

22 августа 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.86	0.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.71	-0.12%
Доходность 30-летних КО США, %	5.00	0.6	Валютный курс, \$/евро	1.28	-0.10%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	71.49	-1.45%	PTC	1 647.54	-0.44%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	73.22	0.49%	DJIA	11 334.96	0.07%
Цена на нефть Urals, \$/брл	66.20	-2.14%	S&P 500	1 297.48	0.16%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Российский долг получил дополнительное преимущество, благодаря окончанию выплат долга Парижскому клубу. Спред Евро-30 к КО США сократился до 99 б.п. Однако S&P по-прежнему не считает это поводом для пересмотра рейтинга

Рублевый долговой рынок

Рублевые облигации взяли паузу после ценового роста предыдущей недели. Инвесторы постепенно начнут готовиться к сентябрьским размещениям, объем которых, по нашим оценкам, составит свыше 35 млрд руб.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ **Россия больше не является страной-дебитором Парижского клуба, внешний долг к ВВП снизился до 9% - ПОЗИТИВНО**

Российские

- ✓ СУЭК планирует в текущем году разместить кредитные ноты объемом \$150-250 млн
- ✓ ОАО "Столичные гастрономы" 24 августа начнет размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ Банк Петрокоммерц начнет 29 августа размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ ООО "ТАИФ-Финанс" планирует 6 сентября начать размещение 1-го выпуска облигаций объемом 4 млрд руб
- ✓ Севкабель-Холдинг приняло решение о размещении 3-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ КБ Солидарность утвердил решение о размещении облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ ООО "Жилсоципотека-Финанс" утвердило решение о выпуске облигаций объемом 600 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов	Изм.	
Официальный курс доллара ЦБ	26.705	↓ -0.12%
Курс доллара today	26.701	↓ -0.17%
Объем торгов today (ETC), млн \$	670	
Курс доллара tomorrow	26.687	↓ -0.25%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 111	
Курс евро today	34.398	↑ 0.18%
Объем торгов today (ETC), млн €	17.9	
Курс евро tomorrow	34.412	↑ 0.34%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	15.9	

Денежный рынок

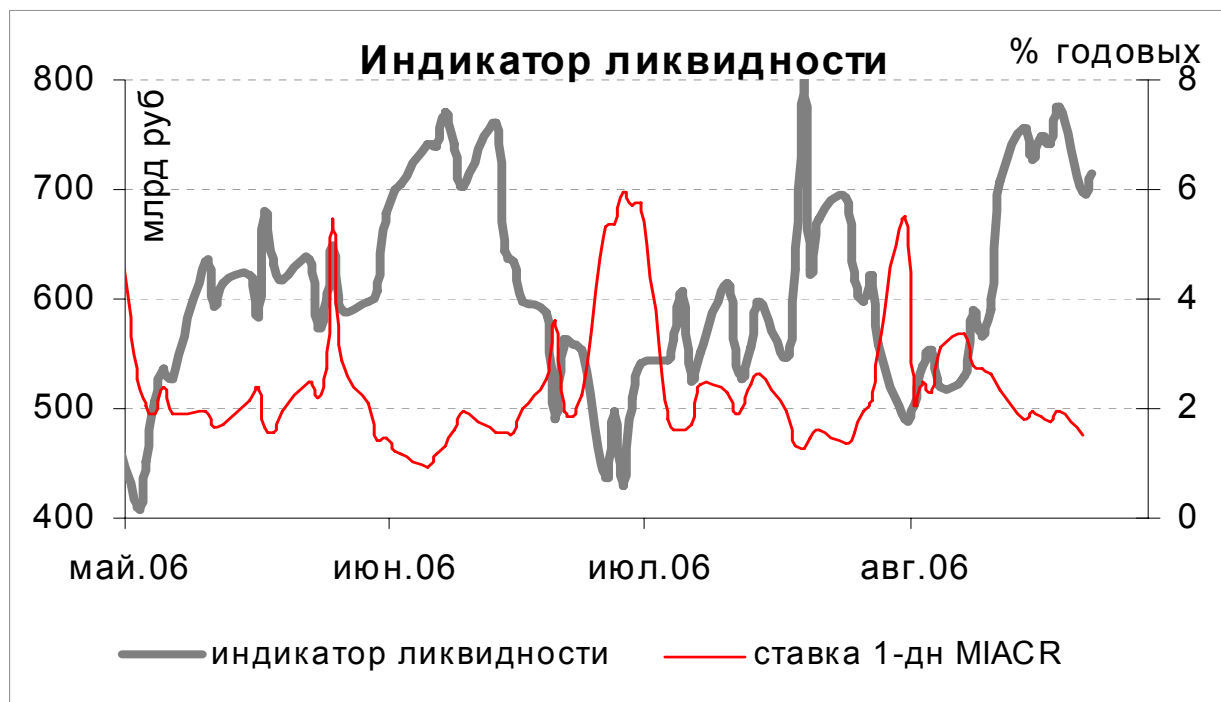
Ставки по рублевым кредитам	Пред	
MIACR на 1 день	1.49	↓ 1.93
MIBID на 1 день	1.05	↑ 0.99
MIBOR на 1 день	2.19	↓ 2.22
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	302.1	↓ 341.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	383.6	↑ 355.5

