

17 января 2006 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.35	-5.0	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.30	-0.61%
Доходность 30-летних КО США, %	4.53	-5.6	Валютный курс, \$/евро	1.21	-0.12%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.98	0.78%	PTC	1 276.90	3.00%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.30	0.88%	DJIA	10 959.87	-0.02%
Цена на нефть Urals, \$/брл	59.00	0.94%	S&P 500	1 287.61	0.12%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня на азиатской сессии начался рост доходностей КО США. В ожидании увеличения объема заимствований для покрытия бюджетного дефицита, инвесторы инициировали продажи.

Валютный рынок

Во вторник возможна небольшая коррекция курса доллара по отношению к рублю до отметки 28.4 руб/\$, однако тенденция снижения доллара скорее всего сохранится. Мировой валютный рынок будут следить за данными США, важными из которых станут данные по промышленному производству за декабрь.

Рублевый долговой рынок

В текущие доходности Газпрома уже заложено повышение рейтинга. Избыток спроса при размещении МГор-47 может задать новый импульс для роста котировок долговых бумаг. Облигации Москвы выглядят недооцененными относительно ОФЗ и корпоративных «голубых фишек».

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Fitch понизило прогноз рейтингов компании Нефтегаз Украины на "негативный" со "стабильного"
- ✓ S&P повысило рейтинг Киевстара на одну ступень – до BB–, прогноз стабильный

Российские

- ✓ **S&P повысило рейтинги Газпрома и Сибнефти на одну ступень – до BB+ и BB соответственно, прогноз позитивный**
- ✓ Moody's присвоило банку Русский Стандарт рейтинг качества обслуживания кредитов SQ3+ (Primary ABS)
- ✓ Росевробанк привлек дебютный синдицированный кредит на \$15 млн под LIBOR+3,65% годовых
- ✓ **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) **е-mail:** ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 783-50-29 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) **е-mail:** MVlasenko@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 929-91-91 **Денис Пряничников** (валютный рынок) **е-mail:** Dpryanichnikov@alfabank.ru

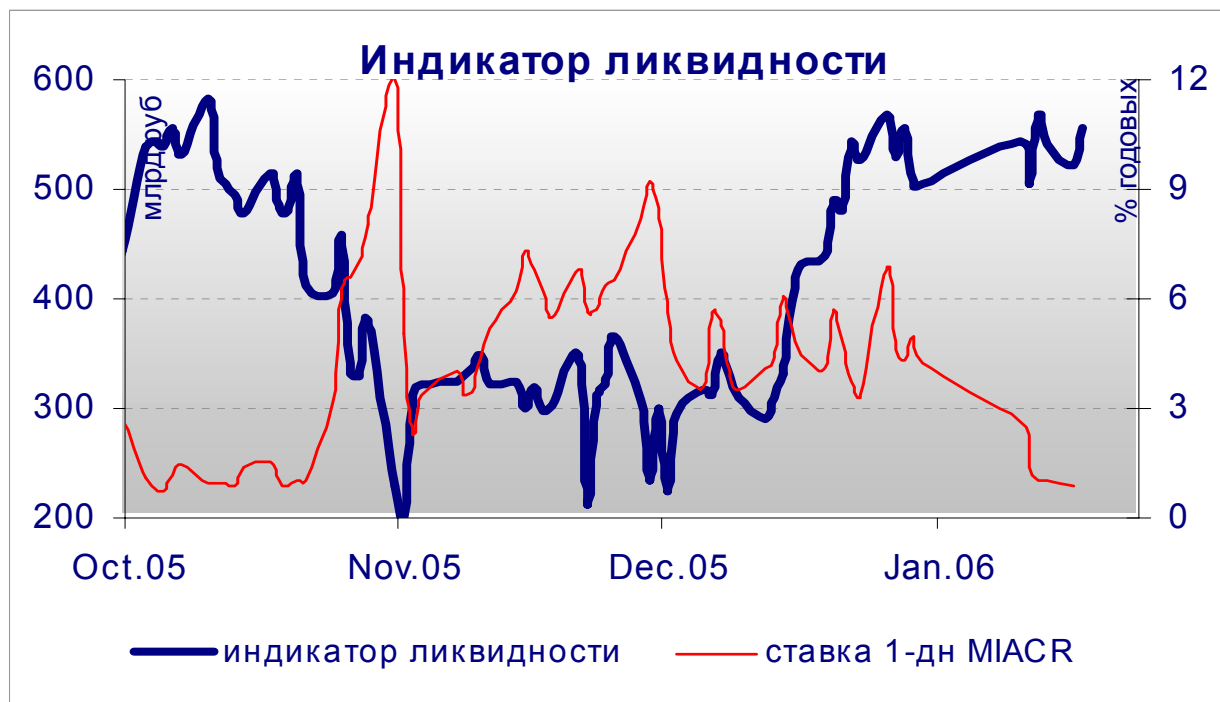
Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.301	↓	-0.61%
Курс доллара tomorrow	28.294	↓	-0.64%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 235		
Курс евро today	34.374	↑	0.05%
Объем торгов today (ETC), млн €	16.6		
Курс евро tomorrow	34.356	↓	-0.06%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.6		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.87	↓	1.03
MIBID на 1 день	0.78	↓	0.81
MIBOR на 1 день	1.62		1.62
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	135.9	↑	131.1
Остатки на корсчетах, млрд руб	358.1	↓	389.3

