

20 июня 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5,14	0,9	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27,04	0,19%
Доходность 30-летних КО США, %	5,17	0,5	Валютный курс, \$/евро	1,26	-0,53%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	66,19	-0,99%	PTC	1 347,47	1,32%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	69,31	-1,00%	DJIA	10 942,11	-0,66%
Цена на нефть Urals, \$/брл	62,24	-1,07%	S&P 500	1 240,14	-0,91%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня рынок ожидает поступления данных о строительстве жилых домов в США, данные по заказам товаров длительного пользования будут опубликованы в пятницу. Итоговое решение по погашению российского долга остается наиболее ожидаемым событием для российских еврооблигаций, так как повлечет за собой пересмотр суверенных рейтингов. Aries сохраняют потенциал роста.

Рублевый долговой рынок

Внимание будет сосредоточено на первичном рынке, где пройдут размещения. Выпуски, за исключением Номос-Банка, имеют небольшой объем. Завтра ожидается размещение более интересных выпусков Мечел-2 и АИФ. Ставки на межбанке подрастут в связи с уплатой НДС.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Прогноз инфляции на 2006 год 9%, ВВП 6,4%
- ✓ Акционеры Evraz Group подписали соглашение о продаже Millhouse 50% акций Lanebrook Ltd, контролирующей 82,67% Evraz Group
- ✓ Fitch изменило прогнозы по рейтингу дефолта эмитента и рейтингу по национальной шкале Росбанка на позитивный со стабильного
- ✓ Московский Метрострой планирует разместить облигации на 1,5 млрд руб
- ✓ Банк России проведет 22 июня аукцион по продаже ОБР 3-й серии на 20 млрд руб
- ✓ Банк Уралсиб планирует привлечь синдицированный кредит на \$200 млн в начале августа

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.	
Официальный курс доллара ЦБ	27,038	↑	0,19%
Курс доллара today	27,040	↑	0,19%
Объем торгов today (ETC), млн \$	851		
Курс доллара tomorrow	27,041	↑	0,19%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 156		
Курс евро today	34,067	↓	-0,26%
Объем торгов today (ETC), млн €	15,0		
Курс евро tomorrow	34,054	↓	-0,34%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	4,4		

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам		Пред	
MIACR на 1 день	2,56	↑	2,01
MIBID на 1 день	0,00	↓	1,20
MIBOR на 1 день	0,00	↓	2,47
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	0,0	↓	220,1
Остатки на корсчетах, млрд руб	0,0	↓	367,8

Рынки рублевых облигаций

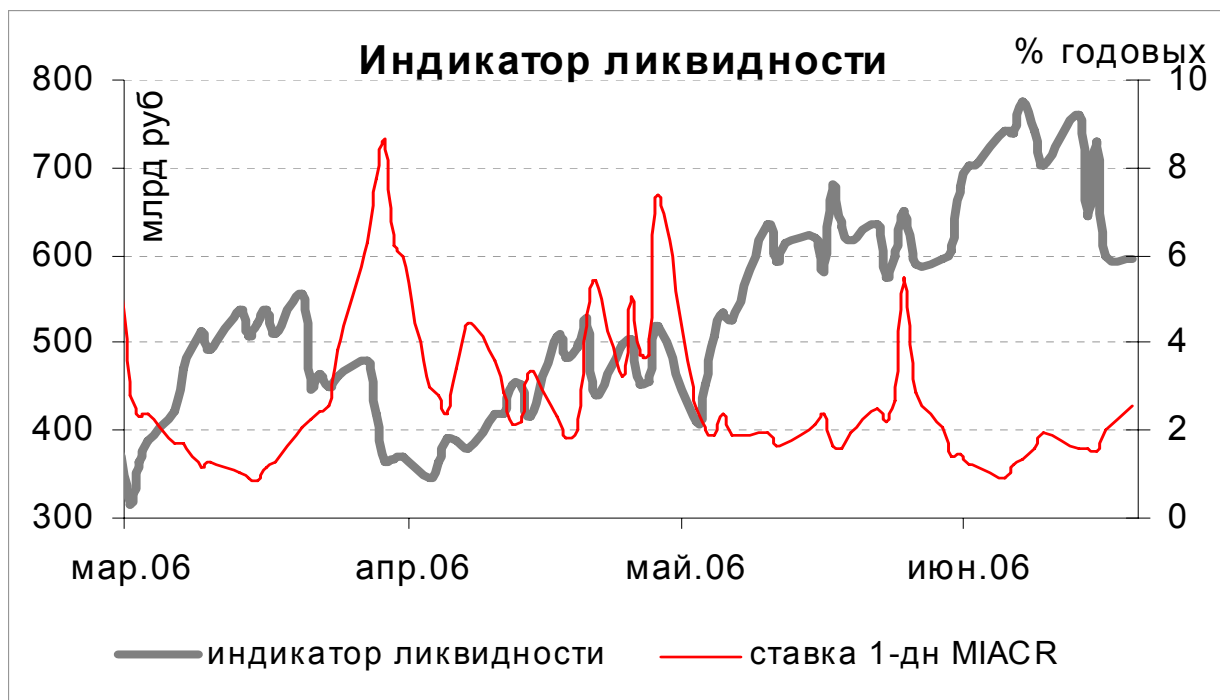
Рынок ГКО-ОФЗ		Пред	
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6,98	↑	6,55
Объем торгов, млн руб	71	↓	234
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4,7	↑	3,6
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0,0

