

14 апреля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.05	12.5	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.70	0.13%
Доходность 30-летних КО США, %	5.11	11.6	Валютный курс, \$/евро	1.21	0.09%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	70.22	1.18%	PTC	1 545.54	0.00%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.24	0.95%	DJIA	11 137.65	0.07%
Цена на нефть Urals, \$/брл	65.01	0.02%	S&P 500	1 270.73	-1.43%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Достижение 10-летними КО США уровня доходности 5,05% годовых накануне пасхальных выходных вызывает беспокойство на мировых долговых рынках. Продавцы отметили 108% от номинала, еврооблигации Россия-30 не застрахованы от дальнейшего движения вниз. Рынок в США откроется 17 апреля и будет оценивать данные по промпроизводству в марте, которые выйдут сегодня.

Валютный рынок

Важные для валютного рынка события можно ожидать только на следующей неделе – в США ожидается выход данных по нетто-покупкам американских ценных бумаг нерезидентами, данные по CPI и PPI.

Рублевый долговой рынок

Сегодня вероятно продолжение продаж на фоне преодоления 10-летним выпуском КО США отметки 5,0% годовых. Учитывая, что американские и европейские рынки сегодня будут закрыты, рублевый рынок отыграет это падение в пятницу-понедельник.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Пятерочка привлечет 3-летний синдицированный кредит на сумму \$800 млн
- ✓ МДМ-банк планирует привлечь синдицированный кредит на сумму до \$300 млн в конце апреля — начале мая
Fitch присвоило ОАО ЛУКОЙЛ и конвертируемым облигациям компании объемом \$350 млн рейтинг BBB-
- ✓ Московская область планирует в конце апреля разместить выпуск облигаций на 12 млрд руб
- ✓ Дикая Орхидея полностью разместила облигации объемом 1 млрд руб под доходность к годовой оферте 11,79% годовых
- ✓ Лаверна полностью разместила облигации объемом 1 млрд руб под доходность 11,57% годовых к годовой оферте
- ✓ 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	27.699	↑ 0.13%
Курс доллара today	27.698	↑ 0.12%
Объем торгов today (ETC), млн \$	679	
Курс доллара tomorrow	27.704	↑ 0.06%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 410	
Курс евро today	33.556	↓ -0.15%
Объем торгов today (ETC), млн €	14.7	
Курс евро tomorrow	33.562	↓ -0.13%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.2	

