

## Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.96	-0.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.80	0.16%
Доходность 30-летних КО США, %	5.04	-0.9	Валютный курс, \$/евро	1.28	0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	76.55	-0.70%	PTC	1 596.08	1.67%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	76.66	-0.13%	DJA	11 242.59	0.38%
Цена на нефть Urals, \$/брл	71.46	-0.71%	S&P 500	1 280.27	0.13%

## Прогнозы по рынку:

**Внешний долг РФ**

Рынок сохранит устойчивые позиции в ожидании ключевых данных по рынку труда в США: уровню безработицы и количеству рабочих мест в экономике.

**Рублевый долговой рынок**

Ситуация на рынке останется стабильной, ожидания укрепления рубля способствуют притоку капитала. За отсутствием интересных размещений ставки будут сделаны на состояние смежных рынков: внешнедолгового и фондового.

## Новости и ключевые события:

**Международные**

- ✓ ЕЦБ и Банк Англии повысили ставки рефинансирования

**Российские**

- ✓ Fitch Ratings изменило прогноз по рейтингу Татнефти со Стабильного на Позитивный
- ✓ ООО Фазтон-Аэро-Финанс разместило облигации объемом 1 млрд руб с купоном 10,5% годовых
- ✓ ЗАО "Марта Финанс" разместило облигации объемом 2 млрд руб с купоном 13% годовых
- ✓ ЗАО НПФ АЛТАН разместило облигации объемом 150 млн руб
- ✓ МКБ привлек синдицированный кредит, обеспеченный портфелем автокредитов
- ✓ ООО Инвесткомпания Рубин приняла решение о размещении облигаций объемом 1,2 млрд руб
- ✓ ООО Дымовское колбасное производство приняло решение о размещении облигаций объемом 800 млн руб
- ✓ ОАО ЛОРП (Ленинградское объединенное речное пароходство) приняло решение о размещении облигаций объемом 600 млн руб

### Денежные потоки

#### Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.804	↑ 0.16%
Курс доллара today	26.807	↑ 0.15%
Объем торгов today (ETC), млн \$	628	
Курс доллара tomorrow	26.794	↑ 0.10%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 234	
Курс евро today	34.213	↓ -0.28%
Объем торгов today (ETC), млн €	33.9	
Курс евро tomorrow	34.229	↓ -0.15%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	17.1	

#### Денежный рынок

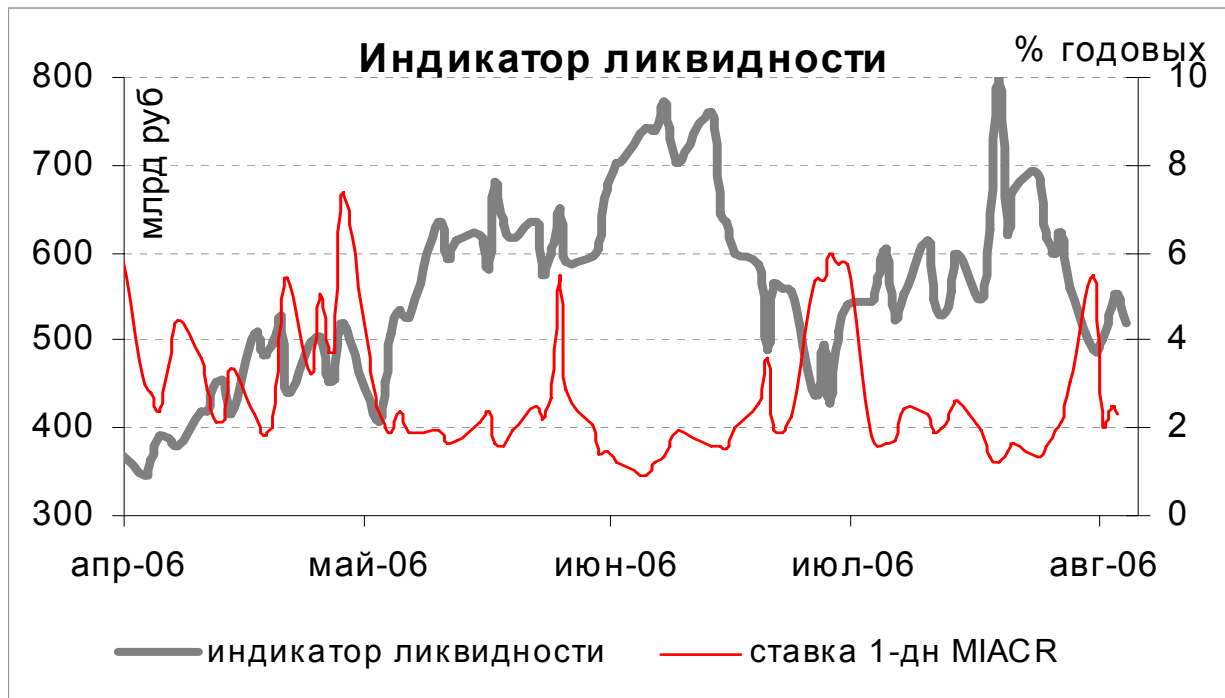
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.29	↓ 2.47
MIBID на 1 день	1.61	↑ 1.49
MIBOR на 1 день	2.83	↑ 2.64
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	200.5	↓ 203.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	329.1	↓ 335.0

#### Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.74	↑ 6.35
Объем торгов, млн руб	911	↓ 9 529
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.8	↑ 0.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	849	↓ 1 137
Средневзвешенная доходность по рынку	9.04	↑ 8.88
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	215.1	↓ 260.7

#### Денежные потоки сегодня

млн руб	
Выплаты по корпоративным облигациям	25
Сальдо операций ЦБ с банками	10 200
<b>ИТОГО</b>	<b>10 225</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

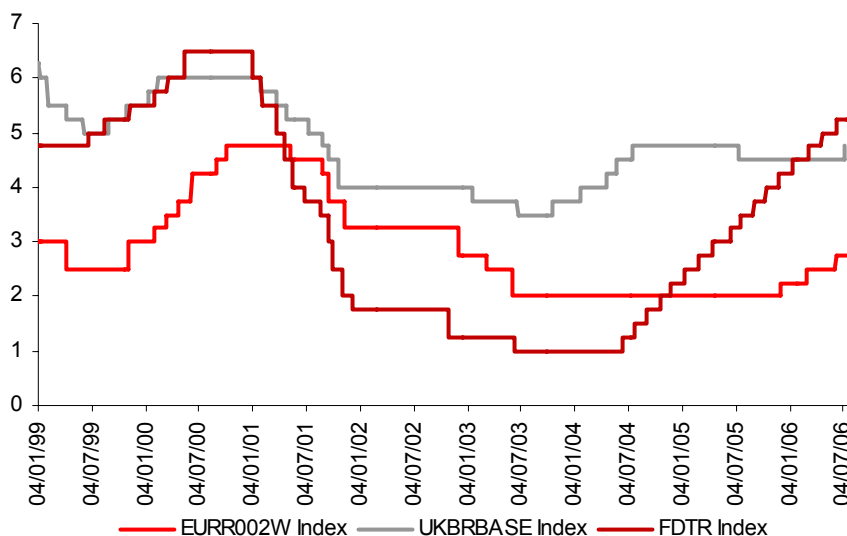
### ЕЦБ и Банк Англии повысили ставки рефинансирования

Вчера, в соответствии с ожиданиями рынка, Европейский центральный банк повысил ставку рефинансирования до 3% годовых с 2,75% годовых. При этом председатель ЕЦБ Ж.К. Трише ясно дал понять, что дальнейшее повышение ставки неизбежно. В частности, он заявил, что ЕЦБ будет «внимательно следить за инфляцией» и что «политика ЕЦБ остается стимулирующей». То есть первоочередной задачей остается контроль за инфляцией, которая сейчас оценивается в 2,5% за год, на 0,5% превышая верхнюю границу целевого диапазона. По словам председателя ЕЦБ, его вмешательство будет необходимо по крайней мере до конца года, а возможно и дольше. При этом пока рост ставок не угрожает экономическому росту в зоне евро.

Сюрпризом для инвесторов явилось повышение ставки Банком Англии до 4,75% годовых с 4,5% годовых. До этого ставка оставалась неизменной с июня 2005 года. Напомним, что и Банк Японии этим летом отошел от политики практически нулевых ставок, повысив ключевой ориентир на 25 б.п. Причиной ужесточения политики Центробанков является инфляционное давление, подогреваемое ростом цен на товарных рынках.

Рост доходностей в мире продолжается, и единственной надеждой остается возможная пауза в повышении ставки ФРС, которую рынок ждет уже в понедельник. Однако, в условиях повсеместного роста ставок, ФРС озабочена не только борьбой с инфляцией, но и, возможно, конкурентоспособностью доллара на валютном рынке по сравнению с остальными ведущими валютами. Министр финансов Полсон не скрывает своих взглядов, выступает за политику сильного доллара, что может быть обеспечено повышением ключевой ставки по крайней мере в том же темпе, что и другие ведущие Центральные банки мира.