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.51	↓	6.55
Объем торгов, млн руб	1 454	↓	1 487
Зарезервировано для торгов, млрд руб	7.5	↑	6.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	739	↓	1 011
Средневзвешенная доходность по рынку	8.61	↑	8.51
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	150.9	↓	267.1

Денежные потоки сегодня		млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям		213
Выплаты по субфедеральным облигациям		20
Сальдо операций ЦБ с банками		63 100
ИТОГО		63 333



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P повысило рейтинги Газпрома и Сибнефти на одну ступень – до BB+ и BB соответственно, прогноз позитивный

Повышение рейтингов последовало за оплатой увеличения доли государства в уставном капитале компании до контрольной.

По сообщению агентства, повышение рейтингов отражает тот факт, что получение платежа от Роснефтегаза и высокие экспортные цены позволили Газпрому ограничить рост заимствований (по состоянию на конец 2005 г – \$23 млрд на уровне материнской компании, а с учетом дочерних предприятий – порядка \$28-30 млрд). Это позволило погасить \$8 млрд из \$13 млрд заимствований, привлеченных на покупку Сибнефти в конце 2005 г.

S&P ожидает усиления господдержки Газпрома по мере того, как связи компании с государством укрепляются и ввиду улучшения кредитоспособности самого государства. Агентство считает возможным повышение рейтинга на еще одну ступень в случае усиления поддержки государства или снижения политических рисков.

Повышение рейтинга Сибнефти последовало за повышением рейтинга Газпрома, которому принадлежит 76% акций Сибнефти.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ООО «МИР-финанс» выкупило по оферте 40,8% выпуска облигаций
- ООО "УБРИР–финанс" выкупило по оферте 6% 1-го выпуска облигаций объемом 500 млн руб

Внешний долг РФ

Вчера рынок в США был закрыт в связи с национальным праздником. В результате и на рынке российских суверенных еврооблигаций котировки практически не изменились.

Сегодня на азиатской сессии начался рост доходностей КО США. В ожидании увеличения объема заимствований для покрытия бюджетного дефицита инвесторы инициировали продажи. Сегодня выйдут данные по промпроизводству, которые будут восприняты как показатель экономического роста. Наиболее важные данные по инфляции в США будут опубликованы в среду.

Валютный рынок

В понедельник на мировом валютном рынке наблюдалась низкая активность на фоне праздничного дня в США.

Между тем на российском валютном рынке наблюдалось значительное ослабление доллара по отношению к рублю – по итогам торгов курс доллара с расчетами «завтра» упал более чем на 18 копеек до 28.2927 руб/\$. Укрепление рубля стало отражением мировых тенденций валютного рынка. Пока лаг между динамикой доллар/евро и рубль/доллар составляет 1 день. В среднесрочном плане поддержку рублю оказывает значительный приток валюты на фоне высоких мировых цен на нефть.

