

21 июля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.03	-2.3	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.97	-0.33%
Доходность 30-летних КО США, %	5.08	-1.7	Валютный курс, \$/евро	1.26	0.27%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	73.20	-0.45%	PTC	1 503.64	1.47%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	74.61	-0.59%	DJIA	10 928.10	-0.76%
Цена на нефть Urals, \$/брл	68.58	-0.39%	S&P 500	1 249.13	-0.85%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня рынок ожидает консолидация на текущих уровнях ввиду отсутствия ключевых новостей. Ближайшие важные данные выйдут на следующей неделе: Бежевая книга ФРС – во вторник, ВВП США – в пятницу.

Рублевый долговой рынок

Сегодня вероятно сохранение позитивного настроения и продолжение спроса в длинных высоколиквидных активах, банковских облигациях, телекомах

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период 7 по 15 июля возросли на \$2,5 млрд до \$255,7 млрд – ЦБР
- ✓ Банк России признал несостоявшимся аукцион по продаже ОБР-3 на 10 млрд руб
- ✓ РУСАЛ завершил синдикацию кредита западных банков в размере более \$2,6 млрд
- ✓ Efes Breweries International планирует выпустить еврооблигации на \$500 млн долл
- ✓ КОКС полностью разместил облигации на 3 млрд руб под доходность к погашению 9,15% годовых
- ✓ ЗАО "Марта Финанс" планирует 2 августа начать размещение 3-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб
- ✓ ООО "Имплозия-Финанс" 2 августа начнет размещение облигаций объемом 300 млн руб
- ✓ Сеть гипермаркетов "Банана-Мама" приняло решение о размещении 3-летних облигаций на 1 млрд руб
- ✓ ООО "ТехноНИКОЛЬ-Финанс" приняло решение о размещении 3-летних облигаций на 1,5 млрд руб
- ✓ ООО "Виват-финанс" приняло решение о размещении 3-летних облигаций на 1 млрд руб
- ✓ КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов	Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.967 ↓ -0.33%
Курс доллара today	26.967 ↓ -0.36%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 035
Курс доллара tomorrow	26.936 ↓ -0.49%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	2 066
Курс евро today	33.979 ↑ 0.42%
Объем торгов today (ETC), млн €	22.6
Курс евро tomorrow	33.980 ↑ 0.47%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	22.4

Денежный рынок

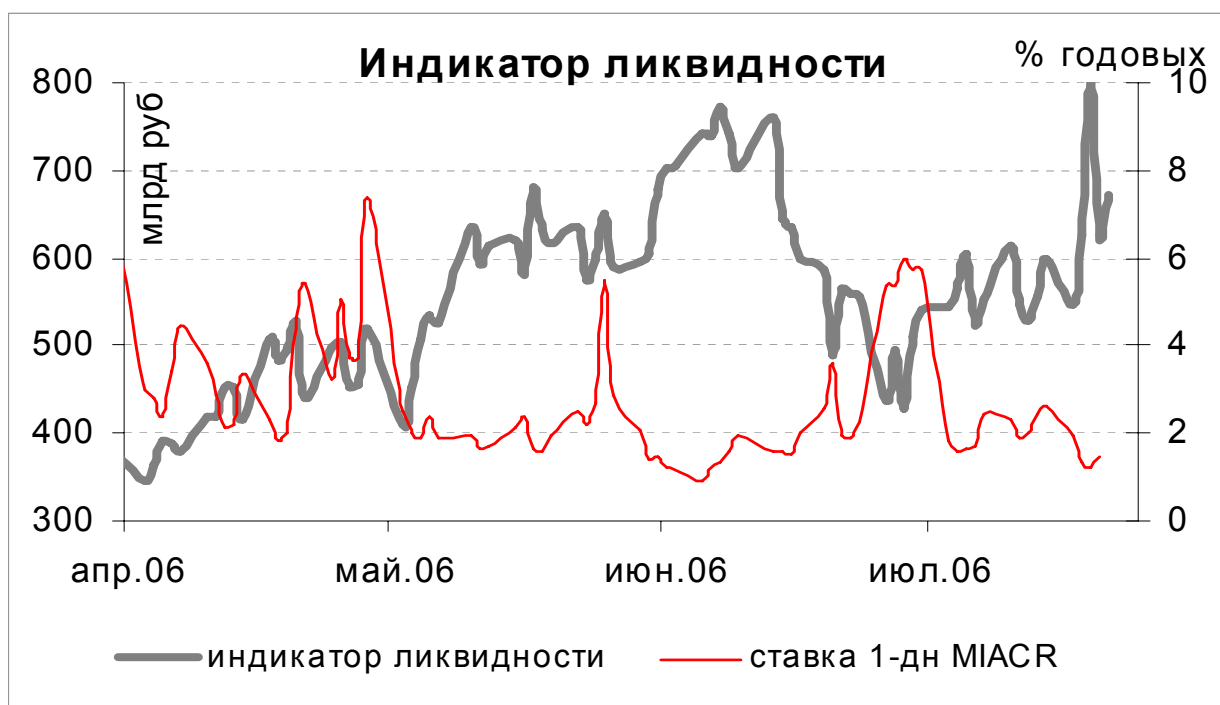
Ставки по рублевым кредитам	Пред
MIACR на 1 день	1.44 ↑ 1.25
MIBID на 1 день	0.74 ↓ 0.77
MIBOR на 1 день	1.89 ↓ 1.96
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	262.4 ↑ 232.9
Остатки на корсчетах, млрд руб	372.3 ↓ 498.1

