

2 июня 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.10	-2.1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.05	0.42%
Доходность 30-летних КО США, %	5.19	-3.5	Валютный курс, \$/евро	1.28	-0.13%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	68.31	-1.00%	PTC	1 459.99	-0.08%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.15	0.30%	DJIA	11 260.28	0.82%
Цена на нефть Urals, \$/брл	63.94	-1.36%	S&P 500	1 285.71	1.23%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня ожидаются ключевые данные по рынку труда в США, которые позволят сформировать ожидания по поводу ставок. Если данные покажут ухудшение ситуации на рынке труда, это будет воспринято как повод для покупок.

Рублевый долговой рынок

Рынок рублевого долга остается стабильным. Инвесторы начинают готовиться к запланированным на следующую неделю размещениям.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 19 по 26 мая возросли на \$6,6 млрд до \$243,3 млрд – ЦБР
- ✓ Банк России признал несостоявшимся аукцион по продаже ОБР-2 на 10 млрд руб
- ✓ Банк России проведет 2 июня аукционы по продаже ОФЗ-АД выпуска 46005 в объеме 7,5 млрд руб и выпуска 46011 – на 3 млрд руб
- ✓ Альфа-банк привлек синдицированный кредит на \$438 млн под LIBOR+0,5% годовых
- ✓ Компания "Русский стандарт" разместила CLN на \$85 млн под 10% годовых
- ✓ Fitch присвоило ОАО "ВТБ-Лизинг" рейтинг дефолта эмитента BVB, прогноз стабильный
- ✓ Техносила полностью разместила облигации на 2 млрд руб под доходность к 2-летней оферте 10,25% годовых
- ✓ Сибкакадембанк начнет 8 июня размещение 3-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ Совет директоров банка ДельтаКредит принял решение о размещении 3-летнего выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Отдел продаж:

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

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 929-91-91 Татьяна Черникова (валютный рынок) e-mail: Tchernikova@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.047	↑ 0.42%
Курс доллара today	27.050	↑ 0.40%
Объем торгов today (ETC), млн \$	633	
Курс доллара tomorrow	27.058	↑ 0.41%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 512	
Курс евро today	34.546	↓ -0.48%
Объем торгов today (ETC), млн €	15.3	
Курс евро tomorrow	34.559	↓ -0.39%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	6.5	

Денежный рынок

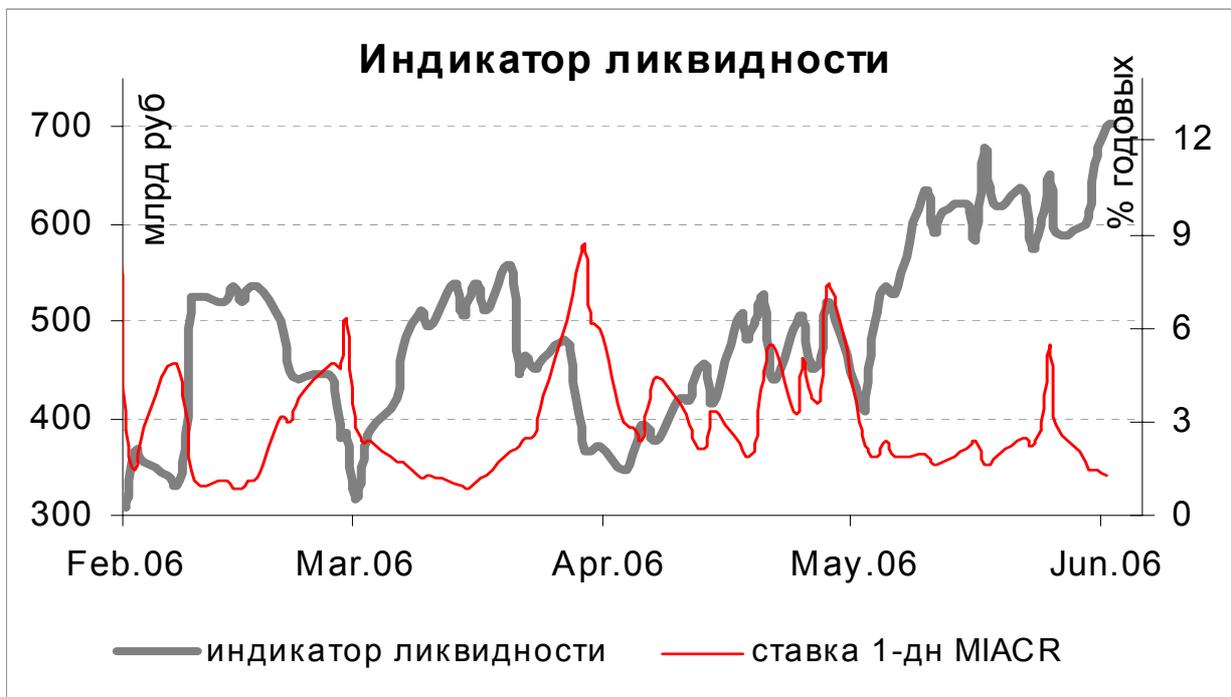
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.24	↓ 1.45
MIBID на 1 день	0.80	↓ 0.97
MIBOR на 1 день	2.10	↓ 2.27
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	267.0	↑ 223.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	444.0	↓ 452.0
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Средневз ставка на деп.аукционе на 3 мес	4.45	↓ 4.53
Средневз ставка на деп.аукционе на 2 нед	2.60	2.60