Во вторник возможна небольшая коррекция курса доллара по отношению к рублю до отметки 28.4 руб/\$, однако тенденция снижения доллара скорее всего сохранится. Мировой валютный рынок будет следить за данными США, важнейшими из которых станут данные по промышленному производству за декабрь.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В понедельник в корпоративном секторе сохранялся повышенный спрос на облигации 1-го эшелона. Покупки распространились также и на длинные выпуски «телекомов». Суммарная доля этих секторов в биржевом обороте составила около 45%. Опережающий рост в корпоративном сегменте продолжили демонстрировать дальние облигации Газпрома. В настоящее время спред Газпрома к Лукойлу составляет порядка 35 б.п., что компенсирует более высокий рейтинг эмитента после повышения. Таким образом, дальнейший разрыв в доходностях Газпрома с Лукойлом в результате повышения рейтинга Газпрома маловероятен.

Необходимо отметить, что интенсивность покупок постепенно снижается. Дополнительный импульс спросу может придать завтрашний аукцион по размещению МГор-47. Не исключено, что незадействованные в аукционе средства вернутся на вторичный рынок, поддержав ценовой рост в «голубых фишках». Опережающий рост котировок, наблюдающийся с начала года в секторе госбумаг, создал разрыв в спредах между кривыми доходностями ОФЗ и Москвы. Облигации Москвы в настоящее время выглядят недооцененными – как относительно ОФЗ, так и относительно корпоративных бумаг 1-го эшелона. Не исключено, что активность наряду с опережающим ростом котировок вернется в этот сектор по завершении размещения МГор-47.

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
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.12	--	--	6.95%	09.02.06	102.01	0.80	--	6.41	46.93
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.39	20.11.07	1.74	7.25%	23.05.06	102.06	0.46	6.14	6.74	51.15
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.80	--	--	8.25%	27.06.06	105.22	0.14	--	6.98	31.75
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	1.28	--	--	8.00%	20.05.06	101.10	0.30	--	7.24	28.31
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	--	23.10.07	1.60	12.00%	25.04.06	98.20	-0.36	13.58	--	32.19
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	26.10.06	0.75	12.60%	27.04.06	99.00	0.06	14.42	--	66.92
УралВар3-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	1.62	9.35%	05.04.06	100.26	0.10	7.67	--	40.41
УрСви-5	2 000	17.04.08	2.05	--	--	9.19%	20.04.06	102.76	0.25	--	7.97	20.71
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.22	12.30%	08.04.06	100.44	0.05	10.35	--	25.26
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.87	16.11.06	0.78	13.80%	17.02.06	117.14	0.13	-5.89	8.36	43.92