Денежный рынок

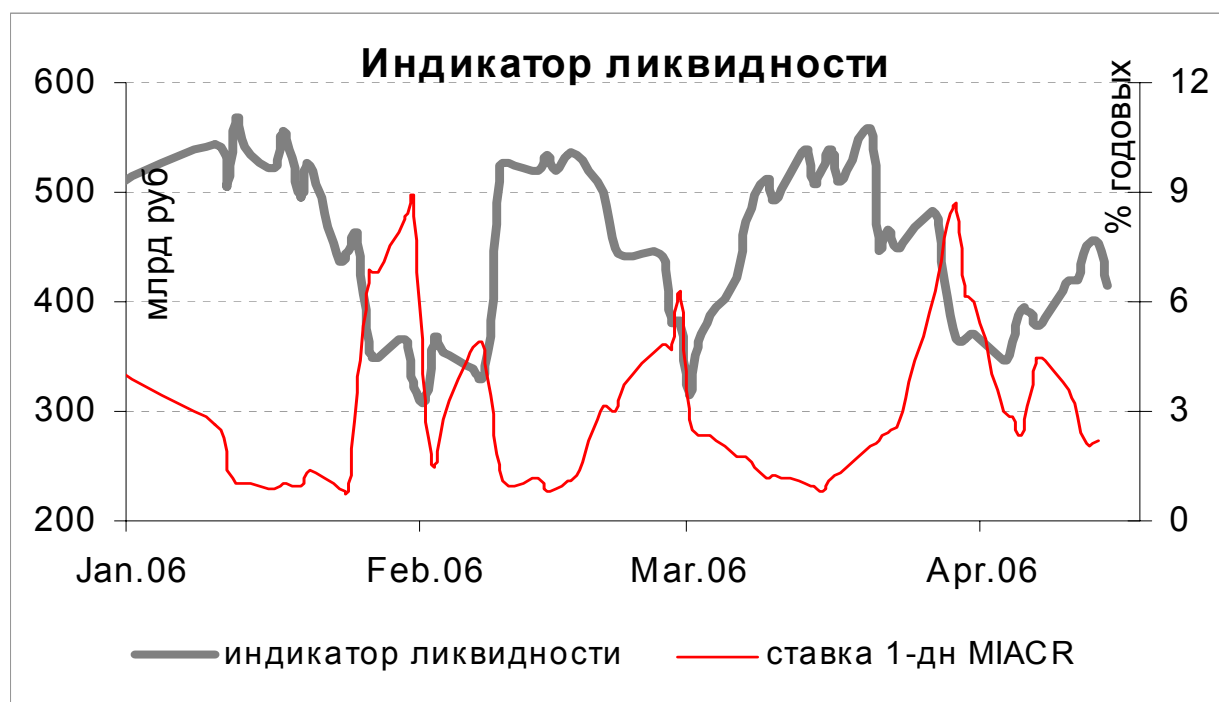
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.21	↑ 2.12
MIBID на 1 день	1.66	↑ 1.61
MIBOR на 1 день	2.86	↑ 2.84
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	105.4	↑ 103.9
Остатки на корсчетах, млрд руб	311.7	↓ 336.3
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Средневзв. ставка на деп. аукционе на 3 мес	4.85	4.85
Средневзв. ставка на деп. аукционе на 2 нед	2.44	↓ 2.45
Объем спроса на ОБР	1 257	↑ 1 140
Объем размещения ОБР	179	↓ 582
Ставка отсеечения на аукционе ОБР	5.20	5.20
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	5.20	↑ 5.18

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.90	↑ 6.85
Объем торгов, млн руб	1 100	↑ 950
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.4	↓ 4.9
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 319	↑ 709
Средневзвешенная доходность по рынку	8.76	↑ 8.73
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	395.3	↓ 457.7

Денежные потоки сегодня

Выплаты по корпоративным облигациям	47
Выплаты по субфедеральным облигациям	49
Сальдо операций ЦБ с банками	-2 700
ИТОГО	-2 604



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Пятерочка привлечет 3-летний синдицированный кредит на \$800 млн

Привлечение кредита связано с приобретением сети супермаркетов Перекресток. Часть кредита в размере \$300 млн компания направит на выкуп акций Перекрестка, \$150 млн – на рефинансирование долгов, \$350 млн – на капвложения и развитие бизнеса.

Организаторами синдиката выступают банки HSBC Plc, Raiffeisen, ABN Amro и WestLB. Средства планируется привлечь до конца II квартала.

МДМ-банк планирует привлечь синдицированный кредит объемом до \$300 млн в конце апреля — начале мая

Ставка по кредиту составит LIBOR+0,8% годовых. Переподписка составила более 60% от планируемого объема в \$200 млн. Окончательный объем пока не определен.

Московская область планирует в конце апреля разместить выпуск облигаций на 12 млрд руб

Срок обращения облигаций предположительно составит 5 лет, ставка купона – 9% годовых. Амортизация выпуска не предусмотрена. Размещение состоится в форме аукциона по определению цены размещения.

Выпуск зарегистрирован Минфином 12 апреля. В проекте областного бюджета на 2006 г был заложен объем облигационного займа в 17 млрд руб. Средства от размещения облигаций будут направлены на финансирование дефицита бюджета и на погашение текущего долга.

Дикая Орхидея полностью разместила облигации объемом 1 млрд руб под доходность к годовой оферте 11,79% годовых

Всего в ходе аукциона было подано 90 заявок от инвесторов на общую сумму 1,5 млрд руб. В ходе аукциона объем размещения составил 95% от объема эмиссии. Диапазон ставки купона, указанной в заявках – 10,0–11,55% годовых. По итогам аукциона ставка купона на срок до оферты установлена в размере 11,30% годовых.