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ	Пред	
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.63	↓ 6.66
Объем торгов, млн руб	425	↓ 626
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.5	↓ 7.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций	Пред	
Объем торгов, млн руб	812	↓ 1 353
Средневзвешенная доходность по рынку	8.59	↓ 8.79
Рынок субфедеральных облигаций	Пред	
Объем торгов, млн руб	174.9	↓ 487.2

Денежные потоки сегодня млн руб

Размещение корпоративных облигаций	-1 000
Выплаты по корпоративным облигациям	1 036
Сальдо операций ЦБ с банками	28 300
ИТОГО	28 336



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

СУЭК планирует в текущем году разместить кредитные ноты объемом \$150-250 млн

Организаторами займа выступят ING и ИБ Траст. Кроме того в 2007 г СУЭК может разместить еврооблигации. Привлеченные средства планируется направить на реализацию масштабной инвестиционной программы.

ОАО "Столичные гастрономы" 24 августа начнет размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Первоначально размещение выпуска было запланировано на 13 апреля, однако эмитент решил отложить размещение в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой.

Срок обращения выпуска -3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-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. Организатор выпуска: Росбанк.

Банк Петрокоммерц начнет 29 августа размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Рок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИК Тройка-Диалог.

ООО "ТАИФ-Финанс" планирует 6 сентября начать размещение 1-го выпуска облигаций объемом 4 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первые 2 года обращения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа: Росбанк.

Сроки размещения 2-го выпуска объемом 5 млрд руб, зарегистрированного одновременно с 1-ым, будут зависеть от результатов размещения первого выпуска и потребностей самой компании. При благоприятной ситуации на рынке, размещение может произойти в конце текущего - начале следующего года.

Севкабель-Холдинг приняло решение о размещении 3-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет, организатором выступит Внешторгбанк. Размещение запланировано на октябрь.

КБ Солидарность утвердил решение о размещении облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО "Медведь-Финанс" установило по облигациям ставку 5-8-го купона в размере 13% годовых
- ЦБ зарегистрировал выпуск облигаций Московского залогового банка на 800 млн руб

Внешний долг РФ

Вчера Россия закончила досрочное погашение долга в рамках соглашений Парижского клуба: с 17 по 21 августа странам-кредиторам было выплачено \$21,6 млрд. Рейтинговое агентство S&P подтвердило свою позицию, заявив вчера, что завершение выплат Парижскому клубу кредиторов не повлечет за собой автоматического повышения суверенного рейтинга, поскольку политические и экономические риски остаются. В частности, агентство обеспокоено непредсказуемостью политических решений, неясностью президентских выборов в 2008 г, растущей инфляцией и «голландской болезнью». Именно эти факторы продолжают сдерживать уровень суверенных рейтингов.