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

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 дох-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.37	26.06.06	10.000%	106.750	0.00%	5.06%	9.37%	69	-0.9	1.34 0.14	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.03	31.03.06	8.250%	106.313	0.00%	5.11%	7.76%	77	-0.4	1.93 0.21	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.78	24.01.06	11.000%	148.000	0.30%	5.61%	7.43%	126	-3.8	7.58 1.16	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.97	24.06.06	12.750%	183.500	0.00%	5.95%	6.95%	153	-0.0	10.67 1.96	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.13	31.03.06	5.000%	112.813	0.00%	5.54%	4.43%	119	0.0	7.71 0.88	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.23	14.05.06	3.000%	94.875	-0.13%	5.42%	3.16%	110	6.4	2.12 0.56	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.32	14.05.06	3.000%	99.000	-0.25%	6.23%	3.03%	187	85.3	0.31 0.56	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.86	14.05.06	3.000%	88.750	0.28%	5.50%	3.38%	120	-5.9	4.62 0.73	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.29	14.05.06	3.000%	96.500	0.00%	5.84%	3.11%	146	0.6	1.22 0.12	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.892%	105.125	0.00%		5.60%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.39	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.50%	6.75%	56	-0.4	3.28 0.38	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.35	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.56%	7.51%	123	-0.1	6.18 0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.28	28.04.06	10.950%	102.040	-0.04%	3.21%	10.73%	186	7.2	0.27 0.03	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.95	12.10.06	6.450%	112.170	0.00%	4.02%	5.75%	97	-0.6	4.76 0.54	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	0.23	13.04.06	8.000%	100.150	-0.14%	7.89%	7.99%	356	10.0	310	1.66	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.00	09.02.06	7.750%	100.830	0.03%	6.91%	7.69%	252	-3.2	319	0.10	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.27	02.07.06	7.750%	100.710	0.06%	7.43%	7.70%	310	-2.8	230	0.22	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.21	28.03.06	8.000%	105.440	-0.04%	6.32%	7.59%	203	1.1	113	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.14	26.05.06	7.375%	103.710	-0.21%	6.47%	7.11%	218	5.2	121	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.500%	102.780	-0.48%		7.30%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.66	11.06.06	6.875%	103.250	0.00%	5.64%	6.66%	134	-0.1	49	0.27	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.71	12.04.06	7.500%	108.200	-0.05%	6.05%	6.93%	175	0.9	75	13.06	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.53	04.02.06	6.315%	101.750	0.04%	5.82%	6.21%	153	-1.1	61	-16.05	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.29	02.07.06	6.250%	102.800	-0.49%	5.86%	6.08%	152	7.0	60	-24.99	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.53	30.04.06	7.250%	102.700	-0.29%	6.17%	7.06%	187	11.6	103	0.26	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.17	23.03.06	6.500%	99.390	0.06%	6.58%	6.54%	658	-0.8	141	0.70	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.40	12.06.06	9.250%	101.000	0.00%	6.60%	9.16%	221	-1.8	507	0.04	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.38	29.06.06	9.000%	100.510	0.03%	8.61%	8.95%	424	-2.4	355	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.93	03.03.06	8.625%	108.700	0.06%	4.29%	7.93%	-5	-3.4	-81	0.21	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.66	23.03.06	9.375%	101.860	0.00%	6.50%	9.20%	208	-1.1	403	0.07	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.63	05.04.06	6.400%	101.720	0.00%	5.34%	6.29%	98	-0.2	26	0.16	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.34	30.06.06	4.375%	96.760	0.01%	5.81%	4.52%	150	-0.3	68	0.22	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.10	19.03.06	9.000%	101.750	0.00%	7.39%	8.85%	300	-0.4	329	0.11	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.00	13.02.06	9.125%	101.050	-0.49%	8.07%	9.03%	367	48.9	433	0.10	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.99	09.02.06	9.000%	101.890	-0.35%	7.10%	8.83%	271	34.8	340	0.10	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.75	27.04.06	10.250%	101.800	0.02%	9.26%	10.07%	484	-1.1	645	11.12	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.98	04.10.06	8.500%	99.410	-0.09%	8.63%	8.55%	434	2.0	339	0.01	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.02	24.03.06	9.750%	104.080	-0.29%	4.63%	9.37%	34	14.9	-55	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.17	14.04.06	8.750%	101.750	-0.07%	7.23%	8.60%	284	5.6	287	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.58	28.03.06	7.800%	101.140	0.10%	7.06%	7.71%	270	-6.4	199	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.350%	100.750	-0.13%		6.30%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.56	11.02.06	6.230%	100.460	-0.49%	6.10%	6.20%	181	13.7	88	-3.67	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.46	06.07.06	8.875%	102.700	-0.29%	2.97%	8.64%	-145	59.8	119	0.05	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.83	04.02.06	9.125%	100.970	-0.45%	8.59%	9.04%	425	24.7	350	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.25	30.06.06	8.625%	100.130	-0.45%	8.56%	8.61%	424	20.6	343	0.22	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

