	123	2.2	-5	-30.07	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.41	30.04.06	7.250%	102.940	-0.02%	6.03%	7.04%	136	5.2	79	0.25	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.05	23.03.06	6.500%	98.900	0.02%	6.66%	6.57%	666	-0.3	77	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.28	12.06.06	9.250%	100.620	-0.00%	6.81%	9.19%	217	-2.1	114	0.03	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.26	29.06.06	9.000%	102.770	0.00%	6.76%	8.76%	205	1.4	137	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.88	03.03.06	8.625%	108.360	0.20%	4.22%	7.96%	-47	-7.6	-99	0.20	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.53	23.03.06	9.375%	101.540	-0.11%	6.49%	9.23%	175	18.0	90	0.05	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.51	05.04.06	6.623%	101.550	0.00%	5.59%	6.52%	89	2.7	27	0.15	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.22	30.06.06	4.375%	96.390	0.07%	6.06%	4.54%	138	1.2	83	0.21	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.98	19.03.06	9.000%	102.070	0.09%	6.91%	8.82%	218	-8.5	265	0.10	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.92	13.08.06	9.125%	101.910	0.01%	6.99%	8.95%	227	-1.1	151	0.09	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.91	09.08.06	9.000%	101.470	-0.30%	7.33%	8.87%	260	34.5	184	0.09	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.25	29.07.06	6.875%	101.570	0.08%	6.16%	6.77%	616	-3.7	104	0.22	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.95	29.03.06	6.200%	99.740	0.18%	6.26%	6.22%	626	-4.6	93	2.77	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.63	27.04.06	10.250%	101.750	0.00%	9.28%	10.07%	455	-0.3	371	11.84	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.87	04.10.06	8.500%	101.750	0.34%	8.12%	8.35%	349	-2.6	346	4.49	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.95	24.03.06	9.750%	105.040	-0.01%	3.77%	9.28%	-88	4.5	-150	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.05	14.04.06	8.750%	101.750	0.00%	7.08%	8.60%	235	0.7	163	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.46	28.03.06	7.800%	101.100	0.08%	7.04%	7.72%	234	-3.0	171	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.573%	100.750	-0.01%		6.52%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.54	11.08.06	6.230%	100.760	0.07%	6.01%	6.18%	137	2.7	70	-6.77	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.34	06.07.06	8.875%	102.940	-0.02%	0.26%	8.62%	-441	-2.4	-539	0.04	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.79	04.08.06	9.125%	101.960	0.04%	8.00%	8.95%	330	1.2	275	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.13	30.06.06	8.625%	101.130	0.00%	8.07%	8.53%	339	4.2	285	0.21	275	USD	B-/Ba3/NA