Рынок корпоративных облигаций		Пред	
Объем торгов, млн руб	718	↑	566
Средневзвешенная доходность по рынку	8,92	↓	9,01

Рынок субфедеральных облигаций		Пред	
Объем торгов, млн руб	334,3	↓	408,6

Денежные потоки сегодня млн руб

Размещение корпоративных облигаций	-4 500
Выплаты по корпоративным облигациям	2 134
Выплаты по субфедеральным облигациям	109
Сальдо операций ЦБ с банками	60 100
ИТОГО	57 843



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Акционеры Evraz Group подписали соглашение о продаже Millhouse 50% акций Lanebrook Ltd, контролирующей 82,67% Evraz Group

Компания Millhouse подконтрольна губернатору Чукотки Росману Абрамовичу. Сделка будет совершена по рыночной стоимости, по оценкам сумма может составить около \$3 млрд.

Мы считаем новость долгосрочно позитивной для облигаций Евраз, так как в дальнейшем Абрамович планирует объединение холдинга с активами в России и за рубежом и возможную перепродажу стратегическому иностранному инвестору.

Прогноз инфляции на 2006 год 9%, ВВП 6,4%

Глава Минэкономразвития РФ Герман Греф прогнозирует, что годовая инфляция в стране составит %. "Инфляция за первую половину июня составила 0,1 проц - это самый низкий показатель с начала года, рассчитываем, что инфляция в июне будет 0,3 проц", - сказал Г.Греф на совещании у президента России Владимира Путина. Основываясь на полученных данных Греф прогнозирует инфляцию за первую половину 2006 г в районе 6,2-6,3%, годовой показатель на уровне 9%.

Кроме того, Греф сообщил, что ВВП России за январь-май 2006 г вырос на 6,2%, рост за год в целом составит 6,4%.

Fitch изменило прогнозы по рейтингу дефолта эмитента и рейтингу по национальной шкале Росбанка на позитивный со стабильного

Рейтинг дефолта эмитента подтвержден на уровне B+, рейтинг по национальной шкале A-. Одновременно другие рейтинги подтверждены на уровне: краткосрочный – B, индивидуальный – D, рейтинг поддержки – 4. Изменение прогноза по рейтингам последовало за недавним заявлением о том, что Societe Generale приобрел пакет акций Росбанка в размере 10%. Кроме того, Societe Generale начало эксклюзивные переговоры о реализации соглашения о сотрудничестве с целью поддержки дальнейшего развития Росбанка и увеличения доли Societe Generale в этом банке с 10% до 20%. По мнению Fitch, даже в качестве миноритарного акционера Societe Generale, скорее всего, окажет существенное позитивное влияние на некоторые аспекты управления рисками и развития бизнеса российского банка.

Московский Метрострой планирует разместить облигации на 1,5 млрд руб

Срок обращения бумаг составит 5 лет. Облигации обеспечены поручительством со стороны ОАО Московский Метрострой.