Тем не менее, внешнедолговой рынок отреагировал сдержанным оптимизмом на данное событие. Цена Россия-30 достигла 111,0% от номинала, что на фоне стабильности американского долга привело к сужению спреда к КО США до 99 б.п. В корпоративном сегменте ценовой рост демонстрировали выпуски с высокой дюрацией, что отражает ожидания инвесторов по сохранению восходящего ценового тренда.

Мы продолжаем рекомендовать к покупке наиболее длинные выпуски корпоративных и банковских эмитентов 2-го эшелона, которые на наш взгляд будут наиболее привлекательны в последнюю неделю августа: Евразхолдинг -15, Алроса – 14, Вымпелком – 09, Промстройбанк -15, Газпромбанк-15. Кроме того, недооцененными выглядят недавно размещавшиеся выпуски ТНК с погашением в 2011 и 2016 гг, которые при равенстве рейтингов дают премию к кривой Газпрома 30-50 б.п.

В отсутствие важных статистических данных из США инвесторы сегодня будут прислушиваться к тону заявлений представителей ФРС Москва и Гуинна, которые выступают с докладом по экономике в Иллинойсе. Основные новости ожидаются в конце недели: будет опубликован индекс потребительского доверия, количество новых обращений на рынок труда за июль и объем продаж жилых домов.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевых облигаций рост котировок в понедельник замедлился, активность торгов сократилась. Тем не менее, настрой инвесторов остается позитивным благодаря поддержке благоприятных внешних и внутренних новостей, а пауза, взятая покупателями, обусловлена (1) резким ценовым ростом на прошлой неделе и (2) приближением периода налоговых платежей. Пока ситуация на денежном рынке остается спокойной, но к концу недели вероятен рост ставок.

В ближайшие недели участники рынка будут готовиться к масштабным размещениям, запланированным на сентябрь. Уже в первую неделю месяца предполагаются аукционы по размещению нового выпуска Центртелекома и дебютного займа ТАИФ-Финанс, которые привлекут внимание инвесторов. Всего же объем планируемых на сентябрь размещений по нашей оценке составляет свыше 35 млрд руб.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.87	--	--	7.10%	01.02.07	98.50	0.31	--	7.64	49.28
Магнит-Ф	2 000	19.11.08	2.04	--	--	9.34%	22.11.06	102.12	0.27	--	8.45	30.64
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	1.27	8.25%	19.12.06	99.85	0.10	8.53	--	29.96
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	3.62	--	--	9.30%	19.12.06	103.75	0.00	--	8.41	41.50
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	1.92	--	--	7.20%	21.09.06	99.77	0.22	--	7.45	65.35
РусТекстиль-1	500	12.09.06	0.06	--	--	18.80%	12.09.06	100.86	-0.08	--	4.24	25.48
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	1.06	9.35%	05.10.06	100.63	-0.07	8.92	--	23.95
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.59	16.11.06	--	13.80%	18.02.07	114.42	0.57	--	8.45	52.30
Черемушки	700	02.03.09	--	05.03.07	0.51	11.30%	04.09.06	100.28	0.13	11.02	--	25.07
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	1.70	9.50%	20.12.06	102.25	-0.39	8.30	--	46.69

