

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.14	-5.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.87	-0.26%
Доходность 30-летних КО США, %	5.19	-6.1	Валютный курс, \$/евро	1.28	0.09%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	73.28	0.54%	FTC	1 512.04	1.16%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	74.65	0.07%	DJIA	11 228.02	0.70%
Цена на нефть Urals, \$/брл	68.76	1.00%	S&P 500	1 280.19	0.79%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

В связи с празднованием Дня Независимости в США финансовые рынки там будут закрыты, торги внешним долгом будут низколиквидны.

Рублевый долговой рынок

В секторе рублевого долга сегодня сохранится низкая активность, внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Индекс производственной активности ISM в июне составил 53.8 пунктов (против 54.4 пункта в мае и прогноза в 55 пунктов)

Российские

- ✓ Путин распорядился направить в Инвестиционный фонд \$7,7 млрд, сэкономленных на процентах по долгам Парижском клубу
- ✓ S&P оставило долгосрочный рейтинг Северстали В+ в списке CreditWatch
- ✓ Абсолют-банк полностью разместил 2-й выпуск облигаций объемом 1 млрд руб под доходность к годовой оферте 9,94% годовых
- ✓ КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.874	↓ -0.26%
Курс доллара today	26.882	↓ -0.22%
Объем торгов today (ETC), млн \$	704	
Курс доллара tomorrow	26.878	↓ -0.19%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 069	
Курс евро today	34.365	↑ 0.37%
Объем торгов today (ETC), млн €	14.9	
Курс евро tomorrow	34.352	↑ 0.33%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.4	

Денежный рынок

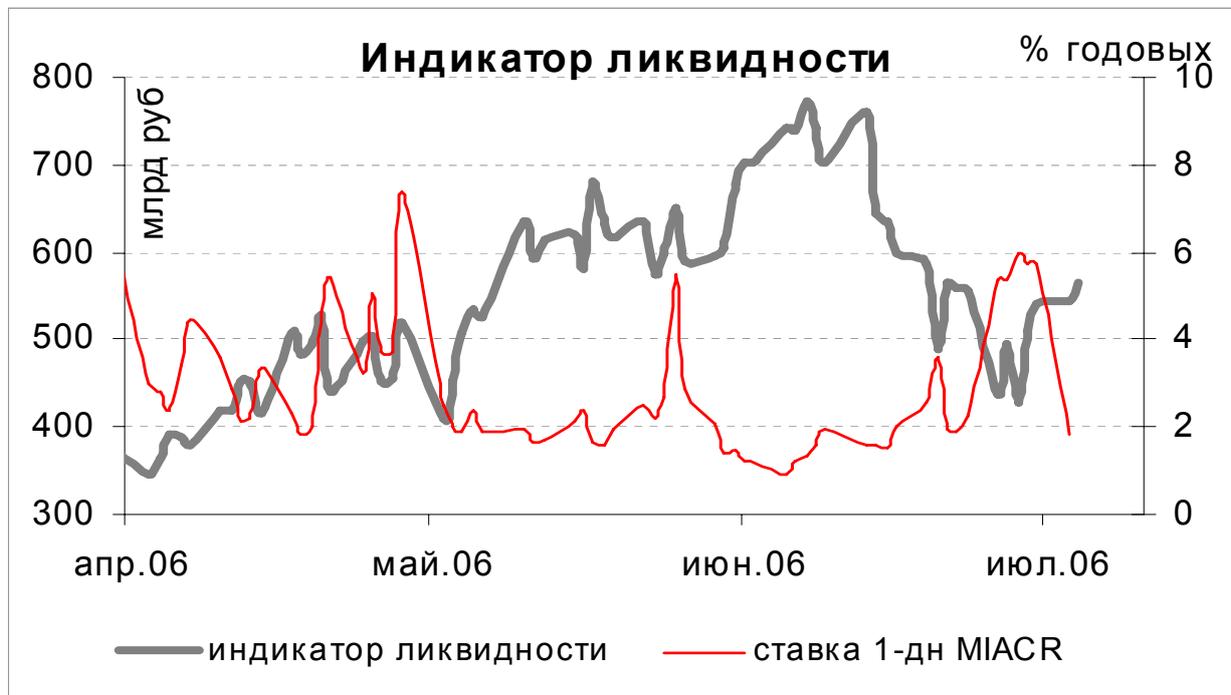
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.82	↓ 5.75
MIBID на 1 день	1.28	↓ 3.39
MIBOR на 1 день	2.67	↓ 4.84
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	121.0	↑ 108.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	453.9	↑ 430.7
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	161	↓ 1 754
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.00	↓ 6.05
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-1 755	↑ -15 287