Банк России проведет 22 июня аукцион по продаже ОБР 3-й серии на 20 млрд руб

Обратный выкуп ОБР выпуска N 4-03-30BR0-4 будет проводиться 15 декабря 2006 г на основании безотзывной публичной оферты Банка России.

Банк Уралсиб планирует привлечь синдицированный кредит на \$200 млн в начале августа

Срок кредита составит 1 год. Ставка по кредиту пока не определена. Организаторами займа выступают Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Dresdner Kleinwort Wasserstein, ING, Natexis Banques Populaires и SMBC.

Внешний долг РФ

Вчера на внешнедолговом рынке наблюдалось сужение спредов российского долга к КО США под влиянием новости о намерении России добиться полного погашения долга перед Парижским клубом. Спред Россия-30 к 10-летним КО США составлял менее 122 б.п., к концу дня немного расширившись (до 125 б.п. после возобновившегося снижения фондовых индексов). Несмотря на то, что представители Германии сообщили о том, что заявление было преждевременным, российская сторона настаивает на том, что вопрос уже решен, предметом обсуждения является лишь размер премии. Облигации Aries, как мы и ожидали, выросли в цене (Aries-09 +0,83%, Aries-14 +1,73%). На наш взгляд, в случае полного урегулирования долга у бумаг еще остается потенциал роста примерно на 5% от номинала.

На рынке КО США продолжалось снижение цен на фоне опасений по поводу инфляции и роста ставки ФРС. Несколько авторитетных имен с Wall Street сообщили, что ожидают повышения ставки до 5,5% годовых к концу лета, то есть, еще на двух заседаниях, выводят средства из US Treasuries. К тому же председатель ФРБ Атланты Гуинн заявил об обеспокоенности высокой инфляцией.

Сегодня рынок ожидает поступления данных о строительстве жилых домов в США, данные по заказам товаров длительного пользования будут опубликованы в пятницу. Итоговое решение по погашению российского долга остается наиболее ожидаемым событием для российских еврооблигаций, так как повлечет за собой пересмотр суверенных рейтингов.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность рублевого рынка была низкой, а динамика разнонаправленной. По ряду корпоративных и субфедеральных бумаг продолжалось снижение цен ЦентрТел-4 -0,11%, МГор-39 -0,12%, МосОбл-6 -0,09%. Однако согласованных продаж не наблюдалось – поддержку обеспечивала новость о погашении всей суммы долга в размере \$22 млрд перед Парижским клубом, несмотря на последовавшие заявления, что сообщение является преждевременным.

Сегодня внимание будет обращено на первичный рынок, где пройдут первые размещения. После того, как Финанс-Банк отложил выпуск облигаций с 21 июня на неопределенный срок, общий объем размещений, запланированных на эту неделю, составил 16 млрд. руб.

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

Эмитент	Объем в обращениях, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация 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
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	3,04	--	--	8,50%	05.12.06	99,13	0,15	--	8,99	14,85
Магнит-Ф	2 000	19.11.08	2,21	--	--	9,34%	22.11.06	101,65	0,33	--	8,75	15,20
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	15.06.07	0,96	13,00%	15.12.06	100,02	0,02	13,40	--	67,03
Моторостроитель	800	19.03.09	--	20.09.07	1,17	12,00%	21.09.06	100,37	-0,09	11,98	--	27,07

НОМОС-6	800	16.08.07	1,09	--	--	10,03%	17.08.06	102,95	0,44	--	7,44	41,15
PROвиант	500	08.03.07	0,69	--	--	12,00%	07.09.06	100,24	-0,01	--	11,92	36,49
СибТелеком	1 530	14.07.06	0,07	--	--	14,50%	14.07.06	100,51	-0,01	--	6,82	16,60
СибТел-2	2 000	05.07.07	0,96	--	--	12,50%	06.07.06	104,36	-0,02	--	8,21	11,69
УрСви-6	3 000	18.07.06	0,08	--	--	14,25%	18.07.06	100,68	0,16	--	5,47	20,02
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2,61	16.11.06	0,40	13,80%	19.08.06	113,03	-0,11	-15,05	9,18	18,22

