

9 марта 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.73	0.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.99	0.41%
Доходность 30-летних КО США, %	4.72	0.6	Валютный курс, \$/евро	1.19	0.31%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.38	-2.33%	PTC	1 396.48	-5.70%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	61.37	-0.03%	DJIA	11 005.74	0.23%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.89	-3.72%	S&P 500	1 278.47	0.20%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня снижение цен на рынке внешних обязательств, скорее всего, продолжится. Ключевыми событиями до конца недели станут публикация данных по внешней торговле США (в четверг) и данных по стоимости рабочей силы (в пятницу).

Валютный рынок

В четверг участники рынка будут следить за данными по внешней торговле США, скорее всего, дефицит торгового баланса достигнет \$66.5 млрд.

Рублевый долговой рынок

Сегодня инвесторы рублевого рынка продолжают обращать внимание на динамику внешнего долга. В то же время, заметное улучшение ситуации с рублевой ликвидностью может выступить фактором поддержки и способствовать стабилизации цен.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ ЦБ Бразилии понизил базовую процентную ставку на 0,75 п.п. – до 16,5% годовых (минимальное значение за последние 1,5 года)

Российские

- ✓ Банк Уралсиб планирует в апреле привлечь годовой синдицированный кредит на сумму от \$100 млн
- ✓ Перекресток отложил решение о выходе на IPO и планирует разместить облигации в объеме до 9 млрд руб
- ✓ Совет директоров ОАО "Дальсвязь" принял решение о выпуске облигационных займов Д2 и Д3 суммарным объемом 3,5 млрд руб
- ✓ КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Отдел продаж:

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

Исследовательский отдел:

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

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов

Изм.

Официальный курс доллара ЦБ	27.994	↑	0.41%
Курс доллара today	28.014	↑	0.44%
Объем торгов today (ETC), млн \$	723		
Курс доллара tomorrow	28.025	↑	0.38%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 444		
Курс евро today	33.496	↓	-0.48%
Объем торгов today (ETC), млн €	16.3		
Курс евро tomorrow	33.444	↓	-0.61%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.9		

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам

Пред

MIACR на 1 день	1.73		1.73
MIBID на 1 день	1.29	↓	1.49
MIBOR на 1 день	2.56	↓	2.76
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	119.1	↑	110.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	360.4	↑	315.1

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ

Пред

Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.55	↓	6.69
Объем торгов, млн руб	1 823	↑	424
Зарезервировано для торгов, млрд руб	6.8	↑	5.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций

