

1 мая 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.14	8.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.27	-0.32%
Доходность 30-летних КО США, %	5.23	6.5	Валютный курс, \$/евро	1.26	-0.37%
Цена на нефть Brent spot, \$/бл	70.82	-2.06%	PTC	1 657.28	1.92%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бл	74.89	2.46%	DJIA	11 343.29	-0.21%
Цена на нефть Urals, \$/бл	66.11	1.99%	S&P 500	1 305.19	-0.41%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

За время длинных выходных в России ситуация на американском долговом рынке существенно изменилась – доходности 10-летних КО США вчера подскочили до 5,14% годовых. Сегодня с утра мы ожидаем реакции российских игроков на эту новость, а следовательно, снижения котировок российских еврооблигаций и расширения их спредов к американским бумагам.

Рублевый долговой рынок

Активность в секторе рублевого долга сегодня будет низкой. Однако настрой инвесторов изменится с позитивного, наблюдавшегося перед длинными выходными к негативному, что связано с динамикой внешнедолговых рынков.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ ВВП США за I квартал 2006 г по предварительным оценкам составил 4,8% в годовом выражении

Российские

- ✓ Сбербанк России выпустил еврооблигации на \$500 млн со ставкой купона 6,48% годовых
- ✓ Минфин РФ проведет 3 мая аукцион по размещению ОФЗ-ПД допвыпуска 25060 на 8 млрд руб
- ✓ Fitch повысило рейтинг дефолта эмитента Россельхозбанка на одну ступень – до BBB, прогноз стабильный
- ✓ Fitch присвоило Петербургскому социальному коммерческому банку рейтинг дефолта эмитента CCC+, прогноз – стабильный
- ✓ Fitch повысило прогноз рейтингов АФК "Система" до "позитивного"
- ✓ Банк Москвы привлек 3-летний синдицированный кредит на \$400 млн по ставке LIBOR+0,7% годовых
- ✓ Собинбанк начнет 17 мая размещение облигаций объемом 2 млрд руб
- ✓ РЕШЕНИЯ О РАЗМЕЩЕНИИ
- ✓ РЕГИСТРАЦИЯ ВЫПУСКОВ
- ✓ 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;
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	27.274	↓ -0.32%
Курс доллара today	27.261	↓ -0.38%
Объем торгов today (ETC), млн \$	942	
Курс доллара tomorrow	27.262	↓ -0.42%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	2 443	
Курс евро today	34.191	↑ 0.37%
Объем торгов today (ETC), млн €	19.3	
Курс евро tomorrow	34.207	↑ 0.47%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	13.6	

Денежный рынок

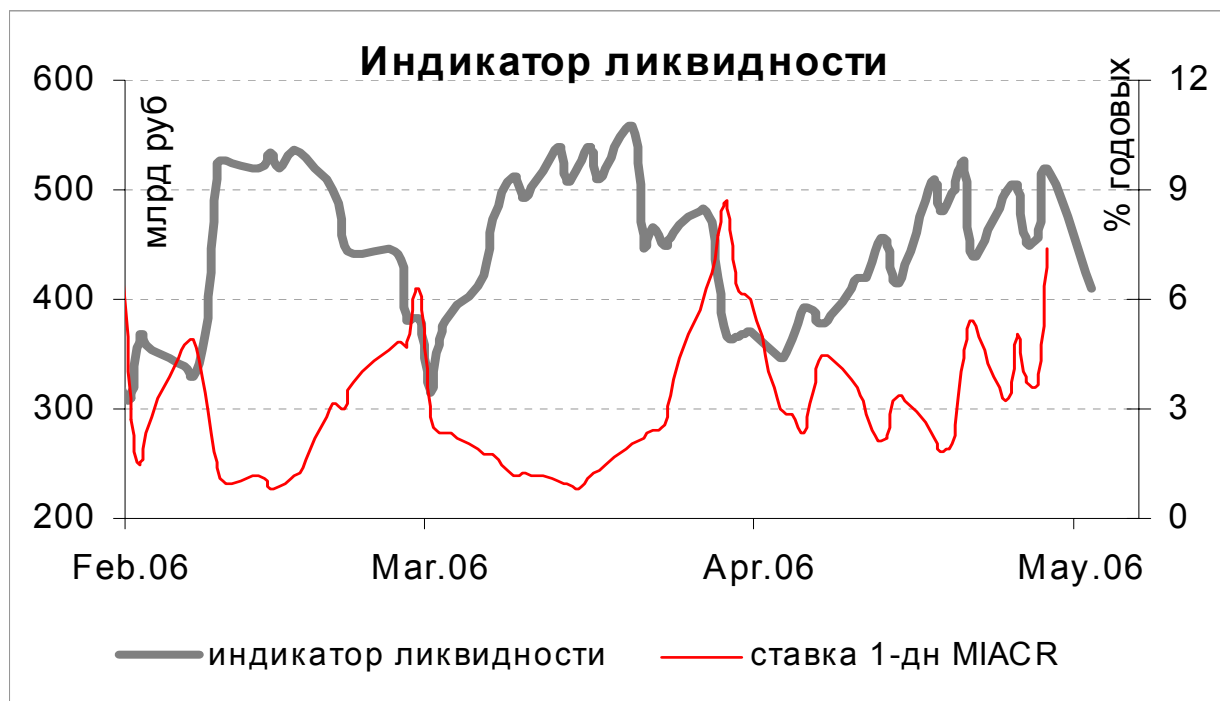
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	7.40	↑ 3.69
MIBID на 1 день	3.88	↑ 2.92
MIBOR на 1 день	5.49	↑ 4.31
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	59.4	↔ 78.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	325.0	↓ 346.3
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	27 306	↑ 1 409
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.23	↑ 6.01
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-1 409	↑ -1 826