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.52	↓ 6.78
Объем торгов, млн руб	98	↓ 2 359
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	0.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	521	↓ 1 147
Средневзвешенная доходность по рынку	9.16	↑ 8.90
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	221.4	↓ 443.4

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Размещение корпоративных облигаций	-3 450
Выплаты по корпоративным облигациям	66
Выплаты по субфедеральным облигациям	1 254
Сальдо операций ЦБ с банками	-11 100
ИТОГО	-13 231



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Путин распорядился направить в Инвестиционный фонд \$7,7 млрд, сэкономленных на процентах по долгам Парижскому клубу

Россия и Парижский клуб на прошлой неделе подписали протокол о досрочном погашении долга. Протокол предусматривает досрочное погашение остатка долга бывшего СССР Парижскому клубу кредиторов в объеме \$21,3 млрд, а также выплату премии за досрочное погашение в объеме \$1 млрд. Долг будет погашен за счет средств Стабфонда. Досрочное погашение пройдет до 21 августа. Кроме того, в срок до 21 августа Россия проведет плановый платеж за счет погашения долга Парижскому клубу в сумме \$700 млн.

S&P оставило долгосрочный рейтинг Северстали В+ в списке CreditWatch

Рейтинг был помещен в список CreditWatch после объявления о слиянии с люксембургской Arcelor SA. 30 июня эта сделка была отменена. Как отмечается в сообщении, сейчас помещение рейтинга в список CreditWatch отражает потенциальную выгоду от консолидации горнодобывающих активов, ранее принадлежащих акционерам.

Абсолют-банк полностью разместил 2-й выпуск облигаций на 1 млрд руб под доходность к годовой оферте 9,94% годовых

Диапазон ставок в заявках составил 9,00 – 10,00% годовых. Ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,70% годовых. Срок обращения облигаций – 2 года, по выпуску предусмотрена годовая оферта.

Организатором и андеррайтером выпуска является Абсолют-банк, со-организаторами выступили ММБ и Дрезднер Банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Диксис Трейдинг приостановило с 3 июля размещение облигаций в связи с внесением изменений в эмиссионные документы
- ФБ ММББ с 4 июля начнет вторичные торги облигациями Инпром-3 и Воронежской области

Внешний долг РФ

В понедельник активность внешнедолгового рынка была низкой, в США был предпраздничный день, который многие участники рынка использовали для продления выходных. Цены сохранились на прежнем уровне – опасения по поводу ставок утихли, а оснований для покупок пока нет – доходности казначейских облигаций еще не в полной мере адаптировались к повышению ставки и могут подрасти в ближайшие дни, оказывая давление на развивающиеся рынки.

Сегодня финансовые рынки США закрыты в связи с празднованием Дня независимости. Лондонские торги будут сокращенными, и сюрпризов на них не ожидается. Лишь к концу недели игроки могут проявить активность в связи с публикацией ключевых данных по безработице в США.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность торгов в секторе негосударственного долга вчера была традиционно низкой для понедельника. Объем биржевых сделок в корпоративном сегменте сократился вдвое и составлял 0,5 млрд руб. Инвесторы взяли паузу для принятия дальнейших решений.