Пред

Объем торгов, млн руб	977	↑	907
Средневзвешенная доходность по рынку	8.84	↑	8.37

Рынок субфедеральных облигаций

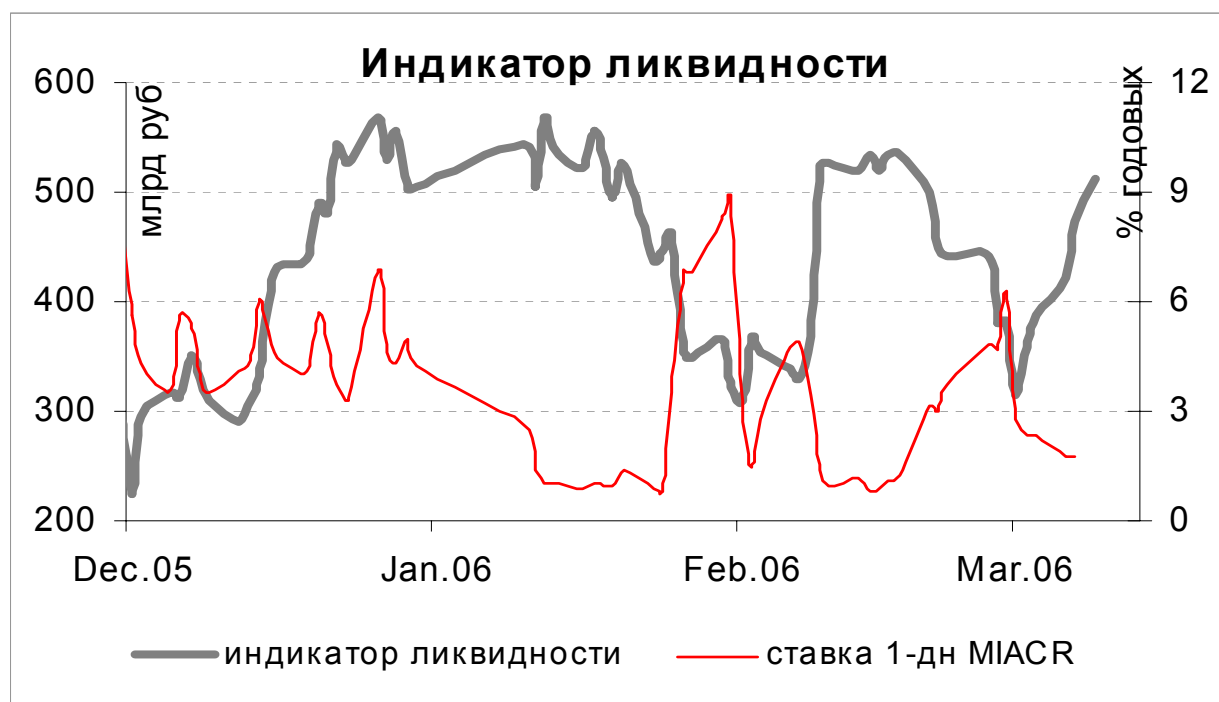
Пред

Объем торгов, млн руб	566.7	↓	1 398.6
-----------------------	-------	---	---------

Денежные потоки сегодня

млн руб

Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-18 000
Выплаты по корпоративным облигациям	381
Выплаты по субфедеральным облигациям	16
Сальдо операций ЦБ с банками	32 600
ИТОГО	14 997



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Совет директоров ОАО "Дальсвязь" принял решение о выпуске облигационных займов Д2 и Д3 суммарным объемом 3,5 млрд руб

Облигации 2-го выпуска объемом 2 млрд руб планируется разместить на срок 6 лет. По облигациям предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 15% от номинала в 1274-й день с даты начала размещения, 1456-й день, 1638-й день и в 1820-й день.

Облигации 3-го выпуска объемом 1,5 млрд руб планируется разместить на срок 3 года. По выпуску также будет предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 20% от номинальной стоимости в 546-й день с даты начала размещения и в 728-й день. Кроме того, 30% от номинала будут погашены в 910-й день с даты начала размещения.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начнет с 9 марта торги облигациями ООО "Мособлгаз-финанс"
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ДОМО-финанс, Топ-Книга и Трансаэро-Финансы

Внешний долг РФ

Котировки казначейских обязательств США снизились в среду на ожиданиях роста ставки ФРС. Опасения дальнейшего роста ставок усилились после того, как президент ФРБ Чикаго Майкл Москоу заявил, что возможный рост инфляционных ожиданий может подтолкнуть ФРС США к дальнейшему повышению процентных ставок. По его словам, ситуация с инфляцией требует внимательного наблюдения, так как рост экономики вызвал увеличение спроса на рабочую силу и уровня загрузки производственных мощностей. Фьючерсы на базовую ставку ФРС указывают на 100% вероятность повышения ставки ФРС на заседании 28 марта до 4,75% годовых.

На развивающихся рынках также наблюдалось умеренное снижение, несмотря на решение ЦБ Бразилии о понижении ключевой процентной ставки. Доходность российских еврооблигаций Rus-30 выросла до 5,58% годовых, спред к 10-летним КО США расширился до 115 пунктов.

Сегодня снижение цен на рынке внешних обязательств, скорее всего, продолжится. Ключевыми событиями до конца недели станут публикация данных по внешней торговле США (в четверг) и данных по стоимости рабочей силы (в пятницу).

Валютный рынок

Во вторник курс доллара достиг максимальной отметки с начала месяца, поднимаясь до уровня 1.1860 \$/евро. Однако в среду котировки вернулись на уровень выше отметки 1.1900 \$/евро, стабилизировавшись на уровне 1.1930 \$/евро. Поддержку американской валюте оказали ожидания дальнейшего повышения ставки ФРС, усилившиеся после заявления представителей американского Центробанка о наличии инфляционных рисков в экономике страны.

На российском рынке также отмечался заметный рост курс доллара – по итогам торгов на ЕТС курс доллара с расчетами «завтра» вырос сразу на 10.5 коп до 28.0245 руб/\$. При этом отмечалось значительное снижение курса евро – сразу на 0.5% до 33.4961 руб/евро.

