

7 февраля 2006 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.54	2.0	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.23	0.22%
Доходность 30-летних КО США, %	4.62	-0.2	Валютный курс, \$/евро	1.20	-0.48%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.84	-0.03%	FTC	1 325.27	1.31%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.90	-0.23%	DJIA	10 798.27	0.04%
Цена на нефть Urals, \$/брл	59.49	0.20%	S&P 500	1 265.02	0.08%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня пройдет аукцион 3-летних КО США на сумму \$21 млрд. Инвесторы будут следить за выступлениями в Конгрессе, доходностью, которая сложится на аукционе, и данными, по потребительскому кредиту.

Валютный рынок

В понедельник доллар продолжил рост, по итогам дня котировки опустились ниже отметки 1.20 \$/евро. Сегодня стоит ожидать стабилизации курса доллара на текущих уровнях. Продолжение роста американской валюты маловероятно в преддверии пятничных данных по торговому балансу США.

Рублевый долговой рынок

Настрой инвесторов остается негативным на фоне повышенных ставок денежного рынка и ослабления рубля.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Fitch изменило прогноз рейтинга Ирана на негативный со стабильного

Российские

- ✓ Fitch повысило основной необеспеченный рейтинг в иностранной валюте ОАО "Мегафон" на одну ступень – до ВВ, прогноз стабильный
- ✓ Внешторгбанк планирует в 2006 г разместить 10-летние еврооблигации, номинированные в евро; лид-менеджером выступит Deutsche Bank
- ✓ МДМ-банк планирует разместить еврооблигации на \$200 млн
- ✓ ОАО "ГАЗ-финанс" планирует 14 февраля начать размещение облигаций объемом 5 млрд руб
- ✓ Сибкакадембанк утвердил решение о размещении 3 выпусков облигаций на общую сумму 8 млрд руб
- ✓ ООО "АЦБК-Инвест" приняло решение о размещении 3-го выпуска 5-летних облигаций на 1,5 млрд руб

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

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

Денежные потоки
Валютный рынок
Курсы валют и объемы торгов
Изм.

Официальный курс доллара ЦБ	28.235	↕	0.22%
Курс доллара today	28.238	↕	-0.81%
Объем торгов today (ETC), млн \$	568		
Курс доллара tomorrow	28.247	↑	0.21%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	666		
Курс евро today	33.911	↘	-0.39%
Объем торгов today (ETC), млн €	13.6		
Курс евро tomorrow	33.883	↘	-0.43%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.4		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам
Пред

MIACR на 1 день	4.77	↑	2.81
MIBID на 1 день	2.85	↑	1.79
MIBOR на 1 день	4.41	↑	3.29
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	65.9	↑	64.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	261.2	↘	276.9

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ
Пред

Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.54	↘	6.71
Объем торгов, млн руб	498	↘	9 917
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.4	↘	7.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций
Пред