Ранее банк Союз оценивал справедливую доходность облигаций на уровне 11,0–11,25% годовых к годовой оферте.

Срок обращения облигаций – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Банк Союз выступает организатором займа, ИГ Регион и ИК Тройка-Диалог являются со-организаторами.

Лаверна полностью разместила облигации объемом 1 млрд руб под доходность 11,57% годовых к годовой оферте

В ходе размещения было подано 132 заявки на общую сумму 1,857 млрд руб. Диапазон заявок по купону – 10,5–12,0% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 11,25% годовых.

Ранее ФК УРАЛСИБ прогнозировала доходность облигаций на уровне 11,75-12,0% годовых к оферте через год.

Срок обращения облигаций – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ФБ ММВБ начинает с 14 апреля торги облигациями АПК ОГО-2
- ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ООО "Рос-Финанс" на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Мосэнерго-2 и Макси-Групп
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Русь-банка

Внешний долг РФ

Перед длинными выходными обстановка на внешнедолговом рынке оставалась тревожной. Еврооблигации Россия-30 опустились по цене ниже 108% от номинала, находясь под давлением рынка КО США. Спред к 10-летним КО США сузился до 112 б.п., так как российские бумаги не успели до конца отыграть снижение цен американских облигаций.

Доходность 10-летних КО США пробила психологически важную отметку 5% годовых (закрывшись на уровне 5,05% годовых), несмотря на значительное снижение индекса импортных цен, которое, казалось бы, могло успокоить инфляционные опасения. По всей видимости, перед праздниками, на которые придется публикация данных по производству, участники рынка предпочли сократить позиции. Рост предварительных розничных продаж в марте, расцениваемый как индикатор экономического роста, укрепил опасения дальнейших повышений ставок.

Сегодня рынки будут закрыты в связи с празднованием католической пасхи. Следующие ключевые данные по индексу цен производителей и потребителей в США ожидаются 17 и 19 апреля.

Валютный рынок

В четверг ситуация на валютном рынке не претерпела изменений – котировки евро/доллара колебались на уровне 1.2110 \$/евро. В отсутствие важных макроэкономических данных и в преддверии Пасхальных выходных большинство участников не предпринимали активных действий.

На российском рынке курс доллара повысился на 1.7 коп до 27.7044 руб/\$.

Важные для валютного рынка события можно ожидать только на следующей неделе – в США ожидается выход данных по нетто-покупкам американских ценных бумаг нерезидентами, данные по и CPI и PPI, также будет опубликован протокол последнего заседания протокола ФРС.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вчера в секторе корпоративного долга продолжились продажи, сосредоточенные в облигациях 1-го эшелона. По итогам дня на биржевых торгах «голубые фишки» снизились в цене в пределах 0,5%, в РПС падение котировок было более выраженным и достигало 1,0-1,5% по отдельным бумагам. Объем биржевых торгов возрос до 1,3 млрд руб, однако около 38% сделок было сосредоточено в облигациях ЕБРР (-0,02%).

Сегодня вероятно продолжение продаж на фоне преодоления 10-летним выпуском КО США отметки 5,0% годовых. После закрытия российского рынка, американский долг продемонстрировал заметное снижение цен, в результате которого 10-летние КО США закрылись на уровне 5,05% годовых. Учитывая, что американские и европейские рынки сегодня будут закрыты на Пасхальные праздники, рублевый рынок отыграет это падение в пятницу-понедельник.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	4.93%	18.05.06	99.75	-0.02	--	--	500.55
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.86	--	--	7.35%	17.05.06	99.42	-0.19	--	7.64	57.56
ВБД-2	3 000	15.12.10	3.83	--	--	9.00%	21.06.06	102.20	-0.05	--	8.59	48.04
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	2.53	8.70%	24.05.06	99.73	-0.17	9.10	--	24.93
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	26.07.07	1.22	10.00%	27.07.06	102.46	1.41	8.09	--	31.76
НЭФИС	400	22.04.07	0.95	--	--	10.50%	22.04.06	100.60	0.00	--	10.11	29.17
СибТел-6	2 000	16.09.10	--	18.09.08	2.25	7.85%	21.09.06	99.50	0.30	8.24	--	27.36
ЮТК-2	1 500	07.02.07	0.80	--	--	10.50%	09.08.06	100.95	-0.03	--	9.45	45.69
ЮТК-4	5 000	09.12.09	2.13	--	--	10.50%	14.06.06	100.60	0.10	--	10.23	44.63
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	1.97	9.50%	21.06.06	102.54	0.22	8.36	--	30.76

