

9 июня 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.99	-2.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.88	0.08%
Доходность 30-летних КО США, %	5.06	-2.4	Валютный курс, \$/евро	1.27	-1.15%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	67.72	0.00%	PTC	1 361.12	-4.91%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.03	0.01%	DJIA	10 938.82	0.07%
Цена на нефть Urals, \$/брл	63.73	-0.28%	S&P 500	1 257.93	0.14%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодняшний день будет наиболее значимым на этой неделе – рынок ожидает данных по торговому балансу и индексу импортных цен в США.

Рублевый долговой рынок

На следующей неделе активность первичного рынка будет невысокой, объем запланированных аукционов снизится до 3 млрд руб. Дальнейшую конъюнктуру рынка определят внешние события – реакция долговых рынков на публикацию данных по инфляции в США и достижение договоренности РФ с Парижским клубом относительно досрочного погашения долга. Не исключено, что это приведет к повышению суверенного рейтинга.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ ЕЦБ повысил ставку рефинансирования на 25 б.п. до 2,75% годовых
- ✓ Банк Англии оставил учетную ставку на уровне 4,5% годовых

Российские

- ✓ Moody's присвоило окончательный рейтинг на уровне Ba2 рублевым облигациям Чувашии, выпущенных на срок до 2011 г и частично гарантируемых IFC
- ✓ S&P поместило кредитные рейтинги Росбанка в список CreditWatch с позитивным прогнозом
- ✓ Газпромбанк разместил 5-летние еврооблигации на сумму \$300 млн под 7,97% годовых
- ✓ ВТБ планирует выпуск ипотечных еврооблигаций на сумму \$88,3 млн
- ✓ Сибкакадембанк полностью разместил 3-й выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под доходность к погашению 9,83% годовых
- ✓ Московский кредитный банк разместил 2-й выпуск облигаций объемом 1 млрд руб под доходность к годовой оферте 10,67% годовых
- ✓ Банк Санкт-Петербург начнет 14 июня размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ Уральский завод прецизионных сплавов начнет 15 июня размещение облигаций объемом 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 Татьяна Черникова (валютный рынок) e-mail: Tchernikova@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов

Изм.

Официальный курс доллара ЦБ	26.880	↑	0.08%
Курс доллара today	26.888	↑	0.12%
Объем торгов today (ETC), млн \$	710		
Курс доллара tomorrow	26.909	↑	0.20%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 536		
Курс евро today	34.355	↓	-0.09%
Объем торгов today (ETC), млн €	24.0		
Курс евро tomorrow	34.344	↓	-0.16%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.5		

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам

Пред

MIACR на 1 день	1.59	↑	1.32
MIBID на 1 день	0.95	↑	0.80
MIBOR на 1 день	2.20	↔	2.02
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	310.0		332.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	367.2	↓	373.8

Операции ЦБ на денежном рынке

Пред

Средневзв ставка на 3-мес деп. аукционе	4.43	↓	4.45
Средневзв ставка на 2 нед деп. аукционе	2.50	↓	2.60
Объем спроса на ОБР	5 627	↓	8 816
Объем размещения ОБР	1 685	↓	7 817
Ставка отсечения на аукционе ОБР	4.55	↓	4.75
Средневзв ставка на аукционе ОБР	4.53	↓	4.72

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ

Пред

Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.72	↑	6.60
Объем торгов, млн руб	2 764	↓	4 245
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.4	↓	6.6
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↓	4 005.0