В четверг участники рынка будут следить за данными по внешней торговле США, скорее всего, дефицит торгового баланса достигнет \$66.5 млрд.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга во вторник продажи усилились. Сделки по-прежнему сконцентрированы в дальних выпусках 1-го эшелона. На долю «голубых фишек» пришлось более половины объема биржевых торгов. Снижение котировок составило 0,3-0,6%. Поводом для ценового падения выступает негативная конъюнктура внешнедолговых рынков. Во вторник к негативным факторам добавилось ослабление рубля к доллару США вслед за укреплением доллара на международных финансовых рынках.

Сегодня инвесторы рублевого рынка продолжают обращать внимание на динамику внешнего долга. В то же время, заметное улучшение ситуации с рублевой ликвидностью может выступить фактором поддержки и способствовать стабилизации цен.

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, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.96	--	--	7.35%	17.05.06	99.93	-0.45	--	7.50	190.32
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.26	--	--	7.55%	17.05.06	100.92	-0.49	--	7.51	27.20
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.66	--	--	8.25%	27.06.06	102.98	-0.35	--	7.56	56.64
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.52	--	--	7.10%	16.06.06	99.17	-0.32	--	7.57	54.79
АИЖК-6	2 500	15.07.14	5.66	--	--	7.40%	15.04.06	100.25	-0.23	--	7.56	20.05
ММБ	1 000	13.02.07	0.92	--	--	8.30%	15.08.06	101.00	-0.30	--	7.30	38.38
ПИТ-2	1 500	23.03.09	--	25.09.06	0.52	14.25%	27.03.06	103.36	-0.04	8.06	--	55.81
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	2.29	--	--	7.20%	21.03.06	99.42	-0.37	--	7.59	39.77
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.46	9.25%	16.06.06	100.70	-0.17	9.15	--	24.75
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.90	16.11.06	0.68	13.80%	19.08.06	115.65	-0.52	-7.54	8.66	20.82