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АМТЕП-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, МЕЧЕЛ ТД, 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, ГлавМострой-1, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмострой-2, Дикси, 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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.2007	0,94	26.06.2006	10,000%	103,810	-0,06%	6,06%	9,63%	86	3,7	0,92	0,10	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.2010	1,97	30.09.2006	8,250%	104,160	0,03%	6,00%	7,92%	82	-1,3	1,97	0,21	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.2018	7,51	24.07.2006	11,000%	138,340	0,07%	6,40%	7,95%	126	-1,4	7,28	1,04	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.2028	10,17	24.06.2006	12,750%	169,750	-0,15%	6,66%	7,51%	151	1,1	9,85	1,73	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.2030	7,68	30.09.2006	5,000%	106,450	-0,28%	6,39%	4,70%	125	3,0	7,23	0,78	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.2008	1,86	14.05.2007	3,000%	94,375	0,00%	6,26%	3,18%	108	-0,9	1,76	0,62	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.2011	4,59	14.05.2007	3,000%	86,500	-0,29%	6,30%	3,47%	118	5,9	4,32	0,76	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.2007	0,87	14.11.2006	3,000%	97,312	-0,00%	6,20%	3,08%	100	-0,8	0,82	0,08	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.2007		25.10.2006	6,387%	103,880	0,15%		6,15%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.2009	2,96	25.10.2006	7,750%	111,360	0,83%	4,04%	6,96%	48	-32,1	2,85	0,33	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.2014	6,13	25.10.2006	9,600%	124,310	1,73%	5,87%	7,72%	74	-29,3	5,96	0,75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.2011	4,50	12.10.2006	6,450%	106,960	-0,30%	4,92%	6,03%	121	2,6	4,30	0,48	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,%	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
Альфа-Банк-07	09.02.2007	0,61	09.08.2006	7,750%	100,060	-0,32%	7,63%	7,75%	242	50,3	155	0,06	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.2008	1,85	02.07.2006	7,750%	100,230	-0,02%	7,62%	7,73%	244	-0,3	162	0,18	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.2011	4,08	15.09.2006	6,746%	100,000	0,00%	6,75%	6,75%	162	-1,1	59	0,40	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.2015	6,63	09.12.2006	8,625%	99,390	-0,04%	8,72%	8,68%	359	-0,0	239	0,63	225	USD	NA/Baa3/NA
Банк Москвы-09	28.09.2009	2,89	28.09.2006	8,000%	102,220	0,05%	7,22%	7,83%	207	-3,0	116	0,29	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.2010	3,84	26.11.2006	7,375%	100,070	-0,12%	7,35%	7,37%	223	2,1	123	0,37	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.2007		30.07.2006	8,324%	102,380	0,04%		8,13%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.2008	2,31	11.12.2006	6,875%	101,010	0,09%	6,42%	6,81%	126	-5,3	40	0,23	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.2011	4,43	12.10.2006	7,500%	103,250	0,00%	6,91%	7,26%	179	-1,0	74	7,10	