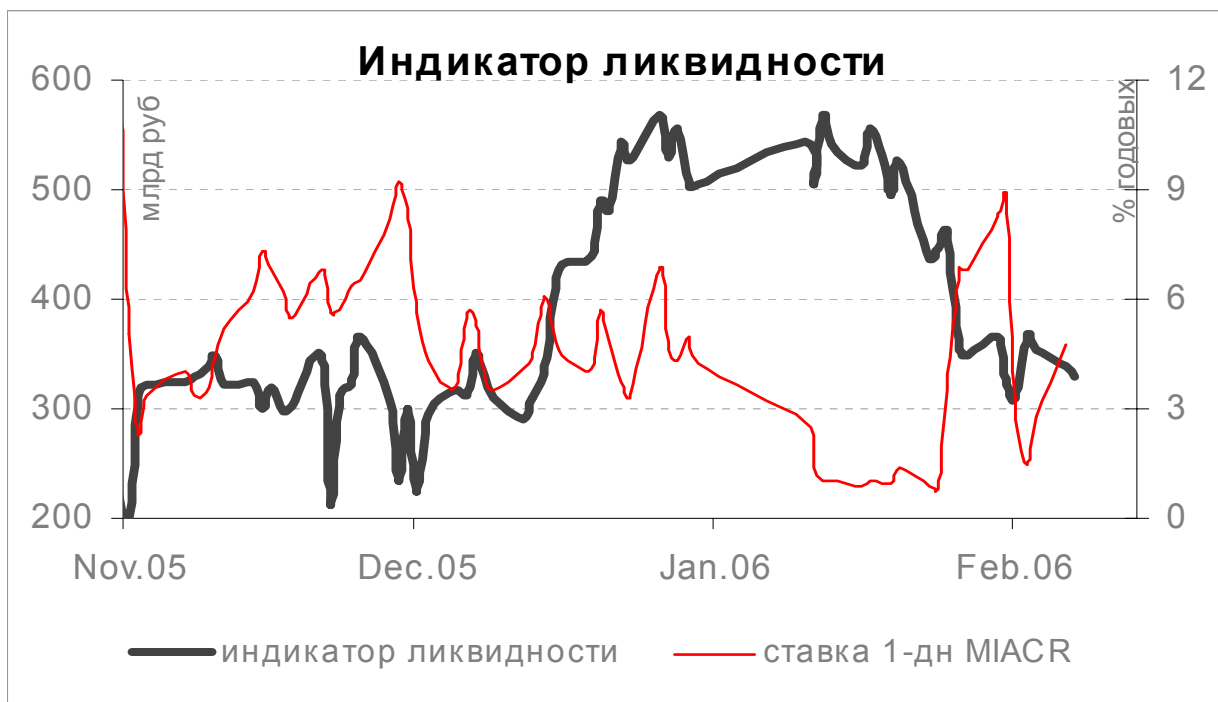
Объем торгов, млн руб	578	↘	680
Средневзвешенная доходность по рынку	8.71	↑	8.61

Рынок субфедеральных облигаций
Пред

Объем торгов, млн руб	103.3	↘	394.8
-----------------------	-------	---	-------

Денежные потоки сегодня
млн руб

Выплаты по корпоративным облигациям	24
Сальдо операций ЦБ с банками	3 300
ИТОГО	3 324



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Fitch изменило прогноз рейтинга Ирана на негативный со стабильного

Рейтинги дефолта эмитента в иностранной и местной валюте, а также страновой потолок, подтверждены на уровне BB-. Краткосрочный рейтинг подтвержден на уровне B.

Изменение прогноза рейтингов связано с обострением ситуации вокруг иранской ядерной программы и решения МАГАТЭ о передаче ядерного досье Ирана в Совет безопасности ООН. В случае повышения вероятности применения санкций, рейтинги могут быть понижены.

Fitch повысило основной необеспеченный рейтинг в иностранной валюте ОАО "Мегафон" на одну ступень – до BB, прогноз стабильный

Краткосрочный рейтинг подтвержден на уровне B. Рейтинг рублевых облигаций компании повышен до AA/rus/ с AA-.

МДМ-банк планирует разместить еврооблигации на \$200 млн

Срок обращения еврооблигаций – 1 год. Лид-менеджер выпуска: Goldman Sachs.

ОАО "ГАЗ-финанс" планирует 14 февраля начать размещение облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения облигаций - 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа, ИК Тройка-Диалог, прогнозирует доходность при размещении на уровне 8,3-8,5% годовых при условии неизменности конъюнктуры рынка.

Сибкадембанк утвердил решение о размещении 3 выпусков облигаций на общую сумму 8 млрд руб

В частности, банк разместит 3-летние облигации на сумму 3 млрд руб, 4-летние бумаги на 2 млрд руб и 5-летние облигации на 3 млрд руб. Размещение пройдет по номиналу на ФБ ММВБ.

