

7 сентября 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.80	1.6	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.67	0.12%
Доходность 30-летних КО США, %	4.95	1.9	Валютный курс, \$/евро	1.28	-0.30%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	66.26	-1.90%	PTC	1 630.27	-1.50%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	69.10	-0.04%	DJIA	11 406.20	-0.55%
Цена на нефть Urals, \$/брл	62.12	-1.94%	S&P 500	1 300.26	-0.99%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

КО США продемонстрировали снижение котировок, отреагировав на данные по стоимости рабочей силы. Следующие значимые для рынка цифры выдут в конце следующей недели (CPI). Развивающиеся рынки остаются крепкими на фоне выкупа долгов Бразилией и Турцией.

Рублевый долговой рынок

Вчерашняя фиксация прибыли может продолжиться и сегодня, однако снижение котировок не будет носить продолжительный характер. Инвесторы начнут готовиться к размещениям следующей недели суммарным объемом 15 млрд руб.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Данные по стоимости рабочей силы в США показали значительный рост стоимости рабочей единицы во 2-м квартале на 4,9% против ожидавшихся 4%

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 25 августа по 1 сентября возросли на \$1,9 млрд до \$260,4 млрд – ЦБР
- ✓ РУСАЛ закончил синдициацию кредита объемом \$2 млрд
- ✓ Газпромнефть привлекла синдицированный кредит объемом \$630 млн
- ✓ Сбербанк начал синдициацию кредита объемом \$1 млрд
- ✓ Выкуп МТС собственных акций не повлияет на рейтинг компании – S&P
- ✓ Moody's присвоило банку Губернский рейтинги на уровне Саа1/NP/E, прогноз позитивный
- ✓ Moody's присвоило Дальневосточному банку рейтинги на уровне Ва2/NP/E+, прогноз стабильный
- ✓ Moody's присвоило Национальному космическому банку рейтинги на уровне В3/NP/E+, прогноз стабильный
- ✓ ГТ-ТЭЦ Энерго полностью разместило 4-й выпуск облигаций на 2 млрд руб под 11% годовых к погашению
- ✓ Минфин зарегистрировал Условия эмиссии облигаций Белгородской области 2006 г с переменным купонным доходом
- ✓ Минфин зарегистрировал Условия эмиссии облигаций Башкирии 2006 г с постоянным купонным доходом
- ✓ Минфин зарегистрировал Условия эмиссии облигаций Кировской области 2006 г с фиксированным купонным доходом
- ✓ **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

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.671	↑ 0.12%
Курс доллара today	26.675	↑ 0.11%
Объем торгов today (ETC), млн \$	460	
Курс доллара tomorrow	26.677	↑ 0.10%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 283	
Курс евро today	34.196	↓ -0.03%
Объем торгов today (ETC), млн €	23.0	
Курс евро tomorrow	34.179	↓ -0.05%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	19.9	