**Илл. 1. Динамика мировых процентных ставок**



Источник: Bloomberg

**Fitch Ratings изменило прогноз по рейтингу Татнефти со Стабильного на Позитивный**

Рейтинг дефолта эмитента и краткосрочный рейтинг компании подтверждены на уровне В. Изменение прогноза основано на ожиданиях Fitch, что Татнефть сможет существенно улучшить структуру бизнеса с вводом в действие нового НПЗ компании в Нижнекамске.

**ООО Фазтон-Аэро-Финанс разместило облигации объемом 1 млрд руб с купоном 10,5% годовых**

Ставка 2-3-го купонов равна ставке 1-го купона. Ставку 4-го купона определяет эмитент. Ставка 5-6-го купонов равна ставке 4-го купона. Организатором займа выступает ИК Нева-Инвест.

**ЗАО "Марта Финанс разместило облигации объемом 2 млрд руб с купоном 13% годовых**

Ставка 2-3-го купонов равна ставке 1-го купона. Ставки 4-10 купонов определяются решением эмитента. Организаторами займа выступают Банк Москвы и УРАЛСИБ. Мы ожидали доходности по выпуску в районе 13% годовых, таким образом, ставка превысила наши ожидания на 20-25 б.п., что связано с низким спросом на первичные размещения.

**ЗАО НПФ АЛТАН разместило облигации объемом 150 млн руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года. Организатором выступает ИФК Солид.

**МКБ привлек синдицированный кредит, обеспеченный портфелем автокредитов**

До настоящего момента на российском финансовом рынке не было аналогичных по структуре сделок. Заем предоставлен Банку в размере \$20 млн на условиях Libor+2,2% годовых. Срок кредита составит 1 год с возможностью дальнейшей пролонгации.

Организатором займа выступили Standard Bank Plc и ЗАО Стандарт Банк. В синдикате приняли участие Standard Bank Plc, ЗАО Стандарт Банк, Anglo Romanian Bank Limited, Bank Austria Creditanstalt AG, Bankgesellschaft Berlin AG, Closed Joint Stock Company, Международный Московский Банк и Trade & Development Bank of Mongolia.

**ООО Инвесткомпания Рубин приняла решение о размещении облигаций объемом 1,2 млрд руб**

Срок обращения облигаций составит 3 года.

**ООО Дымовское колбасное производство приняло решение о размещении облигаций объемом 800 млн руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года.

**ОАО ЛОРП (Ленинградское объединенное речное пароходство) приняло решение о размещении облигаций объемом 600 млн руб**

Срок обращения выпуска составит 3,5 года.

---

**Внешний долг РФ**

Внешнедолговой рынок находился под давлением повышения ставок ЕЦБ и Банком Англии, но, тем не менее, не утратил своих позиций. Еженедельные данные по обращениям безработных в США подтвердили необходимость скорой паузы в повышении ставок. Кроме того,

инвесторами движет надежда урегулирования Ливанского конфликта и стабилизации политической ситуации в Украине.

Суверенные еврооблигации Россия-30 поднялись в цене до 109% от номинала, спред к КО США остался практически без изменений, составив 109 б.п.

Спрос распространился на корпоративные еврооблигации и сосредоточился в бумагах банковского сектора, в лидерах роста находились еврооблигации МДМ-Банка, рейтинг которого был повышен на этой неделе, Газпромбанка, ВТБ. Кроме того, наблюдался интерес к еврооблигациям металлургического сектора (Евразхолдинг-09 +0,56%) на фоне позитивных ожиданий по консолидации в отрасли, и телекомах.

Сегодня рынок ожидает ключевых данных по рынку труда в США: уровню безработицы и количеству рабочих мест в экономике. Предварительные данные подготовили участников к тому, что данные покажут ухудшение ситуации с безработицей.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность на рынке корпоративных рублевых облигаций снизилась по сравнению с непривычно высокими для лета объемами вторника-среды. Рынок сохранил устойчивые позиции, завоеванные на волне роста в начале недели. Ликвидность оставалась достаточной, ставки МБК удержались на уровне 2-3% годовых. В облигациях 1-го эшелона наблюдалась консолидация котировок вблизи текущих уровней, интерес сохранялся в облигациях телекоммуникационного сектора. В банковском секторе активность возросла, что вероятно было спровоцировано возобновлением торгов акциями Сбербанка на РТС (вчера) и ММВБ (сегодня). Участники рынка проявили интерес к бумагам, которые ранее торговались ниже номинала.

