

**10 января 2006 года**
[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)
**Страницы котировок в Reuters:**

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

**Основные индикаторы**

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.37	-0.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.78	-0.03%
Доходность 30-летних КО США, %	4.55	-1.0	Валютный курс, \$/евро	1.21	-0.52%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.39	-1.23%	FTC	1 125.60	0.30%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.93	-0.68%	DJIA	11 011.90	0.48%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.68	8.08%	S&P 500	1 290.15	0.37%

**Прогнозы по рынку:**
**Внешний долг РФ**

За праздничные дни января на развивающихся рынках наблюдался ценовой рост.

**Валютный рынок**

После значительного роста евро по отношению к доллару в первые дни нового года, ситуация на валютном рынке стабилизировалась, котировки евро/доллара вернулись на уровень начала декабря – 1.2050 -1.2060 \$/евро.

**Рублевый долговой рынок**

На текущей неделе вероятны продажи бумаг с высокой текущей доходностью на фоне роста спроса на облигации 1-го эшелона.

**Новости и ключевые события:**
**Международные**

Индекс Dow Jones впервые с 2001 года превысил отметку 11000 пунктов

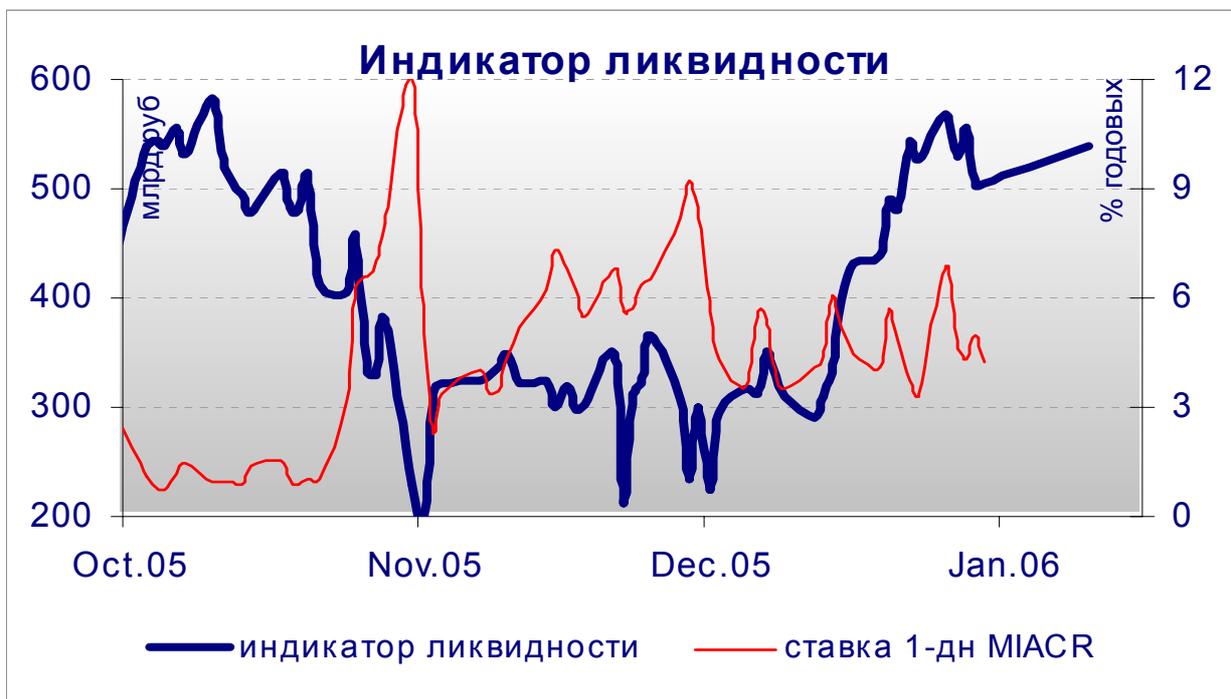
**Отдел продаж:**
**Тел:** (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17; **Тел:** (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко

**Исследовательский отдел:**
**Тел:** (7 095) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: [ELeonova@alfabank.ru](mailto:ELeonova@alfabank.ru);  
**Тел:** (7 095) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: [MVlasenko@alfabank.ru](mailto:MVlasenko@alfabank.ru)  
**Тел:** (7 095) 929-91-91 Денис Пряничников (валютный рынок) e-mail: [Dpryanichnikov@alfabank.ru](mailto:Dpryanichnikov@alfabank.ru)