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155, ТНП: со-организатор. СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет 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	1.12	26.06.06	10.000%	104.875	0.00%	5.69%	9.54%	74	-3.6	1.10	0.12	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.14	30.09.06	8.250%	105.125	-0.06%	5.60%	7.85%	64	25.5	2.14	0.23	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.72	24.07.06	11.000%	141.125	-0.09%	6.17%	7.79%	112	-5.9	7.51	1.08	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.45	24.06.06	12.750%	173.313	-1.00%	6.47%	7.36%	140	3.0	10.14	1.79	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.91	30.09.06	5.000%	107.938	-0.35%	6.16%	4.63%	112	-2.0	7.46	0.81	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.98	14.05.06	3.000%	94.375	-0.13%	5.99%	3.18%	103	3.7	1.88	0.62	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.07	14.05.06	3.000%	99.820	0.00%	6.08%	3.01%	134	41.4	0.08	0.54	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.61	14.05.06	3.000%	87.875	-0.14%	5.84%	3.41%	86	-2.6	4.37	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.04	14.05.06	3.000%	97.125	0.00%	5.85%	3.09%	91	-0.3	0.98	0.10	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.166%	104.380	-0.04%		5.91%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.13	25.10.06	7.750%	111.270	-0.14%	4.22%	6.97%	69	0.0	3.02	0.35	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.06	25.04.06	9.600%	123.600	-0.11%	6.02%	7.77%	101	-4.9	5.90	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.03	28.04.06	10.950%	100.130	-0.06%	5.66%	10.94%	466	139.0	0.04	0.00	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.69	12.10.06	6.450%	108.400	-0.15%	4.67%	5.95%	96	-2.7	4.49	0.50	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-07	09.02.07	0.79	09.08.06	7.750%	100.780	-0.01%	6.72%	7.69%	179	-1.0	101	0.08	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.03	02.07.06	7.750%	100.440	-0.06%	7.52%	7.72%	256	-1.5	191	0.20	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.07	28.09.06	8.000%	103.690	-0.06%	6.78%	7.72%	181	-3.2	109	0.31	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.89	26.05.06	7.375%	102.120	-0.09%	6.83%	7.22%	186	-3.5	106	0.39	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.977%	102.630	0.00%		7.77%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.41	11.06.06	6.875%	101.880	0.00%	6.09%	6.75%	113	-4.7	46	0.24	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.61	12.10.06	7.500%	104.880	-0.10%	6.62%	7.15%	164	-4.3	78	9.24	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.39	04.08.06	6.315%	99.810	0.12%	6.37%	6.33%	140	-8.9	65	2.45	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.99	02.07.06	6.250%	98.490	-0.13%	6.47%	6.35%	144	-4.9	27	14.81	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.29	30.04.06	7.250%	101.810	0.03%	6.46%	7.12%	150	-6.0	85	0.23	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.10	23.09.06	6.500%	95.430	-0.05%	7.17%	6.81%	717	0.8	98	0.66	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.15	12.06.06	9.250%	100.063	0.00%	8.55%	9.24%	383	-1.8	278	0.02	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.13	29.06.06	9.000%	101.810	-0.02%	7.38%	8.84%	243	-1.3	169	0.11	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.76	03.09.06	8.625%	104.180	-0.30%	6.22%	8.28%	127	12.9	59	0.18	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.43	23.09.06	9.375%	100.910	-0.01%	7.15%	9.29%	228	-0.1	140	0.04	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.40	05.07.06	6.877%	101.480	0.00%	5.81%	6.78%	86	-2.6	15	0.14	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.09	30.06.06	4.375%	96.280	-0.09%	6.21%	4.54%	125	0.3	61	0.20	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.90	19.09.06	9.000%	101.250	0.00%	7.55%	8.89%	261	-2.6	300	0.09	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.80	13.08.06	9.125%	101.250	0.00%	7.50%	9.01%	256	-2.5	178	0.08	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.79	09.08.06	9.000%	101.260	-0.03%	7.34%	8.89%	240	1.3	163	0.08	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.12	29.07.06	6.875%	100.630	-0.02%	6.57%	6.83%	657	0.9	96	0.21	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.94	29.09.06	6.200%	97.120	-0.17%	6.96%	6.38%	696	4.6	118	24.03	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.50	27.04.06	10.250%	100.750	0.00%	9.83%	10.17%	490	-1.3	409	5.51	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.74	04.10.06	8.500%	100.500	-0.14%	8.39%	8.46%	342	-2.5	292	2.20	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.66	24.06.06	9.750%	104.550	0.00%	0.77%	9.33%	-419	-6.1	-488	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.97	14.04.06	8.750%	101.160	0.07%	7.51%	8.65%	257	-10.1	181	0.09	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.39	28.09.06	7.800%	100.360	0.04%	7.53%	7.77%	258	-6.3	186	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.827%	100.460	-0.04%		6.80%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.41	11.08.06	6.230%	99.610	0.03%	6.34%	6.25%	138	-6.2	62	4.44	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	101.810	0.03%	0.50%	8.72%			-528		140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.67	04.08.06	9.125%	101.350	-0.11%	8.29%	9.00%	333	2.7	265	0.17	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.00	30.06.06	8.625%	100.680	0.03%	8.27%	8.57%	331	-6.0	268	0.20	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

