

19 мая 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.06	-8.2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.07	0.41%
Доходность 30-летних КО США, %	5.17	-10.1	Валютный курс, \$/евро	1.28	0.79%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	68.80	0.73%	PTC	1 495.75	-3.08%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.29	0.47%	DJIA	11 128.29	-0.69%
Цена на нефть Urals, \$/брл	63.82	0.97%	S&P 500	1 261.81	-0.67%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Рынок останется на позитивной волне после высказываний Гринспена о намечающейся паузе в повышении ставок. Спред суверенного бенчмарка расширился до 124 б.п., и по мере стабилизации на развивающихся рынках имеет потенциал сужения по крайней мере на 15 б.п.

Рублевый долговой рынок

Сегодня рублевый рынок будет отыгрывать вчерашнее ралли КО США. Мы ожидаем бурного роста котировок на фоне возросшей активности торгов.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 5 по 12 мая возросли на \$5 млрд до \$236,1 млрд - ЦБР
- ✓ S&P присвоило Транснефтепродукту долгосрочный кредитный рейтинг В+ с позитивным прогнозом
- ✓ Moody's изменило прогноз долгосрочного рейтинга Транскредитбанка в иностранной валюте на уровне В3 на "позитивный"
- ✓ Монетка-Финанс разместила облигации объемом 1 млрд руб под доходность к 1,5-летней оферте 10,99% годовых
- ✓ АгроСоюз планирует 25 мая начать размещение облигаций объемом 500 млн руб
- ✓ Совет директоров ОАО "Московская областная электросетевая компания" утвердил решение о выпуске облигаций объемом 6 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	27.066	↑ 0.41%
Курс доллара today	27.055	↑ 0.42%
Объем торгов today (ETC), млн \$	734	
Курс доллара tomorrow	27.046	↑ 0.41%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 555	
Курс евро today	34.511	↓ -0.57%
Объем торгов today (ETC), млн €	13.3	
Курс евро tomorrow	34.554	↓ -0.47%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	6.1	

Денежный рынок

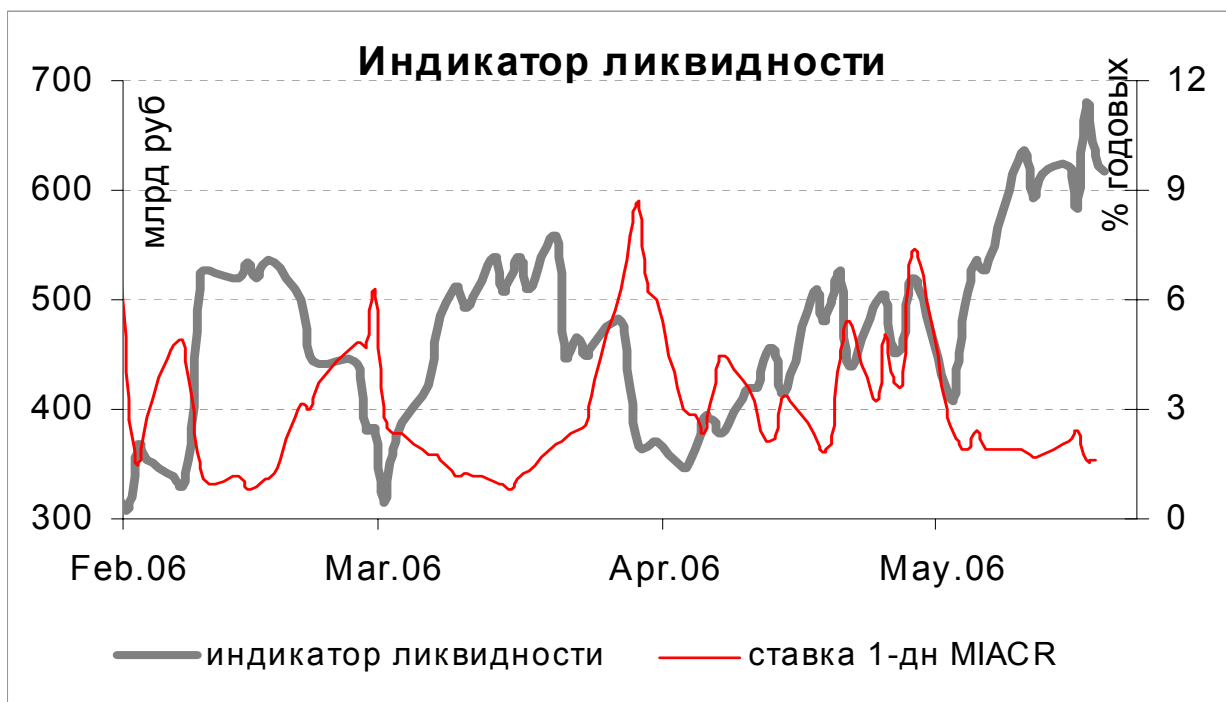
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.58	↓ 1.64
MIBID на 1 день	1.27	↑ 1.25
MIBOR на 1 день	2.49	2.49
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	222.1	↓ 233.1
Остатки на корсчетах, млрд руб	372.2	↑ 362.4
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	4.50	↓ 4.85
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	2.51	↓ 2.60
Объем спроса на ОБР	9 246	↑ 7 398
Объем размещения ОБР	3 954	↓ 6 129
Ставка отсеечения на аукционе ОБР	4.75	↓ 5.16
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.65	↓ 5.16