Рынок корпоративных облигаций

Пред

Объем торгов, млн руб	805	↑	712
Средневзвешенная доходность по рынку	8.72	↓	9.01

Рынок субфедеральных облигаций

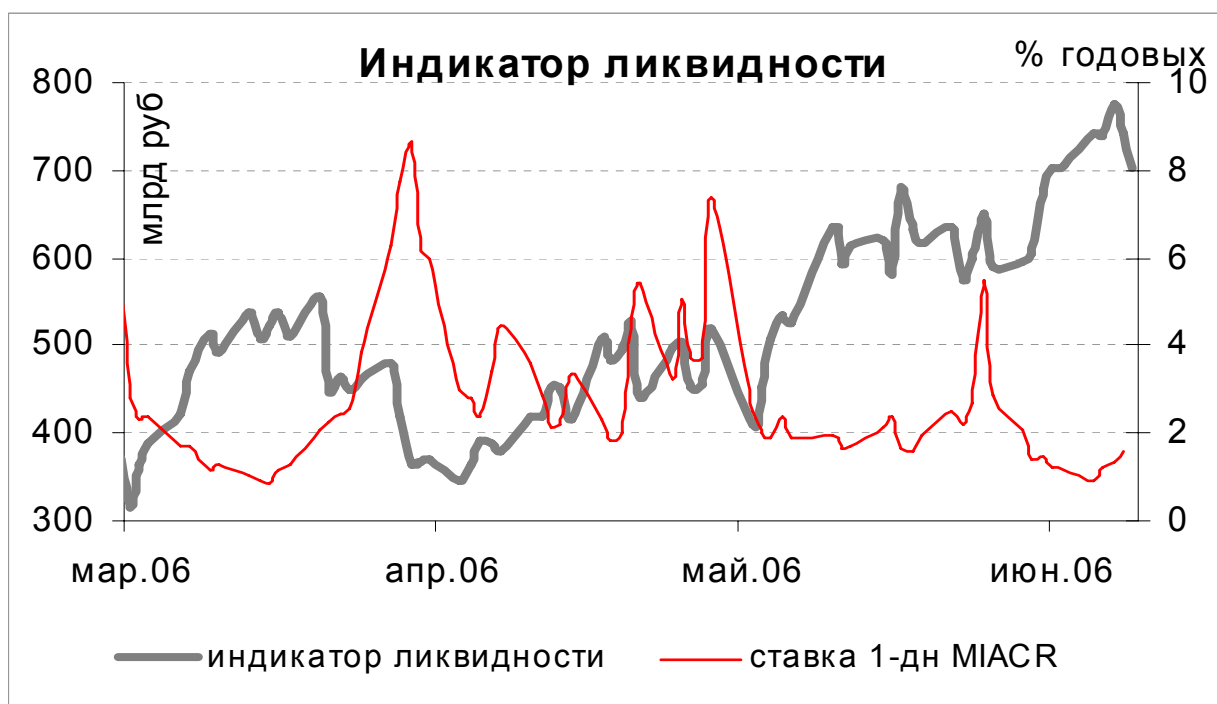
Пред

Объем торгов, млн руб	97.9	↓	165.6
-----------------------	------	---	-------

Денежные потоки сегодня

млн руб

Сальдо операций ЦБ с банками	24 300
ИТОГО	24 300



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ЕЦБ повысил ставку рефинансирования на 25 б.п. до 2,75% годовых

Валютный рынок отреагировал на новость по принципу «покупай на слухах, продавай на фактах». После публикации решения ЕЦБ началась техническая коррекция евро вниз. Повышение уже было заложено в цены, а некоторые участники рынка не исключали повышения сразу на 50 б.п. Коррекция на валютном рынке может продлиться несколько дней и приостановить укрепление курса рубля против доллара.

S&P поместило кредитные рейтинги Росбанка в список CreditWatch с позитивным прогнозом

Этот шаг последовал вслед за сообщением о том, что французская банковская группа Societe Generale находится в процессе приобретения 10% акций Росбанка, а также планирует увеличить долю своего участия до 20% в ближайшие месяцы.

Газпромбанк разместил 5-летние еврооблигации на сумму \$300 млн под 7,97% годовых

Премия к среднерыночным свопам составила 250 б.п., к КО США 302,7 б.п. Лид-менеджером выпуска выступил JP Morgan.

ВТБ планирует выпуск ипотечных еврооблигаций на \$88,3 млн

Выпуск запланирован для целей секьюритизации портфеля ипотечных кредитов на покупку жилья в Москве и Санкт-Петербурге. На рынке будут размещены только ноты класса А. Дюрация нот класса А на сумму \$74,2 млн составит 3,59 года.