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ	Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.63 ↑ 6.42
Объем торгов, млн руб	464 ↓ 21 900
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.9 ↑ 0.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0 0.0
Рынок корпоративных облигаций	Пред
Объем торгов, млн руб	677 ↓ 713
Средневзвешенная доходность по рынку	9.20 ↑ 9.05
Рынок субфедеральных облигаций	Пред
Объем торгов, млн руб	575.6 ↑ 371.3

Денежные потоки сегодня млн руб

Размещение корпоративных облигаций	-1 200
Выплаты по субфедеральным облигациям	1 522
Сальдо операций ЦБ с банками	38 000
ИТОГО	38 322



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

РУСАЛ завершил синдикацию кредита западных банков в размере более \$2,6 млрд

В настоящее время компания обсуждает с уполномоченными банками возможность увеличения первоначального размера синдицированного кредита, который составлял \$1,5 млрд. Кредит будет получен в виде двух амортизируемых траншей сроком на 5 и 7 лет, при этом спрос со стороны банков на 7-летний транш был существенно выше. Процентные ставки кредита – LIBOR+1,1% и LIBOR+1,4% соответственно.

Efes Breweries International планирует выпустить еврооблигации на \$500 млн долл

Организаторами займа назначены Citigroup и HSBC Bank PLC. Привлеченные средства будут использованы для общих корпоративных целей, включая рефинансирование текущей задолженности.

КОКС полностью разместил облигации на 3 млрд руб под доходность к погашению 9,15% годовых

Ставка купона на срок до погашения была установлена на конкурсе в размере 8,95% годовых. Выпуск облигаций не был размещен полностью в ходе аукциона, часть его на сумму чуть более 200 млн руб была доразмещена сегодня в ходе вечерней сессии.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы выпуска: Райффайзенбанк Австрия и ВТБ.

ЗАО "Марта Финанс" планирует 2 августа начать размещение 3-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

Указанная дата является предварительной. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: Банк Москвы, ФК Уралсиб.

ООО "Имплозия-Финанс" 2 августа начнет размещение облигаций объемом 300 млн руб

Срок обращения выпуска – 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: БК Регион.

ООО "ТехноНИКОЛЬ-Финанс" приняло решение о размещении 3-летних облигаций на 1,5 млрд руб

ЗАО "Технониколь" – созданный в 1993 г производственно-торговый комплекс, включающий производства кровельных, гидроизоляционных и теплоизоляционных материалов в регионах России и 70 торговых представительств, подключенных к нескольким десяткам торговых сетей России, стран СНГ и Балтии.

ООО "Виват-финанс" приняло решение о размещении 3-летних облигаций на 1 млрд руб

Организатором выпуска является ООО "Атон". Торговая сеть "НормаН" - "Виват" работает в форматах гипермаркета и супермаркета. Основные направления деятельности компании - оптовая торговля, розница и ресторанный бизнес. Товарооборот сети "НормаН" – "Виват" в 2005 г составил \$190 млн.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ЗАО «Уральский завод прецизионных сплавов»
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Мечел-2
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Глобус-Лизинг-Финанс-4

Внешний долг РФ

Обстановка на внешнедолговом рынке осталась позитивной, участники усмотрели в опубликованном протоколе прошлого заседания ФРС акценты на замедление экономического роста и инфляции. В результате доходность казначейских облигаций США снизилась до 5,03% годовых, цена суверенного бенчмарка российских еврооблигаций Россия-30 превысила 108% от номинала, их спред к US Treasuries сузился до 117 б.п.

