

17 марта 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.64	-8.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.82	-0.09%
Доходность 30-летних КО США, %	4.69	-5.8	Валютный курс, \$/евро	1.22	0.94%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	63.69	2.35%	PTC	1 387.34	0.41%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	64.85	-0.46%	DJIA	11 253.24	0.39%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	59.11	2.20%	S&P 500	1 305.33	0.18%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Вчера на внешнедолговом рынке наблюдалось ралли после выхода данных по инфляции в США. Сегодня ожидается публикация данных по промпроизводству в США за февраль, в случае публикации сильных данных участники рынка могут инициировать продажи.

Валютный рынок

После сильного движения вверх котировки евро по отношению к доллару стабилизируются на отметке 1.2170 \$/евро. На российском рынке стоит ожидать снижение доллара до уровня 27.7-27.6 \$/евро.

Рублевый долговой рынок

Сегодня вероятно дальнейшее укрепление рублевого долгового рынка на фоне вчерашнего ралли на рынке внешнедолговых обязательств и ожиданий по дальнейшему укреплению рубля. Спрос по-прежнему будет концентрироваться в дальних выпусках РЖД и ФСК, а также в секторе телекоммуникационных облигаций.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 3 по 10 марта возросли на \$3,8 млрд до \$201,7 млрд – ЦБР
- ✓ S&P повысило долгосрочный рейтинг Росбанка на одну ступень до уровня В, прогноз стабильный
- ✓ Доходность облигаций Макси-Групп по итогам аукциона составила 11,57% годовых к 1,5-летней оферте
- ✓ ООО "ТуранАлем Финанс" перенесло размещение двух выпусков облигаций на общую сумму 7 млрд руб с 21 марта 2006 г на неопределенный срок
- ✓ ООО "Дикси-Финанс" начнет 23 марта размещение облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ ООО «Моторостроитель-Финанс» начнет 23 марта размещение облигаций объемом 800 млн руб
- ✓ Уральский банк реконструкции и развития планирует разместить в мае 2-й выпуск облигаций на 1 млрд руб
- ✓ Экспобанк планирует в мае разместить 3-летние облигации объемом 1 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Отдел продаж:

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

Исследовательский отдел:

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

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов

		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.817	↓ -0.09%
Курс доллара today	27.815	↓ -0.10%
Объем торгов today (ETC), млн \$	884	
Курс доллара tomorrow	27.788	↓ -0.17%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 259	
Курс евро today	33.521	↑ 0.07%
Объем торгов today (ETC), млн €	8.5	
Курс евро tomorrow	33.562	↑ 0.27%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.1	

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам

		Пред
MIACR на 1 день	1.14	↑ 0.83
MIBID на 1 день	1.05	↑ 0.94
MIBOR на 1 день	2.17	↑ 2.04
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	150.5	↑ 164.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	354.6	↑ 346.8

Операции ЦБ на денежном рынке

		Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	4.55	↑ 4.47
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	2.17	↑ 2.14

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ

		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.93	↑ 6.90
Объем торгов, млн руб	3 862	↓ 61 040
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.5	↑ 0.0
Доразмещения Минфина, млн руб	3 728	↑ 0.0