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.91	↓ 6.96
Объем торгов, млн руб	5 369	↓ 11 255
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.8	↓ 7.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↓ 14 964.2
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 234	↑ 888
Средневзвешенная доходность по рынку	8.54	↓ 8.68
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	733.0	↑ 676.5

Денежные потоки сегодня

млн руб	
Выплаты по корпоративным облигациям	41
Сальдо операций ЦБ с банками	23 900
ИТОГО	23 941



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

S&P присвоило Транснефтепродукту долгосрочный кредитный рейтинг В+ с позитивным прогнозом

Одновременно компании присвоен рейтинг ruAA- по национальной шкале.

Монетка-Финанс разместила облигации объемом 1 млрд руб под доходность к 1,5-летней оферте 10,99% годовых

На аукцион было подано 63 заявки на общую сумму 1,43 млрд руб с диапазоном ставки купона - 9,5-11,0% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10,7% годовых. В ходе конкурса было размещено около 91% выпуска.

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИК Тройка-Диалог.

АГроСоюз планирует 25 мая начать размещение облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: ООО «Атлантика. Финансы и Консалтинг».

Совет директоров ОАО "Московская областная электросетевая компания" утвердил решение о выпуске облигаций на 6 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет. Организаторами займа выступят Внешторгбанк и Альфа-Банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Тулачермет установило ставку 4-6-го купонов по облигациям 2-го выпуска в размере 9,75% годовых

ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций АрнестФинанс, ЦентрТелеграф-3, Сувар-Казань

ФСФР приостановила эмиссию облигаций Завода "Автоприбор" и Пава-2

ФСФР зарегистрировала проспект 2-го выпуска облигаций ООО "Никосхим-Инвест" на 1,5 млрд руб

ФСФР зарегистрировала проспект 3-го выпуска облигаций ТД Копейка на 4 млрд руб

ФСФР зарегистрировала проспект облигаций НК Альянс на 3 млрд руб

Внешний долг РФ

В четверг в первой половине дня внешнедолговые рынки стабилизировались на фоне стагнации американского долга. Покупки активизировались после выхода еженедельных данных по безработице в США. Число обращений за пособиями неожиданно выросло на 42 тыс чел - до 367 тыс против ожидавшегося снижения на 5 тыс чел. Данные свидетельствовали об охлаждении на рынке труда, что может стать препятствием для дальнейшего повышения ставок. Как следствие ожидания повышения ставки на июньском заседании снизились. Доходность 10-летних КО США опустилась ниже 5,1% годовых.