Сегодня рынок ожидает консолидация на текущих уровнях ввиду отсутствия ключевых новостей. Ближайшие важные данные выйдут на следующей неделе: Бежевая книга ФРС – во вторник, ВВП США – в пятницу.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вчера рынок корпоративного долга окреп под влиянием формирования позитивного настроения на внешнедолговых и фондовых рынках. Обеспокоенность инвесторов рублевого долга относительно сильного давления на рынки со стороны Ближневосточного конфликта или в результате выступления Бернанке в Конгрессе не оправдались.

Уверенный рост суверенного долга способствовал повышению интереса и к внутренним квазисуверенным бумагам. Дальние выпуски Газпром, РЖД, ФСК вчера продемонстрировали 0,1-0,3%-ный рост. Также заметно возросла активность в облигациях банковского сектора, где инвесторы обратили внимание на значительную недооцененность облигаций Газпромбанка, ИМПЭКСбанка-3, РСХБ-2.

В секторе субфедерального долга продолжались покупки в облигациях МосОбласти (+0,15-0,20%).

Сегодня вероятно сохранение позитивного настроения и продолжение спроса в длинных высоколиквидных активах.

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

Эмитент	Объем в обращении, 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
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.07	--	--	8.22%	16.08.06	103.42	0.09	--	7.24	36.11
РЖД-5	10 000	22.01.09	2.28	--	--	6.67%	27.07.06	99.22	0.32	--	7.14	38.70
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.73	--	--	7.35%	15.11.06	100.30	0.23	--	7.40	18.96
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.23	--	--	7.10%	15.12.06	99.41	0.20	--	7.50	32.83
ВБД-2	3 000	15.12.10	3.72	--	--	9.00%	20.12.06	102.23	0.03	--	8.56	25.56
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.81	--	--	7.10%	03.08.06	96.97	0.05	--	8.06	44.61
МКБ-2	1 000	04.06.09	--	07.06.07	0.86	10.40%	07.12.06	99.75	-0.25	10.96	--	29.93
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.84	--	--	7.85%	23.08.06	99.90	0.17	--	8.11	29.99
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	20.11.07	1.25	10.00%	22.08.06	99.95	0.05	10.42	--	31.95
ЮТэйр	1 000	22.11.06	0.34	--	--	10.65%	22.11.06	100.30	-0.02	--	9.89	23.07