Внешний долг РФ

На развивающиеся рынки возвращается оптимизм, который в понедельник распространился и на рынок российских еврооблигаций. Участники рынка считают, что коррекция была достаточно глубокой, цены достигли привлекательных для покупки уровней.

В то же время, на рынке КО США возобновилось снижение котировок на фоне опасений низкого спроса на аукционах на этой неделе. В результате спреда по облигациям развивающихся стран к КО США сузились, в том числе Россия-30 к 10-летним US Treasuries имеет премию 110 б.п.

В Конгрессе США началось обсуждение бюджета на 2007 г. Основным камнем преткновения между президентом и Конгрессом является желание Буша урезать расходы на социальные нужды. Сегодня и завтра обсуждения продолжатся, с докладами в бюджетном и финансовом комитетах выступит представитель ФРС Сноу.

Сегодня пройдет первый аукцион длинных бумаг из трех, запланированных на эту неделю. Инвесторам будут предложены 3-летние КО США на сумму \$21 млрд. Инвесторы будут следить за выступлениями в Конгрессе, доходностью, которая сложится на аукционе, и данными, по потребительскому кредиту.

Валютный рынок

В понедельник курс доллара продолжил рост по отношению к европейской валюте, по итогам дня котировки опустились ниже отметки 1.20 \$/евро. На азиатской сессии во вторник доллар стабилизировался на минимальном уровне с декабря прошлого года – 1.1976 \$/евро.

Катализатором роста американской валюты стали ожидания дальнейшего повышения ставки ФРС, после комментариев президента ФРБ Далласа, выразившего уверенность, что и в дальнейшем инфляция будет находиться под контролем.

Российский рынок не остался в стороне от тенденций рынка FOREX – курс доллара с расчетами «завтра» вырос на ETC сразу на 6 копеек до 28.2471 руб/\$.

На денежном рынке ставки overnight по рублевым кредитам оставались на достаточно высоком уровне 4-5% годовых, несмотря на отсутствие налоговых выплат и крупных размещений в ближайшие дни.

Во вторник стоит ожидать стабилизации курса доллара на текущих уровнях. Продолжение роста американской валюты маловероятно в преддверии пятничных данных по торговому балансу США. Сегодня рынки будут следить за выступлением Д.Сноу в Сенате США, а также за данными по промышленному производству в Германии.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга продолжилось плавное снижение котировок на фоне заметно сократившейся активности торгов. Биржевой оборот в корпоративном сегменте вчера не превышал 600 млн руб, в субфедеральном секторе – составил всего 100 млн руб. Настрой инвесторов в условиях повышенных ставок денежного рынка и обесценения рубля против доллара США остается негативным.

Завтра на рынке пройдет ряд размещений, наиболее интересным из которых станет новый выпуск Москвы. Неблагоприятная конъюнктура и снизившийся в последнее время интерес к «голубым фишкам» с большой дюрацией могут повлиять на объем спроса на аукционе. Тем не менее, маловероятно, что эмитент пойдет на размещение с премией к кривой доходности, скорее пожертвовав объемом размещения.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	5.65%	18.02.06	99.94	-0.01	--	--	17.14
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.35	--	--	7.55%	17.05.06	102.46	-0.14	--	7.21	14.58
Газбанк	750	25.11.08	--	21.11.06	0.76	11.00%	23.05.06	100.26	0.11	10.88	--	20.05
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	--	22.06.06	0.37	9.90%	22.06.06	100.02	0.02	10.02	--	61.51
JFC-2	1 200	04.12.07	--	05.12.06	0.80	13.00%	06.06.06	102.98	-0.02	9.35	--	33.98
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	3.99	--	--	9.30%	20.06.06	103.35	-0.19	--	8.62	15.50
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.54	9.25%	16.06.06	100.37	-0.05	9.30	--	70.83
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	16.06.06	0.36	11.75%	16.06.06	101.59	0.03	7.22	--	30.23
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.81	16.11.06	0.72	13.80%	17.02.06	116.58	-0.10	-6.59	8.47	27.85
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	2.15	9.50%	21.06.06	101.42	-1.10	9.01	--	49.19