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.2015	3,21	04.08.2006	6,315%	98,020	-0,06%	6,94%	6,44%	180	0,8	86	20,97	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.2035	6,77	02.07.2006	6,250%	95,720	0,08%	6,89%	6,53%	176	-1,8	46	38,78	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.2008	2,19	30.10.2006	7,250%	101,430	-0,07%	6,58%	7,15%	141	1,9	56	0,22	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.2015	6,89	23.09.2006	6,500%	93,370	-0,17%	7,50%	6,96%	750	2,6	107	0,63	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.2007	0,96	29.06.2006	9,000%	102,190	-0,10%	6,74%	8,81%	154	7,7	68	0,10	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.2008	1,58	03.09.2006	8,625%	101,830	-0,32%	7,45%	8,47%	226	19,0	142	0,16	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.2006	0,25	23.09.2006	9,375%	100,380	0,00%	7,66%	9,34%	277	-2,5	157	0,03	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.2007	1,22	05.07.2006	7,224%	101,400	-0,01%	6,08%	7,12%	89	-0,1	4	0,12	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.2008	1,91	30.06.2006	4,375%	95,970	0,01%	6,53%	4,56%	135	-1,6	54	0,18	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.2007	0,72	19.09.2006	9,000%	100,630	0,00%	8,08%	8,94%	287	-2,3	345	0,07	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.2007	0,62	13.08.2006	9,125%	100,640	-0,03%	8,05%	9,07%	285	2,4	198	0,06	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.2007	0,61	09.08.2006	9,000%	101,130	0,00%	7,11%	8,90%	190	-2,8	104	0,06	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.2008	1,94	29.07.2006	6,875%	99,630	0,00%	7,06%	6,90%	706	0,0	106	0,19	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.2015	3,75	29.09.2006	6,200%	95,320	0,05%	7,50%	6,50%	750	-1,4	137	39,44	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.2006	0,35	27.10.2006	10,250%	100,750	0,00%	9,83%	10,17%	481	-1,1	374	6,64	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.2010	3,55	04.10.2006	8,500%	98,750	0,25%	8,78%	8,61%	364	-6,7	286	-1,92	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.2009	2,54	24.06.2006	9,750%	103,810	0,00%	8,20%	9,39%	304	0,0	216	0,18	300	USD	NA/Baa3/B+
Русский стандарт-07	14.04.2007	0,79	14.10.2006	8,750%	100,510	-0,24%	8,06%	8,71%	286	28,6	200	0,08	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.2007	1,21	28.09.2006	7,800%	99,680	-0,06%	8,05%	7,83%	286	3,4	201	0,12	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.2006		24.07.2006	7,174%	100,100	0,00%		7,17%					1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.2015	3,24	11.08.2006	6,230%	99,680	-0,06%	6,33%	6,25%	119	0,7	24	3,92	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.2006		06.07.2006	8,875%	101,430	-0,07%		8,75%					140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.2008	1,49	04.08.2006	9,125%	100,550	-0,08%	8,74%	9,08%	355	3,8	271	0,15	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.2008	1,82	30.06.2006	8,625%	99,490	0,04%	8,90%	8,67%	372	-3,5	291	0,18	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