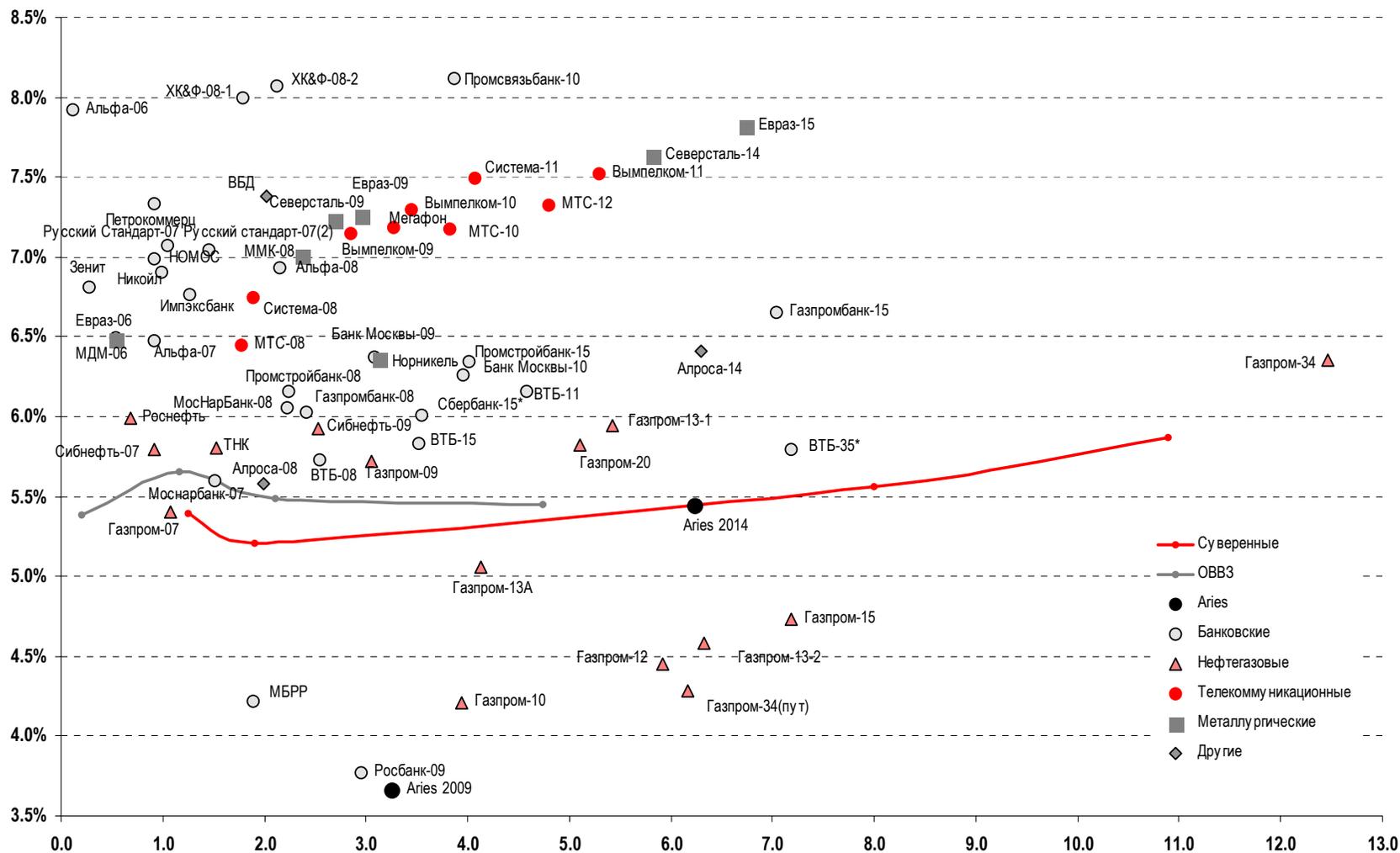
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- * - 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 к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	1.08	25.04.06	9.125%	104.070	0.00%	5.40%	8.8%	68	0.4	-4	0.11	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.05	21.04.06	10.500%	115.480	0.06%	5.72%	9.1%	106	2.6	44	0.35	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.95	27.09.06	7.800%	114.590	-0.02%	4.21%	6.8%	101	3.6		0.45	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.92	09.12.06	4.560%	100.580	0.31%	4.46%	4.5%	109	-1.5		0.58	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.42	01.03.06	9.625%	120.840	-0.21%	5.94%	8.0%	135	8.3	53	0.64	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.33	22.07.06	4.505%	99.530	0.00%	4.58%	4.5%	0	4.1		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.13	22.07.06	5.625%	99.490	0.15%	5.06%	5.7%	44	-0.6	-28	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.19	01.06.06	5.875%	108.360	0.20%	4.73%	5.4%	17	1.0		0.77	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.11	01.08.06	7.201%	106.360	0.12%	5.82%	6.8%	123	1.7	42	0.48	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.47	28.04.06	8.625%	129.610	0.20%	6.35%	6.7%	182	1.4	48	1.60	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.68	20.05.06	12.750%	104.630	0.00%	5.99%	12.2%	126	-2.6	44	0.07	150	USD	B-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.92	13.08.06	11.500%	105.160	0.01%	5.80%	10.9%	107	-2.0	31	0.09	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.53	15.07.06	10.750%	112.540	0.04%	5.92%	9.6%	125	2.8	68	0.28	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.53	06.05.06	11.000%	108.170	0.01%	5.80%	10.2%	110	1.4	48	0.17	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.89	14.04.06	10.250%	106.790	0.22%	6.74%	9.6%	205	-7.8	153	0.20	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.07	28.07.06	8.875%	105.570	0.05%	7.49%	8.4%	287	3.4	216	0.42	350	USD	B-/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.85	16.06.06	10.000%	108.190	0.08%	