Сегодня вероятно сохранение невысокой активности, чему будут способствовать крупные размещения на первичном рынке и низкая ликвидность еврооблигационного рынка в связи с праздником в США.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.77	--	--	7.35%	15.11.06	100.00	0.07	--	7.48	13.00
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.12	--	--	7.55%	15.11.06	100.90	-0.09	--	7.50	21.69
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	3.00	--	--	8.50%	05.12.06	98.49	0.04	--	9.23	12.80
Магнит-Ф	2 000	19.11.08	2.17	--	--	9.34%	22.11.06	101.35	-0.15	--	8.88	34.46
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	--	15.11.07	1.30	10.70%	16.11.06	99.97	-0.03	10.99	--	17.29
PROвиант	500	08.03.07	0.65	--	--	12.00%	07.09.06	100.28	-0.02	--	11.83	46.41
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.24	9.25%	15.12.06	100.57	0.10	9.18	--	21.16
СвердлЭн	500	01.03.07	0.64	--	--	10.50%	31.08.06	100.76	0.06	--	9.46	24.47
СевКабель-2	1 000	28.11.08	--	09.12.06	0.43	11.50%	10.09.06	99.90	-0.06	12.25	--	32.97
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	1.56	--	--	9.65%	14.09.06	102.00	0.00	--	8.52	15.30