Источник: ММВБ, 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, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-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	26.06.07	0.90	26.12.06	10.000%	103.563	-0.01%	5.95%	9.66%	76	4.4	0.88	0.09	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.88	30.09.06	8.250%	104.000	0.10%	6.00%	7.93%	93	3.8	1.89	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.74	24.07.06	11.000%	139.875	0.59%	6.23%	7.86%	121	-5.4	7.23	1.05	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.54	24.12.06	12.750%	172.250	0.48%	6.51%	7.40%	147	-2.3	10.22	1.77	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30 ОВВЗ	31.03.30	7.63	30.09.06	5.000%	108.063	0.41%	6.20%	4.63%	117	-2.6	7.19	0.79	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
Минфин 5	14.05.08	1.77	14.05.07	3.000%	94.688	0.20%	6.22%	3.17%	114	-6.0	1.68	0.62	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.49	14.05.07	3.000%	87.000	0.00%	6.22%	3.45%	124	4.7	4.24	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.78	14.11.06	3.000%	97.375	0.00%	6.49%	3.08%	129	9.4	0.73	0.07	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.556%	103.780	0.00%		6.32%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.87	25.10.06	7.750%	111.210	-0.01%	3.99%	6.97%	36	-0.1	2.77	0.32	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.04	25.10.06	9.600%	124.970	0.10%	5.75%	7.68%	75	2.0	5.89	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.41	12.10.06	6.450%	106.820	0.13%	4.93%	6.04%	119	-3.3	4.22	0.47	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 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	09.02.07	0.52	09.08.06	7.750%	100.030	-0.07%	7.68%	7.75%	245	18.3	175	0.05	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.83	02.01.07	7.750%	99.740	-0.03%	7.89%	7.77%	281	6.4	190	0.18	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	3.99	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	175	4.3	66	0.40	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.53	09.12.06	8.625%	98.810	0.15%	8.81%	8.73%	380	1.2	263	0.62	225	USD	NA/Baa3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.80	28.09.06	8.000%	102.600	0.18%	7.07%	7.80%	205	-1.9	103	0.28	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.75	26.11.06	7.375%	100.760	0.34%	7.16%	7.32%	217	-5.2	110	0.37	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.411%	102.200	-0.09%		8.23%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.22	11.12.06	6.875%	101.220	0.20%	6.31%	6.79%	126	-5.0	30	0.22	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.34	12.10.06	7.500%	103.650	0.17%	6.83%	7.24%	185	1.0	75	8.33	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.12	04.08.06	6.315%	98.620	0.20%	6.76%	6.40%	175	-1.7	72	15.38	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.92	02.01.07	6.250%	97.000	0.55%	6.70%	6.44%	169	-5.4	72	28.55	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.10	30.10.06	7.250%	101.390	0.03%	6.57%	7.15%	151	2.5	56	0.21	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.81	23.09.06	6.500%	93.890	0.32%	7.43%	6.92%	743	-5.1	148	0.63	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.91	29.12.06	9.000%	101.600	0.00%	7.18%	8.86%	199	4.1	123	0.09	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.49	03.09.06	8.625%	102.510	0.35%	6.94%	8.41%	182	-19.0	96	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.16	23.09.06	9.375%	100.070	0.00%	8.66%	9.37%	352	-0.4	275	0.02	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.15	05.10.06	7.311%	101.330	0.00%	6.15%	7.21%	99	3.9	18	0.12	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	1.87	31.12.06	4.375%	96.390	0.02%	6.39%	4.54%	132	3.6	39	0.17	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.63	19.09.06	9.000%	100.450	0.00%	8.24%	8.96%	303	4.8	407	0.06	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.53	13.08.06	9.125%	100.250	0.25%	8.63%	9.10%	341	-42.5	270	0.05	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.52	09.08.06	9.000%	100.570	0.00%	7.89%	8.95%	266	4.8	196	0.05	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.85	29.07.06	6.875%	99.880	0.02%	6.94%	6.88%	694	-1.1	94	0.18	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.66	29.09.06	6.200%	95.230	0.24%	7.55%	6.51%	755	-6.3	148	41.11	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.26	27.10.06	10.250%	100.650	0.00%	9.89%	10.18%	479	1.8	397	6.23	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.44	04.10.06	8.750%	98.750	0.25%	9.03%	8.86%	403	-1.4	295	-2.22	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.30	24.09.06	9.750%	103.220	0.05%	8.20%	9.45%	315	0.0	219	0.18	300	USD	NA/Baa3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.70	14.10.06	8.750%	100.390	0.02%	8.15%	8.72%	294	2.1	221	0.07	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.12	28.09.06	7.800%	99.630	-0.09%	8.12%	7.83%	296	13.0	216	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	7.261%	100.130	-0.08%		7.25%					1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.15	11.08.06	6.230%	99.630	-0.09%	6.35%	6.25%	134	6.9	30	4.61	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.40	04.08.06	9.125%	100.780	0.40%	8.57%	9.05%	344	-24.3	259	0.14	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.81	31.12.06	8.625%	99.040	0.13%	9.17%	8.71%	409	-2.8	318	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