Рынок корпоративных облигаций

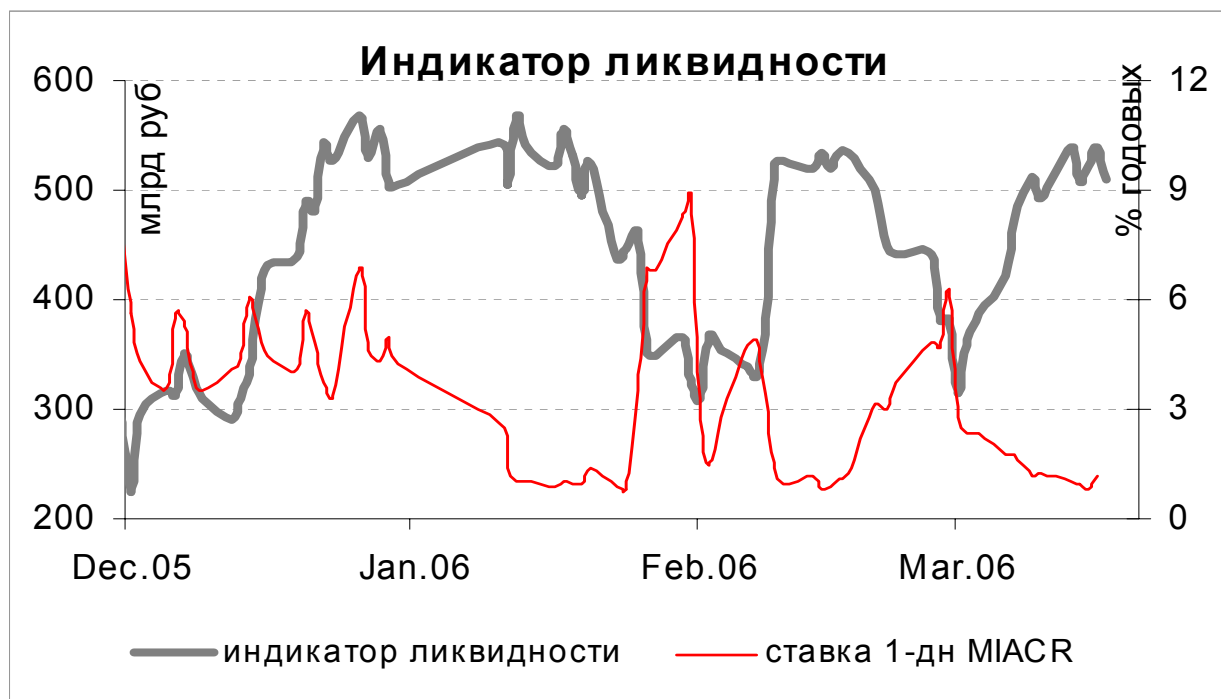
		Пред
Объем торгов, млн руб	1 049	↑ 751
Средневзвешенная доходность по рынку	8.58	↓ 8.76

Рынок субфедеральных облигаций

		Пред
Объем торгов, млн руб	343.0	↑ 179.9

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям	161
Сальдо операций ЦБ с банками	5 400
ИТОГО	5 561



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P повысило долгосрочный рейтинг Росбанка на одну ступень до уровня В, прогноз стабильный

S&P подтвердило краткосрочный рейтинг Росбанка на уровне С. Одновременно агентство повысило рейтинг Росбанка по российской шкале с ruBBB- до ruA-.

Доходность облигаций Макси-Групп по итогам аукциона составила 11,57% годовых к 1,5-летней оферте

В ходе аукциона объем размещения составил 2,008 млрд руб при объеме эмиссии 3 млрд руб. Спрос со стороны инвесторов составил 3,051 млрд руб. Ставка купона на срок до оферты была установлена по итогам конкурса на уровне 11,25% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы размещения: ИК Тройка Диалог, ФК Уралсиб.

ООО "Дикси-Финанс" начнет 23 марта размещение облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

Организатор займа: ИБ Траст. Прогнозируемая организатором доходность при размещении: 9,00-9,50% годовых к погашению.

ООО «Моторостроитель-Финанс» начнет 23 марта размещение облигаций объемом 800 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы займа: КИТ Финанс и Фондсервисбанк.