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, 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, МартаФ-3, 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,%	Доход к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	0.82	26.12.06	10.000%	103.500	0.06%	5.65%	9.66%	56	-5.3	0.80	0.08	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-10	31.03.10	1.80	30.09.06	8.250%	104.490	-0.01%	5.45%	7.90%	56	-2.1	1.83	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-18	24.07.18	7.71	24.01.07	11.000%	143.270	0.03%	5.89%	7.68%	108	2.4	7.50	1.08	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-28	24.06.28	10.63	24.12.06	12.750%	178.230	0.27%	6.18%	7.15%	131	0.1	10.32	1.86	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-30	31.03.30	7.63	30.09.06	5.000%	111.000	0.29%	5.85%	4.50%	99	-3.9	7.21	0.81	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB+
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.69	14.05.07	3.000%	95.500	0.00%	5.84%	3.14%	92	2.4	1.61	0.56	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.42	14.05.07	3.000%	88.500	0.00%	5.86%	3.39%	109	2.3	4.18	0.72	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.70	14.11.06	3.000%	97.750	0.00%	6.32%	3.07%	121	4.7	0.66	0.06	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.686%	103.530	0.00%		6.46%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.79	25.10.06	7.750%	111.080	0.07%	3.95%	6.98%	29	-2.8	2.69	0.31	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	5.99	25.10.06	9.600%	127.790	0.27%	5.35%	7.51%	57	-2.1	5.85	0.76	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.33	12.10.06	6.450%	107.470	-0.01%	4.77%	6.00%	104	0.1	4.14	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 дюрациям	Изм спреда	Спред к еврооблига- циям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fit ch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.46	09.02.07	7.750%	100.460	0.05%	6.69%	7.71%	155	-8.3	97	0.04	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.75	02.01.07	7.750%	100.460	0.08%	7.47%	7.71%	257	-2.8	201	0.17	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	3.91	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	197	2.3	114	0.39	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.47	09.12.06	8.625%	100.400	0.20%	8.56%	8.59%	376	-0.6	276	0.63	225	USD	NA/Baa3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.72	28.09.06	8.000%	103.800	0.02%	6.62%	7.71%	182	1.7	110	0.28	250	USD	NA/Baa1/BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.67	26.11.06	7.375%	102.500	0.04%	6.69%	7.20%	191	1.2	111	0.37	300	USD	NA/Baa1/BBB
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.07	8.298%	102.190	0.06%		8.12%					300	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.14	11.12.06	6.875%	101.810	0.07%	6.01%	6.75%	117	-1.5	54	0.21	550	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.26	12.10.06	7.500%	105.780	0.03%	6.46%	7.09%	169	1.6	84	13.54	450	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.14	04.02.07	6.315%	100.480	0.09%	6.16%	6.28%	137	-0.4	61	-4.80	750	USD	BB-/Baa1/BBB
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.87	02.01.07	6.250%	99.930	0.28%	6.26%	6.25%	146	-1.5	81	1.91	1000	USD	BB-/Baa1/BBB
Газпромбанк-08	30.10.08	2.02	30.10.06	7.250%	102.130	-0.04%	6.19%	7.10%	133	3.6	72	0.20	1050	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-11	15.06.11	4.04	15.12.06	7.970%	103.065	0.00%	7.20%	7.73%	243	2.2	166	0.41	300	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.79	23.09.06	6.500%	98.030	0.30%	6.79%	6.63%	199	-1.7	138	0.66	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.83	29.12.06	9.000%	101.820	-0.01%	6.73%	8.84%	165	3.7	109	0.08	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.41	03.09.06	8.625%	105.230	0.16%	5.02%	8.20%	5	-9.5	-51	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.08	23.09.06	9.375%	100.080	-0.01%	8.06%	9.37%	287	8.9	226	0.01	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.07	05.10.06	7.198%	101.090	0.00%	6.17%	7.12%	114	2.5	58	0.11	200	USD	NA/Baa3/BBB
МосНарБанк-08	30.06.08	1.79	31.12.06	4.375%	97.180	0.01%	6.00%	4.50%	111	1.5	56	0.17	150	USD	NA/Baa3/BBB
НИКойл	19.03.07	0.55	19.09.06	9.000%	100.650	0.15%	7.79%	8.94%	265	-24.0	399	0.06	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.47	13.02.07	9.125%	100.740	0.02%	7.47%	9.06%	232	-1.8	175	0.05	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.46	09.02.07	9.000%	100.750	0.00%	7.28%	8.93%	214	2.4	156	0.04	120	USD	B+/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.83	29.01.07	6.875%	100.580	0.06%	6.55%	6.84%	655	-3.4	110	0.18	300	USD	NA/A2/BBB
Промстройбанк-15	29.09.15	3.59	29.09.06	6.200%	98.630	0.19%	6.58%	6.29%	658	-5.4	100	13.03	400	USD	NA/A2/BBB
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.18	27.10.06	10.250%	100.580	-0.01%	9.92%	10.19%	479	1.7	414	5.83	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.37	04.10.06	8.750%	99.980	0.04%	8.75%	8.75%	397	1.5	362	0.58	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.24	24.09.06	9.750%	103.640	0.05%	8.20%	9.41%	336	0.0	272	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.62	14.10.06	8.750%	100.870	-0.01%	7.31%	8.67%	218	4.6	162	0.06	300	USD	B+/Ba2/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.04	28.09.06	7.800%	100.430	-0.01%	7.37%	7.77%	233	3.8	177	0.10	300	USD	B+/Ba2/NA
Сбербанк-06	24.10.06	0.17	24.10.06	7.148%	100.070	0.01%	6.68%	7.14%	155	-5.8	90	0.02	1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-13	15.05.13	5.47	15.11.06	6.480%	101.689	0.00%	6.17%	6.37%	139	2.3	46	0.55	500	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.16	11.02.07	6.230%	100.050	-0.01%	6.21%	6.23%	143	2.8	67	0.06	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.38	04.02.07	9.125%	100.800	0.01%	8.52%	9.05%	354	1.6	298	0.13	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.73	31.12.06	8.625%	99.840	0.08%	8.71%	8.64%	380	-2.8	326	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