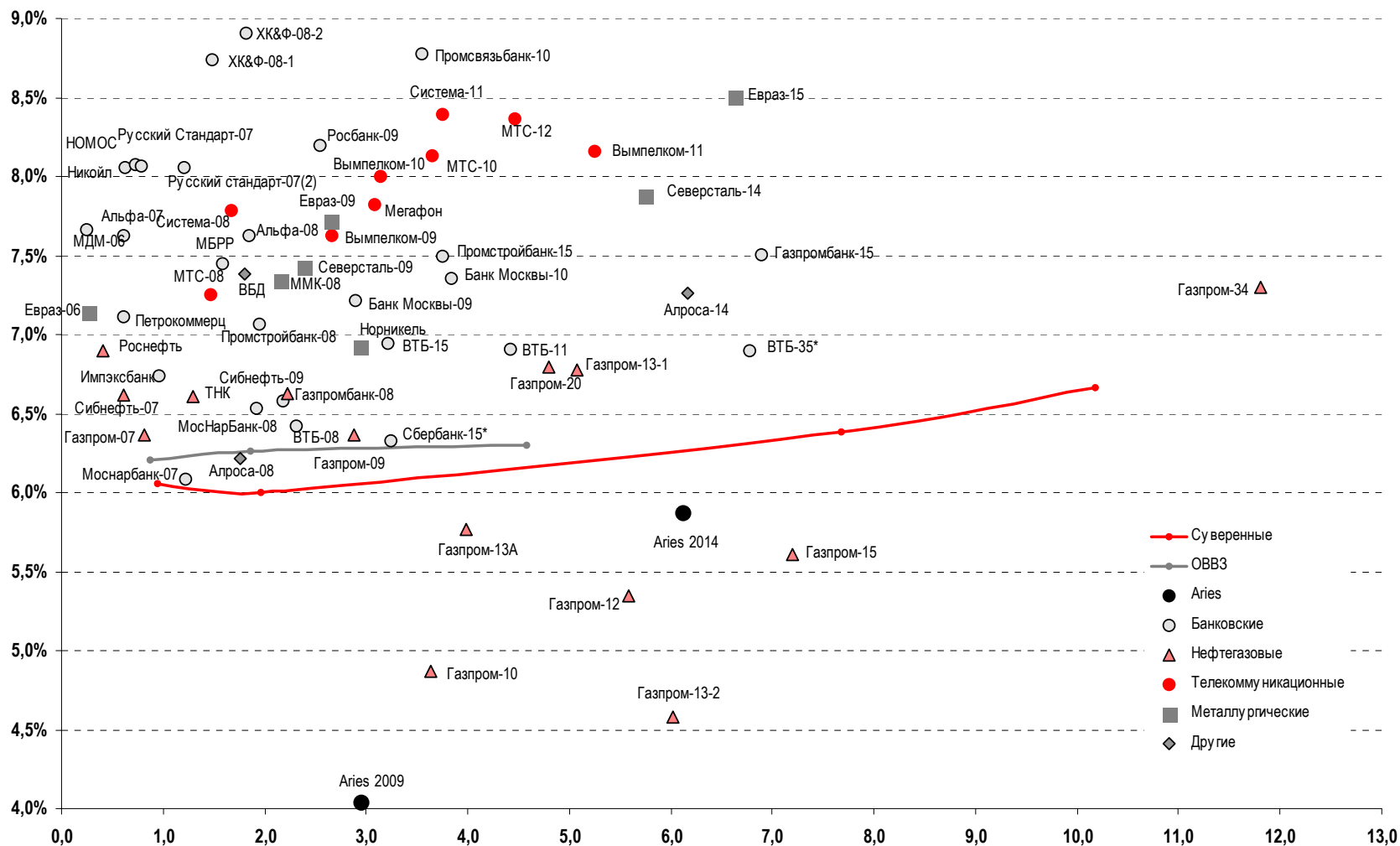
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.2007	0,82	25.10.2006	9,125%	102,210	-0,09%	6,37%	8,9%	117	8,1	30	0,08	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.2009	2,88	21.10.2006	10,500%	112,230	-0,09%	6,36%	9,4%	122	1,6	30	0,32	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.2010	3,63	27.09.2006	7,800%	111,020	-0,10%	4,87%	7,0%	124	-1,4		0,40	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.2012	5,59	09.12.2006	4,560%	95,770	-0,27%	5,35%	4,8%	152	1,4		0,52	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.2013	5,08	01.09.2006	9,625%	115,090	0,12%	6,78%	8,4%	166	-3,4	57	0,58	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.2013	6,03	22.07.2006	4,505%	99,570	0,00%	4,58%	4,5%	-55	-0,7		0,60	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.2013	3,99	22.07.2006	5,625%	97,490	0,02%	5,77%	5,8%	64	-1,8	-37	0,26	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.2015	7,20	01.06.2007	5,875%	101,830	-0,32%	5,61%	5,8%	47	4,2		0,70	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.2020	4,80	01.08.2006	7,201%	101,750	0,09%	6,80%	7,1%	168	-3,1	61	0,43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,81	28.10.2006	8,625%	115,660	-0,34%	7,30%	7,5%	214	2,6	64	1,33	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.2014	5,96			102,310		6,08%	7,5%	96	4,9	-19	0,68		USD	
Роснефть	20.11.2006	0,41	20.11.2006	12,750%	102,310	-0,01%	6,89%	12,5%	179	-2,9	81	0,04	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.2007	0,62	13.08.2006	11,500%	103,000	0,00%	6,62%	11,2%	141	-4,0	54	0,06	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.2009	2,23	15.07.2006	10,750%	109,570	0,01%	6,63%	9,8%	146	-2,1	61	0,25	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.2007	1,30	06.11.2006	11,000%	105,660	-0,03%	6,60%	10,4%	141	-0,3	57	0,13	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.2008	1,67	14.10.2006	10,250%	104,060	-0,08%	7,79%	9,9%	260	2,9	177	0,17	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.2011	3,75	28.07.2006	8,875%	101,810	-0,02%	8,39%	8,7%	326	-0,6	227	0,38	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.2007	0,58			100,000		5,75%		54	-0,1	203	0,06			