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМострой-1, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмострой-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 к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	0.95	26.12.06	10.000%	103.625	0.01%	6.10%	9.65%	85	-6.3	0.93	0.10	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.93	30.09.06	8.250%	103.870	0.02%	6.00%	7.94%	82	-1.7	1.93	0.21	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.46	24.07.06	11.000%	138.063	0.05%	6.42%	7.97%	127	-1.5	7.24	1.03	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.50	24.12.06	12.750%	169.050	0.07%	6.70%	7.54%	153	-1.8	10.16	1.72	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.64	30.09.06	5.000%	106.625	0.00%	6.37%	4.69%	124	0.1	7.19	0.78	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.83	14.05.07	3.000%	94.438	0.20%	6.29%	3.18%	110	-13.1	1.73	0.63	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.55	14.05.07	3.000%	86.500	0.07%	6.32%	3.47%	121	-2.9	4.28	0.76	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.83	14.11.06	3.000%	97.313	0.00%	6.35%	3.08%	109	-3.0	0.79	0.08	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.490%	103.830	0.00%		6.25%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.92	25.10.06	7.750%	111.180	0.00%	4.05%	6.97%	35	-2.2	2.81	0.33	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.09	25.10.06	9.600%	124.420	0.14%	5.84%	7.72%	71	-3.6	5.93	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.46	12.10.06	6.450%	106.690	0.13%	4.97%	6.05%	113	-4.9	4.26	0.47	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 еврооблига-циям	Спред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.57	09.08.06	7.750%	100.000	-0.03%	7.73%	7.75%	246	0.8	159	0.06	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.88	02.01.07	7.750%	99.530	0.04%	8.01%	7.79%	283	-4.0	200	0.18	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.05	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	162	-1.4	59	0.40	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.56	09.12.06	8.625%	97.500	0.00%	9.02%	8.85%	388	-1.0	268	0.62	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.85	28.09.06	8.000%	101.420	0.42%	7.49%	7.89%	234	-16.3	143	0.28	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.80	26.11.06	7.375%	99.780	0.28%	7.43%	7.39%	230	-9.1	131	0.37	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.380%	102.350	0.00%		8.19%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.27	11.12.06	6.875%	101.000	0.22%	6.42%	6.81%	125	-11.5	40	0.22	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.38	12.10.06	7.500%	102.750	0.24%	7.00%	7.30%	188	-5.9	84	6.22	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.17	04.08.06	6.315%	98.000	0.26%	6.95%	6.44%	181	-9.5	87	21.44	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.95	02.01.07	6.250%	95.130	0.33%	6.99%	6.57%	185	-5.8	45	43.71	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.15	30.10.06	7.250%	100.850	-0.06%	6.84%	7.19%	167	1.1	83	0.21	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.84	23.09.06	6.500%	92.160	0.41%	7.70%	7.05%	770	-6.1	114	0.62	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.96	29.12.06	9.000%	101.800	0.16%	7.06%	8.84%	182	-21.1	97	0.09	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.54	03.09.06	8.625%	101.100	1.09%	7.89%	8.53%	269	-73.8	185	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.21	23.09.06	9.375%	100.160	0.00%	8.39%	9.36%	333	-3.4	222	0.02	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.20	05.07.06	7.280%	101.390	0.05%	6.11%	7.18%	89	-7.6	4	0.12	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	1.92	31.12.06	4.375%	96.330	-0.03%	6.37%	4.54%	119	0.2	37	0.18	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.68	19.09.06	9.000%	100.500	0.02%	8.22%	8.96%	296	-7.5	384	0.07	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.58	13.08.06	9.125%	100.490	0.34%	8.25%	9.08%	298	-63.2	211	0.06	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.57	09.08.06	9.000%	100.570	-0.07%	7.97%	8.95%	270	7.3	183	0.06	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.90	29.07.06	6.875%	99.250	0.12%	7.27%	6.93%	727	-6.3	127	0.19	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.71	29.09.06	6.200%	94.750	0.39%	7.67%	6.54%	767	-10.7	154	44.30	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.31	27.10.06	10.250%	100.650	0.20%	9.89%	10.18%	480	-13.4	372	6.02	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.50	04.10.06	8.750%	98.250	0.26%	9.14%	8.91%	401	-7.2	330	-3.19	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.34	24.09.06	9.750%	103.100	0.21%	8.20%	9.46%	304	0.0	217	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.75	14.10.06	8.750%	99.850	