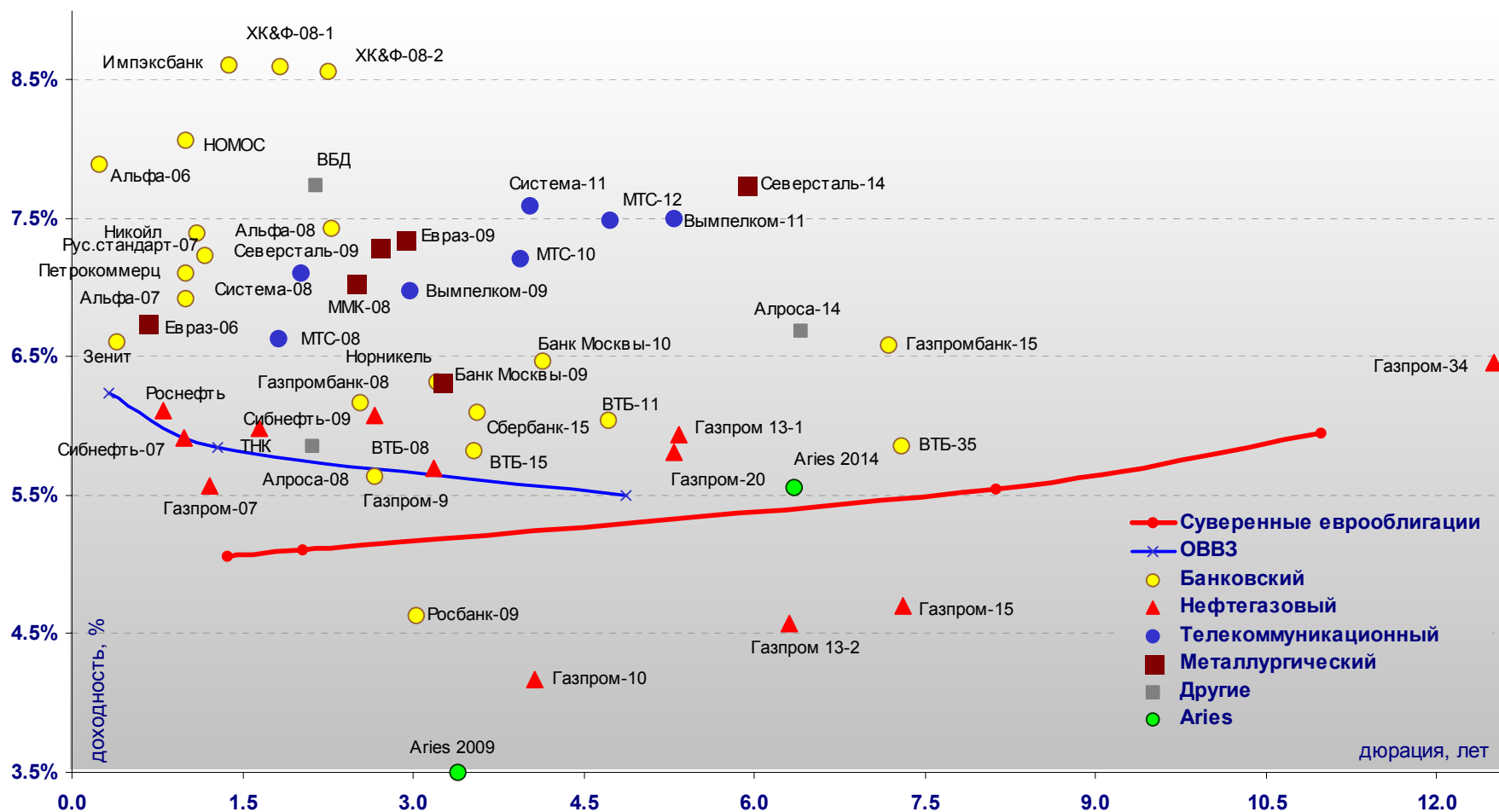
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.20	25.04.06	9.125%	104.270	-0.03%	5.57%	8.8%	119	1.7	111	0.12	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.18	21.04.06	10.500%	116.030	-0.05%	5.69%	9.0%	140	1.3	50	0.37	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.07	27.09.06	7.800%	115.130	0.02%	4.17%	6.8%	119	-0.9		0.46	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.34	01.03.06	9.625%	121.140	0.12%	5.94%	7.9%	163	-2.3	59	0.65	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.31	22.01.06	4.505%	99.560	0.00%	4.57%	4.5%	25	0.0		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.52	22.01.06	5.625%	99.560	-0.06%	6.11%	5.6%	182	2.2	83	0.28	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.31	01.06.06	5.875%	108.700	0.06%	4.70%	5.4%	36	-0.8		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.30	01.02.06	7.201%	106.580	0.01%	5.81%	6.8%	150	-0.3	47	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.50	28.04.06	8.625%	127.980	0.41%	6.46%	6.7%	200	-3.4	50	1.57	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.81	20.05.06	12.750%	105.310	-0.37%	6.11%	12.1%	170	44.0	309	0.08	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.99	13.02.06	11.500%	105.680	-0.21%	5.92%	10.9%	152	19.3	223	0.11	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.65	15.07.06	10.750%	112.600	-0.35%	6.08%	9.5%	178	13.3	92	0.29	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.65	06.05.06	11.000%	108.400	-0.05%	5.99%	10.1%	163	2.1	91	0.18	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.01	14.04.06	10.250%	106.380	-0.03%	7.10%	9.6%	277	1.1	200	0.21	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.03	28.01.06	8.875%	105.290	0.15%	7.59%	8.4%	330	-3.8	234	0.42	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.97	