К окончанию торгов подоспела еще более позитивная новость - Алан Гринспен, выступая перед Ассоциацией по долговому рынку, сообщил, что наблюдаемое в США замедление на рынке труда затронет расходы, что является прямым фактором паузы в цикле повышения ставок. Он добавил, что неясно сможет ли рост энергетических цен, в конце концов, привести к росту потребительской инфляции. В результате доходности КО США опустились до 5,05% годовых – этот уровень подразумевает лишь 5 б.п. премии к ставке Fed Funds.

На развивающихся рынках рост цен был замедленным относительно американского долгового рынка. Негативное давление по-прежнему оказывает продолжающееся снижение фондовых индексов и опасения по поводу оттока средств из высокорисковых активов. Спреды российских еврооблигаций, считающихся золотой серединой между высокорискованным латиноамериканским долгом и базовыми активами, также расширились, составив для России-30 124 б.п. Инвесторы не забывают о пессимистичных прогнозах Pimco и Fitch, и считают, что покупки бумаг американского казначейства происходят в рамках стратегии sell risk – buy quality.

Сегодня данных по экономике США не ожидается, и рынок сосредоточится на трактовке высказываний представителей ФРС. Развивающиеся рынки ждут подтверждения позитивных настроений четверга, и в случае успокоения опасений по поводу ставок в США текущие уровни могут быть восприняты как момент для удачной покупки. Спред Россия-30 к 10-летним КО США находится на неоправданно широком уровне и имеет потенциал сужения не менее 15 б.п. Поддержку окажет улучшение ситуации на товарном и фондовом рынках.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вчера в секторе негосударственного долга инвесторы попытались сыграть на понижение. Рынок открылся на более низких уровнях по сравнению с предыдущим закрытием. Однако сохранение значительного спроса на бенчмарковые облигации не позволило продолжиться ценовому падению. Крупные институциональные инвесторы продолжили скупку облигаций МосОбласти, РЖД, ФСК. В результате к закрытию рынок отыграл утреннее снижение котировок и закрылся практически на тех же уровнях, что и накануне.

После закрытия торгов на рублевом долговом рынке на рынке КО США началось ценовое ралли, вызванное выступлением экс-главы ФРС Алана Гринспена. Ни российские еврооблигации, ни рублевые долговые бумаги не смогли «ин-лайн» отреагировать на ценовой рост в секторе американского долга. Таким образом, наиболее вероятно, что рынок сегодня отыграет эту положительную новость, что приведет к росту цен по большинству выпусков на фоне высокой активности торгов.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-5	10 000	22.01.09	2.45	--	--	6.67%	27.07.06	99.28	-0.17	--	7.08	154.87
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.90	--	--	7.35%	15.11.06	100.48	0.02	--	7.35	42.35
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.25	--	--	7.55%	15.11.06	101.49	0.07	--	7.39	38.57
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.46	--	--	8.25%	27.06.06	102.95	-0.03	--	7.54	32.77
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.33	--	--	7.10%	16.06.06	99.88	-0.01	--	7.28	38.55
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	1.26	11.50%	21.09.06	100.40	0.02	11.46	--	91.36
СибТел-2	2 000	05.07.07	1.05	--	--	12.50%	06.07.06	104.86	-0.13	--	8.06	31.46
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	--	09.08.07	1.15	11.65%	10.08.06	101.04	-0.35	10.98	--	35.87
ЮТК-4	5 000	09.12.09	2.04	--	--	10.50%	14.06.06	101.63	0.04	--	9.67	101.63
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	--	15.05.07	0.95	13.00%	15.08.06	100.51	-1.40	13.04	--	29.87