Сегодня будут выплачены взносы на обязательное пенсионное страхование, состоится размещение облигаций Екатеринбурга на 80 млн руб. Ситуация на рынке останется стабильной, укрепление рубля способствует притоку капитала. За отсутствием интересных размещений ставки будут сделаны на состояние смежных рынков: внешнедолгового и фондового.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я до погаш-я	Дата погаш-я 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-4	5 000	10.02.10	3.03	--	8.22%	16.08.06	104.33	0.11	--	6.93	37.95	
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.39	--	8.25%	26.12.06	102.89	0.02	--	7.51	138.16	
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.20	--	7.10%	15.12.06	99.61	0.03	--	7.41	155.94	
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	0.51	9.20%	16.08.06	101.50	0.40	6.39	25.51	
ВКМ	900	04.06.08	--	27.12.06	0.34	10.25%	06.12.06	100.70	0.70	8.23	38.00	
ГАЗ-финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	1.41	8.49%	15.08.06	99.69	0.02	8.90	70.86	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	20.10.06	0.21	12.04%	20.10.06	100.48	-0.02	9.78	39.24	
СибТел-6	2 000	16.09.10	--	18.09.08	1.95	7.85%	21.09.06	99.65	0.04	8.19	31.58	
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	1.76	--	9.60%	27.12.06	0.00	--	--	0.00	21.56	
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.49	16.11.06	0.27	13.80%	19.08.06	113.84	0.16	--	8.73	32.49

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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>															
Евро-07	26/06/07	0.86	26/12/06	10.000%	103.563	0.06%	5.79%	9.66%	64	-12.2	0.85	0.09	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-10	31/03/10	1.85	30/09/06	8.250%	104.500	0.18%	5.65%	7.89%	65	-5.1	1.87	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-18	24/07/18	7.72	24/01/07	11.000%	140.875	0.22%	6.13%	7.81%	117	-2.8	7.50	1.06	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-28	24/06/28	10.57	24/12/06	12.750%	174.438	0.14%	6.39%	7.31%	140	-0.8	10.25	1.80	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-30	31/03/30	7.63	30/09/06	5.000%	109.313	0.11%	6.05%	4.57%	109	-1.0	7.20	0.80	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB+
<b>ОВВЗ</b>															
Минфин 5	14/05/08	1.74	14/05/07	3.000%	95.150	0.03%	5.99%	3.15%	97	-3.9	1.65	0.59	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14/05/11	4.46	14/05/07	3.000%	87.750	-0.15%	6.04%	3.42%	113	2.1	4.22	0.74	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14/11/07	0.74	14/11/06	3.000%	97.500	-0.13%	6.49%	3.08%	132	18.0	0.70	0.07	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25/10/07		25/10/06	6.599%	103.690	0.00%		6.36%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25/10/09	2.83	25/10/06	7.750%	111.250	-0.02%	3.95%	6.97%	29	-6.1	2.74	0.32	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25/10/14	6.02	25/10/06	9.600%	126.400	0.06%	5.55%	7.59%	62	-1.9	5.87	0.76	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-11	12/10/11	4.38	12/10/06	6.450%	107.280	0.06%	4.82%	6.01%	107	-7.7	4.19	0.47	374	EUR	BB+/Baa2/BBB+