16.06.06	10.000%	109.030	-0.01%	6.97%	9.2%	268	0.1	180	0.32	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.44	11.02.06	8.000%	102.630	-0.17%	7.24%	7.8%	295	4.8	203	0.35	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.720	-0.21%	7.50%	8.0%	319	4.0	216	7.44	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.40	10.06.06	8.000%	102.350	0.15%	7.29%	7.8%	300	-4.5	209	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.82	30.01.06	9.750%	105.840	-0.02%	6.63%	9.2%	228	0.6	153	0.19	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.94	14.04.06	8.375%	104.610	-0.23%	7.20%	8.0%	291	5.8	196	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.74	28.01.06	8.000%	102.440	0.02%	7.49%	7.8%	320	-0.4	219	0.48	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.66	25.03.06	8.875%	101.380	-0.29%	6.75%	8.8%	233	42.3	425	0.07	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.93	03.02.06	10.875%	110.820	0.15%	7.35%	9.8%	306	-5.4	217	0.33	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.49	21.04.06	8.000%	102.360	-0.14%	7.04%	7.8%	273	5.5	190	0.25	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.25	31.03.06	7.125%	102.600	-0.03%	6.32%	6.9%	203	0.9	113	0.33	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.70	24.02.06	8.625%	103.620	0.16%	7.29%	8.3%	300	-6.2	214	0.28	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.93	19.04.06	9.250%	109.030	0.08%	7.74%	8.5%	343	-1.4	236	0.64	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.11	06.05.06	8.125%	104.800	-0.11%	5.85%	7.8%	152	5.2	74	0.22	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.40	17.05.06	8.875%	114.420	-0.22%	6.68%	7.8%	236	3.4	126	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.15	21.05.06	8.500%	101.570	-0.18%	7.74%	8.4%	342	8.3	263	0.21	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