Денежный рынок

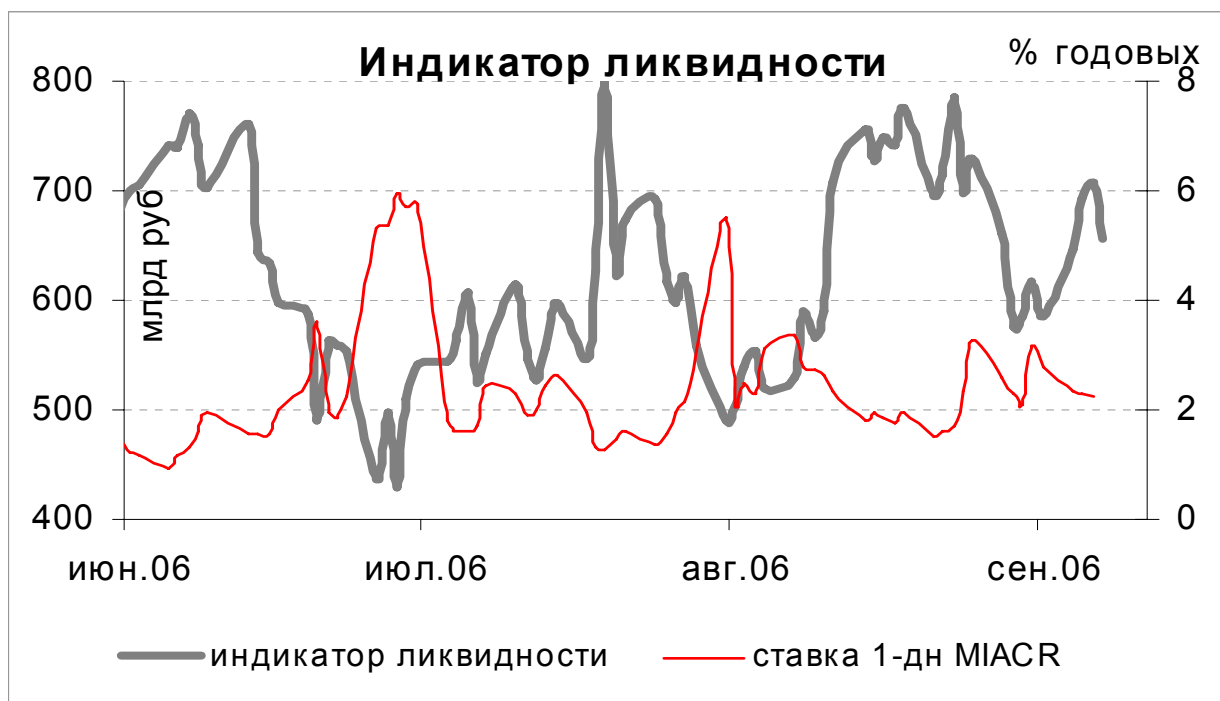
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.24	↓ 2.29
MIBID на 1 день	1.46	↑ 1.45
MIBOR на 1 день	2.68	↑ 2.66
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	293.8	↑ 286.9
Остатки на корсчетах, млрд руб	360.4	360.4

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.44	↓ 6.49
Объем торгов, млн руб	1 434	↓ 1 700
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.8	↓ 7.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 365	↑ 1 241
Средневзвешенная доходность по рынку	8.79	↑ 8.72
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	505.5	↓ 607.7

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10 000
Размещение корпоративных облигаций	-4 500
Выплаты по корпоративным облигациям	775
Размещение субфедеральных облигаций	-3 000
Выплаты по субфедеральным облигациям	646
Сальдо операций ЦБ с банками	7 000
ИТОГО	-9 079



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

РУСАЛ закончил синдикацию кредита объемом \$2 млрд

Синдикация завершилась переподпиской в размере свыше \$2,6 млрд по сравнению с планировавшимся объемом \$1,5 млрд. Кредит предоставлен в виде двух амортизируемых траншей сроком на 5 и 7 лет. Ставки по кредиту составили LIBOR+1,1% и 1,4% годовых соответственно. Средства пойдут на рефинансирование текущей задолженности, развитие предприятий и другие корпоративные цели.

Газпромнефть привлекла синдицированный кредит объемом \$630 млн

Несмотря на переподписку Газпромнефть решила не увеличивать сумму займа. Ставка по кредиту, привлекаемому для рефинансирования существующей задолженности, составляет LIBOR+0,6% годовых. Организаторами выступили ABN AMRO, BayernLB и Citigroup. Ставка соответствует стоимости предыдущего кредита, привлеченного компанией весной.

Сбербанк начал синдикацию кредита объемом \$1 млрд

Срок кредита составит 3 года. Сделка будет закрыта ориентировочно в середине октября. Ведущими лид-менеджерами кредита выступают ABN Amro, Barclays Capital, JP Morgan и Sumitomo Mitsui Banking Corp.