Сибкадембанк полностью разместил 3-й выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под доходность к погашению 9,83% годовых

Суммарный объем заявок на аукционе составил почти 5 млрд руб. Ставка купона на весь срок обращения выпуска установлена по итогам конкурса в размере 9,60% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода.

Организаторы выпуска: Газпромбанк, Ситибанк. По словам организаторов, эмитент скорее всего откажется от размещения 4-5-го выпусков облигаций, зарегистрированных одновременно с 3-им выпуском, предпочитая привлекать средства на внешнем долговом рынке путем выпуска еврооблигаций.

Московский кредитный банк разместил 2-й выпуск облигаций объемом 1 млрд руб под доходность к годовой оферте 10,67% годовых

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10,40% годовых. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Банк Санкт-Петербург начнет 14 июня размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

Организаторы займа: Промстройбанк, Балтийское Финансовое Агентство.

Уральский завод прецизионных сплавов начнет 15 июня размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения облигаций – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатором выпуска является Альфа-Банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Московская область выставит оферту на выкуп облигаций МОИА в дату выплаты 2-го купона
- АВТОВАЗ установил ставку 3-4-го купонов по облигациям 3-го выпуска в размере 7,8% годовых и выставил 2-летнюю оферту

Внешний долг РФ

Доходность 10-летних КО США снова опустилась ниже 5% годовых, несмотря на выход негативных для внешнедолгового рынка экономических данных (снижение безработицы и увеличение производственных запасов говорят о возможном повышении ставки). Позитивная динамика американского долга, как и ранее, практически не оказала поддержки развивающимся рынкам, так как снижение доходностей происходит в результате перевложения в безрисковые активы.

На фондовом рынке динамика была разнонаправленной, но обеспокоенность сохранялась, что и побуждало инвесторов перевкладываться в долговые бумаги и сокращать позиции в инструментах стран с развивающейся экономикой. Спред российских суверенных еврооблигаций к 10-летним КО США расширился до 130 б.п.

Сегодняшний день будет наиболее значимым на этой неделе – рынок ожидает данных по торговому балансу и индексу импортных цен в США.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность на вторичных торгах вчера оставалась невысокой, на рынке преобладало снижение котировок. Вялые продажи были вызваны внешними негативными факторами – укреплением доллара против основных валют и возросшими опасениями инвесторов относительно того, что ставка ФРС на ближайшем заседании вновь будет повышена.

В то же время, можно отметить, что запланированные на текущую неделю размещения прошли вполне благоприятно для эмитентов, продемонстрировав достаточный спрос на новые выпуски. На следующей неделе активность первичного рынка будет невысокой, объем запланированных аукционов снизится до 3 млрд руб с 14 млрд руб на этой неделе. Исключение составит рынок госдолга, где Минфин проведет аукцион по размещению ОФЗ 25059 на 9 млрд руб. Дальнейшую конъюнктуру рынка определяют внешние события – реакция долговых рынков на публикацию данных по инфляции в США и достижение договоренности РФ с Парижским клубом относительно досрочного погашения долга. Не исключено, что это приведет к повышению суверенного рейтинга.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	0.67	9.20%	16.08.06	100.90	-0.06	7.95	--	26.09
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	--	22.06.06	0.04	9.90%	22.06.06	100.04	0.04	8.82	--	20.16
Ленэнерго	800	19.04.07	0.84	--	--	10.25%	19.10.06	101.07	-3.00	--	9.11	19.90
МКБ	500	25.04.07	0.84	--	--	10.50%	26.07.06	100.31	0.06	--	10.51	25.08
УралВаз-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	1.26	9.35%	05.10.06	100.57	-0.63	9.06	--	44.02
УрСви-4	3 000	01.11.07	1.33	--	--	9.99%	02.11.06	102.52	-0.18	--	8.20	43.08
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	1.26	10.90%	08.10.06	101.80	-0.18	9.63	--	23.99
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.64	16.11.06	0.43	13.80%	19.08.06	113.66	-0.30	-14.43	9.00	26.18
ЦентрТелеграф	500	22.08.06	0.21	--	--	16.00%	22.08.06	101.89	-0.10	--	6.81	47.62
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	--	15.05.07	0.89	13.00%	15.08.06	99.97	-0.40	13.67	--	29.71

