

24 января 2006 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.36	0.6	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.05	-0.85%
Доходность 30-летних КО США, %	4.53	0.9	Валютный курс, \$/евро	1.23	1.42%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	66.22	-0.11%	FTC	1 295.39	-0.70%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	66.80	-0.30%	DJIA	10 688.77	0.20%
Цена на нефть Urals, \$/брл	62.07	-0.16%	S&P 500	1 263.82	0.18%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня внимание будет обращено на очередной индикатор экономического роста – индекс ФРБ Ричмонда. В свете этого показателя инвесторы будут формировать ожидания пятничных данных по ВВП США за IV квартал 2005 г.

Валютный рынок

После вчерашнего укрепления евро к доллару США на международном рынке выше 1,23 \$/евро, сегодня вероятно продолжение роста курса рубля. При отсутствии ЦБ на валютном рынке курс доллара опустится ниже 28 руб/\$.

Рублевый долговой рынок

После присвоения рейтинга Пятерочка выглядит привлекательно для покупок. Хотя рынок настроен позитивно, ценовой рост возобновится не ранее второй половины недели.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ S&P присвоило сети магазинов Пятерочка долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг BB-, прогноз стабильный
- ✓ Банк "Русский стандарт" планирует в ближайшее время разместить евроноты с фиксированной процентной ставкой на сумму до \$200 млн
- ✓ Промсвязьбанк планирует в I квартале 2006 г привлечь 1,5-летний синдицированный кредит на \$75 млн
- ✓ Минфин проведет 25 января аукциона по размещению ОФЗ-ПД 25059 на 9 млрд руб
- ✓ Ак Барс Банк начнет 26 января размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ ЭФКО начнет 27 января размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ ИК Элемтэ перенесло размещение облигаций объемом 600 млн руб на 16 февраля
- ✓ **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) **е-mail:** ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 783-50-29 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) **е-mail:** MVlasenko@alfabank.ru
Тел: (7 495) 929-91-91 **Денис Пряничников** (валютный рынок) **е-mail:** Dpryanichnikov@alfabank.ru

Денежные потоки
Валютный рынок
Курсы валют и объемы торгов
Изм.

Официальный курс доллара ЦБ	28.051	↓	-0.85%
Курс доллара today	28.048	↓	-1.48%
Объем торгов today (ETC), млн \$	935		
Курс доллара tomorrow	28.025	↓	-0.94%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 159		
Курс евро today	34.349	↑	0.50%
Объем торгов today (ETC), млн €	5.9		
Курс евро tomorrow	34.349	↑	0.53%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.1		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам
Пред

MIACR на 1 день	0.90	↓	1.42
MIBID на 1 день	0.86	↓	0.97
MIBOR на 1 день	1.70	↓	1.83
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	108.4	↑	90.1
Остатки на корсчетах, млрд руб	322.0	↑	288.5

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ
Пред

Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.38	↓	6.49
Объем торгов, млн руб	282	↓	1 610
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓	11.3
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций
Пред

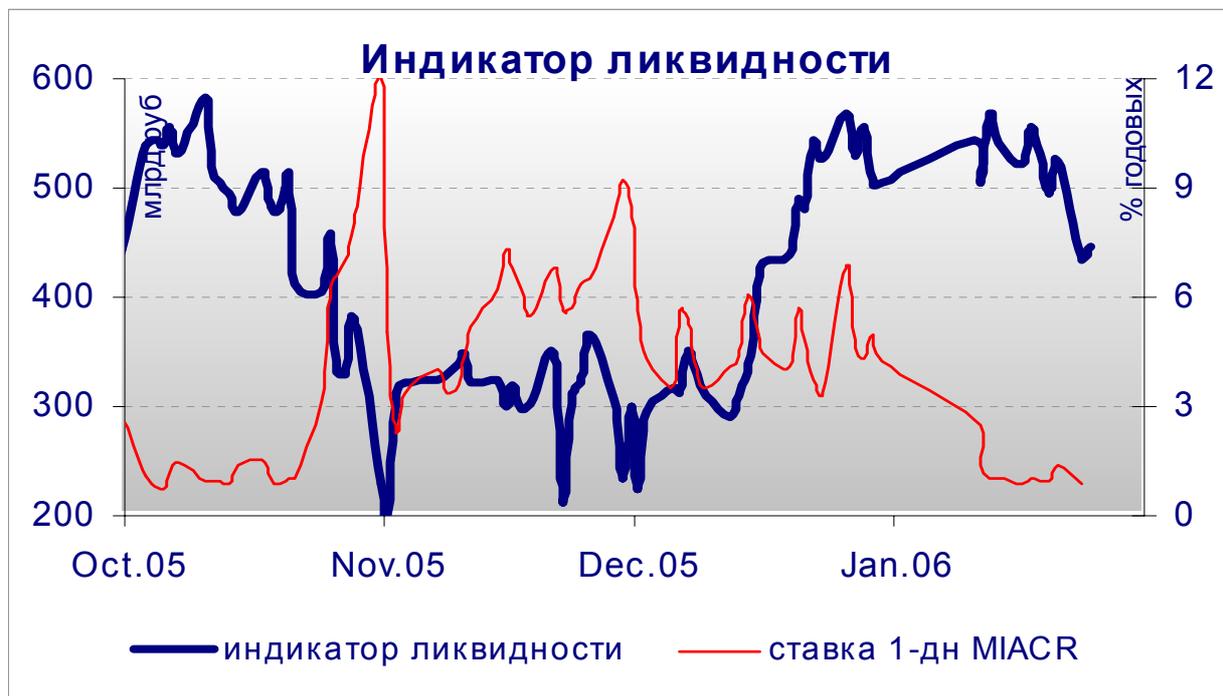
Объем торгов, млн руб	1 231	↑	1 113
Средневзвешенная доходность по рынку	8.17	↓	8.64