Source: 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	0.48	09/08/06	7.750%	100.290	0.10%	7.15%	7.73%	195	-24.2	131	0.05	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02/07/08	1.79	02/01/07	7.750%	100.080	0.12%	7.70%	7.74%	269	-10.6	204	0.17	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15/03/11	3.96	15/09/06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	183	-2.2	92	0.39	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09/12/15	6.49	09/12/06	8.625%	99.160	-0.08%	8.76%	8.70%	382	0.7	273	0.63	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28/09/09	2.77	28/09/06	8.000%	103.390	0.73%	6.78%	7.74%	184	-29.3	106	0.28	250	USD	NA/Baa1/BBB
Банк Москвы-10	26/11/10	3.72	26/11/06	7.375%	101.920	0.47%	6.85%	7.24%	193	-15.2	107	0.37	300	USD	NA/Baa1/BBB
Внешторгбанк-07	30/07/07		30/01/07	8.380%	102.190	0.01%		8.20%					300	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-08	11/12/08	2.18	11/12/06	6.875%	101.400	-0.09%	6.22%	6.78%	124	0.7	54	0.22	550	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-11	12/10/11	4.30	12/10/06	7.500%	104.550	0.07%	6.68%	7.17%	177	-3.2	85	10.48	450	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-15*	04/02/15	3.18	04/08/06	6.315%	99.660	0.20%	6.42%	6.34%	150	-9.0	68	4.37	750	USD	BB-/Baa1/BBB
Внешторгбанк-35*	02/07/35	6.90	02/01/07	6.250%	98.350	-0.13%	6.50%	6.35%	155	1.7	106	16.72	1000	USD	BB-/Baa1/BBB
Газпромбанк-08	30/10/08	2.06	30/10/06	7.250%	102.120	0.38%	6.21%	7.10%	123	-22.4	54	0.21	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23/09/15	6.80	23/09/06	6.500%	95.800	0.15%	7.13%	6.78%	713	-2.2	178	0.64	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29/06/07	0.87	29/12/06	9.000%	101.830	0.02%	6.83%	8.84%	169	-6.7	105	0.09	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03/03/08	1.45	03/09/06	8.625%	103.650	0.00%	6.14%	8.32%	108	-4.1	44	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23/09/06	0.13	23/09/06	9.375%	100.090	0.03%	8.35%	9.37%	318	-25.2	246	0.01	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05/10/07	1.11	05/10/06	7.280%	101.410	0.05%	6.01%	7.18%	90	-7.6	25	0.11	200	USD	NA/Baa3/BBB
МосНарБанк-08	30/06/08	1.83	31/12/06	4.375%	96.950	0.20%	6.10%	4.51%	110	-14.4	45	0.17	150	USD	NA/Baa3/BBB
НИКойл	19/03/07	0.59	19/09/06	9.000%	100.570	0.06%	8.00%	8.95%	281	-14.2	402	0.06	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13/02/07	0.49	13/08/06	9.125%	100.250	0.00%	8.61%	9.10%	341	-3.9	277	0.05	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09/02/07	0.48	09/08/06	9.000%	100.690	0.02%	7.57%	8.94%	237	-8.2	173	0.05	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29/07/08	1.88	29/01/07	6.875%	100.350	0.05%	6.68%	6.85%	668	-2.8	103	0.18	300	USD	NA/A2/BBB
Промстройбанк-15	29/09/15	3.63	29/09/06	6.200%	96.740	0.11%	7.12%	6.41%	712	-3.1	132	29.10	400	USD	NA/A2/BBB
Промсвязьбанк-06	27/10/06	0.22	27/10/06	10.250%	100.500	0.00%	9.97%	10.20%	485	-0.6	409	5.03	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04/10/10	3.41	04/10/06	8.750%	98.850	0.07%	9.01%	8.85%	408	-4.0	357	-2.13	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24/09/09	2.27	24/09/06	9.750%	103.220	0.12%	8.20%	9.45%	323	0.0	252	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14/04/07	0.66	14/10/06	8.750%	100.620	0.14%	7.77%	8.70%	259	-25.3	195	0.07	300	USD	B+/Ba2/NA
Русский стандарт-07(2)	28/09/07	1.08	28/09/06	7.800%	99.920	-0.04%	7.86%	7.81%	274	0.0	210	0.11	300	USD	B+/Ba2/NA
Сбербанк	24/10/06		24/10/06	7.230%	100.140	0.01%		7.22%					1000	USD	NA/A2/BBB+
Сбербанк-15*	11/02/15	3.11	11/08/06	6.230%	99.920	-0.04%	6.26%	6.23%	132	-1.3	52	1.52	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04/02/08	1.42	04/08/06	9.125%	100.670	0.06%	8.63%	9.06%	357	-8.2	292	0.14	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30/06/08	1.77	31/12/06	8.625%	99.550	0.17%	8.88%	8.66%	387	-13.6	323	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