Источник: ММББ, 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, МЕЧЕЛ ТД, 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, ГлавМострой-1, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмостстрой-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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-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	0.97	26.06.06	10.000%	104.125	0.00%	5.83%	9.60%	80	-0.3	0.95	0.10	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.99	30.09.06	8.250%	104.250	-0.24%	5.80%	7.91%	79	0.1	2.00	0.21	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.54	24.07.06	11.000%	138.813	-0.04%	6.36%	7.92%	136	3.0	7.32	1.04	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.23	24.06.06	12.750%	170.875	-0.11%	6.60%	7.46%	158	3.5	9.92	1.75	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.73	30.09.06	5.000%	107.125	-0.17%	6.30%	4.67%	130	5.0	7.28	0.79	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.89	14.05.07	3.000%	94.560	-0.07%	6.11%	3.17%	110	5.2	1.79	0.61	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.61	14.05.07	3.000%	86.875	0.14%	6.18%	3.45%	123	-1.2	4.36	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.90	14.11.06	3.000%	97.250	-0.07%	6.19%	3.08%	115	12.0	0.85	0.08	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.403%	103.750	-0.04%		6.17%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.98	25.10.06	7.750%	110.600	-0.03%	4.29%	7.01%	82	11.9	2.87	0.33	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.13	25.10.06	9.600%	122.500	-0.01%	6.12%	7.84%	115	2.1	5.96	0.74	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.53	12.10.06	6.450%	107.650	0.11%	4.78%	5.99%	117	8.1	4.34	0.48	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	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.64	09.08.06	7.750%	100.560	0.00%	6.84%	7.71%	179	0.6	99	0.06	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.87	02.07.06	7.750%	100.480	-0.05%	7.49%	7.71%	248	2.7	169	0.19	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.04	15.06.06	6.746%	100.000	0.00%	6.75%	6.75%	179	1.5	74	0.40	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.66	09.06.06	8.625%	99.750	-0.08%	8.66%	8.65%	368	3.5	240	0.64	225	USD	NA/Baa3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.92	28.09.06	8.000%	102.800	-0.03%	7.03%	7.78%	206	2.2	115	0.29	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.87	26.11.06	7.375%	100.930	-0.09%	7.13%	7.31%	217	3.8	116	0.38	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.200%	102.420	-0.02%		8.01%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.33	11.06.06	6.875%	101.290	0.03%	6.31%	6.79%	132	-0.8	48	0.23	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.45	12.10.06	7.500%	103.880	-0.21%	6.79%	7.22%	184	5.5	78	8.25	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.24	04.08.06	6.315%	98.750	-0.08%	6.70%	6.39%	174	3.9	80	13.46	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.81	02.07.06	6.250%	96.630	-0.10%	6.75%	6.47%	177	3.8	16	31.21	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.21	30.10.06	7.250%	101.770	0.04%	6.43%	7.12%	144	-1.5	61	0.22	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.93	23.09.06	6.500%	94.270	-0.25%	7.36%	6.90%	736	3.8	81	0.64	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.98	29.06.06	9.000%	102.490	0.04%	6.49%	8.78%	145	-3.8	66	0.10	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.60	03.09.06	8.625%	102.500	-0.14%	7.05%	8.41%	203	8.6	123	0.16	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.28	23.09.06	9.375%	100.380	0.07%	7.81%	9.34%	293	-27.3	196	0.03	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.25	05.07.06	7.100%	101.450	-0.01%	5.94%	7.00%	91	2.8	12	0.13	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	1.94	30.06.06	4.375%	96.340	0.02%	6.31%	4.54%	130	-0.8	51	0.18	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.75	19.09.06	9.000%	100.730	0.10%	7.97%	8.93%	293	-13.0	348	0.07	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.64	13.08.06	9.125%	100.670	0.00%	8.04%	9.06%	299	0.6	220	0.06	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.63	09.08.06	9.000%	101.300	0.00%	6.91%	8.88%	186	0.2	107	0.06	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.97	29.07.06	6.875%	100.010	0.16%	6.86%	6.87%	686	-8.2	106	0.20	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.78	29.09.06	6.200%	95.810	-0.10%	7.35%	6.47%	735	2.9	137	35.37	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.37	27.10.06	10.250%	101.050	-0.01%	9.67%	10.14%	471	0.7	381	8.89	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.58	04.10.06	8.500%	99.130	0.03%	8.69%	8.57%	373	0.7	294	-0.97	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.56	24.06.06	9.750%	104.830	0.62%	8.20%	9.30%	322	0.0	235	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.82	14.10.06	8.750%	100.800	0.00%	7.72%	8.68%	268	0.5	188	0.08	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.24	28.09.06	7.800%	99.960	0.00%	7.82%	7.80%	279	0.5	199	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	7.050%	100.230	0.00%		7.03%					1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.26	11.08.06	6.230%	99.960	0.00%	6.24%	6.23%	128	1.3	33	0.97	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	101.770	0.04%		8.72%					140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.52	04.08.06	9.125%	100.940	-0.15%	8.49%	9.04%	347	10.1	267	0.15	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.85	30.06.06	8.625%	99.750	0.00%	8.76%	8.65%	375	0.1	297	0.18	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