Вымпелком-09	16.06.2009	2,66	16.12.2006	10,000%	106,230	-0,02%	7,62%	9,4%	247	-0,7	158	0,27	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.2010	3,14	11.08.2006	8,000%	99,970	-0,10%	8,00%	8,0%	286	2,1	193	0,31	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.2011	5,25	22.10.2006	8,375%	101,120	-0,14%	8,16%	8,3%	304	1,8	194	2,73	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.2009	3,09	10.12.2006	8,000%	100,520	-0,05%	7,82%	8,0%	268	0,5	175	0,30	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.2008	1,47	30.07.2006	9,750%	103,710	-0,01%	7,25%	9,4%	206	-1,3	122	0,15	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.2010	3,66	14.10.2006	8,375%	100,850	-0,12%	8,13%	8,3%	300	2,2	202	0,36	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.2012	4,47	28.07.2006	8,000%	98,380	-0,14%	8,37%	8,1%	325	2,2	220	0,44	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.2006	0,26	25.09.2006	8,875%	100,400	0,00%	7,14%	8,8%	224	-2,5	105	0,03	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.2009	2,64	03.08.2006	10,875%	108,570	0,32%	7,72%	10,0%	257	-13,7	167	0,29	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.2015	6,62	10.11.2006	8,250%	98,360	0,09%	8,50%	8,4%	850	-1,4	217	0,63	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.2008	2,15	21.10.2006	8,000%	101,370	-0,05%	7,34%	7,9%	217	1,0	133	0,21	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.2009	2,93	30.09.2006	7,125%	100,570	0,06%	6,92%	7,1%	178	-3,3	86	0,29	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.2009	2,38	24.08.2006	8,625%	102,820	0,04%	7,43%	8,4%	227	-3,0	141	0,24	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.2014	5,74	19.10.2006	9,250%	107,870	0,11%	7,88%	8,6%	275	-2,8	162	0,60	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.2008	1,76	06.11.2006	8,125%	103,310	0,01%	6,22%	7,9%	103	-2,2	23	0,18	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.2014	6,17	17.11.2006	8,875%	110,000	0,00%	7,26%	8,1%	213	-0,7	98	0,66	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.2008	1,80	21.11.2006	8,500%	101,950	0,05%	7,38%	8,3%	220	-4,3	139	0,18	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