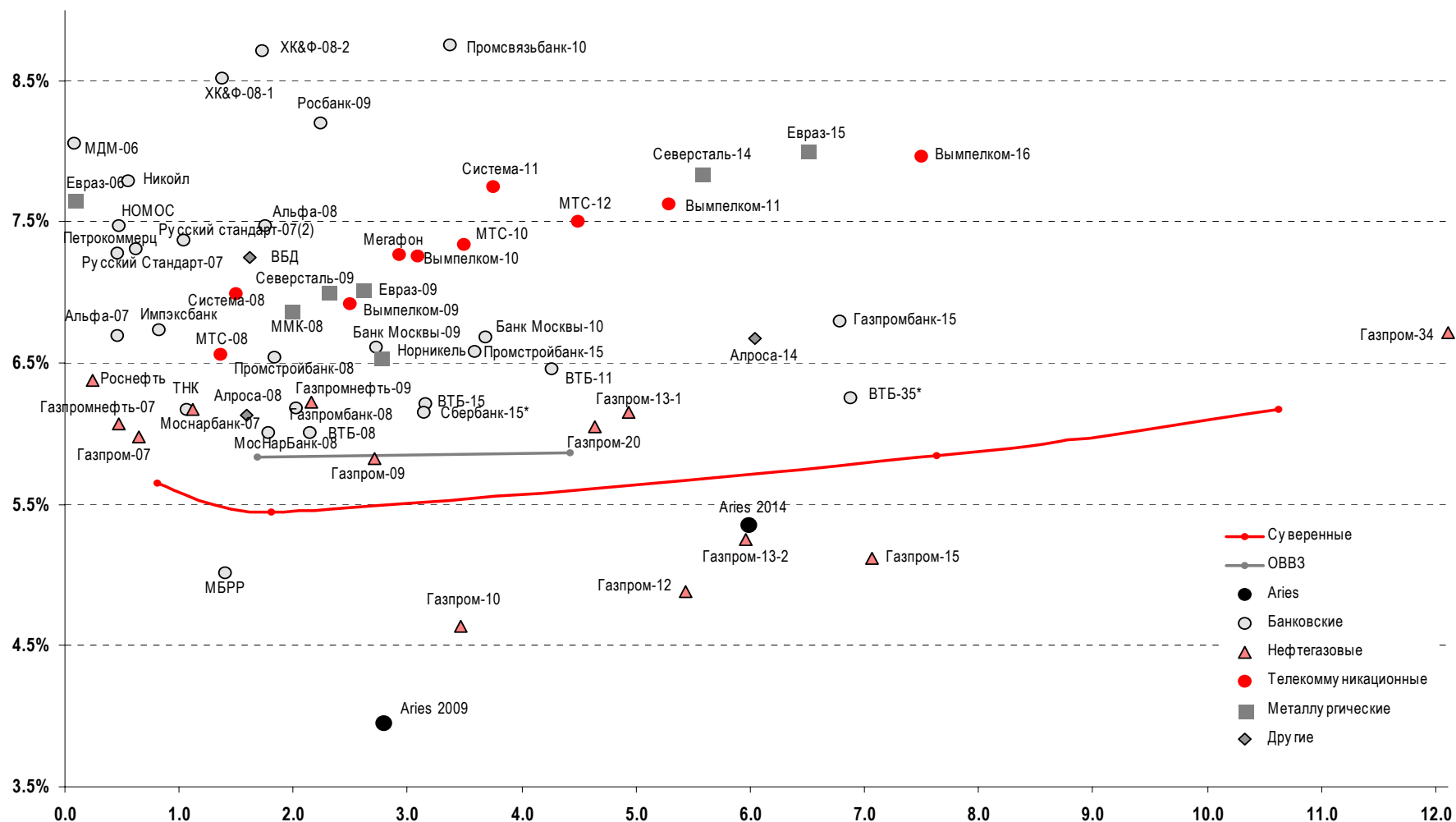
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	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	0.65	25.10.06	9.125%	102.020	0.04%	5.98%	8.9%	85	-3.7	29	0.07	500	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-09	21.10.09	2.71	21.10.06	10.500%	113.310	0.01%	5.82%	9.3%	102	1.8	31	0.31	700	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-10	27.09.10	3.47	27.09.06	7.800%	111.540	0.02%	4.64%	7.0%	94	-0.7		0.39	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.43	09.12.06	4.560%	98.270	0.08%	4.88%	4.6%	107	-1.5		0.53	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	4.94	01.09.06	9.625%	118.400	0.03%	6.16%	8.1%	138	1.4	49	0.59	1 750	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13-2	22.07.13	5.97	22.01.07	4.505%	95.700	0.15%	5.25%	4.7%	47	-0.0		0.56	1 222	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13A	22.07.13	3.67	22.01.07	5.625%	98.940	0.06%	3.25%	5.7%	-153	-0.1	-233	0.27	647	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-15	01.06.15	7.06	01.06.07	5.875%	105.230	0.16%	5.12%	5.6%	31	0.4		0.72	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.63	01.02.07	7.201%	104.890	0.00%	6.05%	6.9%	128	2.1	40	0.44	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.11	28.10.06	8.625%	123.900	0.14%	6.71%	7.0%	182	1.5	54	1.48	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.24	20.11.06	12.750%	101.450	0.00%	6.38%	12.6%	128	-5.5	61	0.02	150	USD	BB/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.47	13.02.07	11.500%	102.470	0.02%	6.07%	11.2%	92	-3.8	35	0.05	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.16	15.01.07	10.750%	109.910	0.06%	6.22%	9.8%	137	-1.6	75	0.23	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК-ВР-07	06.11.07	1.13	06.11.06	11.000%	105.480	0.03%	6.17%	10.4%	115	-0.7	59	0.12	700	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.22	18.01.07	6.875%	101.285	0.00%	6.56%	6.8%	179	2.2	93	0.42	500	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.15	18.01.07	7.500%	102.861	0.00%	7.09%	7.3%	229	2.8	149	0.72	1 000	USD	BB+/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.50	14.10.06	10.250%	104.940	-0.03%	7.00%	9.8%	204	3.7	148	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.75	28.01.07	8.875%	104.130	0.00%	7.75%	8.5%	297	2.3	216	0.38	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.43			100.000										