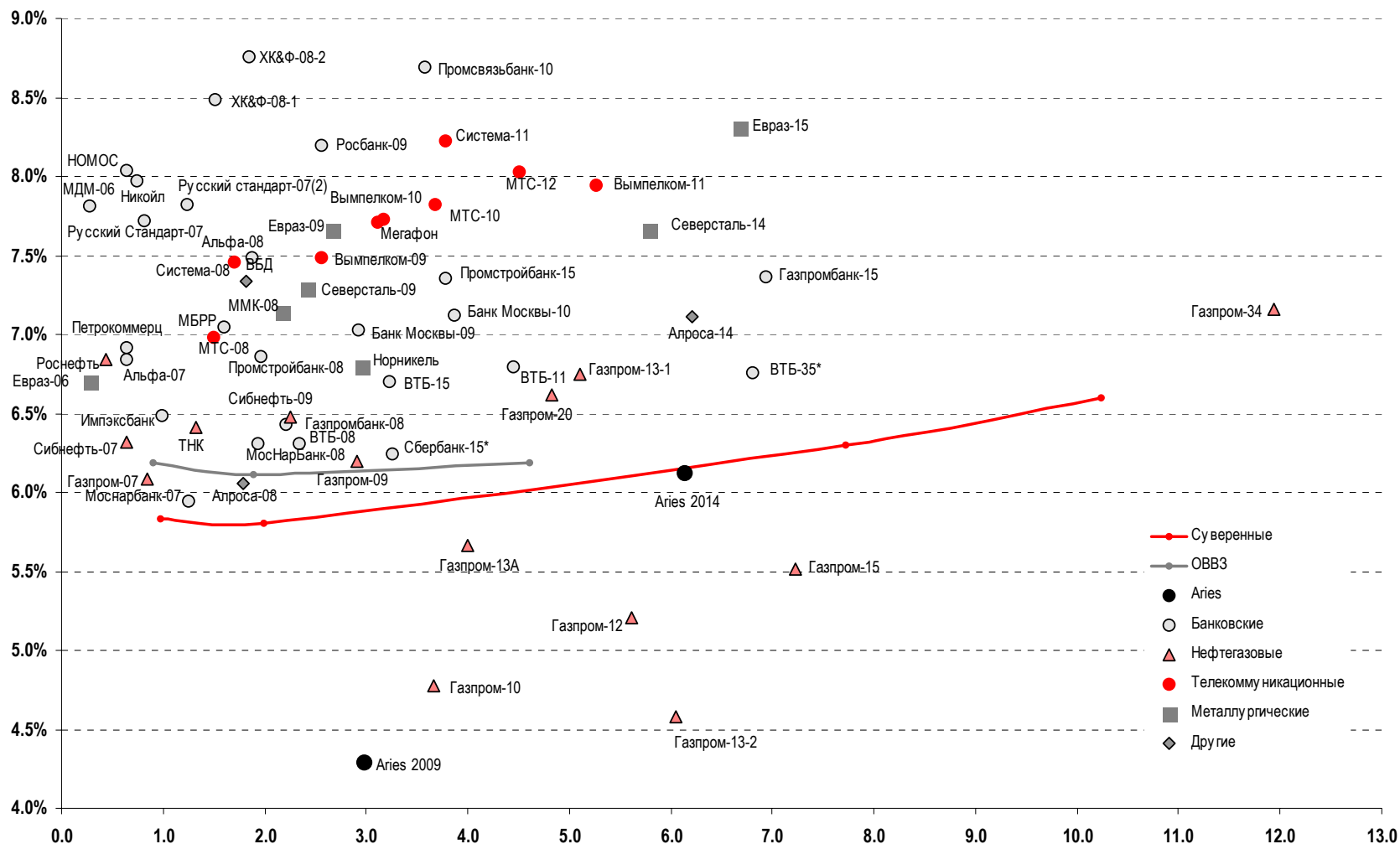
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.85	25.10.06	9.125%	102.520	0.06%	6.08%	8.9%	104	-7.2	24	0.09	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.91	21.10.06	10.500%	112.830	0.02%	6.20%	9.3%	123	0.3	32	0.32	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.66	27.09.06	7.800%	111.450	-0.19%	4.77%	7.0%	124	16.0		0.41	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.62	09.12.06	4.560%	96.480	-0.26%	5.21%	4.7%	147	15.0		0.53	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.11	01.09.06	9.625%	115.310	-0.52%	6.75%	8.3%	179	12.0	68	0.58	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.05	22.07.06	4.505%	99.570	0.00%	4.58%	4.5%	-40	2.1		0.60	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.00	22.07.06	5.625%	97.760	-0.08%	5.66%	5.8%	71	4.5	-31	0.26	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.23	01.06.07	5.875%	102.500	-0.14%	5.51%	5.7%	53	4.4		0.70	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.83	01.08.06	7.201%	102.520	-0.02%	6.62%	7.0%	167	2.1	58	0.43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.95	28.10.06	8.625%	117.550	-0.25%	7.16%	7.3%	213	4.6	56	1.37	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.00			102.480		5.81%	7.3%	84	6.3	-33	0.69		USD	
Роснефть	20.11.06	0.44	20.11.06	12.750%	102.480	-0.03%	6.84%	12.4%	183	3.9	99	0.04	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.64	13.08.06	11.500%	103.310	0.03%	6.32%	11.1%	127	-5.5	48	0.07	400	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.25	15.07.06	10.750%	110.020	-0.05%	6.48%	9.8%	148	2.1	66	0.25	500	USD	B/Baa2/NA
ТНК	06.11.07	1.32	06.11.06	11.000%	106.030	-0.08%	6.41%	10.4%	138	5.4	59	0.14	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.70	14.10.06	10.250%	104.690	-0.12%	7.46%	9.8%	244	7.2	165	0.17	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.78	28.07.06	8.875%	102.450	-0.08%	8.22%	8.7%	326	3.5	227	0.38	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.60			100.000		4.83%		-22	12.1	119	0.06			