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.88	↑ 6.61
Объем торгов, млн руб	840	↔ 6 332
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓ 3.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	824	↓ 1 171
Средневзвешенная доходность по рынку	8.69	↑ 8.68
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	289.2	↓ 296.8

Денежные потоки сегодня

Выплаты по корпоративным облигациям	64
Выплаты по субфедеральным облигациям	23
Возврат по РЕПО	-27 324
Сальдо операций ЦБ с банками	51 924
ИТОГО	24 687



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ВВП США за I квартал 2006 г по предварительным оценкам составил 4,8% в годовом выражении

Вышедшие в пятницу данные по ВВП США практически совпали с прогнозами, оказавшись лишь немного ниже ожиданий (4,8% против ожидавшихся 4,9%). После провальных данных за IV квартал 2005 г, цифры смотрятся особенно сильными.

При этом индекс цен ВВП составил 3,3% против ожидавшихся 2,7%, продемонстрировав продолжающийся рост цен. Оба показателя значительно превысили аналогичные данные за I квартал прошлого года, продемонстрировав одновременное ускорение экономического роста и инфляции.

В течение торгового дня данные оказали негативное влияние на рынок, но к закрытию торгов в пятницу котировки стабилизировались на прежнем уровне.

Сбербанк России выпустил еврооблигации на \$500 млн со ставкой купона 6,48% годовых

Срок обращения составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторами займа выступили Barclays Capital и JP Morgan.

Условия выпуска в предварительных новостях изложены туманно, ориентир доходности устанавливался как спред к среднерыночным свопам (на уровне 100-105 б.п., в последствии ориентир был пересмотрен до 98-100 б.п.). Однако в результате выпуск был размещен с фиксированным купоном, по нижней границе заявленного спреда, то есть премия к среднерыночным свопам составила 98 б.п.

Fitch повысило рейтинг дефолта эмитента Россельхозбанка на одну ступень – до BBB, прогноз стабильный

Национальный долгосрочный рейтинг был повышен до AAA/rus/. Также подтверждены рейтинги банка: краткосрочный – F3 и рейтинг поддержки – 2. Fitch намерено пересмотреть индивидуальный рейтинг D/E позже в течение года.

Повышение рейтингов отражает возросшее за последние месяцы стратегическое значение РСХБ для российских властей, а также укрепление его роли в реализации государственной политики в области сельского хозяйства. Это объясняется тем, что в январе 2006 г была начата реализация национального проекта "Развитие агропромышленного комплекса", одного из четырех приоритетных национальных проектов, объявленных в сентябре 2005 г президентом РФ Владимиром Путиным и находящихся под его личным контролем. В этой связи Fitch считает, что российские власти в большей степени склонны к оказанию поддержки банку в случае необходимости.

Fitch присвоило Петербургскому социальному коммерческому банку рейтинг дефолта эмитента ССС+, прогноз – стабильный

Одновременно агентство присвоило ПСКБ краткосрочный рейтинг С, рейтинг поддержки – 5, индивидуальный рейтинг D/E, долгосрочный рейтинг по национальной шкале - B/gus/ со стабильным прогнозом.