ГТ-ТЭЦ Энерго полностью разместило 4-й выпуск облигаций на 2 млрд руб под 11% годовых к погашению

На аукцион было подано 49 заявок от инвесторов общим объемом 2,27 млрд руб с диапазоном ставки купона 10-11% годовых. Ставка купона на срок до погашения была установлена на уровне 10,71% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы займа: Сбербанк РФ и ИБ КИТ-Финанс.

Минфин зарегистрировал Условия эмиссии облигаций Белгородской области 2006 г с переменным купонным доходом

Согласно условиям, срок обращения облигаций - от 3 до 5 лет. Цели займа - финансирование дефицита бюджета и погашение ранее принятых долговых обязательств.

Минфин зарегистрировал Условия эмиссии облигаций Башкирии 2006 г с постоянным купонным доходом

Согласно условиям, срок обращения облигаций - от 1 года до 5 лет. Цели займа - финансирование дефицита бюджета и погашение ранее принятых долговых обязательств.

Минфин зарегистрировал Условия эмиссии облигаций Кировской области 2006 г с фиксированным купонным доходом

Согласно условиям, срок обращения облигаций - от 1 года до 5 лет. Цели займа - финансирование дефицита бюджета и погашение ранее принятых долговых обязательств.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Банк России зарегистрировал выпуск облигаций банка "Зенит" на сумму 3 млрд руб

Внешний долг РФ

Среда принесла рынку негативные новости. Данные по стоимости рабочей силы в США показали значительный рост стоимости рабочей единицы во 2-м квартале – на 4,9% против ожидавшихся 4%. Предварительная оценка предполагала увеличение на 4,2%. Годовой показатель оказался максимальным с 1990 г. В результате опасения по поводу роста ставок увеличились на сентябрьских фьючерсах с 2 до 4%. Фондовые индексы отреагировали снижением в пределах 1-2%, доллар значительно укрепился против евро, закрывшись на уровне 1,2774.

На долговом рынке в результате продолжилось снижение цен, в результате доходность 10-летних КО США поднялась выше 4,8% годовых, вызвав снижение котировок и на развивающихся площадках. Цена Россия-30 в течение дня опускалась ниже 111% от номинала, однако сужение спреда до 100 б.п. в течение дня говорит о сохранении позитивного взгляда на российские еврооблигации. Курс на сужение спредов поддерживают и новости, продолжающие поступать со смежных рынков – вслед за Бразилией Банк Турции объявил о реструктуризации внешней задолженности. К вечеру после выхода Бежевой книги ФРС, которая сообщила об ухудшении деловой конъюнктуры, валютный и фондовый рынки откорректировались, доходности американских облигаций пошли вниз, а спреды на развивающихся рынках вновь расширились (до 103 б.п. по Россия-30).

Следующим ключевым ориентиром для инвесторов станут индикаторы инфляции, которые выйдут на следующей неделе. Сегодня ожидаются еженедельные показатели рынка труда в США и решение Банка Англии по поводу ключевой ставки, в пятницу – заседание Банка Японии по денежно-кредитной политике и данные по потребительскому кредитованию в США.

Индекс цен на недвижимость, опубликованный позавчера подтверждает охлаждение экономики, а стоимость рабочей силы по сравнению с 1 кварталом все же снизилась (в 1 квартале индекс составил 9%). Таким образом, несмотря на высокий уровень цен на рынке труда в последнее время, данные 2-го квартала демонстрируют снижение инфляционной составляющей. Поэтому мы не видим оснований для паники, и ожидаем восстановления роста на долговом рынке.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На рублевом долговом рынке вчера наблюдалась фиксация прибыли. Выбирая между позитивными новостями и негативными факторами инвесторы решили проигнорировать повышение суверенного рейтинга (тем более, что за этим не последовал пересмотр рейтингов корпоративных и субфедеральных эмитентов) и укрепление рубля к бивалютной корзине, более пристальное внимание уделив снижению нефтяных котировок.