**Денежные потоки**

<b>Валютный рынок</b>			
<b>Курсы валют и объемы торгов</b>			
Официальный курс доллара ЦБ	28.783	↓	-0.03%
<b>Денежный рынок</b>			
<b>Ставки по рублевым кредитам</b>			
MIACR на 1 день	4.25	↓	4.98
MIBID на 1 день	3.32	↓	3.82
MIBOR на 1 день	4.97	↓	5.42
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	7.2	↓	14.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	532.6	↑	490.2
<b>Операции ЦБ на денежном рынке</b>			
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	1 271	↓	3 516
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.25	↑	6.08
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-1 273	↑	-6 453

<b>Рынки рублевых облигаций</b>		
<b>Рынок ГКО-ОФЗ</b>		
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.66	6.66
Объем торгов, млн руб	1 942	1 942
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.2	3.2
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
<b>Рынок корпоративных облигаций</b>		
Объем торгов, млн руб	1 238	1 238
Средневзвешенная доходность по рынку	8.72	8.72
<b>Рынок субфедеральных облигаций</b>		
Объем торгов, млн руб	382.4	382.4
<b>Денежные потоки сегодня</b>		
Выплаты по корпоративным облигациям		560
Выплаты по субфедеральным облигациям		88
Возврат по РЕПО		-1 273
Сальдо операций ЦБ с банками		873
<b>ИТОГО</b>		<b>248</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Внешний долг РФ

За праздничные дни января на развивающихся рынках наблюдался ценовой рост в результате продолжавшихся покупок ценных бумаг России и Бразилии после объявления о досрочном погашении внешних долгов. Ситуация на рынке КО США с 28 декабря оставалась стабильной, доходность 10-летних облигаций сохранялась в диапазоне 4,35-4,4% годовых.

В результате произошло сужение спредов развивающихся рынков к КО, по Россия-30 оно составило около 10 б.п.

## Валютный рынок

После значительного роста евро по отношению к доллару в первые дни нового года, ситуация на валютном рынке стабилизировалась, котировки евро/доллара вернулись на уровень начала декабря – 1.2050 -1.2060 \$/евро.

Основной причиной укрепления европейской валюты до максимума последних двух месяцев стали позитивные данные по экономическому росту в Германии, а также заявления представителей Китая о возможном пересмотре структуры своих валютных резервов и увеличении вложений в более «высокодоходные активы».

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

В первые торговые дни нового года на рублевом рынке вероятно фиксация по бумагам с высокой текущей доходностью. Нарастание позиций по данным бумагам наблюдалось в конце декабря, что было связано с желанием инвесторов получить более высокий накопленный доход в праздничный период.

С возобновлением торгов корпоративными облигациями спрос, вероятно, переместится в сектор «голубых фишек», заметно подешевевших в декабре на фоне рекордных объемов размещения. Однако на текущей неделе рынок сохранит низкую активность.

В отличие от предыдущих лет, начало 2006 года будет характеризоваться высоким объемом размещений. Эмитенты, не успевшие или не пожелавшие разместить новые выпуски в декабре, проведут аукционы во второй половине января – начале февраля.