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.88	↓ 6.92
Объем торгов, млн руб	401	↑ 364
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.7	↓ 4.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	791	↓ 829
Средневзвешенная доходность по рынку	8.75	↑ 8.56
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	282.3	↓ 728.1

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10 500
Выплаты по корпоративным облигациям	55
Сальдо операций ЦБ с банками	-6 900
ИТОГО	-17 345



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Альфа-банк привлек синдицированный кредит на \$438 млн под LIBOR+0,5% годовых

Это крупнейший в России синдицированный кредит среди частных банков. Кредит, предоставленный сроком на 364 дня, предусматривает возможность последующей пролонгации на такой же срок.

Кредит организован при участии Abu Dhabi Commercial Bank, ALPHA Bank A.E., The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., Dresdner Kleinwort Wasserstein – the investment banking division of Dresdner Bank AG, Emirates Bank International PJSC, Fortis Bank S.A./N.V., Mizuho Corporate Bank, Ltd., Natexis Banques Populaires, National Bank of Greece S.A., SANPAOLO IMI BANK IRELAND PLC, State Bank of India, Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited. Всего в кредите приняли участие 45 банков из разных регионов, включая Азию, Ближний Восток, Европу и США.

Компания "Русский стандарт" разместила CLN на \$85 млн под 10% годовых

Срок обращения кредитных нот – 2 года. Ранее компания планировала разместить CLN на \$100 млн. Организатором выпуска выступает Dresdner Kleiner Wasserstein, со-организатором - банк Русский стандарт.

Fitch присвоило ОАО "ВТБ-Лизинг" рейтинг дефолта эмитента BBB, прогноз стабильный

Краткосрочный рейтинг компании установлен на уровне F3 и рейтинг поддержки 2. РДЭ отражает вероятность получения поддержки от материнской компании - Внешторгбанка в случае необходимости.

Техносила полностью разместила облигации на 2 млрд руб под доходность к 2-летней оферте 10,25% годовых

Ставка купона на срок до оферты была установлена по итогам конкурса в размере 10% годовых, что является верхней границей прогнозируемого организатором диапазона.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: Банк Москвы.

Сибкадембанк начнет 8 июня размещение 3-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

Организатор: Газпромбанк, Ситибанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начинает со 2 июня торги облигациями Дикси-Финанс
- Ставка 5-го купона по облигациям ПАВА определена в размере 11% годовых
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Автомир-Финанс на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Агрохолдинг-Финанс на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "ЮЛК-Финанс" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 3-й выпуск облигаций ОАО "ЛОМО" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ОАО "Аптечная сеть 36,6" на 3 млрд руб
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций ИК Элемтэ
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций УК ГидроОГК на 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Синергия и РКС

Внешний долг РФ

Вчера активность внешнедолгового рынка была низкой – участники устали от неопределенности по поводу дальнейших тенденций на развивающихся рынках. Текущие уровни привлекательны для покупок по сравнению с максимумами, которые достигались прошлой осенью и в начале текущего года, однако опасения по поводу ставок в США ограничивают активность покупателей, тем более, что фонд Pimco продолжает делать заявления о сокращении доли развивающихся рынков в портфеле.

Данные по экономике США оказались в целом позитивными для долгового рынка – обращения за пособиями по безработице превысили ожидания, индекс производства ISM оказался ниже прогнозов.