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, 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 офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.02	26.06.06	10.000%	104.500	0.06%	5.68%	9.57%	73	-4.9	1.01	0.11	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.05	30.09.06	8.250%	104.650	0.08%	5.80%	7.88%	87	3.3	2.05	0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.60	24.07.06	11.000%	139.500	0.54%	6.30%	7.89%	125	1.2	7.38	1.05	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.28	24.06.06	12.750%	170.625	0.00%	6.62%	7.47%	153	9.2	9.96	1.75	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30 ОВВЗ	31.03.30	7.78	30.09.06	5.000%	107.000	0.23%	6.30%	4.67%	124	5.2	7.33	0.79	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
Минфин 5	14.05.08	1.95	14.05.07	3.000%	94.630	-0.06%	5.99%	3.17%	106	7.6	1.85	0.59	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.67	14.05.07	3.000%	86.875	-0.14%	6.15%	3.45%	119	10.4	4.41	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.96	14.11.06	3.000%	97.125	-0.13%	6.13%	3.09%	118	18.4	0.90	0.09	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.320%	104.050	0.00%		6.07%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.04	25.10.06	7.750%	111.190	-0.01%	4.16%	6.97%	65	2.8	2.93	0.34	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.20	25.10.06	9.600%	123.310	0.00%	6.03%	7.79%	102	7.5	6.03	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.59	12.10.06	6.450%	108.120	-0.03%	4.70%	5.97%	102	4.4	4.39	0.49	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Source: Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Сред по дюрации	Изм спреда еврооблига-циям	Сред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.69	09.08.06	7.750%	100.630	0.05%	6.80%	7.70%	184	-6.2	116	0.07	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.93	02.07.06	7.750%	100.610	-0.10%	7.43%	7.70%	250	8.2	164	0.19	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.10	15.06.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	180	6.2	76	0.41	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.45	09.06.06	8.625%	100.690	0.15%	8.52%	8.57%	350	8.6	232	0.65	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.98	28.09.06	8.000%	103.440	-0.11%	6.83%	7.73%	190	9.1	95	0.30	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.79	26.05.06	7.375%	101.620	-0.03%	6.95%	7.26%	201	6.8	100	0.39	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.089%	102.610	-0.05%		7.88%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.31	11.06.06	6.875%	101.550	-0.11%	6.21%	6.77%	128	8.7	38	0.23	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.51	12.10.06	7.500%	104.230	-0.17%	6.73%	7.20%	178	9.7	72	8.64	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.29	04.08.06	6.315%	99.590	-0.06%	6.44%	6.34%	150	7.6	53	4.75	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.88	02.07.06	6.250%	97.310	-0.35%	6.65%	6.42%	162	13.1	33	25.26	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.27	30.10.06	7.250%	101.920	-0.16%	6.38%	7.11%	145	10.9	56	0.23	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.00	23.09.06	6.500%	95.160	-0.48%	7.22%	6.83%	722	7.1	91	0.65	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.05	12.06.06	9.250%	100.000	0.00%	8.88%	9.25%	393	-0.7	332	0.01	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.04	29.06.06	9.000%	102.420	-0.04%	6.67%	8.79%	172	5.0	99	0.11	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.66	03.09.06	8.625%	103.500	-0.23%	6.50%	8.33%	156	16.5	74	0.17	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.33	23.09.06	9.375%	100.400	-0.05%	8.02%	9.34%	314	14.1	242	0.03	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.30	05.07.06	6.989%	101.440	-0.07%	5.88%	6.89%	94	8.8	17	0.13	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.00	30.06.06	4.375%	96.480	-0.08%	6.18%	4.53%	125	7.6	39	0.19	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.80	19.09.06	9.000%	100.900	-0.07%	7.82%	8.92%	286	9.9	338	0.08	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.70	13.08.06	9.125%	100.900	-0.03%	7.79%	9.04%	282	5.2	215	0.07	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.69	09.08.06	9.000%	101.500	0.00%	6.78%	8.87%	181	0.5	114	0.07	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.02	29.07.06	6.875%	100.200	-0.05%	6.77%	6.86%	677	2.5	97	0.20	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.84	29.09.06	6.200%	96.670	-0.18%	7.10%	6.41%	710	4.7	114	28.15	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.43	27.10.06	10.250%	100.850	-0.02%	9.78%	10.16%	484	2.0	416	6.89	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.64	04.10.06	8.500%	98.920	-0.08%	8.74%	8.59%	380	7.7	275	-1.29	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.60	24.06.06	9.750%	104.120	0.12%	0.54%	9.36%	-439	-5.9	-530	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.87	14.10.06	8.750%	101.030	0.06%	7.52%	8.66%	256	-5.8	186	0.09	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.29	28.09.06	7.800%	100.240	-0.03%	7.60%	7.78%	265	4.5	189	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	6.939%	100.500	0.10%		6.90%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.32	11.08.06	6.230%	100.240	-0.03%	6.15%	6.22%	122	6.6	24	-1.93	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	101.920	-0.16%	-6.84%	8.71%			-1240		140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.57	04.08.06	9.125%	101.490	0.01%	8.15%	8.99%	321	1.8	241	0.16	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.90	30.06.06	8.625%	100.110	-0.02%	8.56%	8.62%	363	4.0	277	0.19	275	USD	B-/Ba3/NA