Как следствие, с открытия рынка начались продажи, сосредоточенные в дальних выпусках бумаг 1-го эшелона (прежде всего, РЖД), в бумагах Газпромбанка, показавшего сильный рост накануне, облигациях Дальсвязи и ГидроОГК, которые были переоценены рынком. Однако коррекция была недолгой: к вечеру продажи приостановились, и рынок закрылся выше уровней открытия.

Сегодня инвесторы по-прежнему будут уделять пристальное внимание первичному рынку, где состоятся размещения облигаций МОИА-2 (на 3 млрд руб) и Иркутской области (на 3 млрд руб). На вторичных торгах начнется подготовка к аукционам, запланированным на следующую неделю (общим объемом 15 млрд руб без учета ОФЗ).

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация	Дата погаш-я	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.60	--	--	7.35%	15.11.06	101.75	-0.10	--	6.98	34.29
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.96	--	--	7.55%	15.11.06	102.82	-0.08	--	7.10	190.73
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	2.49	03.07.08	1.68	9.89%	02.01.07	101.15	-0.05	10.19	9.63	40.88
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.83	--	--	7.10%	01.02.07	99.95	-0.41	--	7.24	52.48
ГидроОГК	5 000	29.06.11	4.04	--	--	8.10%	03.01.07	102.49	-0.06	--	7.61	39.66
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	3.15	8.85%	06.12.06	101.48	-1.04	8.54	--	104.53
ДетМир	1 150	26.05.15	6.19	--	--	8.50%	05.12.06	99.00	-0.50	--	8.85	49.50
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	2.23	8.70%	22.11.06	99.57	-0.04	9.20	--	48.29
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	1.22	8.25%	19.12.06	100.00	0.00	8.40	--	65.00
УЗПС	1 500	10.06.10	--	12.06.08	1.60	12.00%	14.12.06	99.50	-0.16	12.67	--	30.25