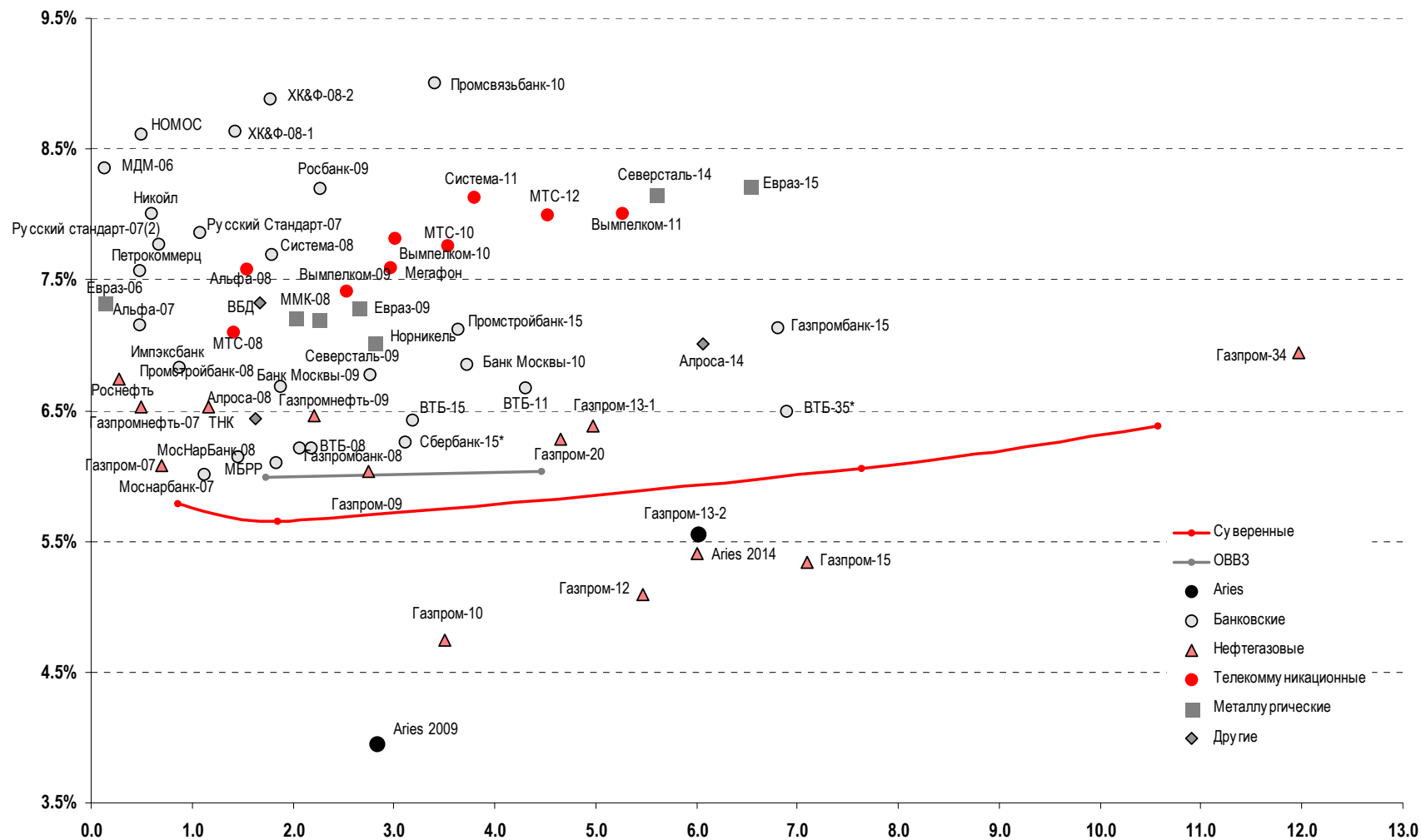


**Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	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
<b>Нефтегазовые</b>															
Газпром-07	25/04/07	0.69	25/10/06	9.125%	102.080	0.03%	6.08%	8.9%	90	-9.1	27	0.07	500	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-09	21/10/09	2.76	21/10/06	10.500%	112.810	-0.02%	6.03%	9.3%	110	-2.4	32	0.31	700	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-10	27/09/10	3.51	27/09/06	7.800%	111.200	0.10%	4.75%	7.0%	105	-9.4		0.39	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09/12/12	5.47	09/12/06	4.560%	97.170	-0.13%	5.09%	4.7%	125	-3.1		0.52	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01/03/13	4.97	01/09/06	9.625%	117.160	0.16%	6.38%	8.2%	147	-4.9	51	0.58	1 750	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-13-2	22/07/13	6.01	22/01/07	4.505%	94.850	-0.01%	5.40%	4.7%	47	-0.7		0.56	1 222	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-13A	22/07/13	3.69	22/01/07	5.625%	98.600	0.12%	3.41%	5.7%	-151	-7.4	-237	0.27	647	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-15	01/06/15	7.09	01/06/07	5.875%	103.650	0.00%	5.34%	5.7%	39	-0.2		0.70	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01/02/20	4.65	01/02/07	7.201%	103.920	0.27%	6.28%	6.9%	137	-8.4	44	0.43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28/04/34	11.97	28/10/06	8.625%	120.560	0.14%	6.94%	7.2%	194	-0.5	56	1.42	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28/04/14	5.87			101.620		5.34%	7.2%	41	-3.5	-59	0.70		USD	
Роснефть	20/11/06	0.28	20/11/06	12.750%	101.620	-0.02%	6.74%	12.5%	161	0.4	87	0.03	150	USD	BB-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13/02/07	0.49	13/08/06	11.500%	102.470	-0.05%	6.53%	11.2%	133	3.7	69	0.05	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15/01/09	2.21	15/01/07	10.750%	109.520	0.05%	6.46%	9.8%	149	-6.4	78	0.24	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06/11/07	1.17	06/11/06	11.000%	105.240	-0.02%	6.53%	10.5%	142	-3.0	78	0.12	700	USD	BB-/Baa2/BB+
<b>Телекоммуникационные</b>															
АФК Система-08	14/04/08	1.55	14/10/06	10.250%	104.120	0.10%	7.58%	9.8%	254	-10.3	189	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28/01/11	3.79	28/01/07	8.875%	102.730	0.23%	8.13%	8.6%	322	-8.7	235	0.37	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28/01/07	0.47			100.000		3.00%		-219	-56.6	-17	0.05			