Развивающиеся рынки отреагировали на динамику КО США, спреды остались на прежнем уровне (спред российского бенчмарка к 10-летним КО США составил 121 б.п.)

Сегодня ожидаются ключевые данные по рынку труда в США, которые позволят сформировать ожидания по поводу ставок. Выйдут данные по уровню безработицы и количество рабочих мест в производстве и сфере услуг. Если данные покажут ухудшение ситуации на рынке труда, это будет воспринято как повод для покупок.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

С началом июня активность торгов в корпоративном сегменте долгового рынка сократилась, что подтверждает версию относительно того, что в последние дни мая сделки с бумагами 1-го эшелона проводились госбанками в рамках формирования позиций под закрытие балансов. Значительного изменения котировок вчера не наблюдалось.

Сегодня активность останется невысокой. Инвесторы начнут подготовку к размещениям, запланированным на следующую неделю.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до 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	2.85	--	--	6.95%	10.08.06	100.12	0.02	--	7.02	28.93
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.42	--	--	8.25%	27.06.06	102.83	-0.07	--	7.57	31.47
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	01.02.07	0.65	9.90%	03.08.06	100.19	-0.02	9.79	--	58.10
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	1.22	11.50%	21.09.06	100.72	0.04	11.16	--	21.76
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	20.07.06	0.13	12.00%	20.07.06	100.32	0.01	9.56	--	35.11
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	--	23.10.07	1.31	12.00%	24.10.06	98.33	-0.12	13.77	--	31.30
СевКабель-2	1 000	28.11.08	--	09.12.06	0.50	11.50%	12.06.06	101.32	1.04	9.19	--	38.00
СибТел-5	3 000	25.04.08	1.78	--	--	9.20%	27.10.06	101.49	-0.08	--	8.50	25.88
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	01.12.06	0.48	9.50%	01.09.06	100.15	0.35	9.51	--	40.25
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	--	15.05.07	0.91	13.00%	15.08.06	100.52	0.02	12.99	--	42.33