Вымпелком-09	16.06.09	2.49	16.12.06	10.000%	107.720	0.20%	6.92%	9.3%	210	-6.0	143	0.26	450	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.09	11.02.07	8.000%	102.240	0.06%	7.26%	7.8%	247	0.5	172	0.31	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.990	-0.01%	7.63%	8.1%	285	2.5	194	9.20	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-16	23.05.16	7.50	23.11.06	8.250%	102.101	0.00%	7.97%	8.1%	316	2.9	224	2.98		USD	BB/B1/NA
Мегафон	10.12.09	2.92	10.12.06	8.000%	102.080	0.07%	7.27%	7.8%	248	0.1	175	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.37	30.01.07	9.750%	104.280	0.08%	6.57%	9.3%	159	-3.9	103	0.14	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.49	14.10.06	8.375%	103.630	0.06%	7.34%	8.1%	256	0.7	177	0.36	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.50	28.01.07	8.000%	102.150	0.09%	7.51%	7.8%	274	0.0	187	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.09	25.09.06	8.875%	100.080	0.00%	7.66%	8.9%	247	-2.3	186	0.01	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.60	03.02.07	10.875%	110.060	0.05%	7.03%	9.9%	222	-0.1	152	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.50	10.11.06	8.250%	101.570	0.43%	8.00%	8.1%	800	-6.6	220	0.65	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	1.98	21.10.06	8.000%	102.220	0.07%	6.87%	7.8%	201	-1.9	141	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.76	30.09.06	7.125%	101.600	0.04%	6.54%	7.0%	175	1.0	103	0.28	500	USD	BBB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.31	24.08.06	8.625%	103.670	0.04%	7.00%	8.3%	216	0.9	151	0.23	325	USD	BB-/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.57	19.10.06	9.250%	107.960	0.03%	7.84%	8.6%	306	1.8	213	0.60	375	USD	BB-/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.59	06.11.06	8.125%	103.150	0.10%	6.14%	7.9%	120	-4.3	70	0.16	500	USD	BB-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.04	17.11.06	8.875%	113.710	0.14%	6.68%	7.8%	189	0.1	94	0.68	500	USD	BB-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.62	21.11.06	8.500%	101.990	0.06%	7.25%	8.3%	232	-1.8	181	0.16	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