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, 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,%	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	1.31	26.06.06	10.000%	106.310	-0.00%	5.20%	9.41%	56	-3.7	1.29	0.14	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.97	31.03.06	8.250%	106.290	0.10%	5.05%	7.76%	43	-9.6	1.88	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	8.00	24.07.06	11.000%	146.750	0.17%	5.71%	7.50%	116	-3.9	7.79	1.14	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.87	24.06.06	12.750%	181.520	0.46%	6.05%	7.02%	148	-5.4	10.56	1.93	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.04	31.03.06	5.000%	112.000	0.22%	5.65%	4.46%	110	-4.8	7.62	0.87	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.17	14.05.06	3.000%	95.000	0.40%	5.42%	3.16%	81	-22.7	2.07	0.55	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.26	14.05.06	3.000%	99.370	0.07%	5.46%	3.02%	99	-24.2	0.26	0.44	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.81	14.05.06	3.000%	89.750	0.00%	5.28%	3.34%	77	-2.3	4.58	0.71	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.23	14.05.06	3.000%	97.125	0.13%	5.43%	3.09%	79	-13.3	1.17	0.11	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.953%	104.875	0.00%		5.68%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.33	25.10.06	7.750%	113.500	0.00%	3.77%	6.83%	67	-0.9	3.22	0.37	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.29	25.04.06	9.600%	128.000	0.00%	5.51%	7.50%	98	-2.1	6.13	0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.22	28.04.06	10.950%	101.630	-0.03%	3.20%	10.77%	193	4.2	0.22	0.02	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.89	12.10.06	6.450%	111.250	0.01%	4.18%	5.80%	92	-0.7	4.70	0.53	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.18	13.04.06	8.000%	100.250	0.00%	7.82%	7.98%	336	1.8	306	2.56	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.98	09.02.06	7.750%	100.950	0.06%	6.75%	7.68%	211	-8.8	284	0.10	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.22	02.07.06	7.750%	101.250	-0.01%	7.17%	7.65%	256	-3.7	217	0.22	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.15	28.03.06	8.000%	105.540	0.18%	6.27%	7.58%	170	-9.3	110	0.33	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.09	26.05.06	7.375%	104.440	-0.02%	6.29%	7.06%	175	-2.4	103	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.615%	103.050	-0.08%		7.39%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.61	11.06.06	6.875%	103.250	0.10%	5.62%	6.66%	103	-7.7	50	0.26	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.66	12.04.06	7.500%	107.750	0.00%	6.12%	6.96%	161	-2.5	81	12.87	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.59	04.08.06	6.315%	101.500	0.00%	5.89%	6.22%	134	-3.2	68	-13.83	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.24	02.07.06	6.250%	102.650	0.21%	5.88%	6.09%	134	-4.9	72	-23.75	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.48	30.04.06	7.250%	103.130	0.06%	5.98%	7.03%	139	-6.4	88	0.25	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.09	23.03.06	6.500%	97.670	0.17%	6.83%	6.66%	683	-2.5	177	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.34	12.06.06	9.250%	100.500	0.00%	7.64%	9.20%	311	-1.1	622	0.03	125	USD	NA/B1/B
Импэксбанк	29.06.07	1.33	29.06.06	9.000%	103.190	0.04%	6.55%	8.72%	192	-6.5	136	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.88	03.03.06	8.625%	106.820	0.17%	5.10%	8.07%	48	-13.4	3	0.20	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.60	23.03.06	9.375%	101.800	-0.05%	6.36%	9.21%	171	5.2	393	0.06	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.57	05.04.06	6.515%	101.650	0.00%	5.46%	6.41%	84	-3.2	33	0.16	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.28	30.06.06	4.375%	96.810	0.51%	5.82%	4.52%	122	-26.6	74	0.22	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.05	19.03.06	9.000%	101.880	-0.08%	7.20%	8.83%	256	4.5	303	0.11	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.95	13.02.06	9.125%	101.750	0.00%	7.30%	8.97%	266	-2.8	352	0.10	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.98	09.02.06	9.000%	101.900	0.00%	7.00%	8.83%	236	-2.7	310	0.10	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.31	29.07.06	6.875%	101.750	0.06%	6.10%	6.76%	610	-2.7	113	0.23	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	4.02	29.03.06	6.200%	99.610	0.35%	6.30%	6.22%	630	-8.8	102	3.74	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.69	27.04.06	10.250%	101.810	0.02%	9.25%	10.07%	461	-3.0	647	11.68	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.93	04.10.06	8.500%	99.650	0.03%	8.58%	8.53%	404	-3.6	396	0.46	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.99	24.03.06	9.750%	104.750	0.00%	4.11%	9.31%	-46	-4.4	-104	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.12	14.04.06	8.750%	101.950	0.03%	6.98%	8.58%	235	-5.7	254	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.53	28.03.06	7.800%	101.200	0.00%	7.00%	7.71%	237	-3.6	185	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.465%	100.880	-0.02%		6.41%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.50	11.02.06	6.230%	101.000	0.06%	5.95%	6.17%	139	-4.9	75	-8.91	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.41	06.07.06	8.875%	103.130	0.06%	1.16%	8.61%	-342	-19.6	-51	0.04	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.86	04.08.06	9.125%	101.410	0.00%	8.34%	9.00%	372	-4.2	326	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.19	30.06.06	8.625%	100.480	0.03%	8.39%	8.58%	378	-5.5	332	0.21	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