Источник: ММБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. 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 oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ГлавМостстрой, 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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спред а	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.22	26.06.06	10.000%	105.375	-0.18%	5.60%	9.49%	85	13.3	1.20	0.13	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.87	31.03.06	8.250%	105.125	-0.36%	5.49%	7.85%	77	22.2	1.78	0.19	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.87	24.07.06	11.000%	144.125	-1.37%	5.92%	7.63%	118	19.7	7.65	1.11	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.68	24.06.06	12.750%	178.125	-1.83%	6.22%	7.16%	149	19.5	10.37	1.87	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.90	31.03.06	5.000%	110.125	-0.90%	5.88%	4.54%	115	14.4	7.47	0.84	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.08	14.05.06	3.000%	94.250	-0.53%	5.91%	3.18%	118	31.3	1.98	0.47	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.17	14.05.06	3.000%	99.500	0.00%	6.04%	3.02%	147	10.0	0.17	0.36	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.71	14.05.06	3.000%	88.125	-0.28%	5.72%	3.40%	97	8.7	4.47	0.63	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.15	14.05.06	3.000%	97.000	0.00%	5.70%	3.09%	95	3.2	1.09	0.11	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.080%	104.875	0.12%		5.80%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.24	25.10.06	7.750%	113.500	0.30%	3.68%	6.83%	42	-13.7	3.13	0.36	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.20	25.04.06	9.600%	128.000	0.66%	5.48%	7.50%	74	-8.7	6.05	0.79	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.13	28.04.06	10.950%	100.950	-0.06%	3.03%	10.85%	194	-14.2	0.13	0.01	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.79	12.10.06	6.450%	110.100	-0.47%	4.36%	5.86%	93	5.6	4.60	0.52	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 доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.08	13.04.06	8.000%	100.060	0.00%	7.96%	8.00%	341	-1.0	218	0.79	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.89	09.08.06	7.750%	100.690	-0.36%	6.94%	7.70%	218	40.8	129	0.09	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.12	02.07.06	7.750%	100.710	-0.64%	7.40%	7.70%	267	34.7	195	0.21	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.06	28.03.06	8.000%	104.370	-0.49%	6.59%	7.67%	183	17.8	103	0.32	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.99	26.05.06	7.375%	102.700	-0.76%	6.69%	7.18%	194	21.5	107	0.40	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.780%	102.970	-0.11%		7.56%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.51	11.06.06	6.875%	102.200	-0.42%	5.99%	6.73%	124	19.7	46	0.25	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.55	12.04.06	7.500%	106.000	-0.64%	6.42%	7.08%	168	13.9	76	10.66	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.49	04.08.06	6.315%	100.610	-0.51%	6.13%	6.28%	137	17.3	54	-5.40	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.11	02.07.06	6.250%	100.410	-1.51%	6.19%	6.22%	145	23.9	-69	-2.54	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.38	30.04.06	7.250%	102.250	-0.23%	6.30%	7.09%	156	13.0	78	0.24	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.98	23.03.06	6.500%	96.360	-1.46%	7.03%	6.75%	703	21.2	-2	0.67	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.25	12.06.06	9.250%	100.250	0.00%	8.03%	9.23%	344	-4.6	228	0.02	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.23	29.06.06	9.000%	102.060	-0.38%	7.29%	8.82%	254	32.1	169	0.12	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.86	03.09.06	8.625%	106.100	-0.82%	5.32%	8.13%	60	47.9	-17	0.19	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.51	23.03.06	9.375%	101.400	-0.15%	6.62%	9.25%	185	22.9	92	0.05	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.48	05.04.06	6.680%	101.490	-0.04%	5.67%	6.58%	94	7.0	12	0.15	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.19	30.06.06	4.375%	96.160	-0.11%	6.19%	4.55%	145	10.1	68	0.21	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.95	19.03.06	9.000%	101.220	-0.52%	7.73%	8.89%	297	54.0	334	0.10	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.89	13.08.06	9.125%	101.170	-0.46%	7.76%	9.02%	301	52.1	212	0.09	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.88	09.08.06	9.000%	100.960	-0.37%	7.87%	8.91%	311	41.7	222	0.09	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.22	29.07.06	6.875%	100.750	-0.22%	6.52%	6.82%	652	9.8	109	0.22	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.92	29.03.06	6.200%	98.380	-0.88%	6.62%	6.30%	662	22.6	98	13.69	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.60	27.04.06	10.250%	101.420	-0.32%	9.46%	10.11%	470	18.0	377	9.83	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.84	04.10.06	8.500%	101.350	-0.23%	8.20%	8.39%	345	7.2	302	3.78	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.94	24.03.06	9.750%	104.620	-0.28%	3.92%	9.32%	-85	14.8	-164	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.02	14.04.06	8.750%	100.790	-0.46%	7.96%	8.68%	321	46.0	234	0.10	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.43	28.03.06	7.800%	100.010	-0.38%	7.79%	7.80%	305	29.4	223	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.630%	100.700	-0.05%		6.58%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.51	11.08.06	6.230%	99.930	-0.70%	6.25%	6.23%	149	22.5	65	1.29	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.31	06.07.06	8.875%	102.250	-0.23%	1.64%	8.68%	-300	48.1	-410	0.03	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.77	04.08.06	9.125%	101.420	-0.31%	8.29%	9.00%	356	21.8	278	0.17	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.10	30.06.06	8.625%	100.510	-0.32%	8.37%	8.58%	363	19.5	286	0.21	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