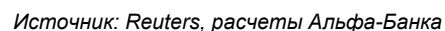
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	25.04.07	0.73	25.10.06	9.125%	102.110	0.03%	6.18%	8.9%	97	0.4	24	0.07	500	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-09	21.10.09	2.79	21.10.06	10.500%	112.390	0.05%	6.21%	9.3%	120	2.5	18	0.31	700	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-10	27.09.10	3.54	27.09.06	7.800%	110.710	0.06%	4.89%	7.0%	121	-1.9		0.40	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.50	09.12.06	4.560%	96.790	0.81%	5.16%	4.7%	131	-14.6		0.52	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	4.99	01.09.06	9.625%	115.330	0.27%	6.71%	8.3%	172	-1.9	60	0.58	1 750	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.07	22.07.06	4.505%	99.550	0.00%	4.58%	4.5%	-42	3.8		0.59	1 222	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-13A	22.07.13	3.72	22.07.06	5.625%	97.960	0.13%	2.66%	5.7%	-233	-293.2	-340	0.29	647	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-15	01.06.15	7.12	01.06.07	5.875%	102.510	0.35%	5.51%	5.7%	49	-2.1		0.70	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.74	01.08.06	7.201%	102.500	0.12%	6.61%	7.0%	163	0.7	51	0.43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.85	28.10.06	8.625%	117.840	0.95%	7.14%	7.3%	208	-5.6	63	1.37	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	5.89			101.760		5.74%	7.3%	74	-13.0	-40	0.69		USD	
Роснефть	20.11.06	0.32	20.11.06	12.750%	101.760	-0.03%	6.96%	12.5%	182	6.4	104	0.03	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.52	13.08.06	11.500%	102.700	0.00%	6.41%	11.2%	118	3.2	48	0.05	400	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.24	15.01.07	10.750%	109.070	0.03%	6.71%	9.9%	166	2.7	69	0.24	500	USD	B/Baa3/NA
ТНК	06.11.07	1.21	06.11.06	11.000%	105.000	-0.06%	6.84%	10.5%	169	8.7	87	0.13	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.58	14.10.06	10.250%	103.620	0.20%	7.94%	9.9%	283	-8.6	196	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.66	28.07.06	8.875%	101.770	0.23%	8.39%	8.7%	340	-2.3	233	0.37	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.49			100.000		5.30%		7	-42.0	206	0.05			
Вымпелком-09	16.06.09	2.57	16.12.06	10.000%	105.960	0.33%	7.66%	9.4%	263	-9.2	163	0.26	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.05	11.08.06	8.000%	100.110	0.60%	7.96%	8.0%	295	-15.8	192	0.30	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.10.06	8.375%	100.590	0.52%	8.26%	8.3%	327	-6.0	214	1.80	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.00	10.12.06	8.000%	100.020	0.21%	7.99%	8.0%	298	-3.2	195	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.38	30.07.06	9.750%	103.020	0.13%	7.60%	9.5%	247	-5.1	162	0.14	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.56	14.10.06	8.375%	100.870	0.27%	8.12%	8.3%	312	-3.8	206	0.35	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.38	28.07.06	8.000%	98.320	0.30%	8.39%	8.1%	340	-2.7	230	0.43	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.17	25.09.06	8.875%	100.230	0.00%	7.26%	8.9%	212	-1.7	135	0.02	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.55	03.08.06	10.875%	108.920	0.41%	7.52%	10.0%	249	-11.1	150	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.52	10.11.06	8.250%	97.880	0.69%	8.58%	8.4%	858	-10.8	240	0.62	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.06	21.10.06	8.000%	101.090	0.15%	7.45%	7.9%	239	-2.6	145	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.84	30.09.06	7.125%	99.960	0.09%	7.13%	7.1%	212	1.1	110	0.28	500	USD	BB/Baa2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.29	24.08.06	8.625%	102.580	0.27%	7.50%	8.4%	246	-7.4	149	0.23	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.61	19.10.06	9.250%	104.610	0.62%	8.42%	8.8%	343	-7.5	229	0.58	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.67	06.11.06	8.125%	102.290	0.04%	6.73%	7.9%	163	2.2	74	0.17	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.07	17.11.06	8.875%	109.310	0.29%	7.35%	8.1%	235	-1.8	121	0.65	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.70	21.11.06	8.500%	101.710	-0.07%	7.47%	8.4%	238	8.6	147	0.17	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