Рынок субфедеральных облигаций
Пред

Объем торгов, млн руб	431.4	↑	281.3
-----------------------	-------	---	-------

Денежные потоки сегодня
млн руб

Выплаты по корпоративным облигациям	37
Выплаты по субфедеральным облигациям	263
Сальдо операций ЦБ с банками	15 700
ИТОГО	16 000



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P присвоило сети магазинов Пятерочка долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг BB-, прогноз стабильный

Рейтинг компании по российской шкале установлен на уровне "ruAA-".

Кроме того, S&P присвоило долгосрочный рейтинг BB- по международной шкале и рейтинг ruAA- по национальной шкале дочернему предприятию Пятерочки - ООО "Агроторг".

Присвоенный компании рейтинг находится на 3 ступени выше рейтинга другой торговой сети – ТД Копейка (по международной шкале). Среди других российских эмитентов аналогичным уровнем рейтинга обладают МТС, ММК, АФК Система, СУАЛ.

После рейтингования мы не исключаем ценовой рост рублевых облигаций Пятерочки. В настоящее время ее доходность находится на уровне 8,8% годовых при дюреции 3,5 года. При этом, облигации ФСК, имеющие рейтинг на ступень ниже, торгуются под 7,11% годовых при близкой дюреции.

Банк Русский стандарт планирует на этой неделе разместить евроноты с фиксированной процентной ставкой на сумму до \$200 млн

Срок обращения выпуска составит 1 год. Размещение начнется в конце текущей недели, прайсинг состоится либо в конце текущей, либо в начале следующей недели. Лид-менеджером и букраннером выпуска выступает Goldman Sachs.

Промсвязьбанк планирует в I квартале 2006 г привлечь 1,5-летний синдицированный кредит на \$75 млн

Организаторами займа выступают Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Natexis Banques Populaires и SMBC. Ставка по займу равна LIBOR+1,75% годовых.

Всего объем заимствований Промсвязьбанка в 2006 г ожидается на уровне не ниже \$425 млн.

Минфин проведет 25 января аукциона по размещению ОФЗ-ПД 25059 на 9 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода по ставке 6,10% годовых.

Следующий аукцион по размещению ОФЗ на 8 млрд руб запланирован на 1 февраля.

ЭФКО начнет 27 января размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена в ходе конкурса в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: ФК Уралсиб. Эмитент ожидает доходность выпуска к оферте при размещении на уровне 10,75-11,00% годовых.

Ак Барс Банк начнет 26 января размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена в ходе конкурса в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

ИК Элемтэ перенесло размещение облигаций объемом 600 млн руб на 16 февраля

Первоначально размещение бумаг планировалось провести 16 декабря, однако позднее выпуск был перенесен на 25 января. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет установлена в ходе конкурса в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: ВТБ РУ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Новосибирск в 2006 г планирует разместить 5-7-летние облигации на 1,5 млрд руб
- ОАО "Синергия" планирует разместить в 2006 г 3-летние облигации объемом 1 млрд руб
- ООО "Камская долина-Финанс" приняло решение о размещении облигаций серии 03 объемом 500 млн руб
- ЮТК установило ставку 5-6-го купонов по облигациям 2-го выпуска в размере 10,5% годовых

Внешний долг РФ

Волатильность долгового рынка США вчера была значительно выше, чем это характерно для понедельника. Доходности 10-летних КО США колебались в диапазоне 4,34-4,40% годовых. Причинами роста беспокойства и роста доходностей послужили ожидания, что публикуемые на этой неделе данные покажут устойчивый экономический рост, который позволит продолжить повышение ключевой ставки. Кроме того, был опубликован ряд аналитических отчетов, в которых выражались сомнения в том, что рекордный объем размещений в феврале, призванный покрыть убытки от ураганов, встретит необходимый спрос.