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, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, МартаФ-3, 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 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	0.77	26.12.06	10.000%	103.375	0.00%	5.56%	9.67%	51	-5.1	0.76	0.08	2400	USD	BBB+/Baa2/BBB+
Евро-10	31.03.10	1.76	30.09.06	8.250%	104.375	-0.12%	5.43%	7.90%	58	0.4	1.79	0.19	2826	USD	BBB+/Baa2/BBB+
Евро-18	24.07.18	7.66	24.01.07	11.000%	143.125	-0.52%	5.90%	7.69%	110	5.4	7.46	1.08	3467	USD	BBB+/Baa2/BBB+
Евро-28	24.06.28	10.60	24.12.06	12.750%	178.870	-0.18%	6.14%	7.13%	129	0.1	10.30	1.87	2500	USD	BBB+/Baa2/BBB+
Евро-30	31.03.30	7.59	30.09.06	5.000%	111.250	-0.11%	5.83%	4.49%	103	-0.0	7.18	0.81	20310	USD	BBB+/Baa2/BBB+
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.65	14.05.07	3.000%	95.500	-0.26%	5.91%	3.14%	103	16.0	1.57	0.43	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.37	14.05.07	3.000%	88.875	0.00%	5.78%	3.38%	104	-1.2	4.14	0.60	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.65	14.11.06	3.000%	97.875	0.00%	6.35%	3.07%	128	0.9	0.62	0.06	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.739%	103.520	0.01%		6.51%					2000	EUR	AAA/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.74	25.10.06	7.750%	111.390	-0.06%	3.81%	6.96%	19	-2.8	2.65	0.31	1000	EUR	AAA/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	5.95	25.10.06	9.600%	127.950	-0.23%	5.32%	7.50%	55	2.3	5.81	0.76	2436	USD	AAA/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.29	12.10.06	6.450%	107.790	-0.07%	4.69%	5.98%	102	-3.5	4.11	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 еврооблигациям	Спред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.41	09.02.07	7.750%	100.430	0.00%	6.63%	7.72%	157	-1.5	102	0.04	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.70	02.01.07	7.750%	100.470	0.05%	7.46%	7.71%	259	-4.4	202	0.17	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	3.86	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.75%	6.75%	200	-1.6	115	0.39	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.42	09.12.06	8.625%	100.390	-0.16%	8.56%	8.59%	378	1.2	276	0.63	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.68	28.09.06	8.000%	103.710	-0.12%	6.63%	7.71%	187	2.1	114	0.28	250	USD	NA/Baa1/BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.63	26.11.06	7.375%	102.320	-0.14%	6.73%	7.21%	198	2.0	117	0.37	300	USD	NA/Baa1/BBB
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.07	8.290%	102.140	0.04%		8.12%					300	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.09	11.12.06	6.875%	101.990	0.00%	5.91%	6.74%	111	-1.7	46	0.21	550	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.22	12.10.06	7.500%	106.040	-0.13%	6.42%	7.07%	167	1.0	82	14.47	450	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.09	04.02.07	6.315%	100.640	-0.16%	6.10%	6.27%	135	3.3	58	-6.77	750	USD	BB-/Baa1/BBB
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.83	02.01.07	6.250%	99.990	-0.47%	6.25%	6.25%	147	5.6	111	1.31	1000	USD	BB-/Baa1/BBB
Газпромбанк-08	30.10.08	1.97	30.10.06	7.250%	102.250	-0.04%	6.11%	7.09%	129	0.3	66	0.20	1050	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-11	15.06.11	4.00	15.12.06	7.970%	103.738	0.09%	7.03%	7.68%	228	-3.9	143	0.41	300	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.74	23.09.06	6.500%	97.990	-0.14%	6.80%	6.63%	202	0.8	173	0.66	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.78	29.12.06	9.000%	101.770	-0.01%	6.67%	8.84%	162	-1.8	111	0.08	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.42	03.03.07	8.625%	105.720	-0.09%	4.58%	8.16%	-34	3.5	-90	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.03	23.09.06	9.375%	100.000	0.00%	8.98%	9.38%	378	-1.2	332	0.00	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.02	05.10.06	7.190%	101.360	-0.01%	5.86%	7.09%	86	-0.9	34	0.10	200	USD	NA/Baa3/BBB
МосНарБанк-08	30.06.08	1.74	31.12.06	4.375%	97.500	0.01%	5.85%	4.49%	100	-1.2	42	0.17	150	USD	NA/Baa3/BBB
НИКойл	19.03.07	0.50	19.09.06	9.000%	100.500	0.00%	8.00%	8.96%	289	-1.9	437	0.05	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.42	13.02.07	9.125%	100.500	-0.08%	7.85%	9.08%	278	17.0	224	0.04	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.41	09.02.07	9.000%	100.500	0.00%	7.68%	8.96%	262	-1.9	207	0.04	120	USD	B+/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.79	29.01.07	6.875%	100.830	0.02%	6.39%	6.82%	639	-1.4	97	0.18	300	USD	NA/A2/BBB
Промстройбанк-15	29.09.15	3.55	29.09.06	6.200%	98.750	0.12%	6.55%	6.28%	655	-3.4	98	12.13	400	USD	NA/A2/BBB
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.13	27.10.06	10.250%	100.450	-0.02%	10.00%	10.20%	490	1.7	435	4.67	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.33	04.10.06	8.750%	101.670	-0.01%	8.38%	8.61%	363	-1.6	316	4.98	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.21	24.09.06	9.750%	103.720	-0.02%	8.20%	9.40%	340	0.0	274	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.57	14.10.06	8.750%	100.920	0.02%	7.11%	8.67%	202	-6.1	153	0.06	300	USD	B+/Ba2/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	0.99	28.09.06	7.800%	100.450	0.09%	7.34%	7.77%	233	-10.1	181	0.10	300	USD	B+/Ba2/NA
Сбербанк-06	24.10.06	0.12	24.10.06	7.140%	100.130	0.03%	5.99%	7.13%	88	-30.4	34	0.01	1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-13	15.05.13	5.43	15.11.06	6.480%	101.716	0.03%	6.16%	6.37%	140	-1.8	48	0.55	500	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.12	11.02.07	6.230%	100.310	-0.08%	6.13%	6.21%	137	0.7	60	-2.95	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.33	04.02.07	9.125%	101.050	-0.01%	8.30%	9.03%	336	-0.8	282	0.13	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.68	31.12.06	8.625%	100.120	-0.02%	8.54%	8.61%	367	-0.1	312	0.16	275	USD	B/Ba3/NA