Уральский банк реконструкции и развития планирует разместить в мае 2-й выпуск облигаций на 1 млрд руб

По облигациям будет выплачиваться ежеквартальный купонный доход. Ставка купона на первый год обращения оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. По выпуску предусмотрена годовая оферта. Организатор займа: ИБ Траст.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- СУ-155 КАПИТАЛ установило по облигациям ставку 9-12-го купона в размере 10,5% годовых
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ТД Копейка-2

- ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ОАО "Столичные гастрономы" на 1,5 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера на внешнедолговом рынке наблюдалось ралли после выхода данных по инфляции в США. Инвесторы опасались, что данные продемонстрируют интенсивный рост цен в феврале, однако показатели в целом совпали с ожиданиями. Инфляция составила 0,1%, а стержневой индекс (за исключением топливно-энергетических товаров и продуктов питания) оказался даже ниже прогнозов, также составив 0,1% против ожидавшихся 0,2%. Доходность 10-летних КО США снизилась на 10 б.п., составив 4,64% годовых.

Развивающиеся рынки отреагировали на позитивную динамику КО США, при этом облигации Бразилии и Турции продемонстрировали даже более интенсивный ценовой рост, что вызвало сужение спредов, российские еврооблигации выросли в цене в рамках динамики КО США.

Сегодня ожидается публикация данных по промпроизводству в США за февраль, в случае публикации сильных данных участники рынка могут инициировать продажи.

Валютный рынок

В четверг снижение американской валюты продолжилось, котировки доллара упали ниже уровня 1.2100 \$/евро. Ключевыми факторами для валютного рынка стали показатели инфляции. В середине дня были опубликован CPI Еврозоны – темпы роста потребительских цен в феврале замедлились до 2.3% (год-к-году) по сравнению с 2.4% в январе. Затем вышел аналогичный показатель в США, также продемонстрировавший снижение инфляции. Таким образом, инфляционный рост оказался несколько слабее ожиданий, что поставило под сомнение многократность повышения ставки ФРС.

На российском рынке сохранилась тенденция на укрепление рубля, курс доллара опустился ниже уровня 27.80 руб/\$, обновив десятимесячный минимум.

После сильного движения вверх сегодня котировки евро по отношению к доллару стабилизируются на отметке 1.2170 \$/евро. На российском рынке стоит ожидать снижение доллара до уровня 27.7-27.6 \$/евро.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вчера на рынке сохранялось позитивное настроение, спрос на облигации был сосредоточен в дальних выпусках РЖД и облигациях ФСК. Тем не менее, состоявшиеся вчера размещения прошли с значительной премией ко вторичному рынку. В частности, доходность по облигациям Макси-Груп оказалась почти на 70 б.п. выше верхней границы прогнозного диапазона. Также высокие уровни доходности сложились и на аукционах ОФЗ, проводимых Банком России.

Сегодня вероятно дальнейшее укрепление рублевого долгового рынка на фоне вчерашнего ралли на рынке внешнедолговых обязательств и ожиданий по дальнейшему укреплению рубля (вслед за динамикой международного рынка FOREX). Спрос по-прежнему будет концентрироваться в дальних выпусках РЖД и ФСК, а также в секторе телекоммуникационных облигаций.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.94	--	--	7.35%	17.05.06	100.46	0.16	--	7.36	142.32
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.23	--	--	7.55%	17.05.06	101.37	0.09	--	7.42	37.51
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.64	--	--	8.25%	27.06.06	103.27	-0.04	--	7.47	130.12
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.50	--	--	7.10%	16.06.06	99.83	0.04	--	7.29	69.64
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.67	--	--	8.74%	23.03.06	101.17	0.14	--	8.60	22.26
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	3.88	--	--	9.30%	20.06.06	102.96	0.03	--	8.71	22.14
Татнефть-3	1 500	01.07.06	0.29	--	--	12.00%	01.07.06	100.76	0.30	--	9.41	23.18
УралВар3-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	1.43	9.35%	05.04.06	100.21	0.11	9.41	--	74.06
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.06	12.30%	08.04.06	100.11	0.03	10.49	--	29.36
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.87	16.11.06	0.66	13.80%	19.08.06	116.02	0.18	-8.66	8.51	23.06