Собинбанк начнет 17 мая размещение облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИГ Ренессанс Капитал. По прогнозам организатора, ожидаемая доходность бумаг составляет около 12% годовых.

РЕШЕНИЯ О РАЗМЕЩЕНИИ

- Совет директоров ОАО "Аптечная сеть 36,6" принял решение разместить 3-летние облигации на 3 млрд руб
- ООО "Промтрактор-Финанс" приняло решение о размещении 2-го выпуска 5-летних облигаций объемом 3 млрд руб
- Совет директоров ОАО "Лебедянский" принял решение разместить 5-летние облигации объемом 2,3 млрд руб
- Совет директоров ГТ-ТЭЦ Энерго принял решение о размещении 4-го выпуска 3-летних облигаций объемом 2 млрд руб
- Ассоциация предприятий текстильной и легкой промышленности "Восток-Сервис" приняла решение о размещении облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ООО "РЕСО-Лизинг-Финанс" приняло решение о размещении облигаций объемом 2 млрд руб
- ООО «Сэтл Групп» утвердило решение о размещении 5-летних облигаций объемом 1 млрд руб
- Общее собрание акционеров Компании "БелазКомплект Плюс" приняло решение о размещении облигаций объемом 500 млн руб

РЕГИСТРАЦИЯ ВЫПУСКОВ

- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Дикси-Финанс, ЮТэйр-Финанс-2, Ренинс Финанс
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций Уралсвязьинформ-7, Сувар-Казань
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций НПО "Сатурн" на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ОАО "Роствертол" на 800 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Арбат энд Ко" на 1,5 млрд руб

- ФСФР зарегистрировала 7-ой выпуск облигаций Сибирьтелекома на 2 млрд руб
- Банк России зарегистрировал выпуск облигаций Экспобанка на 1 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начала с 28 апреля вторичные торги облигациями Русь-Банка, Мелькомбината в Сокольниках и Макси-Групп
- МГТС выкупило по оферте 51,7% 4-го выпуска облигаций общим объемом 1,5 млрд руб
- Банк Союз выкупил по оферте 26,3% облигаций общим объемом 1 млрд руб

Внешний долг РФ

За время длинных выходных в России ситуация на американском долговом рынке существенно изменилась – доходности 10-летних КО США вчера подскочили до 5,14% годовых. Причиной послужило заявление главы ФРС Бена Бернанке о том, что его выступление перед конгрессом в четверг было неверно интерпретировано участниками рынка. Доклад Бернанке по экономике был воспринят как позитивная новость для рынка, хотя, как мы и сообщали, оснований для этого было недостаточно. Скорее тон выступления был нейтральным, так как Бернанке сообщил и о вероятности паузы в повышении ставок, и о необходимости дальнейших повышений. Вчера же глава ФРС в интервью телекомпании CNBC сказал, что в дальнейшей политике ФРС будет ориентироваться на данные по экономике, и что воспринимать его выступление на четкое указание на необходимость паузы не стоит. К тому же вышедшие данные по экономике США были восприняты как негативные для рынка, продемонстрировав рост цен и ускорение экономического роста.

Российские еврооблигации не успели отреагировать ценовым падением, что вызвало значительное сужение спредов к казначейским облигациям.

Сегодня с утра возможна реакция российских игроков на эту новость, а следовательно, снижение котировок российских еврооблигаций и расширение их спредов к американским бумагам. Ключевым событием этой недели станут пятничные данные по американскому рынку труда: количеству рабочих мест в экономике и уровню безработицы.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе корпоративного долга в пятницу наблюдался рост котировок, вызванный как благоприятным настроением на внешнедолговом рынке накануне, так и приближающимися выходными. Учитывая снижение доходностей на рынке КО США, инвесторы предпочли провести праздничные дни в длинных позициях.