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, МЕЧЕЛ ТД, 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, ГлавМострой-1, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	0.99	26.06.06	10.000%	104.125	0.06%	5.90%	9.60%	86	-4.0	0.97	0.10	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.01	30.09.06	8.250%	104.375	-0.12%	5.80%	7.90%	77	1.2	2.02	0.21	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.55	24.07.06	11.000%	138.500	-0.18%	6.39%	7.94%	129	4.0	7.33	1.04	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.23	24.06.06	12.750%	170.188	-0.07%	6.64%	7.49%	151	2.7	9.91	1.74	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30 ОВВЗ	31.03.30	7.74	30.09.06	5.000%	107.000	0.06%	6.31%	4.67%	121	1.5	7.29	0.79	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
Минфин 5	14.05.08	1.91	14.05.07	3.000%	94.500	-0.20%	6.12%	3.17%	109	13.7	1.81	0.61	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.63	14.05.07	3.000%	86.750	0.00%	6.20%	3.46%	118	1.8	4.37	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.92	14.11.06	3.000%	97.250	0.06%	6.12%	3.08%	108	-1.5	0.87	0.08	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.374%	103.880	0.01%		6.14%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.00	25.10.06	7.750%	110.970	-0.12%	4.20%	6.98%	65	1.8	2.89	0.33	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.16	25.10.06	9.600%	123.190	-0.02%	6.03%	7.79%	97	1.7	5.99	0.74	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.55	12.10.06	6.450%	107.600	-0.12%	4.80%	5.99%	110	1.2	4.35	0.49	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,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям	Спред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.66	09.08.06	7.750%	100.490	-0.04%	6.97%	7.71%	192	9.3	103	0.07	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.89	02.07.06	7.750%	100.420	0.00%	7.52%	7.72%	249	1.2	171	0.19	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.06	15.06.06	6.746%	100.000	0.00%	6.75%	6.75%	172	1.3	73	0.41	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.40	09.06.06	8.625%	99.940	-0.19%	8.63%	8.63%	357	4.5	237	0.64	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.94	28.09.06	8.000%	102.990	0.04%	6.97%	7.77%	195	-0.3	109	0.30	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.89	26.11.06	7.375%	101.010	-0.10%	7.11%	7.30%	208	3.8	114	0.38	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.171%	102.430	0.00%		7.98%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.28	11.06.06	6.875%	101.240	0.08%	6.33%	6.79%	131	-2.3	51	0.23	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.47	12.10.06	7.500%	103.980	0.09%	6.78%	7.21%	175	-0.3	76	8.35	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.25	04.08.06	6.315%	98.830	0.13%	6.68%	6.39%	166	-2.9	77	12.57	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.83	02.07.06	6.250%	96.460	-0.03%	6.78%	6.48%	170	2.0	8	32.52	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.23	30.10.06	7.250%	101.400	-0.19%	6.61%	7.15%	158	9.7	79	0.22	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.95	23.09.06	6.500%	94.440	0.16%	7.33%	6.88%	733	-2.3	69	0.64	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.02	12.06.06	9.250%	99.950	0.08%	11.73%	9.25%	674	-327.5	573	0.00	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.00	29.06.06	9.000%	102.510	0.01%	6.51%	8.78%	147	1.3	61	0.10	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.62	03.09.06	8.625%	102.580	0.06%	7.01%	8.41%	198	-2.1	117	0.16	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.30	23.09.06	9.375%	100.340	-0.02%	8.05%	9.34%	317	6.5	208	0.03	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.27	05.07.06	7.071%	101.410	0.00%	5.96%	6.97%	92	5.4	8	0.13	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	1.96	30.06.06	4.375%	96.260	0.07%	6.33%	4.54%	130	-2.3	54	0.19	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.76	19.09.06	9.000%	100.630	0.00%	8.13%	8.94%	308	3.0	355	0.08	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.66	13.08.06	9.125%	100.670	0.00%	8.07%	9.06%	302	3.1	213	0.07	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.65	09.08.06	9.000%	101.130	-0.02%	7.23%	8.90%	218	5.9	129	0.07	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.99	29.07.06	6.875%	99.880	0.13%	6.93%	6.88%	693	-6.6	113	0.20	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.80	29.09.06	6.200%	95.840	-0.27%	7.34%	6.47%	734	7.4	135	34.96	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.39	27.10.06	10.250%	100.720	-0.07%	9.85%	10.18%	488	6.4	388	6.13	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.60	04.10.06	8.500%	98.600	0.25%	8.81%	8.62%	379	-4.4	317	-2.11	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.57	24.06.06	9.750%	103.490	-0.05%	0.70%	9.42%	-433	-0.3	-515	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.83	14.10.06	8.750%	100.700	-0.10%	7.87%	8.69%	282	15.0	195	0.08	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.26	28.09.06	7.800%	100.020	0.05%	7.77%	7.80%	273	-1.7	189	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	7.021%	100.230	0.03%		7.00%					1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.28	11.08.06	6.230%	100.020	0.05%	6.22%	6.23%	120	-0.4	31	0.34	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	101.400	-0.19%		8.75%					140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.54	04.08.06	9.125%	101.250	0.22%	8.29%	9.01%	326	-12.5	244	0.15	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.87	30.06.06	8.625%	99.880	0.00%	8.68%	8.64%	365	1.3	290	0.19	275	USD	B-/Ba3/NA