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, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, 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 дох-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.20	26.06.06	10.000%	105.420	0.04%	5.49%	9.49%	77	-1.0	1.18 0.13	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.85	31.03.06	8.250%	105.188	0.06%	5.43%	7.84%	80	2.0	1.76 0.19	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.86	24.07.06	11.000%	144.750	0.17%	5.86%	7.60%	121	6.1	7.65 1.12	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.74	24.06.06	12.750%	180.750	1.19%	6.08%	7.05%	142	-3.7	10.43 1.91	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.91	31.03.06	5.000%	111.188	0.57%	5.75%	4.50%	111	1.3	7.48 0.85	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.06	14.05.06	3.000%	94.750	0.13%	5.68%	3.17%	106	1.1	1.96 0.59	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.15	14.05.06	3.000%	99.650	0.00%	5.56%	3.01%	100	16.5	0.15 0.45	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.69	14.05.06	3.000%	88.250	0.28%	5.70%	3.40%	110	3.8	4.45 0.74	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.12	14.05.06	3.000%	97.000	0.00%	5.77%	3.09%	104	5.1	1.06 0.10	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.109%	104.640	0.00%		5.84%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.21	25.10.06	7.750%	112.260	-0.06%	4.01%	6.90%	73	3.8	3.10 0.36	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.16	25.04.06	9.600%	126.110	0.14%	5.71%	7.61%	109	6.7	6.00 0.78	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.10	28.04.06	10.950%	100.760	-0.04%	3.22%	10.87%	217	17.3	0.11 0.01	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.77	12.10.06	6.450%	109.870	-0.05%	4.40%	5.87%	97	4.0	4.58 0.51	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	0.06	13.04.06	8.000%	100.000	-0.04%	8.00%	8.00%	350	5.3	241	0.18	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.86	09.08.06	7.750%	100.940	0.28%	6.62%	7.68%	187	-30.8	111	0.09	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.10	02.07.06	7.750%	100.950	-0.05%	7.28%	7.68%	266	8.9	187	0.21	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.03	28.03.06	8.000%	104.100	-0.10%	6.67%	7.68%	205	12.4	118	0.32	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.96	26.05.06	7.375%	102.640	0.15%	6.70%	7.19%	210	5.8	116	0.40	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.830%	102.950	0.00%		7.61%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.49	11.06.06	6.875%	102.250	0.00%	5.96%	6.72%	134	7.9	50	0.25	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.53	12.04.06	7.500%	106.250	0.20%	6.38%	7.06%	178	6.1	80	11.25	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.47	04.08.06	6.315%	100.540	0.29%	6.15%	6.28%	154	0.9	64	-4.75	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.09	02.07.06	6.250%	100.670	0.30%	6.15%	6.21%	152	4.4	-124	-4.98	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.36	30.04.06	7.250%	102.550	0.10%	6.17%	7.07%	155	3.3	71	0.24	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.97	23.03.06	6.500%	97.120	0.42%	6.92%	6.69%	692	-6.1	-73	0.68	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.23	12.06.06	9.250%	100.250	0.00%	7.92%	9.23%	332	-1.9	235	0.02	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.21	29.06.06	9.000%	102.130	0.09%	7.20%	8.81%	249	-4.3	171	0.12	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.83	03.09.06	8.625%	105.810	0.01%	5.44%	8.15%	81	4.7	1	0.19	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.48	23.03.06	9.375%	101.070	0.00%	7.18%	9.28%	239	0.2	163	0.05	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.46	05.04.06	6.730%	101.700	0.00%	5.57%	6.62%	89	5.1	10	0.15	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.17	30.06.06	4.375%	97.070	0.27%	5.76%	4.51%	114	-5.6	31	0.21	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.97	19.03.06	9.000%	101.500	0.08%	7.41%	8.87%	267	-6.1	294	0.10	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.87	13.08.06	9.125%	101.350	0.00%	7.52%	9.00%	277	1.9	200	0.09	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.86	09.08.06	9.000%	101.460	0.31%	7.25%	8.87%	249	-34.6	173	0.09	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.20	29.07.06	6.875%	100.990	0.24%	6.41%	6.81%	641	-11.1	101	0.22	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.90	29.03.06	6.200%	98.350	0.10%	6.63%	6.30%	663	-2.6	105	14.01	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.58	27.04.06	10.250%	101.420	0.14%	9.46%	10.11%	467	-6.3	392	9.96	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.82	04.10.06	8.500%	101.500	0.23%	8.17%	8.37%	356	4.6	291	4.13	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.92	24.03.06	9.750%	104.590	0.11%	3.86%	9.32%	-76	1.7	-163	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.00	14.04.06	8.750%	101.140	-0.01%	7.61%	8.65%	287	3.5	210	0.10	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.41	28.03.06	7.800%	100.140	0.06%	7.70%	7.79%	301	-0.1	223	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.680%	100.750	0.00%		6.63%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.49	11.08.06	6.230%	100.270	0.27%	6.15%	6.21%	153	1.5	63	-2.06	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.29	06.07.06	8.875%	102.550	0.10%	0.13%	8.65%	-452	-40.8	-544	0.03	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.74	04.08.06	9.125%	101.380	0.00%	8.30%	9.00%	366	5.2	286	0.17	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.08	30.06.06	8.625%	100.580	0.00%	8.33%	8.58%	370	6.4	288	0.20	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