Вымпелком-09	16.06.09	2.57	16.06.06	10.000%	106.670	-0.03%	7.48%	9.4%	250	1.8	163	0.28	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.16	11.08.06	8.000%	100.820	-0.03%	7.73%	7.9%	277	2.2	183	0.32	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.10.06	8.375%	102.290	-0.13%	7.94%	8.2%	298	4.2	186	4.93	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.11	10.06.06	8.000%	100.880	-0.15%	7.71%	7.9%	274	6.2	181	0.30	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.50	30.07.06	9.750%	104.180	-0.06%	6.98%	9.4%	196	3.7	117	0.16	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.68	14.10.06	8.375%	101.990	0.08%	7.82%	8.2%	286	-0.8	187	0.37	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.50	28.07.06	8.000%	99.850	-0.08%	8.03%	8.0%	308	3.4	201	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.28	25.09.06	8.875%	100.570	-0.01%	6.70%	8.8%	181	0.6	84	0.03	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.67	03.08.06	10.875%	108.800	-0.05%	7.66%	10.0%	268	2.5	180	0.29	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.67	10.11.06	8.250%	99.600	-0.21%	8.31%	8.3%	831	3.3	204	0.64	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.17	21.10.06	8.000%	101.830	0.08%	7.14%	7.9%	214	-3.5	132	0.22	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.96	30.09.06	7.125%	100.950	-0.08%	6.79%	7.1%	183	3.9	91	0.29	500	USD	BB/Baa2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.41	24.08.06	8.625%	103.190	-0.02%	7.29%	8.4%	231	1.4	146	0.25	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.78	19.10.06	9.250%	109.220	-0.07%	7.66%	8.5%	269	3.2	154	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.79	06.11.06	8.125%	103.640	0.01%	6.06%	7.8%	105	-0.7	28	0.18	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.21	17.11.06	8.875%	111.000	-0.03%	7.12%	8.0%	214	2.5	95	0.67	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.82	21.11.06	8.500%	102.060	0.01%	7.34%	8.3%	232	-0.6	155	0.18	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