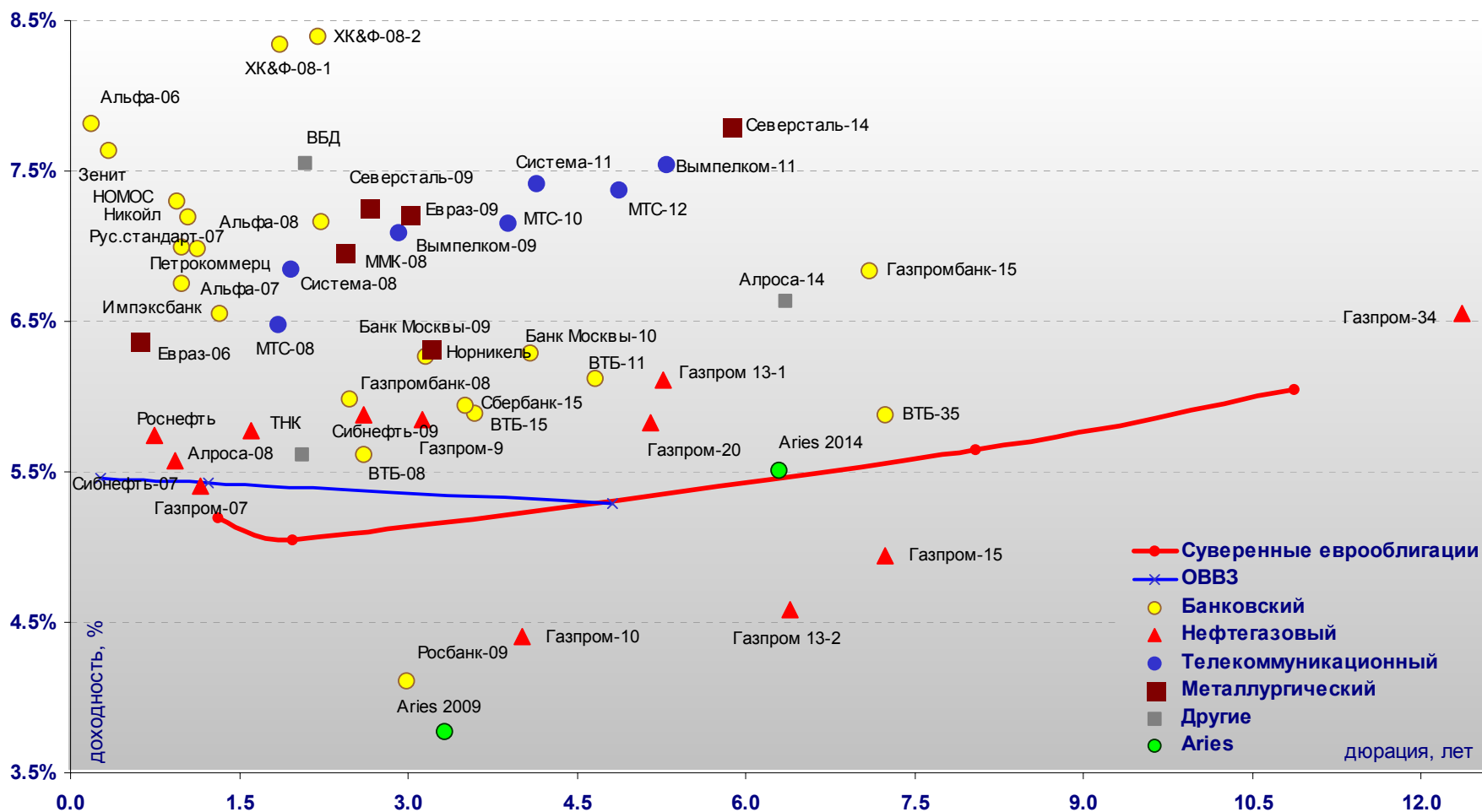
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.15	25.04.06	9.125%	104.290	0.00%	5.41%	8.7%	77	-3.5	85	0.12	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.12	21.04.06	10.500%	115.280	0.03%	5.84%	9.1%	127	-4.9	68	0.36	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.01	27.09.06	7.800%	113.900	0.02%	4.41%	6.8%	124	-1.2		0.45	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.98	09.12.06	4.560%	99.040	0.04%	4.73%	4.6%	138	-1.0		0.57	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.27	01.03.06	9.625%	119.900	0.24%	6.11%	8.0%	159	-7.0	74	0.63	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.40	22.07.06	4.505%	99.530	0.00%	4.58%	4.5%	5	-2.0		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	4.16	22.07.06	5.625%	99.280	0.16%	5.16%	5.7%	63	-8.3	-11	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.23	01.06.06	5.875%	106.820	0.17%	4.94%	5.5%	40	-4.2		0.76	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.15	01.08.06	7.201%	106.450	0.24%	5.82%	6.8%	131	-7.6	46	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.36	28.04.06	8.625%	126.480	0.56%	6.55%	6.8%	196	-5.3	50	1.54	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.75	20.05.06	12.750%	105.250	0.08%	5.75%	12.1%	110	-14.4	273	0.08	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.93	13.02.06	11.500%	105.750	0.11%	5.57%	10.9%	93	-15.6	185	0.10	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.60	15.07.06	10.750%	112.930	0.16%	5.88%	9.5%	129	-10.5	77	0.29	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.60	06.05.06	11.000%	108.520	0.05%	5.78%	10.1%	115	-7.2	64	0.17	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	1.96	14.04.06	10.250%	106.770	0.07%	6.85%	9.6%	223	-7.9	179	0.21	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.14	28.07.06	8.875%	105.960	0.25%	7.42%	8.4%	289	-9.0	216	0.42	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.91	16.06.06	