0.20%	8.92%	8.76%	366	-31.3	280	0.07	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.17	28.09.06	7.800%	99.310	0.16%	8.39%	7.85%	316	-17.1	231	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	7.230%	100.130	0.00%		7.22%					1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.20	11.08.06	6.230%	99.310	0.16%	6.45%	6.27%	131	-6.5	36	7.88	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	100.850	-0.06%		8.80%					140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.45	04.08.06	9.125%	100.120	-0.18%	9.03%	9.11%	382	9.8	298	0.14	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.86	31.12.06	8.625%	98.750	0.05%	9.33%	8.73%	414	-4.6	333	0.18	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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.78	25.10.06	9.125%	101.920	0.07%	6.61%	9.0%	135	-13.8	49	0.08	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.84	21.10.06	10.500%	112.010	0.17%	6.39%	9.4%	124	-7.8	33	0.31	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.59	27.09.06	7.800%	110.480	-0.25%	4.98%	7.1%	122	4.9		0.40	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.54	09.12.06	4.560%	94.580	-0.44%	5.58%	4.8%	164	6.4		0.51	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.03	01.09.06	9.625%	114.010	0.11%	6.96%	8.4%	183	-3.7	75	0.57	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	5.99	22.07.06	4.505%	99.580	0.00%	4.58%	4.5%	-56	-1.1		0.59	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	3.97	22.07.06	5.625%	97.000	0.21%	5.96%	5.8%	84	-9.4	-17	0.25	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.15	01.06.07	5.875%	101.100	1.09%	5.71%	5.8%	57	-16.9		0.69	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.75	01.08.06	7.201%	101.000	0.08%	6.97%	7.1%	185	-3.2	79	0.42	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.72	28.10.06	8.625%	114.810	1.11%	7.36%	7.5%	219	-10.9	66	1.32	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	5.91			101.950		6.20%	7.5%	107	-20.2	-6	0.67		USD	
Роснефть	20.11.06	0.37	20.11.06	12.750%	101.950	0.01%	7.25%	12.5%	210	-9.7	109	0.04	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.58	13.08.06	11.500%	102.840	0.12%	6.59%	11.2%	132	-26.5	45	0.06	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.19	15.07.06	10.750%	109.000	0.46%	6.81%	9.9%	164	-22.8	79	0.24	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.26	06.11.06	11.000%	105.180	0.04%	6.85%	10.5%	163	-6.9	78	0.13	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.63	14.10.06	10.250%	103.300	-0.13%	8.20%	9.9%	300	5.2	217	0.17	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.71	28.07.06	8.875%	101.030	-0.15%	8.59%	8.8%	346	2.6	248	0.37	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.54			100.000		6.96%		168	21.8	349	0.05			
Вымпелком-09	16.06.09	2.62	16.12.06	10.000%	105.250	0.04%	7.96%	9.5%	281	-3.2	192	0.27	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.10	11.08.06	8.000%	99.150	0.23%	8.27%	8.1%	313	-9.0	220	0.30	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.06	8.375%	99.880	0.17%	8.40%	8.4%	327	-4.5	218	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.05	10.12.06	8.000%	99.390	0.07%	8.20%	8.0%	306	-3.9	213	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.43	30.07.06	9.750%	103.120	0.24%	7.59%	9.5%	238	-19.9	154	0.15	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.61	14.10.06	8.375%	99.710	0.13%	8.45%	8.4%	332	-5.1	234	0.35	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.42	28.07.06	8.000%	97.280	0.13%	8.62%	8.2%	351	-4.4	246	0.43	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.22	25.09.06	8.875%	100.250	0.02%	7.53%	8.9%	248	-12.8	136	0.02	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.60	03.08.06	10.875%	108.140	0.17%	7.84%	10.1%	269	-8.2	180	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.56	10.11.06	8.250%	96.860	0.09%	8.75%	8.5%	875	-1.5	240	0.62	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.11	21.10.06	8.000%	100.910	0.08%	7.55%	7.9%	238	-5.6	154	0.21	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.89	30.09.06	7.125%	99.520	0.17%	7.29%	7.2%	214	-7.5	123	0.28	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.34	24.08.06	8.625%	102.160	0.20%	7.70%	8.4%	253	-10.1	167	0.24	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.66	19.10.06	9.250%	103.900	0.59%	8.55%	8.9%	342	-11.9	231	0.57	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.72	06.11.06	8.125%	102.280	0.15%	6.77%	7.9%	158	-11.0	79	0.17	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.11	17.11.06	8.875%	108.530	0.38%	7.48%	8.2%	235	-7.5	121	0.65	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.76	21.11.06	8.500%	101.720	0.25%	7.49%	8.4%	230	-16.6	150	0.17	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