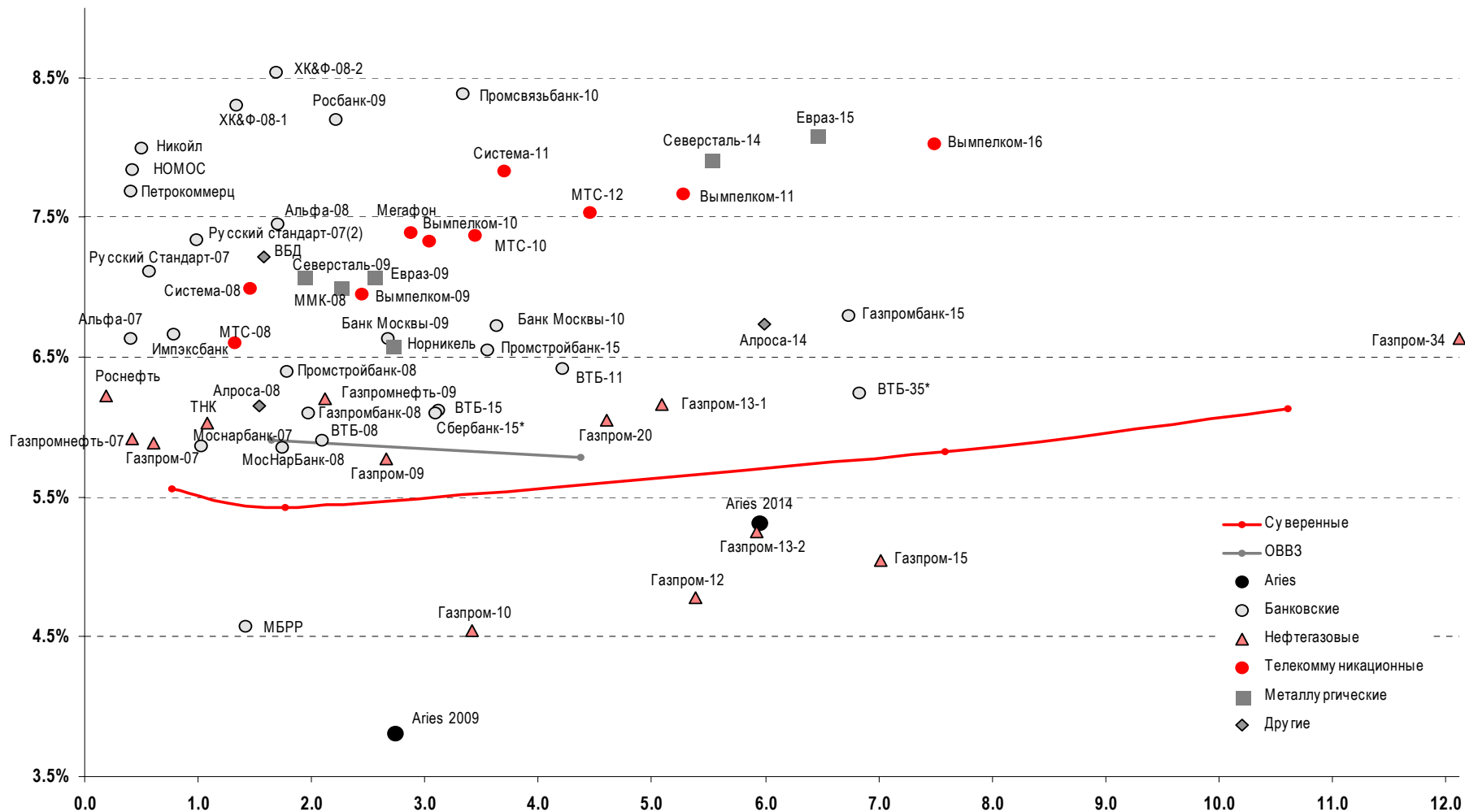
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- * - 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 спреда	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.60	25.10.06	9.125%	101.940	-0.03%	5.88%	9.0%	80	0.1	30	0.06	500	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-09	21.10.09	2.67	21.10.06	10.500%	113.270	-0.02%	5.77%	9.3%	101	-2.3	28	0.30	700	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-10	27.09.10	3.42	27.09.06	7.800%	111.790	-0.02%	4.54%	7.0%	90	-4.6	0.39	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB	
Газпром-12	09.12.12	5.39	09.12.06	4.560%	98.830	0.04%	4.78%	4.6%	105	-5.7	0.53	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB	
Газпром-13-1	01.03.13	5.09	01.03.07	9.625%	118.220	-0.17%	6.17%	8.1%	141	1.8	51	0.58	1 750	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13-2	22.07.13	5.92	22.01.07	4.505%	95.720	-0.26%	5.25%	4.7%	49	3.2	0.56	1 222	USD	BB+/Baa1/BB	
Газпром-13А	22.07.13	3.65	22.01.07	5.625%	99.140	0.00%	3.14%	5.7%	-161	-1.9	-242	0.27	647	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-15	01.06.15	7.02	01.06.07	5.875%	105.720	-0.09%	5.04%	5.6%	26	-0.0	0.72	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB	
Газпром-20	01.02.20	4.60	01.02.07	7.201%	104.870	-0.19%	6.05%	6.9%	130	3.3	42	0.43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.12	28.10.06	8.625%	125.010	-0.08%	6.64%	6.9%	176	-0.9	50	1.50	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.19	20.11.06	12.750%	101.190	0.00%	6.22%	12.6%	119	-24.0	58	0.02	150	USD	BB/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.42	13.02.07	11.500%	102.280	-0.01%	5.91%	11.2%	84	-7.5	30	0.04	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.12	15.01.07	10.750%	109.750	-0.13%	6.21%	9.8%	141	3.2	76	0.23	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК-ВР-07	06.11.07	1.08	06.11.06	11.000%	105.440	0.00%	6.03%	10.4%	104	-4.2	51	0.11	700	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.18	18.01.07	6.875%	102.074	-0.01%	6.37%	6.7%	162	-1.2	75	0.42	500	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.13	18.01.07	7.500%	104.275	-0.11%	6.89%	7.2%	211	0.1	148	0.73	1 000	USD	BB+/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.45	14.10.06	10.250%	104.820	-0.09%	6.99%	9.8%	208	3.2	152	0.15	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.70	28.01.07	8.875%	103.770	-0.14%	7.84%	8.6%	309	2.2	225	0.37	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.38			100.000										