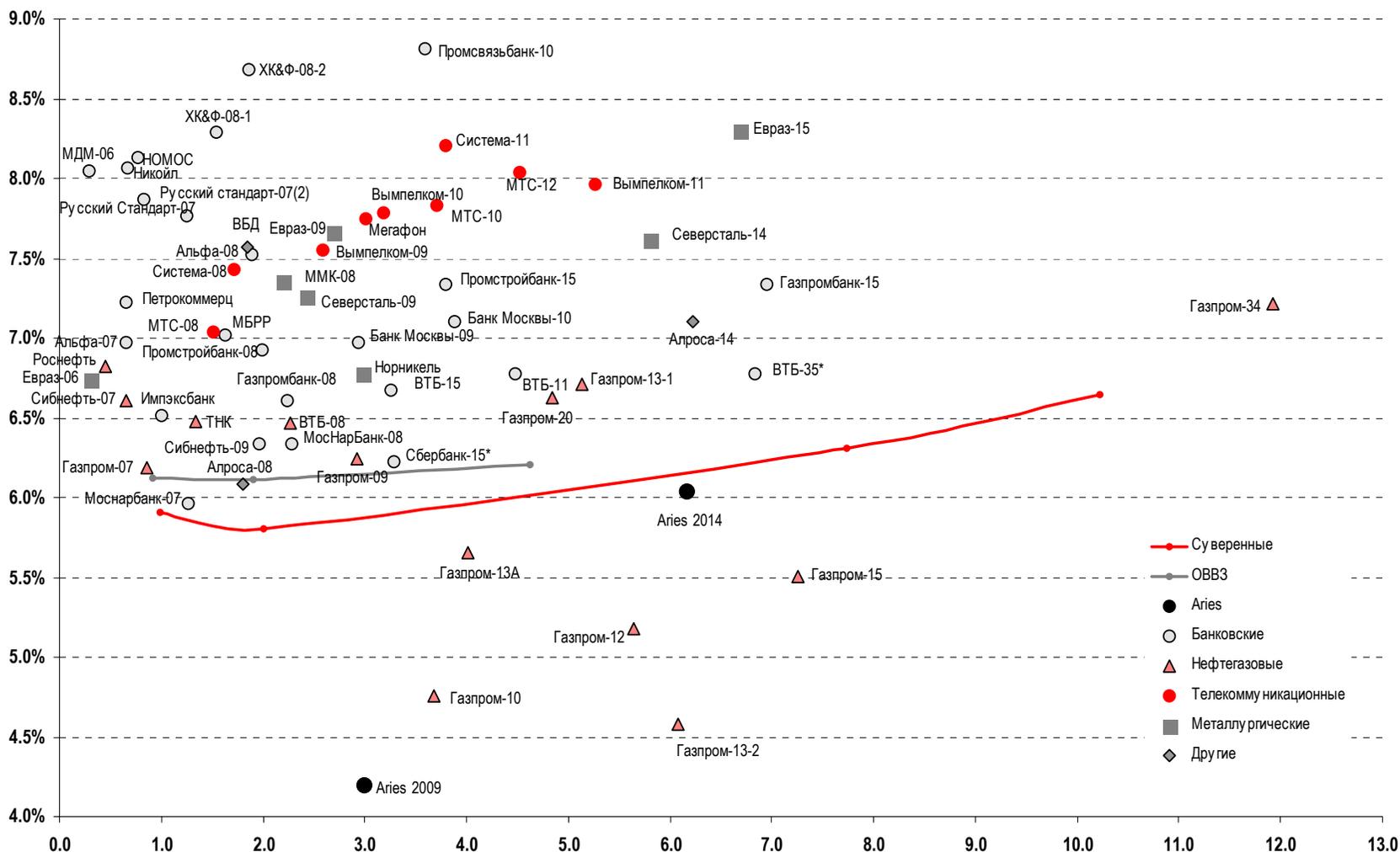
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата 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	0.86	25.10.06	9.125%	102.480	-0.02%	6.19%	8.9%	115	4.5	27	0.09	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.93	21.10.06	10.500%	112.770	-0.02%	6.24%	9.3%	122	1.4	36	0.32	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.68	27.09.06	7.800%	111.550	-0.15%	4.76%	7.0%	115	2.3		0.41	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.64	09.12.06	4.560%	96.630	-0.12%	5.18%	4.7%	136	0.8		0.53	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.13	01.09.06	9.625%	115.590	-0.04%	6.71%	8.3%	167	2.1	63	0.59	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.07	22.07.06	4.505%	99.560	0.00%	4.58%	4.5%	-48	1.5		0.60	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.01	22.07.06	5.625%	97.790	-0.05%	5.65%	5.8%	63	3.1	-33	0.26	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.25	01.06.07	5.875%	102.580	0.06%	5.50%	5.7%	42	0.7		0.71	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.84	01.08.06	7.201%	102.500	0.10%	6.63%	7.0%	160	-1.0	58	0.43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.92	28.10.06	8.625%	116.780	-0.51%	7.22%	7.4%	207	6.6	58	1.35	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.01			102.600		5.93%	7.4%	87	10.1	-22	0.69		USD	
Роснефть	20.11.06	0.46	20.11.06	12.750%	102.600	-0.09%	6.83%	12.4%	181	19.5	87	0.05	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.66	13.08.06	11.500%	103.210	-0.12%	6.60%	11.1%	156	19.2	67	0.07	400	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.27	15.07.06	10.750%	110.110	0.04%	6.47%	9.8%	144	-0.8	65	0.25	500	USD	B/Baa2/NA
ТНК	06.11.07	1.34	06.11.06	11.000%	106.020	-0.11%	6.48%	10.4%	144	10.0	61	0.14	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.72	14.10.06	10.250%	104.790	-0.05%	7.43%	9.8%	240	4.0	160	0.18	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.80	28.07.06	8.875%	102.540	-0.04%	8.20%	8.7%	318	2.2	224	0.39	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.62			100.000		4.81%		-24	8.1	108	0.06			