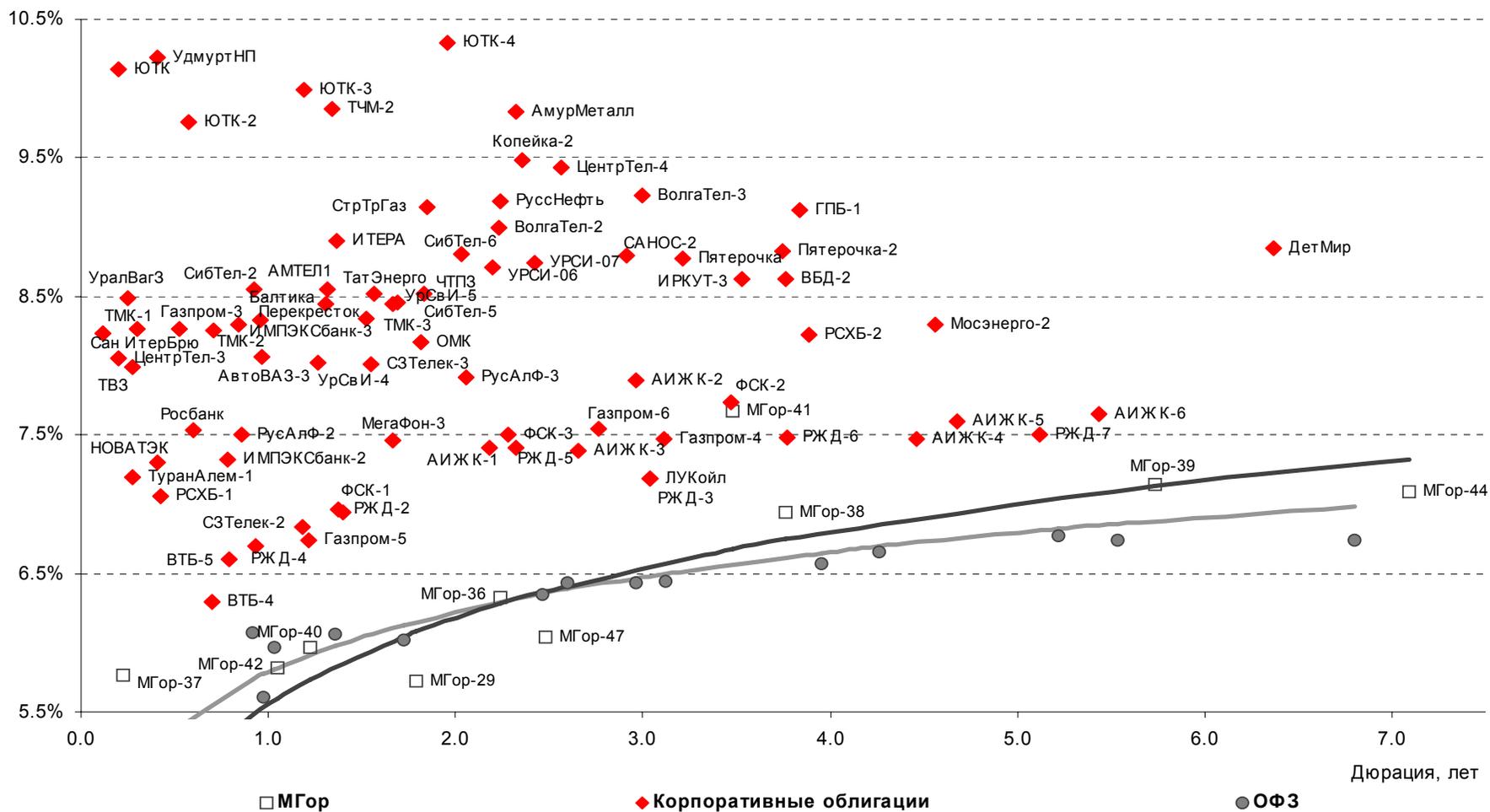
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.45	0.43									
ОБР 04002	03/15/06	0.20	0.19	99.10	0.10%	4.56%		19.82				
ОФЗ 45002	08/02/06	0.08	0.08				9.95%		1.69	10.00	12.58	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.36	0.34				9.82%		1.38	10.00	3.29	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.92	0.87				6.97%		0.11	7.00	3.84	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.97	0.92				9.57%		0.11	10.00	45.75	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.03	0.97				9.59%		8.42	10.00	40.00	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.72	1.62	100.70	0.28%	6.02%	6.26%	20.14	8.81	6.30	10.70	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.35	1.28	105.55	0.02%	6.07%	9.47%	6.43	0.35	10.00	5.48	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.46	2.32				7.40%		16.23	7.50	4.11	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.60	2.44				5.87%		5.16	5.80	9.85	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.12	2.93	103.50	0.10%	6.44%	7.15%	3.55	5.20	7.40	13.99	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.97	2.79	111.40	0.08%	6.44%	8.98%	32.31	15.35	10.00	45.75	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	3.96	3.71				6.18%		4.31	6.10	11.53	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.26	4.00	109.33	-0.11%	6.66%	9.15%	0.00	11.39	10.00	38.08	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.22	4.89				6.24%		26.04	6.00	159.78	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.80	6.37	105.82	0.61%	6.74%	8.51%	10.30	4.38	9.00	11.84	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.54	5.19	108.60	0.14%	6.75%	9.21%	5.43	1.06	10.00	32.60	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.36	6.95				8.54%		3.08	9.00	56.34	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.41	11.62				6.82%		38.28	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.98	9.32				7.13%		0.79	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.71	8.15				8.65%		20.01	9.50	5.21	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.69	12.77				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.53	11.70	99.73	0.49%	7.04%	6.97%	0.00	0.00	6.95	26.47	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. 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
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 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-груп, 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.