Вымпелком-09	16/06/09	2.53	16/12/06	10.000%	106.520	0.18%	7.42%	9.4%	246	-10.4	172	0.26	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11/02/10	3.01	11/08/06	8.000%	100.560	0.23%	7.81%	8.0%	288	-10.2	208	0.30	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22/10/11	5.26	22/10/06	8.375%	101.930	0.41%	8.01%	8.2%	309	-9.3	212	4.62	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10/12/09	2.96	10/12/06	8.000%	101.160	0.25%	7.59%	7.9%	266	-11.2	187	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30/01/08	1.41	30/01/07	9.750%	103.650	0.28%	7.10%	9.4%	203	-24.7	139	0.14	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14/10/10	3.53	14/10/06	8.375%	102.140	0.27%	7.76%	8.2%	284	-10.0	199	0.36	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28/01/12	4.53	28/01/07	8.000%	100.010	-0.10%	8.00%	8.0%	309	0.4	216	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургические</b>															
Евразхолдинг-06	25/09/06	0.13	25/09/06	8.875%	100.170	0.06%	7.32%	8.9%	215	-47.3	143	0.01	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03/08/09	2.64	03/02/07	10.875%	109.460	0.56%	7.29%	9.9%	234	-25.1	158	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10/11/15	6.52	10/11/06	8.250%	100.160	0.46%	8.22%	8.2%	822	-7.2	219	0.64	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21/10/08	2.02	21/10/06	8.000%	101.570	0.12%	7.21%	7.9%	222	-9.6	154	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30/09/09	2.80	30/09/06	7.125%	100.260	0.09%	7.03%	7.1%	209	-5.9	131	0.28	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24/02/09	2.26	24/08/06	8.625%	103.240	0.19%	7.21%	8.4%	224	-12.0	153	0.23	325	USD	BB-/B2/B+
Северсталь-14	19/04/14	5.60	19/10/06	9.250%	106.180	0.08%	8.15%	8.7%	323	-2.6	224	0.59	375	USD	BB-/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06/05/08	1.63	06/11/06	8.125%	102.730	0.12%	6.44%	7.9%	140	-11.2	80	0.17	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17/11/14	6.06	17/11/06	8.875%	111.540	0.21%	7.01%	8.0%	208	-4.4	107	0.66	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21/05/08	1.67	21/11/06	8.500%	101.920	0.00%	7.32%	8.3%	229	-3.8	168	0.17	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций**