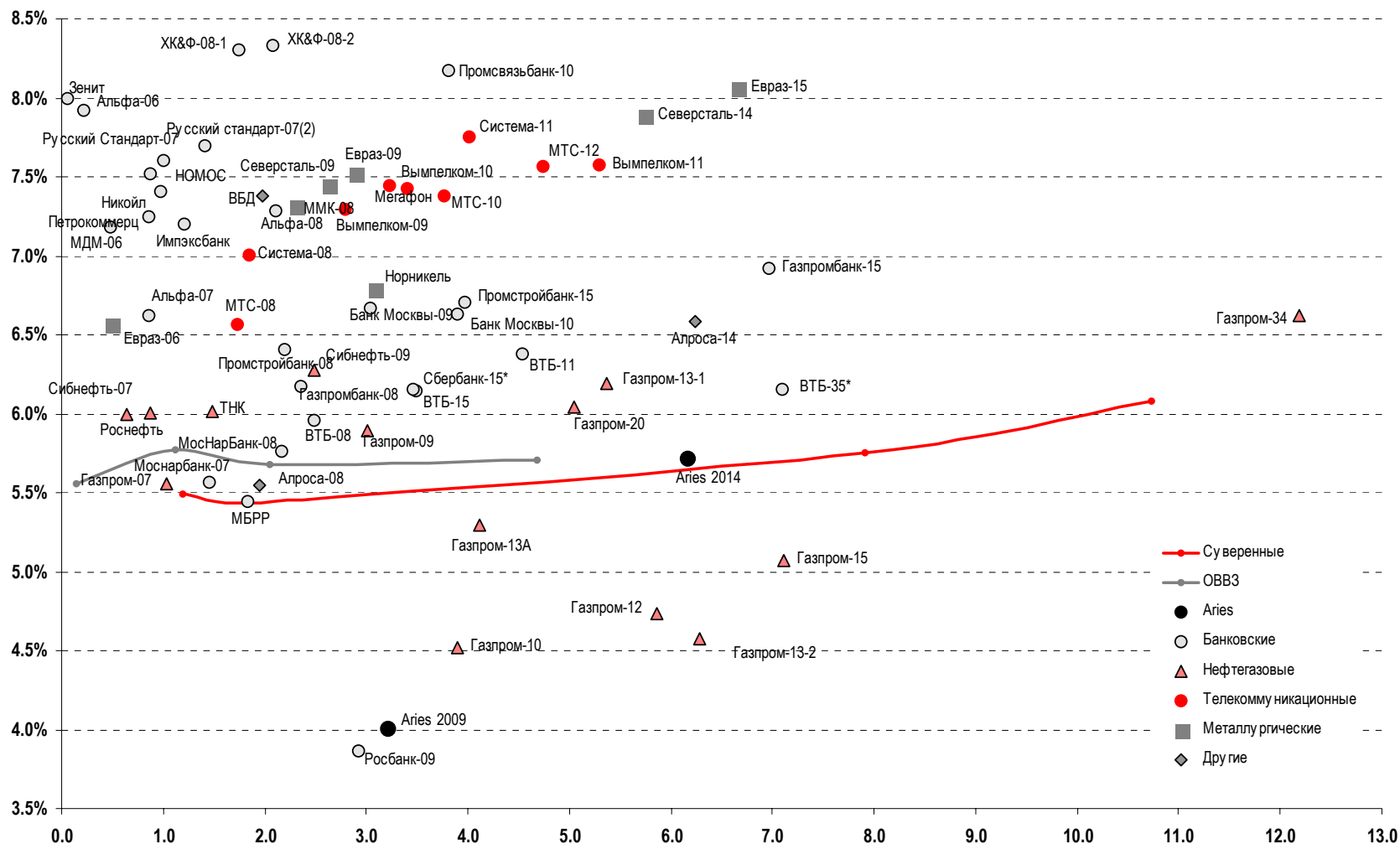
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.03	25.04.06	9.125%	103.730	0.11%	5.56%	8.8%	82	-8.1	5	0.11	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.00	21.04.06	10.500%	114.670	0.29%	5.90%	9.2%	127	-0.5	40	0.35	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.89	27.09.06	7.800%	113.110	-0.02%	4.52%	6.9%	117	2.9		0.44	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.86	09.12.06	4.560%	99.020	0.24%	4.73%	4.6%	121	-1.0		0.56	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.36	01.09.06	9.625%	119.130	0.24%	6.19%	8.1%	158	4.8	57	0.62	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.28	22.07.06	4.505%	99.540	0.00%	4.58%	4.5%	-4	9.0		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.11	22.07.06	5.625%	98.800	0.27%	5.29%	5.7%	69	-0.0	-26	0.28	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.11	01.06.06	5.875%	105.810	0.01%	5.07%	5.6%	43	8.6		0.75	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.05	01.08.06	7.201%	105.240	0.30%	6.05%	6.8%	144	2.6	44	0.47	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.19	28.04.06	8.625%	125.370	0.51%	6.62%	6.9%	195	2.9	54	1.52	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.63	20.05.06	12.750%	104.310	0.00%	6.00%	12.2%	122	-1.1	46	0.07	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.87	13.08.06	11.500%	104.700	0.00%	6.01%	11.0%	125	0.7	49	0.09	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.48	15.07.06	10.750%	111.380	-0.07%	6.27%	9.7%	164	10.5	81	0.27	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.48	06.05.06	11.000%	107.600	0.00%	6.01%	10.2%	133	3.7	55	0.16	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.84	14.04.06	10.250%	106.120	0.00%	7.01%	9.7%	237	5.3	157	0.20	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.02	28.07.06	8.875%	104.450	0.10%	7.75%	8.5%	315	7.1	221	0.41	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.79	