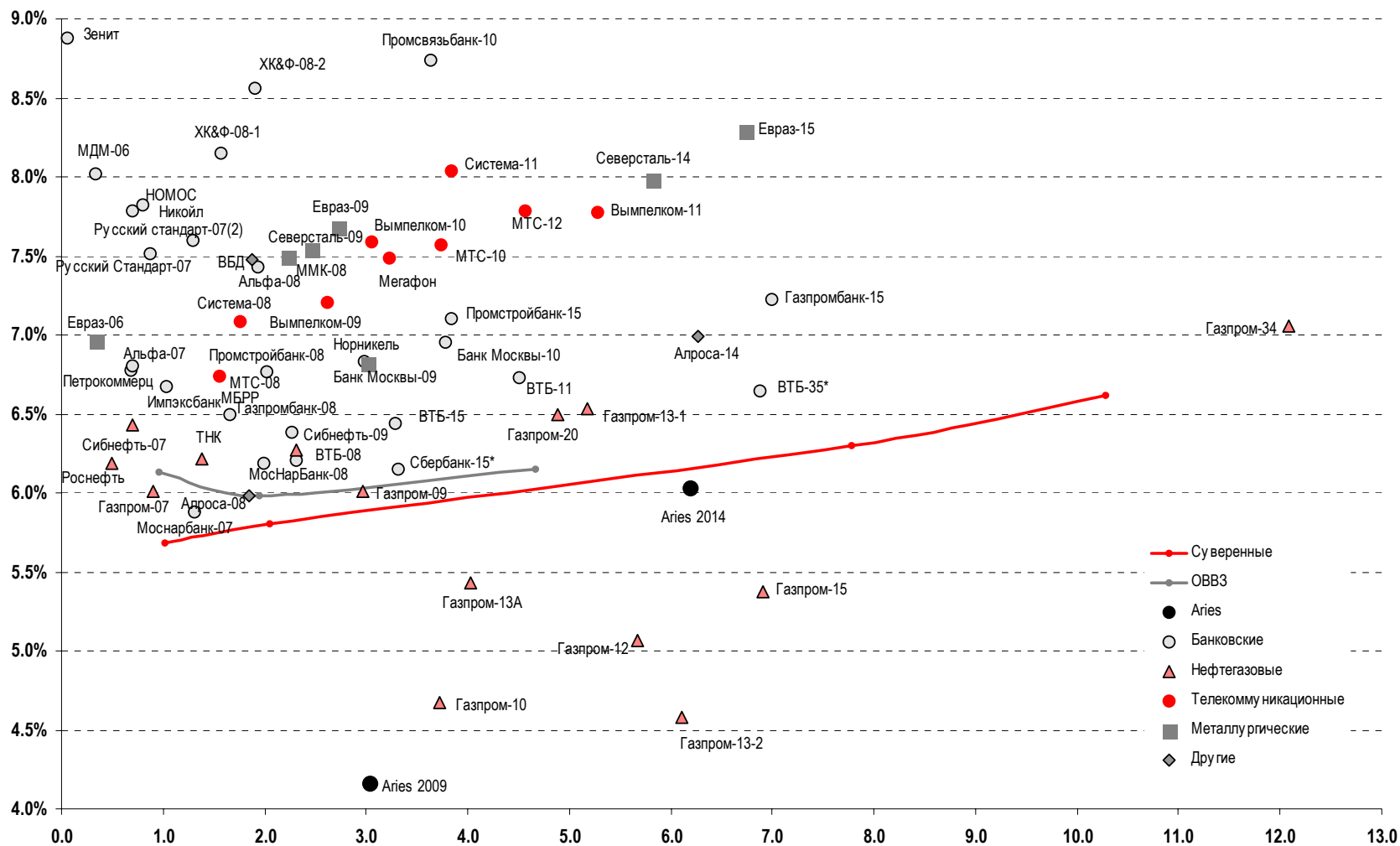
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход 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
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.90	25.10.06	9.125%	102.750	0.43%	6.01%	8.9%	105	-47.9	34	0.09	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.96	21.10.06	10.500%	113.660	0.05%	6.01%	9.2%	108	3.4	13	0.33	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.72	27.09.06	7.800%	112.010	-0.21%	4.67%	7.0%	108	8.8		0.42	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.68	09.12.06	4.560%	97.200	-0.31%	5.07%	4.7%	124	9.8		0.54	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.17	01.09.06	9.625%	116.700	-0.24%	6.53%	8.2%	156	11.5	46	0.60	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.11	22.07.06	4.505%	99.560	0.00%	4.58%	4.5%	-43	7.5		0.60	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.03	22.07.06	5.625%	98.370	0.15%	5.43%	5.7%	48	0.5	-54	0.27	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	6.91	01.06.06	5.875%	103.500	-0.23%	5.37%	5.7%	35	11.3		0.72	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.88	01.08.06	7.201%	103.080	-0.14%	6.49%	7.0%	153	9.8	45	0.44	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.08	28.10.06	8.625%	119.000	-0.35%	7.06%	7.2%	194	12.8	44	1.39	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.07			103.130		5.62%	7.2%	62	13.3	-53	0.71		USD	
Роснефть	20.11.06	0.49	20.05.06	12.750%	103.130	0.01%	6.18%	12.4%	121	-4.5	57	0.05	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.70	13.08.06	11.500%	103.500	-0.08%	6.43%	11.1%	147	10.6	79	0.07	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.31	15.07.06	10.750%	110.750	-0.12%	6.27%	9.7%	134	8.7	45	0.26	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.38	06.11.06	11.000%	106.540	-0.14%	6.22%	10.3%	127	11.9	50	0.14	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.75	14.10.06	10.250%	105.500	0.00%	7.08%	9.7%	215	2.3	132	0.18	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.84	28.07.06	8.875%	103.180	-0.06%	8.04%	8.6%	310	7.6	209	0.39	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.66			0.000		4.07%		-89	8.2	41	0.07			