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

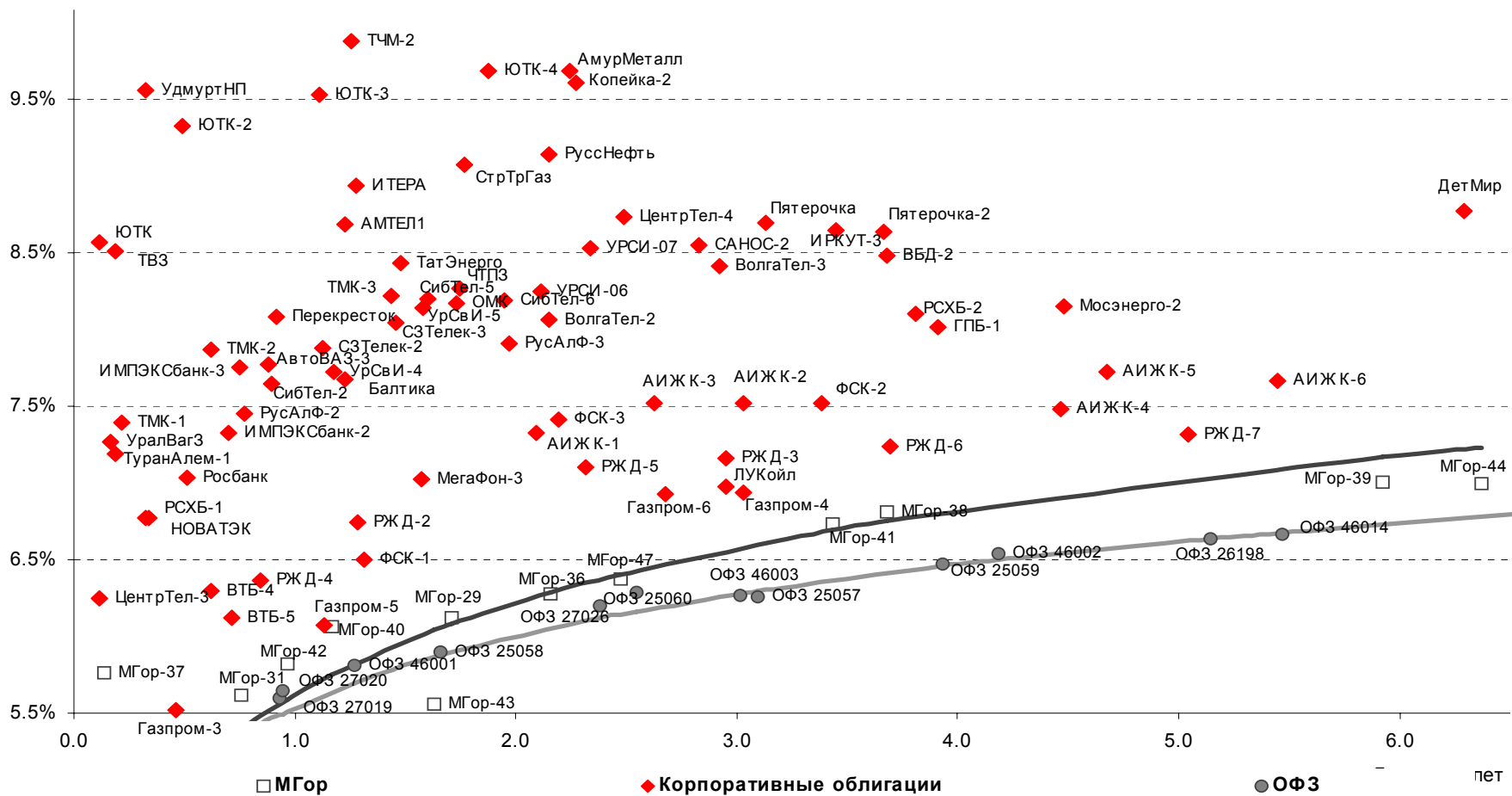
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.36	0.35									
ОБР 04002	03/15/06	0.12	0.11									
ОФЗ 45001	11/15/06	0.28	0.26				9.85%		1.42	10.00	5.41	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.83	0.79				6.93%		6.81	7.00	9.78	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.93	0.88				9.61%		0.11	10.00	4.38	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.94	0.89				9.59%		8.47	10.00	48.49	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.66	1.57	100.87	0.12%	5.90%	6.25%	31.67	8.61	6.30	0.35	11/01/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.27	1.20	105.55	0.22%	5.82%	9.47%	65.47	0.34	10.00	13.97	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.38	2.24	101.56	-0.04%	6.20%	7.38%	5.59	19.55	7.50	10.48	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.55	2.40	99.15	0.07%	6.28%	5.85%	89.23	4.95	5.80	0.32	11/01/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.09	2.91	103.99	-0.07%	6.25%	7.12%	17.68	5.36	7.40	1.82	10/25/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.01	2.84	111.70	0.18%	6.27%	8.95%	37.98	19.47	10.00	4.38	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.93	3.69	99.16	0.29%	6.47%	6.15%	45.62	4.71	6.10	1.50	10/25/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.18	3.93	109.65	0.18%	6.54%	9.12%	89.11	10.29	10.00	46.58	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.14	4.82	96.79	0.41%	6.64%	6.20%	11.94	22.89	6.00	164.88	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.72	6.30	105.93	0.07%	6.70%	8.50%	51.18	5.48	9.00	19.48	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.47	5.12	108.85	-0.02%	6.66%	9.19%	100.14	0.94	10.00	41.10	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.29	6.87				8.53%		3.40	9.00	63.99	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.38	11.60				6.68%		33.95	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.82	9.18				6.95%		0.68	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.65	8.11	110.51	0.48%	6.77%	8.60%	274.71	17.85	9.50	13.27	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.60	12.68	78.73	0.29%	7.23%	7.75%	0.39	0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.52	11.71	100.86	0.76%	6.95%	6.89%	90.37	0.00	6.95	32.37	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

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892
	Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
	Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	(4420) 7588-8400
<b>Head of Fixed Income</b>	Сергей Родионов
<b>Debt Capital Markets Sales</b>	Виктор Иванов
<b>Адрес</b>	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE

© Альфа-Банк, 2006 г. Все права защищены.

*Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.*

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники 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.