16.06.06	10.000%	107.650	0.05%	7.30%	9.3%	267	7.3	181	0.30	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.40	11.08.06	8.000%	101.910	0.07%	7.42%	7.9%	280	7.3	191	0.34	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.320	-0.05%	7.57%	8.0%	296	10.3	196	7.65	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.23	10.06.06	8.000%	101.770	0.02%	7.44%	7.9%	282	8.7	194	0.32	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.73	30.07.06	9.750%	105.470	0.06%	6.57%	9.2%	192	1.5	112	0.18	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.77	14.04.06	8.375%	103.800	0.27%	7.38%	8.1%	277	2.3	184	0.39	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.75	28.07.06	8.000%	102.020	0.08%	7.56%	7.8%	296	7.9	198	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.49	25.03.06	8.875%	101.140	-0.06%	6.57%	8.8%	177	12.1	102	0.05	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.90	03.08.06	10.875%	109.810	0.04%	7.52%	9.9%	289	7.8	203	0.31	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.65	10.05.06	8.250%	101.210	0.41%	8.06%	8.2%	806	-6.2	229	0.67	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.31	21.04.06	8.000%	101.580	0.02%	7.31%	7.9%	269	6.4	186	0.23	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.08	31.03.06	7.125%	101.020	0.23%	6.79%	7.1%	217	1.9	130	0.31	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.64	24.08.06	8.625%	103.050	0.05%	7.44%	8.4%	281	6.6	197	0.26	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.75	19.04.06	9.250%	108.030	0.00%	7.89%	8.6%	327	9.2	225	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.94	06.05.06	8.125%	105.100	0.07%	5.54%	7.7%	92	2.2	11	0.20	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.24	17.05.06	8.875%	114.950	0.56%	6.58%	7.7%	196	-0.0	91	0.71	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.97	21.05.06	8.500%	102.200	0.00%	7.37%	8.3%	275	5.9	194	0.20	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