10.000%	108.520	-0.16%	7.09%	9.2%	252	1.6	195	0.31	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.38	11.02.06	8.000%	102.310	0.11%	7.32%	7.8%	277	-6.5	214	0.35	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.460	0.08%	7.54%	8.0%	302	-3.8	217	7.35	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.34	10.06.06	8.000%	102.390	0.16%	7.27%	7.8%	271	-8.2	209	0.33	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.84	30.07.06	9.750%	105.970	0.10%	6.48%	9.2%	186	-10.3	140	0.19	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.89	14.04.06	8.375%	104.780	0.02%	7.15%	8.0%	261	-3.5	191	0.40	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.87	28.07.06	8.000%	102.960	0.05%	7.38%	7.8%	286	-3.5	204	0.48	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.61	25.03.06	8.875%	101.500	0.00%	6.38%	8.7%	173	-2.8	393	0.06	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.02	03.08.06	10.875%	111.100	-0.02%	7.21%	9.8%	264	-3.2	206	0.32	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.77	10.05.06	8.250%	101.230	0.32%	8.06%	8.1%	806	-4.8	231	0.67	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.43	21.04.06	8.000%	102.500	0.03%	6.96%	7.8%	236	-5.2	187	0.25	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.20	31.03.06	7.125%	102.580	0.02%	6.32%	6.9%	175	-4.1	115	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.65	24.02.06	8.625%	103.680	-0.02%	7.25%	8.3%	266	-3.2	214	0.27	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.87	19.04.06	9.250%	108.650	-0.04%	7.80%	8.5%	327	-1.6	237	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.06	06.05.06	8.125%	105.210	0.08%	5.61%	7.7%	100	-8.1	55	0.21	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.35	17.05.06	8.875%	114.720	0.68%	6.63%	7.7%	210	-12.9	115	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.09	21.05.06	8.500%	101.930	0.19%	7.55%	8.3%	294	-13.3	249	0.21	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