**Илл. 1. 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
<b>Суверенные</b>															
Евро-07	26.06.07	1.39	26.06.06	10.000%	106.930	0.01%	<b>5.00%</b>	9.35%	64	<b>-8.9</b>	1.36	0.15	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.05	31.03.06	8.250%	106.570	0.13%	<b>5.01%</b>	7.74%	66	<b>-8.0</b>	1.95	0.21	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.81	24.01.06	11.000%	148.680	0.54%	<b>5.56%</b>	7.40%	119	<b>-8.0</b>	7.61	1.17	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	11.03	24.06.06	12.750%	184.750	0.67%	<b>5.89%</b>	6.90%	146	<b>-8.4</b>	10.72	1.98	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.17	31.03.06	5.000%	113.500	0.53%	<b>5.46%</b>	4.41%	110	<b>-9.3</b>	7.75	0.89	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
<b>ОВФЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	2.25	14.05.06	3.000%	95.000	0.40%	<b>5.34%</b>	3.16%	100	<b>-13.7</b>	2.14	0.55	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.34	14.05.06	3.000%	99.188	-0.01%	<b>5.45%</b>	3.02%	118	<b>9.4</b>	0.33	0.44	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.89	14.05.06	3.000%	89.120	0.00%	<b>5.40%</b>	3.37%	109	<b>2.8</b>	4.64	0.72	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.31	14.05.06	3.000%	97.125	0.65%	<b>5.28%</b>	3.09%	92	<b>-47.4</b>	1.24	0.12	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.868%	105.125	0.00%		5.58%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.41	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	<b>3.51%</b>	6.75%	61	<b>5.5</b>	3.30	0.38	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.37	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	<b>5.56%</b>	7.51%	122	<b>-0.2</b>	6.20	0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-06	28.04.06	0.29	28.04.06	10.950%	102.230	-0.14%	<b>3.07%</b>	10.71%	169	<b>-8.4</b>	0.29	0.03	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.97	12.10.06	6.450%	112.030	0.35%	<b>4.06%</b>	5.76%	103	<b>-0.9</b>	4.78	0.54	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 2. 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	0.25	13.04.06	8.000%	100.300	0.05%	<b>7.78%</b>	7.98%	357	<b>-21.3</b>	302	2.87	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.02	09.02.06	7.750%	100.870	0.43%	<b>6.89%</b>	7.68%	252	<b>-44.5</b>	319	0.10	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.29	02.07.06	7.750%	100.670	0.36%	<b>7.45%</b>	7.70%	311	<b>-14.3</b>	243	0.22	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.23	28.03.06	8.000%	105.310	0.95%	<b>6.37%</b>	7.60%	205	<b>-27.8</b>	127	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.16	26.05.06	7.375%	103.550	0.98%	<b>6.51%</b>	7.12%	220	<b>-22.3</b>	134	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.460%	103.440	0.11%		7.21%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.68	11.06.06	6.875%	103.500	0.50%	<b>5.55%</b>	6.64%	123	<b>-17.7</b>	50	0.27	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.73	12.04.06	7.500%	108.500	1.17%	<b>5.99%</b>	6.91%	168	<b>-19.3</b>	78	13.33	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.55	04.02.06	6.315%	102.000	0.25%	<b>5.75%</b>	6.19%	144	<b>-4.8</b>	63	-18.40	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.32	02.07.06	6.250%	103.590	1.68%	<b>5.75%</b>	6.03%	140	<b>-23.7</b>	55	-32.78	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.55	30.04.06	7.250%	103.340	0.45%	<b>5.93%</b>	7.02%	161	<b>-16.3</b>	88	0.26	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.21	23.03.06	6.500%	100.140	2.46%	<b>6.48%</b>	6.49%	648	<b>-34.1</b>	136	0.71	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.42	12.06.06	9.250%	101.120	0.12%	<b>6.44%</b>	9.15%	212	<b>-50.1</b>	488	0.04	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.40	29.06.06	9.000%	100.590	0.09%	<b>8.56%</b>	8.95%	420	<b>-7.7</b>	356	0.14	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.95	03.03.06	8.625%	109.140	1.35%	<b>4.12%</b>	7.90%	-23	<b>-70.1</b>	-89	0.21	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.68	23.03.06	9.375%	101.880	0.13%	<b>6.55%</b>	9.20%	217	<b>-30.9</b>	407	0.07	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.65	05.04.06	6.360%	101.830	-0.03%	<b>5.25%</b>	6.25%	89	<b>4.0</b>	24	0.17	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.36	30.06.06	4.375%	96.610	0.15%	<b>5.87%</b>	4.53%	154	<b>-2.7</b>	84	0.22	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.12	19.03.06	9.000%	102.000	0.25%	<b>7.19%</b>	8.82%	283	<b>-26.4</b>	313	0.11	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.02	13.02.06	9.125%	101.670	0.29%	<b>7.48%</b>	8.98%	312	<b>-32.4</b>	378	0.10	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.01	09.02.06	9.000%	102.250	0.00%	<b>6.79%</b>	8.80%	242	<b>-6.4</b>	311	0.10	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.77	27.04.06	10.250%	102.080	0.28%	<b>9.10%</b>	10.04%	473	<b>-18.6</b>	630	12.59	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.00	04.10.06	8.500%	99.980	1.11%	<b>8.50%</b>	8.50%	419	<b>-22.2</b>	346	0.96	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.03	24.03.06	9.750%	104.630	0.48%	<b>4.39%</b>	9.32%	8	<b>-29.7</b>	-69	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.19	14.04.06	8.750%	101.750	0.81%	<b>7.25%</b>	8.60%	289	<b>-71.5</b>	293	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.60	28.03.06	7.800%	100.950	0.89%	<b>7.19%</b>	7.73%	283	<b>-55.5</b>	218	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.310%	100.920	-0.03%		6.25%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.58	11.02.06	6.230%	101.010	0.22%	<b>5.95%</b>	6.17%	163	<b>-3.8</b>	82	-8.85	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.48	06.07.06	8.875%	103.340	0.45%	<b>1.90%</b>	8.59%	-247	<b>-126.3</b>	10	0.05	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.85	04.02.06	9.125%	101.560	0.34%	<b>8.28%</b>	8.98%	393	<b>-16.9</b>	327	0.19	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.27	30.06.06	8.625%	100.780	0.45%	<b>8.27%</b>	8.56%	393	<b>-18.7</b>	323	0.22	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