Вымпелком-09	16.06.09	2.62	16.06.06	10.000%	107.540	0.11%	7.21%	9.3%	228	0.4	136	0.28	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.22	11.08.06	8.000%	101.610	-0.10%	7.49%	7.9%	256	8.7	159	0.32	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.190	-0.05%	7.78%	8.1%	280	7.9	170	6.41	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.05	10.06.06	8.000%	101.240	-0.17%	7.59%	7.9%	266	11.0	171	0.31	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.55	30.07.06	9.750%	104.710	-0.04%	6.74%	9.3%	180	4.5	99	0.16	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.74	14.10.06	8.375%	102.940	-0.14%	7.57%	8.1%	263	9.7	163	0.37	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.57	28.07.06	8.000%	100.960	0.14%	7.78%	7.9%	283	3.5	177	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.34	25.09.06	8.875%	100.600	0.00%	6.96%	8.8%	208	-1.2	136	0.03	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.72	03.08.06	10.875%	108.880	-0.08%	7.68%	10.0%	275	8.0	182	0.29	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.73	10.11.06	8.250%	99.730	-0.11%	8.29%	8.3%	829	1.7	207	0.65	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.23	21.10.06	8.000%	101.080	-0.02%	7.50%	7.9%	257	4.7	168	0.22	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.01	30.09.06	7.125%	100.870	-0.15%	6.83%	7.1%	189	10.5	94	0.30	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.46	24.08.06	8.625%	102.630	0.00%	7.54%	8.4%	261	4.3	171	0.25	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.82	19.10.06	9.250%	107.330	0.10%	7.98%	8.6%	299	5.4	185	0.60	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.84	06.11.06	8.125%	103.890	0.02%	5.98%	7.8%	105	1.5	20	0.19	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.27	17.11.06	8.875%	111.920	-0.01%	6.99%	7.9%	198	7.7	82	0.68	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.88	21.05.06	8.500%	101.870	0.08%	7.47%	8.3%	254	-1.5	169	0.18	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