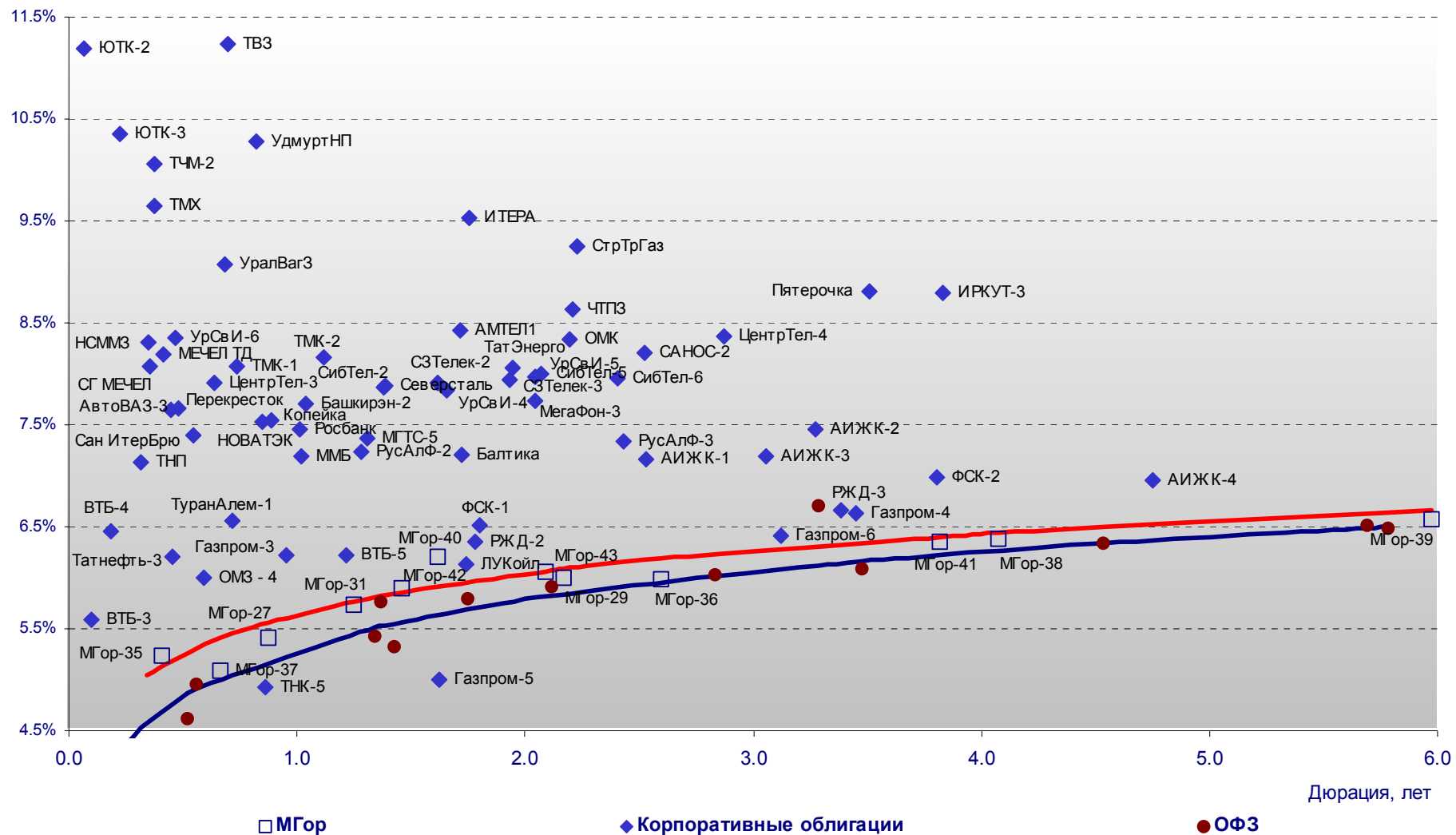
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	15.06.06	0.41	0.39	98.14	0.14%	4.63%		946.27				
ОБР 04002	15.03.06	0.16	0.15									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.08	0.08				7.96%		0.45	8.00	13.6	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.25	0.25				6.89%		0.23	7.00	17.3	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.52	0.49				9.72%		0.30	10.00	13.7	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.56	0.53	102.90	-0.03%	4.98%	9.72%	64.39	5.28	10.00	8.5	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.34	1.27				6.88%		2.57	7.00	6.5	15.03.06
ОФЗ 27019	18.07.07	1.37	1.29				9.42%		5.31	10.00	49.6	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.42	1.35				9.35%		5.29	10.00	43.8	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.12	2.00	101.09	-0.01%	5.92%	6.23%	29.65	21.14	6.30	13.1	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.75	1.65	107.72	0.03%	5.80%	9.28%	15.08	2.87	10.00	9.3	15.03.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.83	2.67	102.75	0.24%	6.02%	7.30%	9.04	1.02	7.50	7.0	15.03.06
ОФЗ 25057	20.01.10	3.48	3.28	105.15	0.25%	6.08%	7.04%	36.80	18.31	7.40	16.8	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.28	3.09	113.55	0.29%	6.21%	8.81%	0.57	5.92	10.00	49.6	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.54	4.27	112.20	0.07%	6.33%	8.91%	17.95	11.37	10.00	41.9	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.69	5.34	97.20	0.22%	6.52%	6.17%	79.70	6.12	6.00	132.2	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.31	6.86	108.14	0.34%	6.54%	8.32%	124.22	23.95	9.00	15.3	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.78	5.43	111.42	0.46%	6.49%	8.97%	3.34	16.05	10.00	36.7	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.82	7.38				8.44%		0.82	9.00	14.9	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19						6.51%		4.44			
ОФЗ 46018	24.11.21	9.50	8.92	113.26	0.30%	6.60%	8.39%	126.89	18.99	9.50	8.8	15.03.06

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.