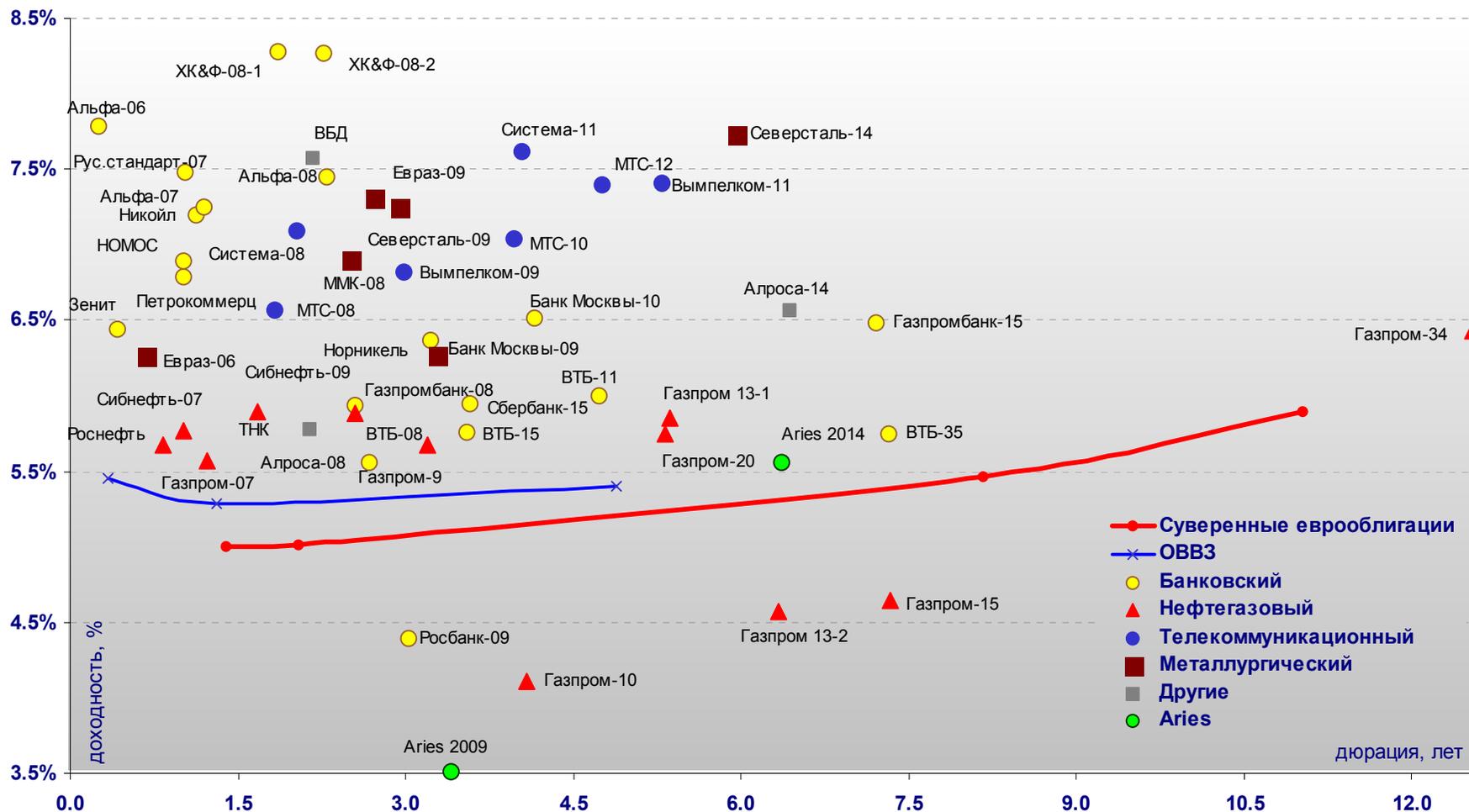
- \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