Вымпелком-09	16.06.09	2.58	16.06.06	10.000%	106.510	-0.23%	7.55%	9.4%	253	10.0	170	0.28	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.18	11.08.06	8.000%	100.670	-0.09%	7.78%	7.9%	276	4.0	188	0.32	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.26	22.10.06	8.375%	102.170	0.00%	7.96%	8.2%	292	1.4	188	4.63	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.01	10.06.06	8.000%	100.770	-0.05%	7.74%	7.9%	272	2.8	186	0.30	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.52	30.07.06	9.750%	104.140	-0.11%	7.04%	9.4%	200	8.5	119	0.16	400	USD	BB-/Baa3/NA
МТС-10	14.10.10	3.70	14.10.06	8.375%	101.970	-0.16%	7.83%	8.2%	281	5.5	188	0.37	400	USD	BB-/Baa3/NA
МТС-12	28.01.12	4.52	28.07.06	8.000%	99.800	-0.15%	8.04%	8.0%	302	4.7	202	0.45	400	USD	BB-/Baa3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.30	25.09.06	8.875%	100.600	0.07%	6.74%	8.8%	185	-23.6	76	0.03	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.69	03.08.06	10.875%	108.830	-0.10%	7.67%	10.0%	264	4.7	181	0.29	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.69	10.11.06	8.250%	99.700	0.08%	8.29%	8.3%	829	-1.2	200	0.64	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.19	21.10.06	8.000%	101.370	-0.01%	7.35%	7.9%	233	1.6	154	0.22	300	USD	BB-/Baa3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.98	30.09.06	7.125%	101.000	0.14%	6.78%	7.1%	176	-3.7	89	0.29	500	USD	BB-/Baa2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.43	24.08.06	8.625%	103.280	-0.24%	7.27%	8.4%	224	11.1	143	0.25	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.80	19.10.06	9.250%	109.510	-0.48%	7.62%	8.4%	256	10.0	148	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.80	06.11.06	8.125%	103.640	-0.05%	6.08%	7.8%	105	3.9	30	0.18	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.23	17.11.06	8.875%	111.080	0.00%	7.11%	8.0%	204	1.5	93	0.67	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.84	21.11.06	8.500%	101.650	-0.02%	7.57%	8.4%	254	2.3	179	0.18	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