Вымпелком-09	16.06.09	2.44	16.12.06	10.000%	107.530	-0.06%	6.95%	9.3%	217	-0.2	147	0.26	450	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.04	11.02.07	8.000%	101.990	-0.10%	7.33%	7.8%	257	1.2	181	0.30	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.760	-0.21%	7.67%	8.1%	291	2.7	200	8.88	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-16	23.05.16	7.49	23.11.06	8.250%	101.672	0.07%	8.02%	8.1%	323	-2.4	227	2.56		USD	BB/B1/NA
Мегафон	10.12.09	2.87	10.12.06	8.000%	101.710	-0.07%	7.39%	7.9%	264	0.3	189	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.32	30.01.07	9.750%	104.090	0.00%	6.60%	9.4%	166	-2.8	111	0.13	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.45	14.10.06	8.375%	103.480	-0.09%	7.37%	8.1%	262	0.6	183	0.36	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.45	28.01.07	8.000%	102.020	0.31%	7.53%	7.8%	279	-8.7	192	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.04	25.09.06	8.875%	100.030	-0.01%	7.78%	8.9%	258	6.4	212	0.00	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.55	03.02.07	10.875%	109.790	-0.09%	7.07%	9.9%	230	0.9	159	0.27	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.45	10.11.06	8.250%	101.020	-0.32%	8.09%	8.2%	809	5.0	229	0.64	750	USD	BB-/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	1.93	21.10.06	8.000%	101.780	-0.17%	7.07%	7.9%	226	7.1	163	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.71	30.09.06	7.125%	101.470	-0.01%	6.58%	7.0%	182	-1.7	109	0.28	500	USD	BBB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.26	24.02.07	8.625%	103.590	0.02%	7.00%	8.3%	221	-3.0	154	0.23	325	USD	BB-/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.52	19.10.06	9.250%	107.510	-0.05%	7.91%	8.6%	315	-0.6	223	0.59	375	USD	BB-/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.54	06.11.06	8.125%	103.050	-0.01%	6.15%	7.9%	125	-1.4	73	0.16	500	USD	BB-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	5.99	17.11.06	8.875%	113.240	-0.28%	6.74%	7.8%	197	3.3	102	0.67	500	USD	BB-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.58	21.11.06	8.500%	101.990	0.03%	7.22%	8.3%	233	-3.6	180	0.16	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-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.27	0.26									