7.15%	9.2%	249	1.7	189	0.30	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.45	11.08.06	8.000%	102.370	0.10%	7.29%	7.8%	265	1.8	199	0.34	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.600	0.14%	7.52%	8.0%	293	1.7	211	7.89	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.28	10.06.06	8.000%	102.640	0.05%	7.18%	7.8%	254	3.2	189	0.33	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.78	30.07.06	9.750%	105.830	-0.03%	6.45%	9.2%	175	4.8	120	0.18	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.82	14.04.06	8.375%	104.630	0.06%	7.18%	8.0%	255	3.2	185	0.40	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.80	28.07.06	8.000%	103.180	0.02%	7.32%	7.8%	272	4.1	195	0.48	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.54	25.03.06	8.875%	101.290	-0.06%	6.48%	8.8%	174	9.1	89	0.06	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.95	03.08.06	10.875%	110.760	0.01%	7.26%	9.8%	260	4.3	199	0.32	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.73	10.05.06	8.250%	102.850	0.34%	7.82%	8.0%	782	-5.1	232	0.68	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.36	21.04.06	8.000%	102.330	0.03%	7.01%	7.8%	233	3.1	177	0.24	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.13	31.03.06	7.125%	102.380	-0.08%	6.37%	7.0%	172	7.3	109	0.32	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.69	24.08.06	8.625%	103.680	0.05%	7.23%	8.3%	256	2.8	197	0.27	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.82	19.04.06	9.250%	109.620	0.20%	7.64%	8.4%	305	0.7	220	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.99	06.05.06	8.125%	105.130	-0.02%	5.58%	7.7%	90	4.8	37	0.21	500	USD	B-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.30	17.05.06	8.875%	116.200	0.09%	6.41%	7.6%	184	2.5	95	0.73	500	USD	B-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.02	21.05.06	8.500%	102.240	-0.04%	7.38%	8.3%	269	6.0	216	0.20	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

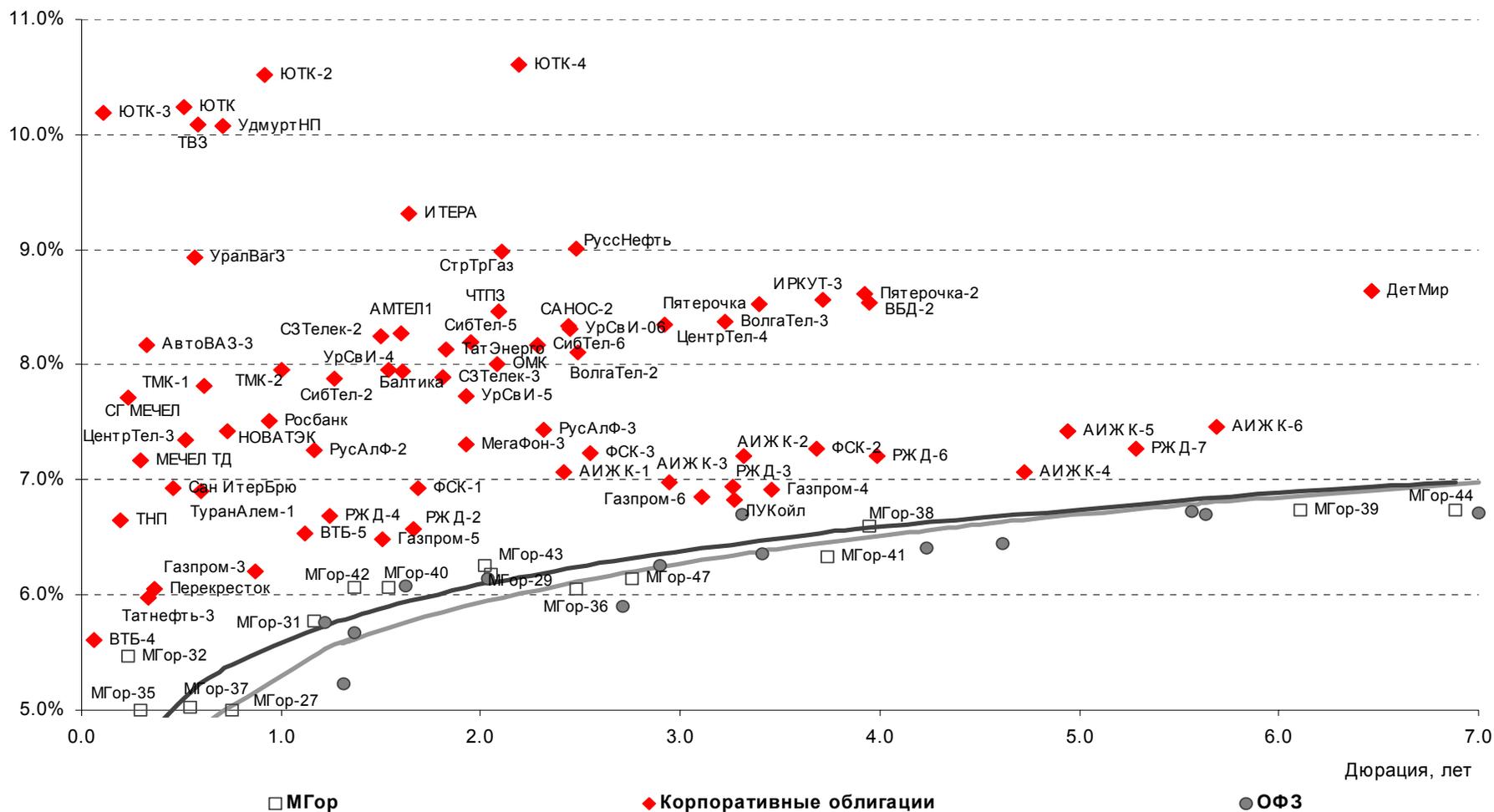
Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


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	06/15/06	0.29	0.28	98.60	-0.05%	4.85%		4.93				
ОБР 04002	03/15/06	0.04	0.04									