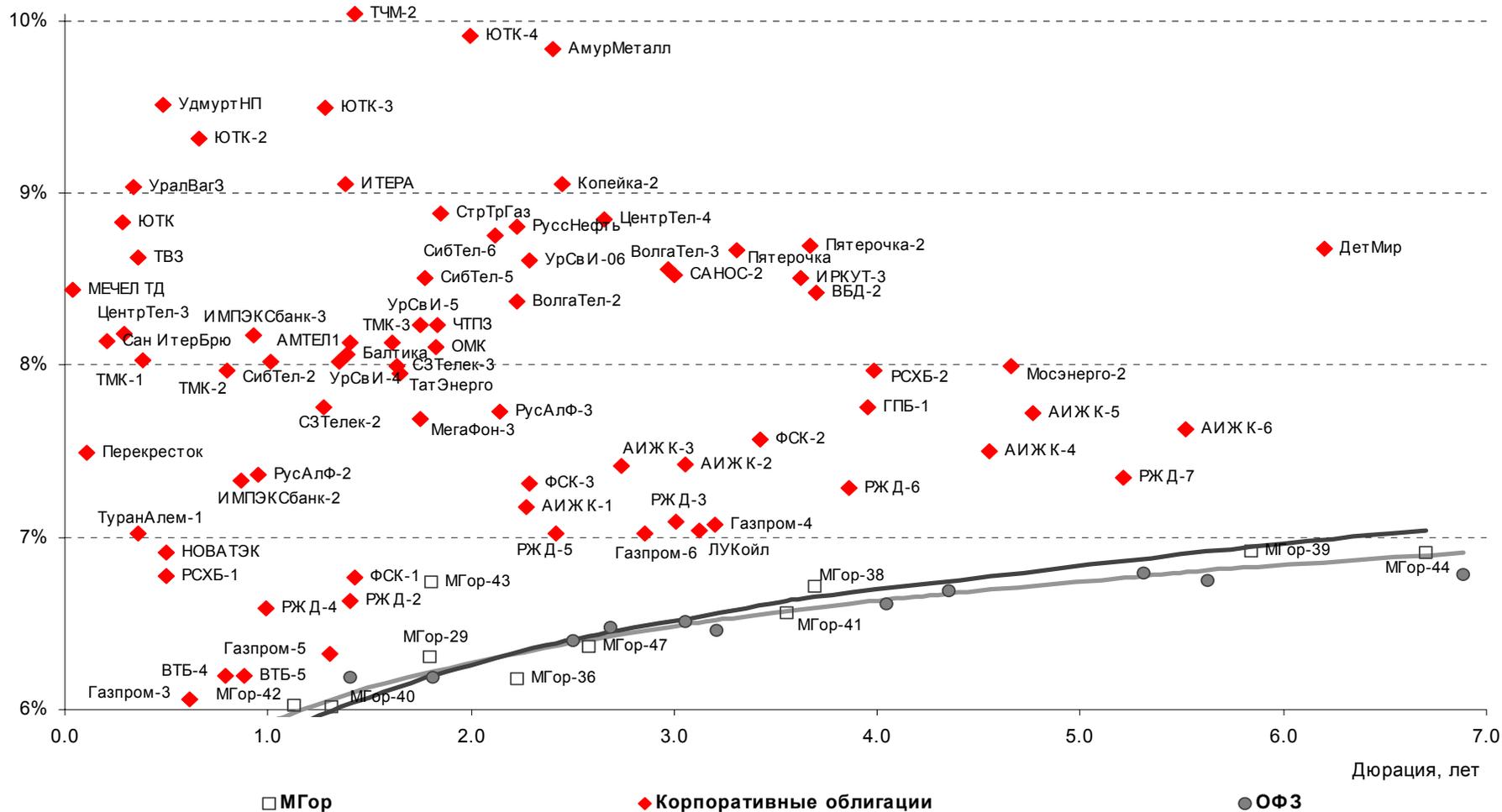
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.04	0.03									
ОБР 04002	03/15/06	0.29	0.27									
ОФЗ 45002	08/02/06	0.17	0.16				9.92%		1.97	10.00	9.95	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.45	0.43	102.35	0.05%	4.87%	9.77%	0.33	1.56	10.00	1.10	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.99	0.93	100.68	-0.06%	5.97%	6.95%	0.21	0.12	7.00	15.15	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.06	1.00				9.56%		0.12	10.00	36.99	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.12	1.06				9.53%		8.95	10.00	31.23	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.81	1.70	100.44	0.01%	6.19%	6.27%	68.62	9.64	6.30	5.18	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.41	1.33	105.69	0.04%	6.20%	9.46%	22.21	0.40	10.00	21.64	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.50	2.35	101.30	0.00%	6.40%	7.40%	0.91	18.73	7.50	16.23	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.68	2.52	98.62	-0.07%	6.47%	5.88%	9.86	5.45	5.80	4.77	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.21	3.01	103.51	-0.00%	6.46%	7.15%	155.26	5.31	7.40	7.50	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.05	2.87	111.40	0.03%	6.51%	8.98%	8.36	13.88	10.00	36.99	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.04	3.79	98.59	-0.08%	6.61%	6.19%	74.04	4.13	6.10	6.18	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.35	4.08	109.40	-0.27%	6.69%	9.14%	1.17	12.85	10.00	29.32	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.31	4.97	95.92	-0.10%	6.80%	6.26%	47.96	29.30	6.00	154.52	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.88	6.45	105.72	-0.01%	6.78%	8.51%	10.89	4.66	9.00	3.95	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.63	5.27	108.83	0.09%	6.75%	9.19%	0.26	1.21	10.00	23.84	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.43	7.00				8.60%		3.26	9.00	48.45	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.41	11.65				6.55%		35.52	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.03	9.37				7.08%		0.93	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.63	8.08	110.60	-0.09%	6.80%	8.59%	0.61	21.94	9.50	20.56	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.79	12.87				7.72%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.62	11.79	99.75	-0.09%	7.04%	6.97%	111.80	0.00	6.95	20.37	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. 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	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
Кредитный анализ	Татьяна Черникова (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 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 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, 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.