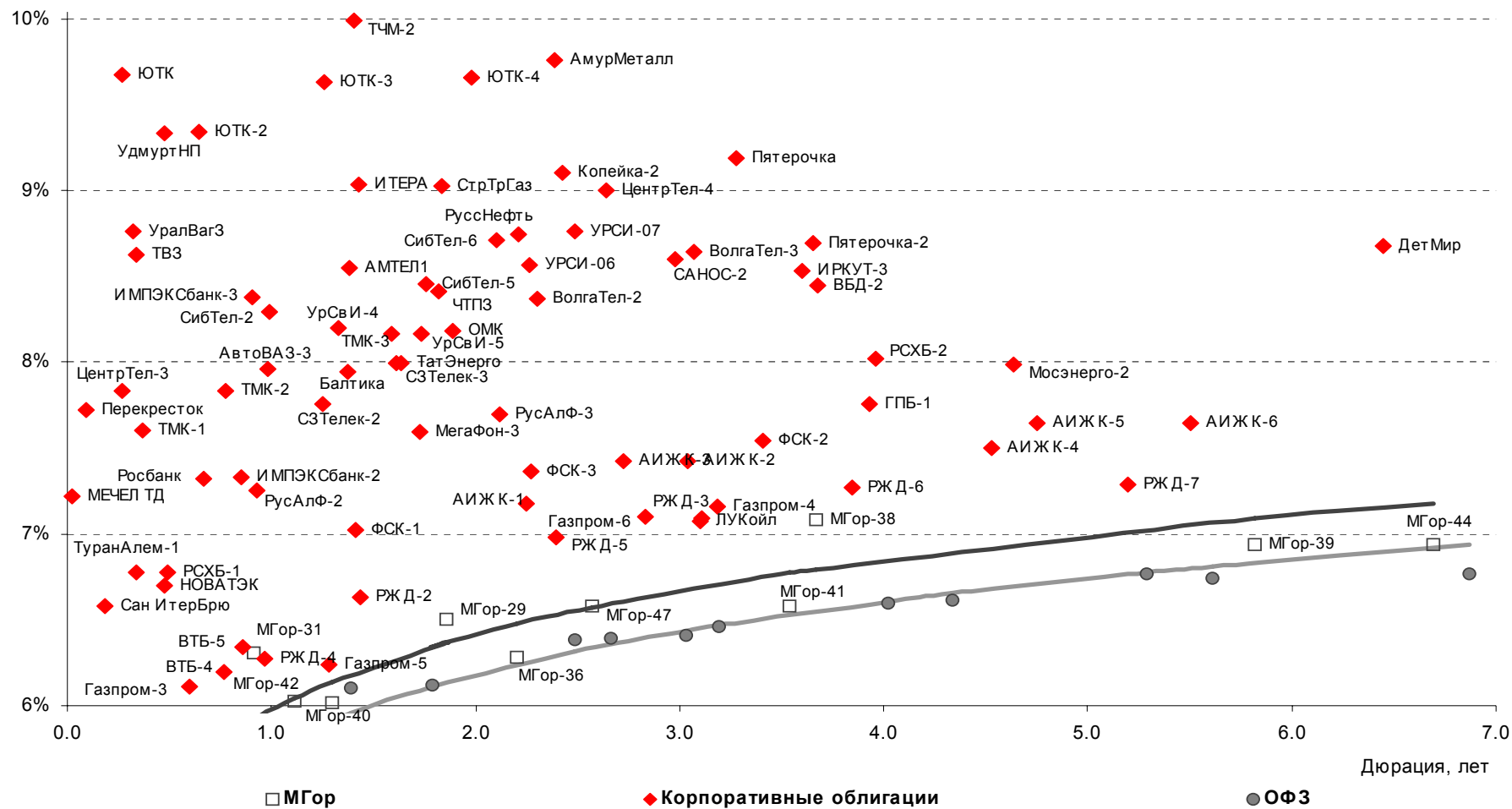
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	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	0.02	0.02									
ОБР 04002	03/15/06	0.27	0.26	98.80	-0.04%	4.52%		1699.87				
ОФЗ 45002	08/02/06	0.15	0.14				9.92%		1.90	10.00	10.52	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.43	0.41				9.77%		1.52	10.00	1.58	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.97	0.92	100.81	0.06%	5.81%	6.94%	15.92	0.11	7.00	16.49	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.04	0.98				9.56%		0.11	10.00	38.90	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.10	1.04				9.53%		8.90	10.00	33.15	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.79	1.69	100.56	0.07%	6.12%	6.27%	112.10	9.37	6.30	6.39	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.39	1.31	105.75	-0.03%	6.11%	9.46%	37.65	0.38	10.00	23.56	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.49	2.34				7.40%		18.02	7.50	17.67	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.66	2.50				5.87%		5.41	5.80	5.88	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.19	3.00	103.49	-0.06%	6.46%	7.15%	26.60	5.12	7.40	8.92	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.03	2.85				8.95%		17.07	10.00	38.90	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.02	3.78	98.66	0.03%	6.59%	6.18%	808.07	3.98	6.10	7.35	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.33	4.07	109.70	-0.18%	6.62%	9.12%	5.99	12.40	10.00	31.23	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.29	4.96	96.08	-0.02%	6.77%	6.25%	21.62	28.30	6.00	155.67	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.87	6.43	105.75	-0.12%	6.77%	8.51%	27.04	4.53	9.00	5.67	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.61	5.25	108.81	0.24%	6.74%	9.19%	9.25	1.16	10.00	25.75	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.42	6.99				8.60%		3.47	9.00	50.18	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.41	11.64				6.64%		34.21	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.04	9.37				7.10%		0.89	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.61	8.06	110.48	-0.21%	6.81%	8.60%	0.28	21.24	9.50	22.38	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.77	12.85				7.72%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.61	11.78	99.91	-0.01%	7.03%	6.96%	71.73	0.00	6.95	21.71	08/16/06

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 495) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Кредитный анализ	Татьяна Черникова (7 495) 929-91-91
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
Head of Fixed Income	Сергей Родионов
Debt Capital Markets Sales	Виктор Иванов
Адрес	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE

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

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

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, 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.