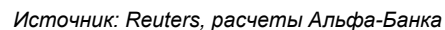
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	1.05	25.04.06	9.125%	103.790	-0.17%	5.57%	8.8%	81	14.6	-6	0.11	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.02	21.04.06	10.500%	114.600	-0.38%	5.94%	9.2%	117	13.7	37	0.35	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.91	27.09.06	7.800%	113.150	-0.64%	4.52%	6.9%	118	12.4		0.44	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.88	09.12.06	4.560%	98.750	-0.81%	4.78%	4.6%	126	9.6		0.56	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.38	01.09.06	9.625%	118.330	-0.80%	6.33%	8.1%	159	17.1	61	0.62	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.30	22.07.06	4.505%	99.530	0.00%	4.58%	4.5%	-16	2.2		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.12	22.07.06	5.625%	98.460	-0.47%	5.42%	5.7%	66	18.3	-22	0.28	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.13	01.06.06	5.875%	106.100	-0.82%	5.03%	5.5%	29	13.8		0.75	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.05	01.08.06	7.201%	104.530	-1.04%	6.20%	6.9%	146	25.4	51	0.47	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.13	28.04.06	8.625%	123.970	-2.19%	6.72%	7.0%	199	20.3	50	1.49	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.66	20.05.06	12.750%	104.410	-0.10%	6.06%	12.2%	129	4.6	37	0.07	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.89	13.08.06	11.500%	104.810	-0.12%	6.01%	11.0%	126	8.8	37	0.09	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.50	15.07.06	10.750%	111.500	-0.45%	6.26%	9.6%	151	19.7	73	0.27	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.50	06.05.06	11.000%	107.680	-0.19%	6.02%	10.2%	128	13.0	47	0.16	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.86	14.04.06	10.250%	106.030	-0.37%	7.08%	9.7%	236	22.5	159	0.20	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.04	28.07.06	8.875%	104.550	-0.43%	7.73%	8.5%	298	12.9	210	0.41	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.82	16.06.06	10.000%	107.260	-0.54%	7.44%	9.3%	268	21.0	189	0.30	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.42	11.08.06	8.000%	101.320	-0.73%	7.60%	7.9%	284	24.0	201	0.34	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.04.06	8.375%	103.490	-1.02%	7.72%	8.1%	298	21.7	201	6.19	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.25	10.06.06	8.000%	101.620	-0.62%	7.49%	7.9%	273	21.4	191	0.32	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.75	30.07.06	9.750%	105.320	-0.26%	6.68%	9.3%	195	17.2	117	0.18	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.79	14.04.06	8.375%	103.530	-0.52%	7.45%	8.1%	269	15.8	183	0.39	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.77	28.07.06	8.000%	101.970	-0.68%	7.58%	7.8%	283	16.8	190	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.51	25.03.06	8.875%	101.100	-0.17%	6.73%	8.8%	196	27.7	102	0.05	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.92	03.08.06	10.875%	109.600	-0.67%	7.60%	9.9%	284	24.9	204	0.31	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.67	10.05.06	8.250%	100.590	-1.21%	8.16%	8.2%	816	18.4	233	0.66	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.33	21.04.06	8.000%	101.560	-0.49%	7.33%	7.9%	258	24.4	180	0.24	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.10	31.03.06	7.125%	101.160	-0.53%	6.75%	7.0%	199	19.3	118	0.31	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.66	24.08.06	8.625%	103.020	-0.43%	7.46%	8.4%	270	18.8	192	0.27	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.77	19.04.06	9.250%	107.650	-0.93%	7.95%	8.6%	321	18.3	221	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.97	06.05.06	8.125%	104.940	0.02%	5.64%	7.7%	92	2.4	14	0.21	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.25	17.05.06	8.875%	114.150	-1.05%	6.70%	7.8%	196	19.0	92	0.71	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.00	21.05.06	8.500%	101.960	-0.13%	7.50%	8.3%	278	10.4	200	0.20	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