ОФЗ 27024	04/19/06	0.13	0.13				6.95%		0.13	7.00	8.05	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.42	0.41				9.72%		3.84	10.00	2.30	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.45	0.43				9.76%		1.62	10.00	1.92	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.22	1.16	101.21	0.01%	5.76%	6.92%	0.06	0.04	7.00	14.77	03/15/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.31	1.25				9.40%		0.11	10.00	11.51	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.37	1.30	106.00	0.00%	5.69%	9.43%	2.50	13.76	10.00	5.75	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	2.03	1.92	100.60	-0.02%	6.14%	6.26%	8.31	18.13	6.30	4.83	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.63	1.53	106.77	-0.13%	6.10%	9.37%	0.92	0.68	10.00	21.10	03/15/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.71	2.56	102.90	0.39%	5.91%	7.29%	0.00	26.51	7.50	15.82	03/15/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.90	2.73	99.09	0.11%	6.26%	5.85%	14.98	8.08	5.80	4.45	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.41	3.20	104.10	0.32%	6.35%	7.11%	0.31	10.14	7.40	7.10	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.31	3.11	112.69	0.05%	6.35%	8.87%	1.40	16.97	10.00	11.51	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.24	3.98				6.14%		6.16	6.10	5.85	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.61	4.33	111.33	0.15%	6.44%	8.98%	5.46	23.99	10.00	3.84	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.57	5.22	96.19	0.05%	6.72%	6.24%	33.97	31.36	6.00	139.23	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	7.00	6.56	106.71	0.01%	6.71%	8.43%	5.48	7.84	9.00	3.45	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.63	5.28	109.82	0.43%	6.70%	9.11%	14.46	2.59	10.00	48.49	03/07/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.70	7.26				8.49%		2.77	9.00	25.52	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.47	11.70				6.56%		30.68	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.15	9.50	55.27	-0.23%	6.87%	6.87%	0.00	0.73	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	8.72	8.17				8.50%		14.20	9.50	20.04	03/15/06

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 (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 495) 786-4897
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 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 495) 929-91-91
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, 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.

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 ценных бумаг, 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.