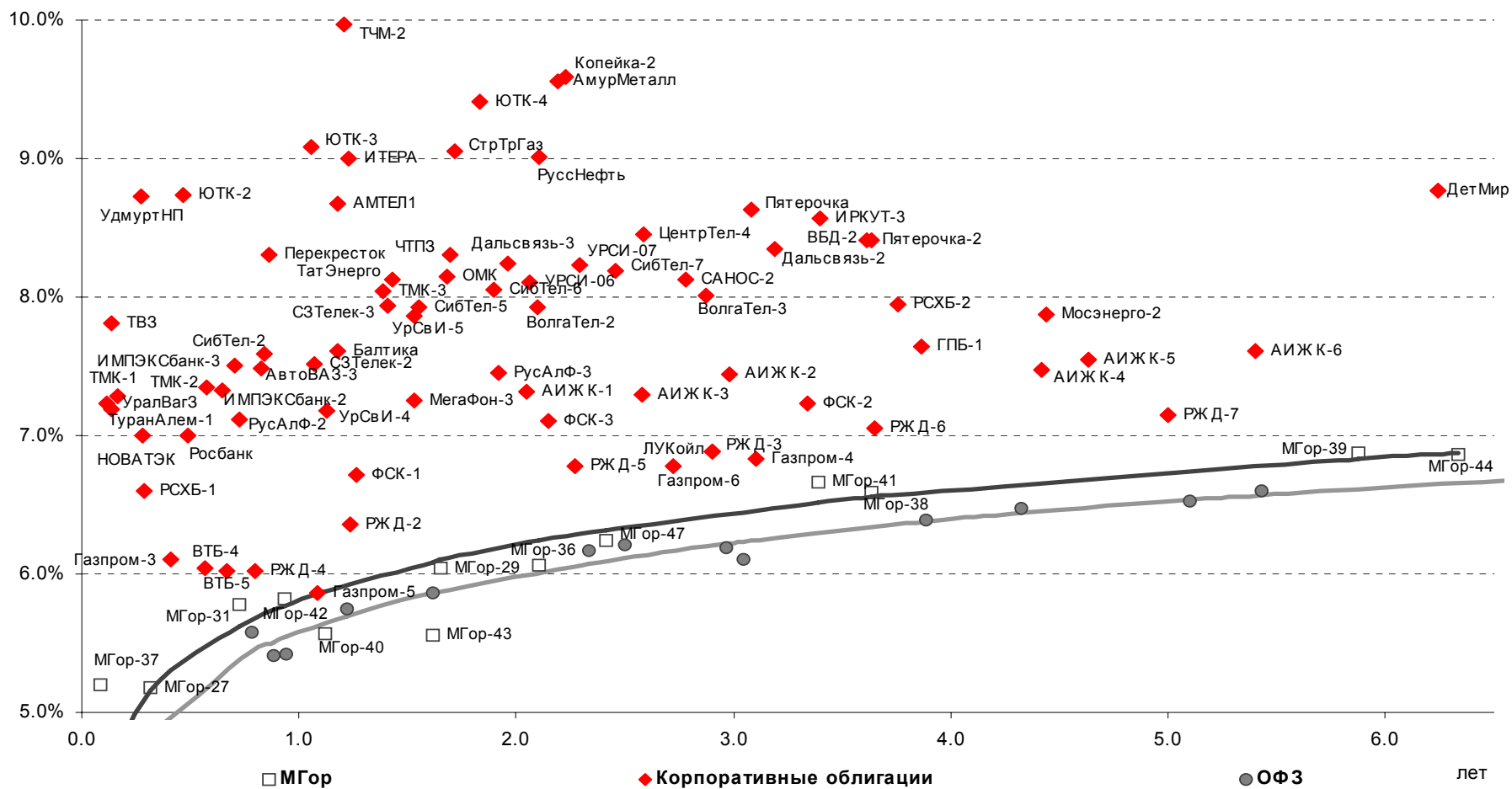
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.32	0.31	98.69	0.30%	4.08%		986.86				
ОБР 04002	03/15/06	0.07	0.07	99.76	0.01%	3.11%		19.95				
ОФЗ 45001	11/15/06	0.24	0.23	101.26	-0.24%	4.94%	9.88%	58.76	1.37	10.00	0.34	11/15/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.79	0.74	100.72	-0.14%	5.60%	6.95%	20.69	6.36	7.00	13.04	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.88	0.84	104.06	0.01%	5.47%	9.61%	3.12	6.22	10.00	9.04	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.94	0.89				9.59%		8.17	10.00	3.29	02/07/07
ОФЗ 25058	04/30/08	1.61	1.53	100.91	0.06%	5.86%	6.24%	106.41	8.13	6.30	3.28	11/01/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.22	1.16	105.45	-0.05%	5.78%	9.48%	21.09	0.32	10.00	18.63	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.33	2.20				7.39%		18.73	7.50	13.97	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.50	2.36	99.33	0.13%	6.21%	5.84%	67.97	4.87	5.80	3.02	11/01/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.05	2.87	104.39	0.41%	6.11%	7.09%	51.15	5.36	7.40	5.27	10/25/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.97	2.79	111.79	0.26%	6.20%	8.95%	272.94	18.29	10.00	9.04	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.89	3.65	99.47	0.27%	6.39%	6.13%	0.98	4.96	6.10	4.35	10/25/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.33	4.06	109.94	0.40%	6.45%	8.20%	166.88	9.77	9.00	1.23	02/14/07
ОФЗ 26198	11/02/12	5.10	4.79	97.33	0.70%	6.53%	6.16%	89.33	27.42	6.00	167.67	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.82	6.40	106.06	0.06%	6.67%	8.48%	19.66	5.76	9.00	1.23	11/15/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.43	5.09	109.07	0.23%	6.61%	9.17%	76.92	0.88	10.00	45.75	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.24	6.83				8.54%		3.19	9.00	68.18	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.35	11.59				6.51%		32.45	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.88	9.24				6.93%		0.63	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.64	8.10	111.47	0.52%	6.65%	8.52%	71.45	17.15	9.50	17.70	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.54	12.62				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	13.02	12.19	102.50	1.28%	6.82%	6.73%	103.04	0.00	6.90	0.95	02/14/07

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 (4420) 7588-8400
Alfa Securities (Лондон)	Виктор Иванов
Debt Capital Markets Sales	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE
Адрес	

© Альфа-Банк, 2006 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

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.