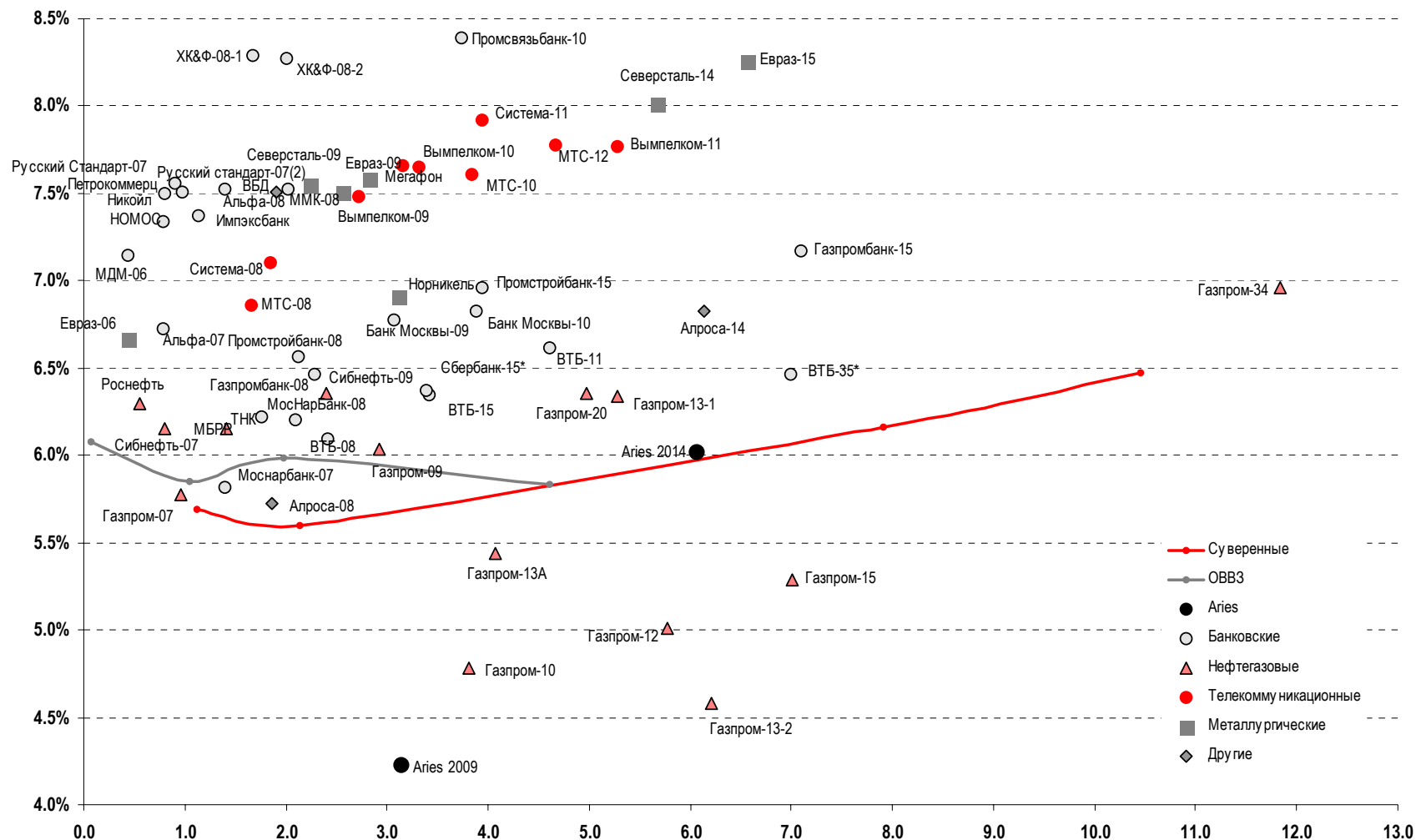
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	0.96	25.04.06	9.125%	103.270	-0.01%	5.77%	8.8%	83	-2.1	7	0.10	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.93	21.04.06	10.500%	113.940	0.03%	6.03%	9.2%	107	-6.1	36	0.34	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.81	27.09.06	7.800%	111.770	-0.21%	4.78%	7.0%	117	0.3		0.42	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.78	09.12.06	4.560%	97.490	-0.37%	5.01%	4.7%	121	0.4		0.55	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.28	01.09.06	9.625%	118.070	0.06%	6.34%	8.2%	134	-7.7	43	0.61	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.21	22.07.06	4.505%	99.550	0.00%	4.58%	4.5%	-43	-6.6		0.61	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.07	22.07.06	5.625%	98.380	-0.04%	5.44%	5.7%	46	-4.4	-35	0.27	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.01	01.06.06	5.875%	104.180	-0.30%	5.28%	5.6%	25	-2.6		0.73	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.97	01.08.06	7.201%	103.780	-0.09%	6.35%	6.9%	137	-4.4	48	0.45	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.83	28.04.06	8.625%	120.350	-0.79%	6.96%	7.2%	188	0.3	49	1.42	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.56	20.05.06	12.750%	103.660	-0.05%	6.30%	12.3%	136	4.2	56	0.06	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.79	13.08.06	11.500%	104.190	-0.01%	6.15%	11.0%	122	-2.4	44	0.08	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.41	15.07.06	10.750%	110.880	-0.05%	6.35%	9.7%	139	-2.8	73	0.27	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.41	06.05.06	11.000%	107.060	-0.03%	6.15%	10.3%	120	-2.1	49	0.15	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.85	14.04.06	10.250%	105.740	-0.04%	7.10%	9.7%	215	-2.6	148	0.19	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.94	28.07.06	8.875%	103.710	-0.26%	7.92%	8.6%	295	0.9	215	0.40	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.72	16.06.06	