ОБР 04002	03/15/06	0.02	0.02									
ОФЗ 45001	11/15/06	0.19	0.18				9.86%		1.30	10.00	1.51	11/15/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.74	0.70	101.00	0.29%	5.11%	6.93%	3.03	5.96	7.00	16.30	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.84	0.80				9.60%		5.83	10.00	13.70	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.89	0.85				9.59%		7.88	10.00	7.95	02/07/07
ОФЗ 25058	04/30/08	1.57	1.48	100.85	0.10%	5.88%	6.25%	4.25	7.67	6.30	6.21	11/01/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.18	1.11	105.19	-0.08%	5.82%	9.51%	26.18	0.56	10.00	23.29	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.29	2.15	101.60	0.05%	6.12%	7.38%	0.00	17.82	7.50	17.47	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.46	2.31	99.50	-0.00%	6.14%	5.83%	49.75	4.98	5.80	5.72	11/01/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.00	2.83	104.19	-0.14%	6.16%	7.10%	139.71	5.62	7.40	8.72	10/25/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.92	2.75	111.80	0.04%	6.14%	8.94%	186.82	17.42	10.00	13.70	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.84	3.61	99.51	0.06%	6.38%	6.13%	0.76	5.69	6.10	7.19	10/25/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.28	4.03	110.06	0.15%	6.39%	8.18%	774.54	9.52	9.00	5.42	02/14/07
ОФЗ 26198	11/02/12	5.05	4.74	97.40	0.15%	6.52%	6.16%	9.74	26.83	6.00	170.47	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.78	6.36	106.46	0.29%	6.59%	8.45%	101.59	5.91	9.00	5.42	11/15/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.64	5.29	109.25	0.06%	6.55%	8.24%	67.22	0.84	9.00	0.25	03/08/07
ОФЗ 48001	10/31/18	7.20	6.80				8.49%		3.00	9.00	72.37	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.34	11.58				6.60%		31.43	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.78	9.15				6.87%		0.59	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.60	8.07	111.64	0.22%	6.62%	8.51%	43.08	16.49	9.50	22.12	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.49	12.57				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.98	12.15	102.60	0.07%	6.81%	6.73%	27.17	0.00	6.90	4.16	02/14/07

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

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
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
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.