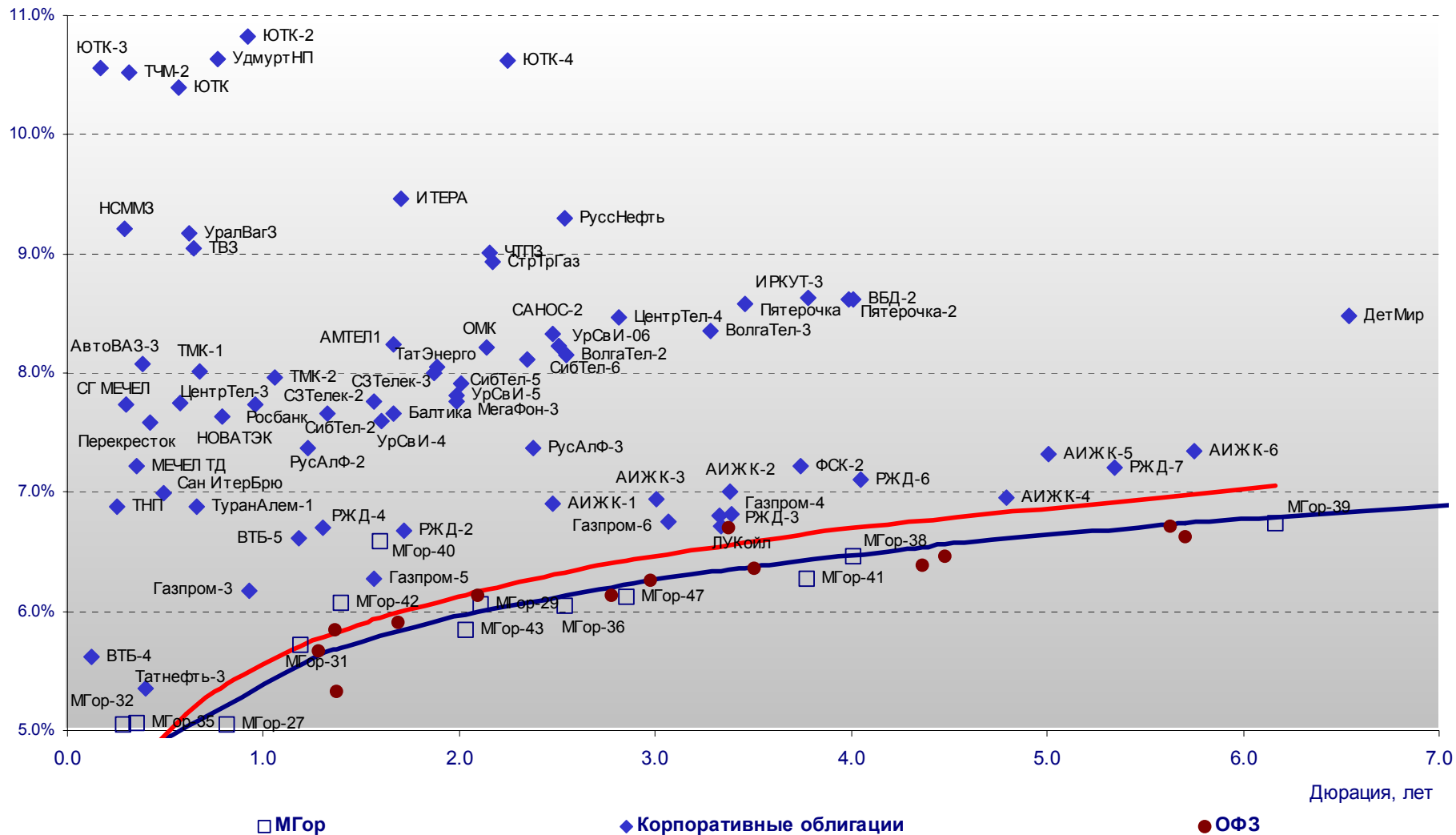
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.35	0.33									
ОБР 04002	03/15/06	0.10	0.09									
ОФЗ 27018	09/14/05	0.00	0.00				0.00%		9.16	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 27022	02/15/06	0.02	0.02				7.98%		0.16	8.00	18.19	02/15/06
ОФЗ 27024	04/19/06	0.19	0.19				6.94%		9.16	7.00	3.84	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.48	0.46				9.76%		0.15	10.00	0.49	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.50	0.48				9.74%		5.20	10.00	11.37	02/15/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.28	1.21				6.90%		1.75	7.00	10.55	03/15/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.37	1.30				9.39%		0.04	10.00	5.48	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.37	1.29				9.43%		0.14	10.00	49.59	02/08/06
ОФЗ 25058	04/30/08	2.10	1.98	100.63	-0.04%	6.13%	6.26%	11.42	18.11	6.30	1.04	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.69	1.59				9.32%		24.46	10.00	15.07	03/15/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.77	2.61				7.33%		0.90	7.50	11.30	03/15/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.98	2.80	99.08	-0.01%	6.26%	5.85%	219.46	12.08	5.80	0.95	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.50	3.29	104.12	