Однако резкое падение внешнедолгового рынка в понедельник, когда в России был выходной день, отразится на сегодняшних настроениях участников рынка. В то же время, в межпраздничный период не стоит ожидать значительной активности торгов. Наиболее вероятно, что ухудшения общего настроения приведет к расширению спредов между заявками на покупку/продажу бумаг и, как следствие, к снижению общей ликвидности рынка.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к offerте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.10	--	--	8.33%	07.06.06	103.30	0.02	--	7.40	49.07
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.82	--	--	7.35%	17.05.06	99.76	-0.05	--	7.55	44.89
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.52	--	--	8.25%	27.06.06	102.46	0.01	--	7.69	53.28
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	01.02.07	0.74	9.90%	03.08.06	100.27	0.07	9.71	--	21.59
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	--	27.05.06	0.08	13.00%	27.05.06	100.34	0.01	8.84	--	22.61
Инком-Финанс	1 000	28.03.09	1.91	29.03.07	0.89	12.70%	27.09.06	100.20	0.03	12.82	13.32	23.25
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.71	--	--	8.74%	21.09.06	101.30	0.19	--	8.55	15.80
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	0.55	11.59%	25.05.06	99.89	0.08	12.10	--	16.75
МегаФон-3	3 000	15.04.08	1.84	--	--	9.25%	17.10.06	102.95	0.24	--	7.75	25.70
ЮТК-4	5 000	09.12.09	2.09	--	--	10.50%	14.06.06	101.00	0.00	--	10.02	52.78