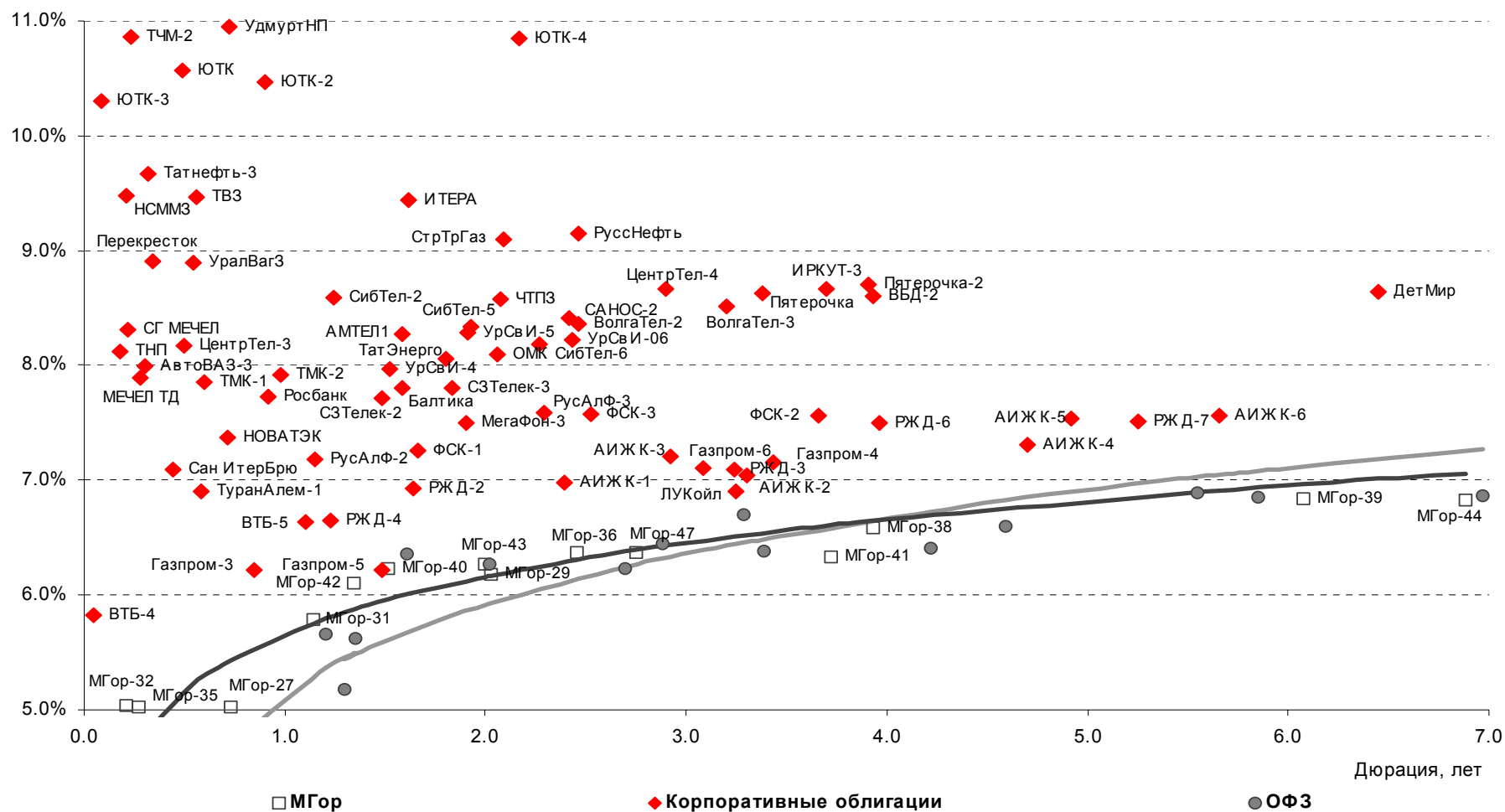
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.27	0.26	98.72	0.01%	4.80%		59.23				
ОБР 04002	03/15/06	0.02	0.02									
ОФЗ 27024	04/19/06	0.12	0.12				6.95%		0.12	7.00	9.21	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.41	0.39				9.78%		3.53	10.00	2.79	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.44	0.42	102.60	0.12%	4.10%	9.75%	5.13	1.54	10.00	2.74	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.21	1.14				6.91%		0.04	7.00	15.92	03/15/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.30	1.23				9.40%		0.10	10.00	13.15	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.35	1.28				9.43%		12.92	10.00	7.40	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	2.02	1.90	100.35	-0.23%	6.27%	6.28%	73.61	16.74	6.30	5.87	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.61	1.51	106.26	-0.48%	6.36%	9.41%	21.47	0.63	10.00	22.74	03/15/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.69	2.54	102.00	-0.87%	6.23%	7.35%	5.10	24.34	7.50	17.05	03/15/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.88	2.71	98.60	-0.49%	6.44%	5.88%	0.99	7.68	5.80	5.40	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.39	3.19				7.12%		9.31	7.40	8.31	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.29	3.08	111.26	-1.19%	6.74%	8.99%	3.00	15.58	10.00	13.15	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.22	3.97				6.14%		5.68	6.10	6.85	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.59	4.31	110.50	-0.75%	6.60%	9.05%	6.58	22.30	10.00	5.48	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.54	5.19	95.34	-0.77%	6.89%	6.29%	150.10	30.50	6.00	140.22	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.97	6.52	105.63	-0.95%	6.86%	8.52%	25.06	7.67	9.00	4.93	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.85	5.47	108.87	-0.76%	6.85%	9.19%	46.87	2.37	10.00	0.00	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.70	7.27				8.41%		4.87	9.00	27.00	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.47	11.70	45.23	1.30%	6.52%	6.52%	1416.95	29.76	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.16	9.50	54.85	-0.02%	6.96%	6.96%	5.48	0.67	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	8.67	8.11	110.46	-1.15%	6.87%	8.60%	3.43	13.51	9.50	21.60	03/15/06

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	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, 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.