10.000%	106.950	-0.01%	7.48%	9.4%	252	-4.7	183	0.29	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.32	11.08.06	8.000%	101.120	-0.25%	7.65%	7.9%	268	2.3	194	0.33	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.04.06	8.375%	103.230	-0.14%	7.77%	8.1%	278	-3.8	186	6.01	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.15	10.06.06	8.000%	101.060	-0.05%	7.66%	7.9%	269	-3.6	196	0.32	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.65	30.07.06	9.750%	104.760	-0.12%	6.86%	9.3%	190	3.4	122	0.17	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.84	14.04.06	8.375%	102.860	-0.13%	7.61%	8.1%	264	-2.3	185	0.38	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.66	28.07.06	8.000%	101.010	-0.12%	7.78%	7.9%	280	-3.7	193	0.46	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.44	25.09.06	8.875%	100.920	0.00%	6.67%	8.8%	179	-2.4	92	0.04	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.82	03.08.06	10.875%	109.410	-0.04%	7.58%	9.9%	262	-3.8	192	0.30	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.56	10.05.06	8.250%	99.970	-0.19%	8.25%	8.3%	825	2.9	220	0.65	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.24	21.04.06	8.000%	101.010	0.05%	7.55%	7.9%	259	-6.8	194	0.23	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.11	30.09.06	7.125%	100.640	0.01%	6.91%	7.1%	195	-5.5	122	0.30	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.56	24.08.06	8.625%	102.810	0.02%	7.50%	8.4%	254	-5.6	186	0.26	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.67	19.04.06	9.250%	107.220	-0.21%	8.01%	8.6%	301	-2.7	207	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.87	06.05.06	8.125%	104.580	0.08%	5.72%	7.8%	76	-8.6	15	0.20	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.14	17.05.06	8.875%	113.130	-0.11%	6.83%	7.8%	182	-4.9	84	0.69	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.90	21.05.06	8.500%	101.880	0.01%	7.51%	8.3%	255	-5.0	193	0.19	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