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, 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 oferент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, 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	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.08	26.06.06	10.000%	104.790	0.02%	5.61%	9.54%	65	-7.3	1.06	0.11	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.10	30.09.06	8.250%	105.000	0.07%	5.60%	7.86%	64	-4.7	2.10	0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.69	24.07.06	11.000%	141.750	0.00%	6.10%	7.76%	97	-6.4	7.47	1.08	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.45	24.06.06	12.750%	174.813	-0.22%	6.39%	7.29%	122	-4.1	10.14	1.82	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.88	30.09.06	5.000%	108.438	-0.06%	6.11%	4.61%	97	-6.1	7.43	0.81	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.94	14.05.06	3.000%	94.800	0.05%	5.81%	3.16%	86	-6.6	1.84	0.60	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.03	14.05.06	3.000%	99.920	0.02%	6.10%	3.00%	132	5.4	0.03	0.11	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.57	14.05.06	3.000%	88.125	0.14%	5.80%	3.40%	79	-8.1	4.33	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.00	14.05.06	3.000%	97.250	-0.06%	5.84%	3.08%	88	4.7	0.94	0.09	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.286%	104.230	0.00%		6.03%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.09	25.10.06	7.750%	111.330	0.00%	4.17%	6.96%	60	-0.6	2.97	0.34	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.26	25.10.06	9.600%	124.180	0.00%	5.93%	7.73%	85	-5.9	6.08	0.76	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.64	12.10.06	6.450%	108.290	-0.06%	4.68%	5.96%	95	1.5	4.44	0.50	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	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.75	09.08.06	7.750%	100.720	0.03%	6.75%	7.69%	178	-7.9	114	0.07	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.98	02.07.06	7.750%	100.590	0.06%	7.44%	7.70%	249	-7.7	184	0.20	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.03	28.09.06	8.000%	103.640	0.05%	6.78%	7.72%	181	-7.1	110	0.31	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.84	26.05.06	7.375%	101.790	0.03%	6.91%	7.25%	192	-6.0	116	0.39	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.030%	102.700	-0.09%		7.82%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.37	11.06.06	6.875%	101.940	0.00%	6.05%	6.74%	110	-5.1	43	0.24	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.57	12.10.06	7.500%	104.950	0.12%	6.61%	7.15%	159	-7.5	79	9.69	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.35	04.08.06	6.315%	99.740	0.07%	6.39%	6.33%	141	-7.4	68	3.17	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.94	02.07.06	6.250%	98.410	0.39%	6.48%	6.35%	138	-11.6	41	15.61	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.32	30.10.06	7.250%	101.830	-0.09%	6.44%	7.12%	148	-1.2	82	0.23	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.06	23.09.06	6.500%	95.330	0.36%	7.19%	6.82%	719	-5.2	111	0.65	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.11	12.06.06	9.250%	100.125	0.00%	7.77%	9.24%	299	-2.6	216	0.01	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.09	29.06.06	9.000%	102.160	0.25%	7.00%	8.81%	204	-27.0	139	0.11	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.71	03.09.06	8.625%	104.490	-0.03%	5.99%	8.25%	104	-3.4	39	0.18	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.39	23.09.06	9.375%	100.700	0.05%	7.43%	9.31%	255	-17.0	182	0.04	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.36	05.07.06	6.930%	101.560	-0.01%	5.78%	6.82%	82	-5.5	17	0.14	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.05	30.06.06	4.375%	96.600	0.07%	6.08%	4.53%	112	-7.8	48	0.20	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.85	19.09.06	9.000%	101.150	0.15%	7.60%	8.90%	264	-22.0	315	0.08	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.75	13.08.06	9.125%	101.250	0.12%	7.41%	9.01%	245	-20.3	180	0.08	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.74	09.08.06	9.000%	101.500	0.16%	6.92%	8.87%	196	-26.0	131	0.07	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.08	29.07.06	6.875%	100.630	0.00%	6.56%	6.83%	656	-0.1	96	0.21	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.89	29.09.06	6.200%	97.190	0.00%	6.95%	6.38%	695	0.1	119	23.71	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.48	27.10.06	10.250%	100.900	0.00%	9.75%	10.16%	479	-2.4	414	6.83	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.70	04.10.06	8.500%	101.020	0.88%	8.28%	8.41%	329	-24.5	269	3.33	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.63	24.06.06	9.750%	104.500	0.08%	0.58%	9.33%	-438	-12.1	-506	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.92	14.10.06	8.750%	100.450	-0.59%	8.24%	8.71%	327	62.5	263	0.09	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.34	28.09.06	7.800%	99.460	-0.77%	8.21%	7.84%	325	55.1	260	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	6.880%	101.830	1.32%		6.76%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.37	11.08.06	6.230%	99.460	0.07%	6.39%	6.26%	141	-7.3	68	5.98	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	101.410	-0.50%	0.66%	8.75%			-496		140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.63	04.08.06	9.125%	102.970	1.43%	7.27%	8.86%	232	-93.2	167	0.17	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.97	30.06.06	8.625%	114.080	13.28%	1.92%	7.56%	-303	-637.3	-367	0.23	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 4. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.12	0.11	99.36	0.02%	5.44%		496.82				
ОБР 04002	03/15/06	0.37	0.35	98.16	0.11%	5.08%		0.30				
ОФЗ 45002	08/02/06	0.25	0.24	101.30	-0.24%	4.75%	9.87%	9.17	2.25	10.00	7.40	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.29	0.28				9.78%		1.42	10.00	10.41	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.07	1.01	100.95	-0.03%	5.79%	6.93%	25.24	0.09	7.00	9.21	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.14	1.08	105.30	-0.38%	5.48%	9.50%	10.77	0.10	10.00	28.49	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.20	1.13				9.51%		9.64	10.00	22.74	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.86	1.75	100.09	-0.01%	6.40%	6.29%	25.89	11.31	6.30	15.53	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.49	1.40	105.71	-0.13%	6.38%	9.46%	30.65	0.45	10.00	13.15	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.59	2.44				7.35%		15.53	7.50	9.86	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.73	2.56	98.07	-0.18%	6.67%	5.91%	51.10	5.81	5.80	14.30	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.29	3.09	103.20	-0.11%	6.58%	7.17%	37.68	6.03	7.40	1.22	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.14	2.94				8.99%		15.93	10.00	28.49	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.13	3.87	98.40	-0.06%	6.66%	6.20%	0.49	4.54	6.10	1.00	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.44	4.17	110.52	0.47%	6.50%	9.05%	7.47	15.16	10.00	20.82	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.39	5.04	95.40	-0.33%	6.89%	6.29%	11.88	21.43	6.00	149.42	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.81	6.36	104.76	-0.20%	6.95%	8.59%	29.37	5.45	9.00	18.74	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.70	5.33	108.53	-0.02%	6.84%	9.21%	5.19	1.48	10.00	15.34	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.51	7.08				8.61%		3.99	9.00	40.81	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.43	11.67				6.51%		40.19	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.95	9.30				6.95%		1.14	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.67	8.10	109.14	-0.10%	6.98%	8.70%	98.29	19.09	9.50	12.49	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.87	12.95				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.67	11.83	99.30	-0.10%	7.08%	7.00%	7.20	0.00	6.95	14.47	08/16/06

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. 5. Доходность рублевых облигаций



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	Рональд Смит, 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)	(4420) 7588-8400
Head of Fixed Income	Сергей Родионов
Debt Capital Markets Sales	Виктор Иванов
Адрес	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 и не дают заверений и не заявляет, что 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 всех 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, постольку, 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.