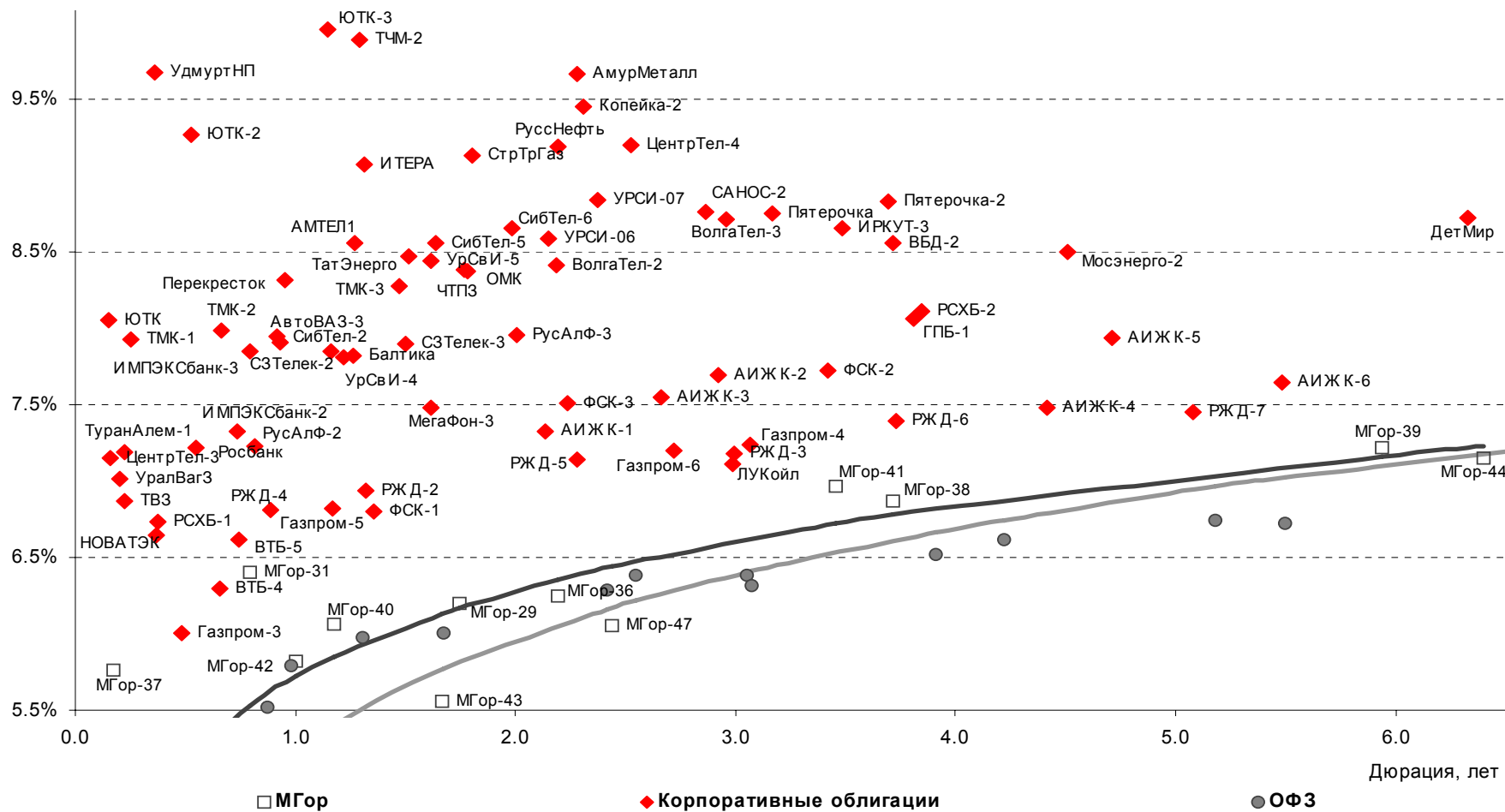
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.40	0.38									
ОБР 04002	03/15/06	0.15	0.15	99.45	0.14%	3.67%		0.31				
ОФЗ 45002	08/02/06	0.03	0.03				9.95%		1.60	10.00	13.97	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.31	0.30				9.81%		1.36	10.00	4.45	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.87	0.83				6.94%		7.14	7.00	7.10	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.97	0.92				9.57%		0.10	10.00	0.55	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.98	0.93				9.59%		8.27	10.00	44.66	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.67	1.58	100.71	0.04%	6.01%	6.26%	39.37	8.43	6.30	13.64	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.31	1.23	105.49	0.02%	5.98%	9.48%	25.32	0.32	10.00	10.14	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.42	2.27				7.40%		15.14	7.50	7.60	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.55	2.40				5.86%		5.15	5.80	12.55	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.08	2.89	103.85	0.16%	6.32%	7.13%	15.13	5.29	7.40	17.44	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.05	2.87	111.45	0.04%	6.38%	8.97%	33.44	20.53	10.00	0.55	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.91	3.67	98.98	0.38%	6.52%	6.16%	153.41	4.43	6.10	14.37	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.22	3.96	109.40	0.05%	6.61%	9.14%	92.48	10.80	10.00	42.74	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.18	4.85	96.25	0.20%	6.74%	6.23%	0.48	24.18	6.00	162.58	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.76	6.33	106.02	0.32%	6.70%	8.49%	29.69	5.00	9.00	16.03	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.50	5.15	108.59	0.24%	6.72%	9.21%	55.76	0.99	10.00	37.26	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.32	6.91				8.53%		3.61	9.00	60.53	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.38	11.61				6.62%		35.21	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.93	9.27				7.11%		0.72	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.67	8.11	109.85	0.20%	6.85%	8.65%	10.99	18.55	9.50	9.63	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.64	12.72				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.50	11.68	99.97	0.04%	7.02%	6.95%	8.10	0.00	6.95	29.70	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
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 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.