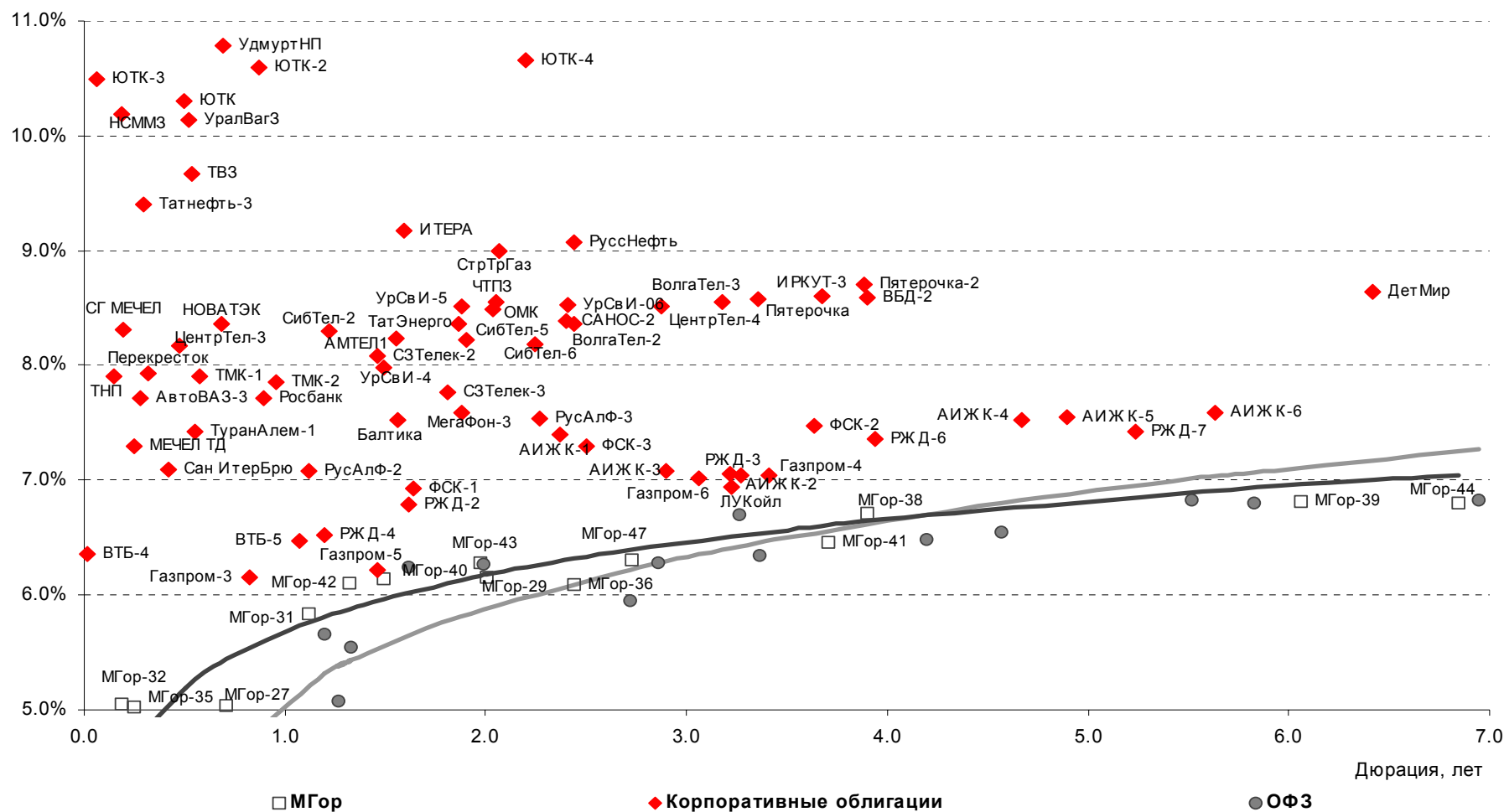
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.25	0.24	98.90	0.03%	4.53%		29.67				
ОБР 04002	09/15/06	0.50	0.48	97.67	-2.01%	4.78%		20.00				
ОФЗ 27024	04/19/06	0.09	0.09				6.95%		0.12	7.00	11.12	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.38	0.36	102.00	-0.20%	4.67%	9.80%	7.24	3.22	10.00	3.62	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.41	0.40				9.76%		1.48	10.00	4.11	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.20	1.14	101.27	-0.03%	5.66%	6.91%	22.20	0.03	7.00	0.38	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.27	1.21				9.40%		0.09	10.00	15.89	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.33	1.26				9.43%		12.32	10.00	10.14	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.99	1.87	100.35	0.00%	6.26%	6.28%	16.88	15.81	6.30	7.59	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.62	1.52	106.36	-0.07%	6.25%	9.40%	302.13	0.65	10.00	0.55	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.72	2.57				7.30%		22.24	7.50	0.41	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.86	2.69				5.86%		7.05	5.80	6.99	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.36	3.16	104.07	0.06%	6.35%	7.11%	7.14	8.50	7.40	10.34	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.26	3.07	112.10	0.07%	6.48%	8.92%	0.17	14.19	10.00	15.89	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.19	3.94				6.16%		5.59	6.10	8.52	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.57	4.29	110.71	0.15%	6.54%	9.03%	26.40	20.62	10.00	8.22	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.52	5.17	95.69	0.02%	6.82%	6.27%	16.64	28.54	6.00	141.86	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.95	6.50	105.78	0.19%	6.83%	8.51%	55.11	7.32	9.00	7.40	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.83	5.46	109.05	0.05%	6.81%	9.17%	73.44	2.16	10.00	2.74	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.68	7.25				8.41%		4.54	9.00	29.47	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.47	11.69	44.65	-0.56%	6.63%	6.63%	0.00	41.10	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.18	9.52	54.81	-0.07%	6.99%	6.99%	2048.83	1.65	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	8.82	8.25	110.25	-0.03%	6.89%	8.62%	1236.43	12.71	9.50	0.52	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	14.01	13.08	78.54	-0.65%	7.05%	7.77%	735.04	0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.86	12.01				6.94%		0.00	6.95	5.71	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	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)	(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, 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.