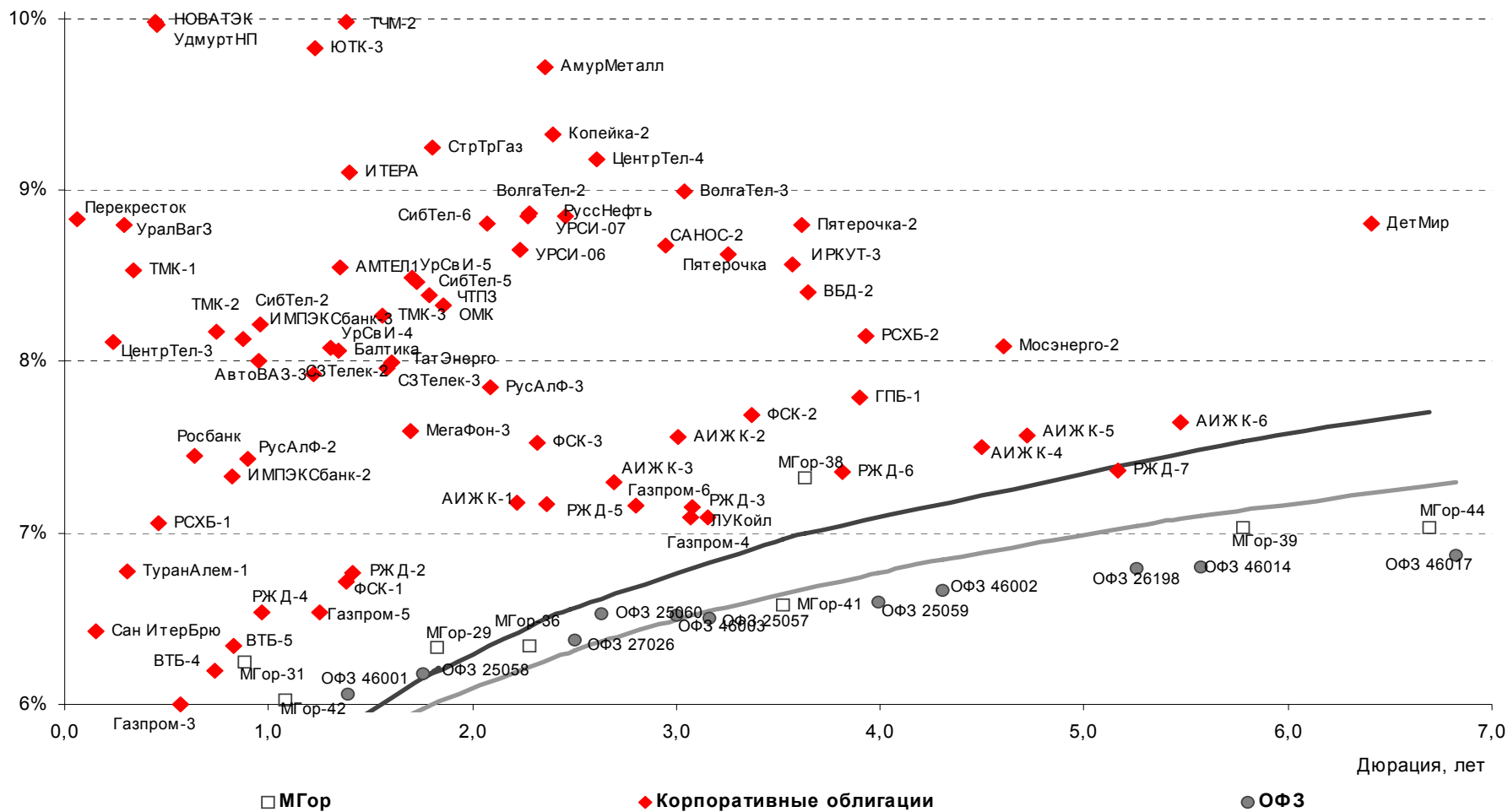
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0,49	0,46	97,67	0,13%	4,90%		14,35				
ОБР 04002	03/15/06	0,24	0,23									
ОФЗ 45002	08/02/06	0,12	0,11				9,92%		1,81	10,00	11,42	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0,40	0,38	102,10	-0,25%	4,85%	9,79%	0,00	1,48	10,00	2,33	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0,96	0,90				6,94%		0,11	7,00	1,15	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1,01	0,95				9,57%		0,11	10,00	41,92	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1,07	1,01				9,54%		8,59	10,00	36,16	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1,76	1,66	100,45	-0,05%	6,18%	6,27%	0,37	8,99	6,30	8,28	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1,39	1,31	105,70	0,05%	6,06%	9,46%	0,10	0,37	10,00	1,64	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2,50	2,35				7,40%		17,35	7,50	1,23	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2,63	2,47				5,89%		5,29	5,80	7,63	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3,16	2,97	103,35	-0,14%	6,50%	7,16%	20,67	4,93	7,40	11,15	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3,00	2,82				8,99%		16,44	10,00	41,92	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	3,99	3,75				6,18%		3,83	6,10	9,19	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4,30	4,03				9,14%		11,89	10,00	34,25	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5,26	4,93	95,96	0,50%	6,79%	6,25%	0,91	27,10	6,00	157,48	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6,82	6,39	105,00	-0,10%	6,87%	8,57%	1,68	4,36	9,00	8,38	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5,57	5,21	108,39	0,03%	6,80%	9,23%	27,10	1,12	10,00	28,77	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7,39	6,96	104,70	0,19%	6,12%	8,60%	5,24	3,31	9,00	52,89	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12,40	11,63				6,64%		39,86	0,00	0,00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10,00	9,33				7,12%		0,85	0,00	0,00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8,74	8,18	109,65	0,13%	6,89%	8,66%	1,07	20,40	9,50	1,56	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13,73	12,82				7,72%		0,00	6,10	0,00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12,55	11,72	99,54	0,01%	7,06%	6,98%	65,70	0,00	6,95	23,80	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
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 инвес-ти-ционную 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.