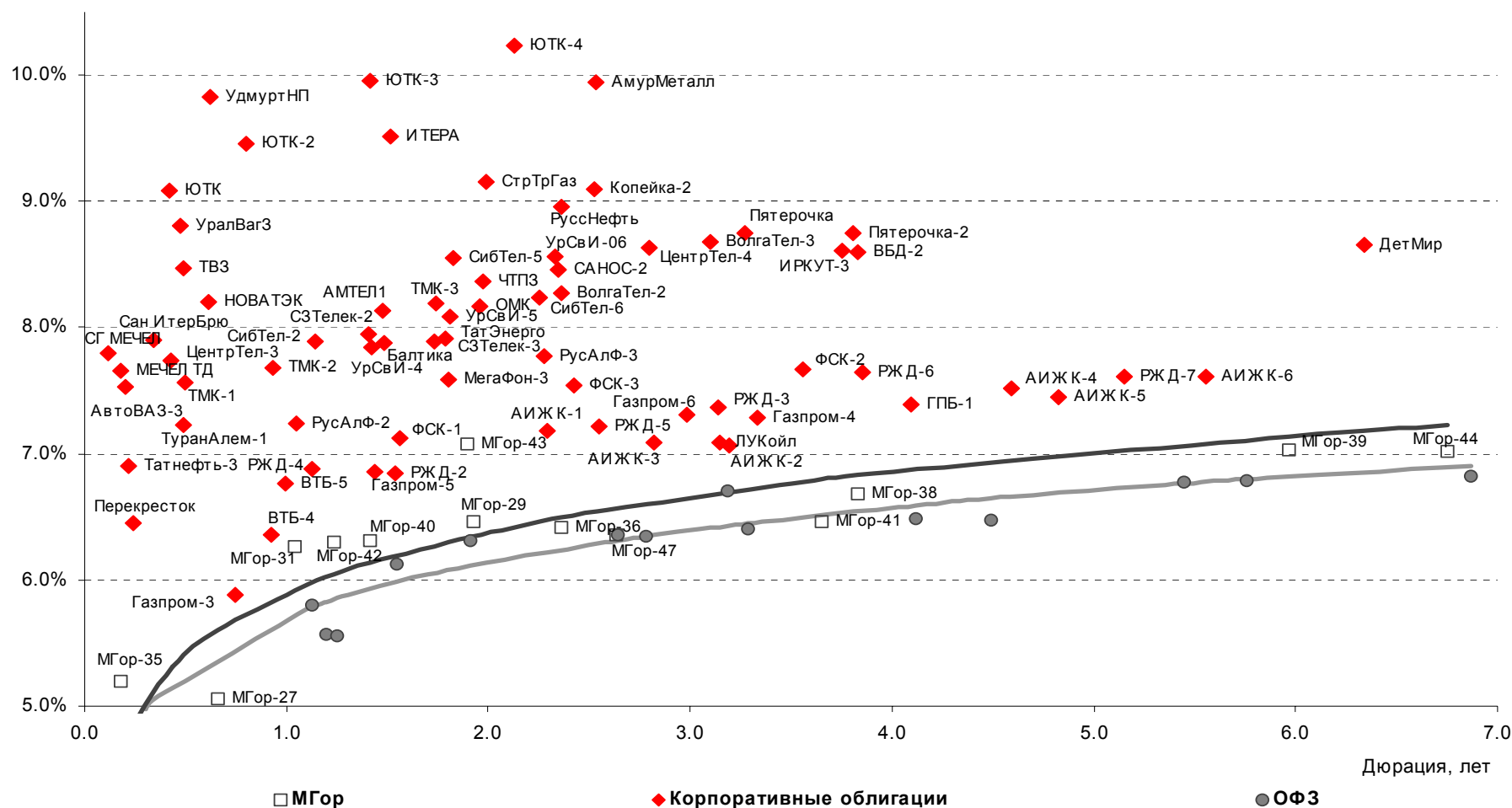
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	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	0.17	0.16	99.04	0.14%	5.71%		9.90				
ОБР 04002	03/15/06	0.42	0.40	97.89	0.14%	5.10%		329.92				
ОФЗ 27024	04/19/06	0.01	0.02				6.98%		0.18	7.00	16.49	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.30	0.29	101.49	-0.19%	5.00%	9.85%	9.44	2.53	10.00	5.92	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.33	0.32				9.78%		1.37	10.00	7.95	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.12	1.06	101.00	-0.22%	5.81%	6.93%	17.17	0.03	7.00	5.75	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.19	1.13				9.49%		0.07	10.00	23.56	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.25	1.18				9.47%		10.33	10.00	17.81	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.91	1.80	100.25	-0.07%	6.31%	6.28%	29.63	12.54	6.30	12.43	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.54	1.45	106.26	-0.21%	6.14%	9.41%	14.60	0.51	10.00	8.22	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.64	2.48				7.39%		17.27	7.50	6.16	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.78	2.61				5.86%		6.05	5.80	11.44	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.29	3.09	103.80	-0.02%	6.41%	7.13%	10.75	6.73	7.40	16.02	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.19	3.00	112.10	-0.09%	6.42%	8.92%	2.91	11.24	10.00	23.56	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.12	3.87	99.07	0.01%	6.48%	6.16%	13.85	4.88	6.10	13.20	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.49	4.22	110.78	0.07%	6.48%	9.03%	36.83	16.86	10.00	15.89	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.44	5.10	95.93	-0.14%	6.78%	6.25%	4.80	23.51	6.00	146.47	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.87	6.43	105.70	-0.26%	6.82%	8.51%	20.24	6.03	9.00	14.30	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.76	5.39	108.99	-0.26%	6.78%	9.18%	9.26	1.66	10.00	10.41	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.59	7.15				8.50%		4.49	9.00	36.37	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.45	11.68				6.60%		43.57	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.14	9.47	54.85	0.07%	7.03%	7.04%	0.66	1.28	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.74	8.17	109.85	-0.32%	6.91%	8.65%	590.38	10.95	9.50	7.81	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.92	13.00				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.77	11.93	100.04	-0.50%	7.02%	6.95%	32.23	0.00	6.95	11.04	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
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 495) 929-91-91
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078 (4420) 7588-8400
Alfa Securities (Лондон)	Сергей Родионов
Head of Fixed Income	Виктор Иванов
Debt Capital Markets Sales	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE
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.

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 и не дают заверений и не заявляет, что 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, 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.