**Илл. 3. 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
<b>Нефтегазовый</b>															
Газпром-07	25.04.07	1.22	25.04.06	9.125%	104.340	0.02%	<b>5.57%</b>	8.7%	121	<b>-8.9</b>	115	0.13	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.20	21.04.06	10.500%	116.180	0.34%	<b>5.67%</b>	9.0%	136	<b>-10.6</b>	58	0.37	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.09	27.09.06	7.800%	115.470	0.65%	<b>4.11%</b>	6.8%	116	<b>-10.2</b>		0.46	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.36	01.03.06	9.625%	121.760	0.74%	<b>5.85%</b>	7.9%	153	<b>-13.2</b>	59	0.65	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.33	22.01.06	4.505%	99.560	0.43%	<b>4.57%</b>	4.5%	24	<b>-6.2</b>		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.53	22.01.06	5.625%	99.840	0.58%	<b>6.01%</b>	5.6%	171	<b>-17.9</b>	82	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.33	01.06.06	5.875%	109.140	1.35%	<b>4.65%</b>	5.4%	29	<b>-18.9</b>		0.79	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.32	01.02.06	7.201%	106.880	0.39%	<b>5.75%</b>	6.7%	143	<b>-7.4</b>	50	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.55	28.04.06	8.625%	128.470	1.62%	<b>6.43%</b>	6.7%	195	<b>-15.8</b>	53	1.58	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.83	20.05.06	12.750%	105.810	-0.15%	<b>5.67%</b>	12.0%	130	<b>-3.5</b>	266	0.09	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.01	13.02.06	11.500%	105.940	-0.05%	<b>5.77%</b>	10.9%	140	<b>-9.1</b>	211	0.11	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.55	15.01.06	10.750%	113.240	0.24%	<b>5.88%</b>	9.5%	156	<b>-10.0</b>	83	0.29	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.67	06.05.06	11.000%	108.650	0.18%	<b>5.90%</b>	10.1%	154	<b>-16.3</b>	89	0.18	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.03	14.04.06	10.250%	106.450	0.35%	<b>7.09%</b>	9.6%	275	<b>-18.3</b>	208	0.21	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.04	28.01.06	8.875%	105.170	0.49%	<b>7.62%</b>	8.4%	331	<b>-10.2</b>	246	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.99	16.06.06	10.000%	109.580	0.52%	<b>6.82%</b>	9.1%	250	<b>-17.2</b>	173	0.32	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.46	11.02.06	8.000%	103.300	0.72%	<b>7.05%</b>	7.7%	274	<b>-18.7</b>	194	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.30	22.04.06	8.375%	105.230	0.74%	<b>7.41%</b>	8.0%	309	<b>-12.5</b>	215	8.08	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.42	10.06.06	8.000%	102.380	1.21%	<b>7.29%</b>	7.8%	297	<b>-34.0</b>	217	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.84	30.01.06	9.750%	106.010	0.26%	<b>6.57%</b>	9.2%	221	<b>-15.3</b>	156	0.20	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.97	14.04.06	8.375%	105.280	0.95%	<b>7.04%</b>	8.0%	274	<b>-22.5</b>	189	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.76	28.01.06	8.000%	102.870	1.14%	<b>7.40%</b>	7.8%	309	<b>-22.1</b>	219	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.68	25.03.06	8.875%	101.750	0.04%	<b>6.27%</b>	8.7%	189	<b>-17.4</b>	376	0.07	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.95	03.02.06	10.875%	111.190	1.04%	<b>7.25%</b>	9.8%	293	<b>-33.9</b>	217	0.33	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.51	21.04.06	8.000%	102.720	0.82%	<b>6.90%</b>	7.8%	257	<b>-31.6</b>	185	0.25	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.27	31.03.06	7.125%	102.780	0.77%	<b>6.27%</b>	6.9%	196	<b>-21.7</b>	117	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.72	24.02.06	8.625%	103.580	0.44%	<b>7.31%</b>	8.3%	300	<b>-14.3</b>	225	0.28	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.95	19.04.06	9.250%	109.130	1.10%	<b>7.73%</b>	8.5%	340	<b>-18.2</b>	243	0.64	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.13	06.05.06	8.125%	105.000	0.19%	<b>5.78%</b>	7.7%	144	<b>-9.2</b>	76	0.22	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.43	17.05.06	8.875%	115.310	0.80%	<b>6.56%</b>	7.7%	222	<b>-12.7</b>	123	0.73	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.16	21.05.06	8.500%	101.950	0.69%	<b>7.57%</b>	8.3%	323	<b>-31.3</b>	255	0.22	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 4. Доходность российских еврооблигаций**



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 095) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 095) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 095) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-095) 785-7408
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
<b>Валютный и денежный рынок</b>	Денис Пряничников (7 095) 929-91-91
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
<b>Отдел международных продаж</b>	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
<b>Телефон</b>	
<b>Адрес</b>	

**© 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.