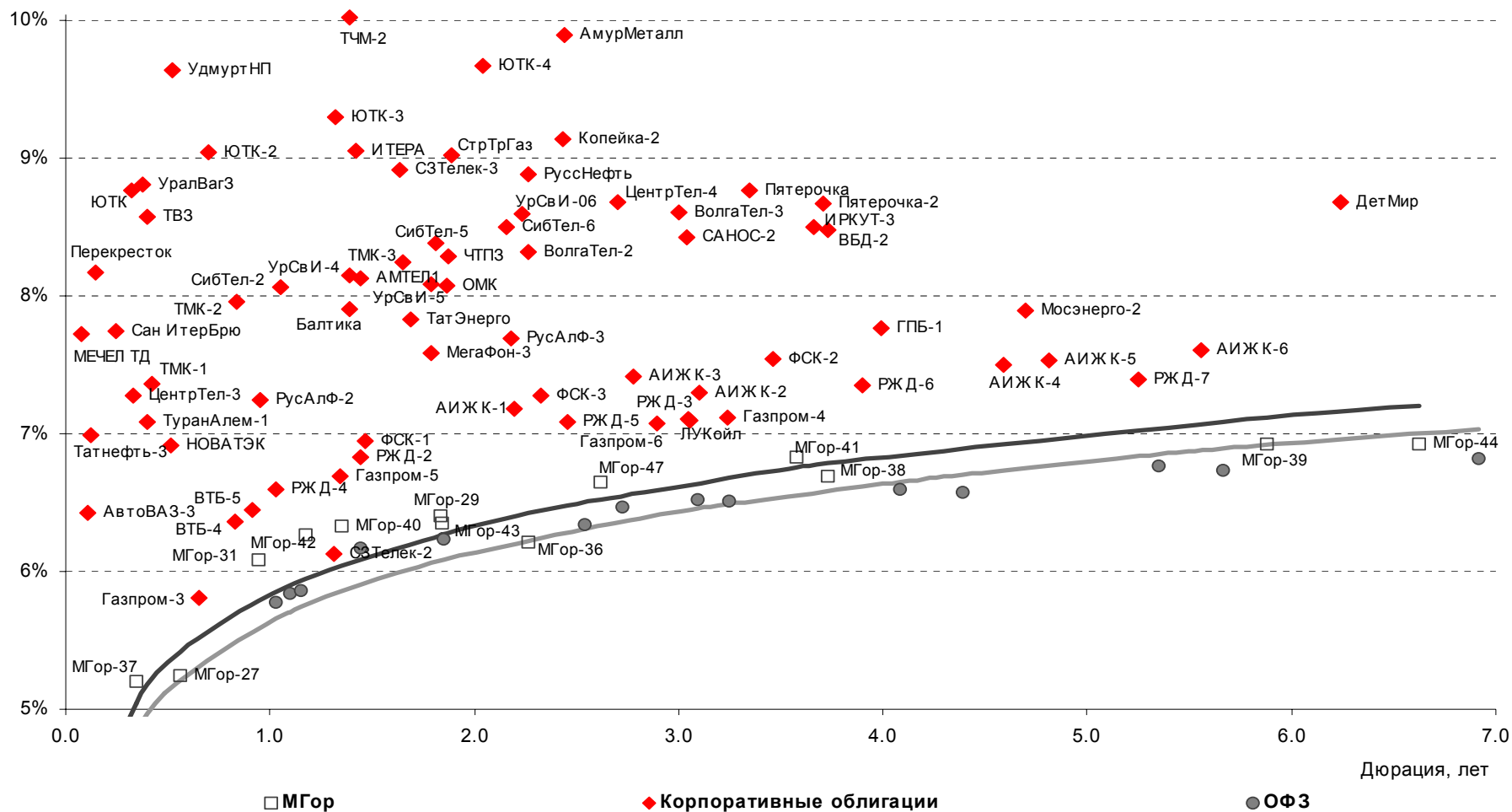
Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.07	0.07									
ОБР 04002	03/15/06	0.33	0.31	98.51	0.00%	4.65%		3895.26				
ОФЗ 45002	08/02/06	0.21	0.20				9.89%		2.12	10.00	8.79	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.49	0.47	102.67	1.39%	4.60%	9.74%	1.86	1.35	10.00	0.14	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.03	0.97	100.91	-0.02%	5.78%	6.94%	1.01	0.12	7.00	12.47	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.10	1.04	104.70	-0.01%	5.85%	9.55%	7.33	0.12	10.00	33.15	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.15	1.09	104.90	-0.06%	5.87%	9.53%	1.05	9.36	10.00	27.40	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.85	1.74	100.38	0.08%	6.23%	6.28%	10.15	10.32	6.30	2.76	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.45	1.36	105.85	0.25%	6.18%	9.45%	1.64	0.41	10.00	17.81	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.54	2.39	101.47	-0.52%	6.35%	7.39%	0.10	20.33	7.50	13.36	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.72	2.56	98.63	0.14%	6.46%	5.88%	39.45	5.66	5.80	2.54	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.25	3.05	103.40	0.03%	6.51%	7.16%	2.07	5.56	7.40	4.66	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.09	2.90	111.46	-0.30%	6.53%	8.97%	5.57	14.95	10.00	33.15	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.08	3.83	98.65	0.08%	6.59%	6.18%	9.86	4.16	6.10	3.84	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.39	4.12	110.06	-0.35%	6.57%	9.09%	15.51	13.83	10.00	25.48	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.35	5.01	96.05	0.25%	6.77%	6.25%	1.04	30.31	6.00	152.22	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.92	6.48	105.55	0.43%	6.82%	8.53%	584.16	4.98	9.00	0.49	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.67	5.31	109.04	0.04%	6.73%	9.17%	0.41	1.32	10.00	20.00	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.47	7.04				8.60%		3.55	9.00	45.00	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.42	11.66				6.53%		37.46	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.96	9.31				6.98%		1.01	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.66	8.11	110.41	0.20%	6.83%	8.60%	792.14	22.36	9.50	16.92	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.82	12.90				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.65	11.81	99.64	-0.07%	7.05%	6.97%	419.55	0.00	6.95	17.71	08/16/06

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций


Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 495) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
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 и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.