0.02%	6.36%	7.11%	30.72	9.02	7.40	2.64	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.37	3.17	113.05	0.07%	6.36%	8.85%	28.30	13.08	10.00	5.48	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.36	4.10	99.39	-0.06%	6.39%	6.14%	0.00	22.80	6.10	2.17	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.36	4.10	111.42	-0.17%	6.46%	6.14%	26.35	7.94	6.10	2.17	04/26/06
ОФЗ 26198	11/02/12	4.47	4.20	96.18	-0.26%	6.72%	8.98%	100.19	28.70	10.00	47.67	02/15/06
ОФЗ 46017	08/03/16	5.63	5.27	107.31	-0.17%	6.64%	6.24%	22.75	19.08	6.00	135.62	11/04/04
ОФЗ 46014	08/29/18	7.26	6.81	110.40	-0.17%	6.63%	8.39%	11.04	10.25	9.00	20.47	02/15/06
ОФЗ 48001	10/31/18	5.70	5.35				9.06%		3.53	10.00	42.47	03/07/06
ОФЗ 46005	01/09/19	7.76					8.49%		3.70			
ОФЗ 46018	11/24/21	13.33	12.50	112.38	-0.08%	6.68%	6.64%	47.54	36.23	0.00	0.00	01/00/00

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 495) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 495) 929-91-91
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
Телефон	
Адрес	

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

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

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале ценных бумаг, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.