Основными данными этой недели будет оценка ВВП США за IV квартал 2005 г, которая выйдет в пятницу. Сегодня внимание будет обращено на очередной индикатор экономического роста – индекс ФРБ Ричмонда. В свете этого показателя инвесторы будут формировать ожидания пятничных данных.

Валютный рынок

В понедельник доллар продемонстрировал значительное падение по отношению к большинству валют, курс американской валюты по отношению к евро опустился более чем на 1.4%, преодолев отметку 1.23\$/евро. Основными причинами ослабления доллара стали (1) нестабильность на Ближнем Востоке и (2) рост цен на нефть, а также (3) заявление главы ФРБ Нью-Йорка о том, что рост дефицита текущего счета США требует все больших усилий для его сдерживания.

На российском рынке также отмечалось резкое снижение курса доллара – в ходе торгов на ETC котировки опускались ниже уровня 28 руб/\$, достигая минимального значения за последние 7 месяцев. По итогам дня курс доллара с расчетами «завтра» снизился на 0.944% до 28.0248 руб. В условиях необходимости сдерживания инфляции в установленных на этот год достаточно жестких рамках ЦБР не оказывал видимой поддержки американской валюте.

Необходимо отметить, что укрепление рубля происходило отражая динамику международного валютного рынка в пятницу. Вчерашнее сильное падение доллара на рынке FOREX еще не учтено в курсе рубль/\$. Таким образом, на сегодняшних торгах, в случае отсутствия ЦБ на валютном рынке, вероятно снижение курса ниже уровня 28 руб/\$.

Во вторник, в отсутствие значимых экономических данных, на международный валютный рынок основное влияние будут оказывать технические факторы, возможна небольшая коррекция курса евро после значительного роста накануне. Затем снижение доллара возобновится.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность корпоративного рынка вчера оставалась умеренной. Биржевой оборот, за вычетом сделок с облигациями РЖД, на долю которых пришлось порядка 57% оборота, не превышал 600 млн руб.

Рост котировок продолжился в новых выпусках РЖД (+0,15-0,35%), которые после выхода на вторичные торги остаются несколько недооцененными относительно кривой доходности «голубых фишек». Остальные активно торговавшиеся бумаги – как 1-го эшелона, так и телекоммуникационного сектора – демонстрировали снижение котировок.

Хотя среднесрочные факторы подтверждают возможность формирования восходящего ценового тренда, рост котировок в ближайшие дни маловероятен – как из-за начавшихся первичных размещений, так и в связи с периодом налоговых выплат.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-3	10 000	18.01.07	0.97	--	--	8.11%	22.07.06	101.84	-0.08	--	6.26	31.68
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	5.65%	18.02.06	99.90	-0.07	--	--	31.52
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.36	--	--	8.33%	07.06.06	105.53	-0.06	--	6.79	44.99
РЖД-6	10 000	10.11.10	4.08	--	--	7.35%	17.05.06	101.27	0.35	--	7.15	104.94
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.38	--	--	7.55%	17.05.06	102.34	0.13	--	7.23	487.26
ФСК-1	5 000	18.12.07	1.78	--	--	8.80%	20.06.06	103.90	-1.07	--	6.69	17.94
ВТБ-4	5 000	19.03.09	--	24.03.06	0.16	5.60%	23.03.06	99.89	-0.07	6.33	--	53.64
УрСвИ-6	3 000	18.07.06	0.48	--	--	14.25%	18.07.06	103.30	-0.10	--	7.29	25.73
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.85	16.11.06	0.76	13.80%	17.02.06	117.15	-0.03	-6.31	8.34	26.09
Электроника	500	13.04.08	--	13.10.06	0.69	12.75%	14.04.06	99.89	-0.08	13.25	--	17.98

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, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, СибТел-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155, ТНП: со-организатор. СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.35	26.06.06	10.000%	106.750	0.00%	5.00%	9.37%	58	-1.8	1.32 0.14	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-10	31.03.10	2.01	31.03.06	8.250%	106.563	-0.06%	4.96%	7.74%	60	2.2	1.92 0.21	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-18	24.07.18	8.06	24.01.06	11.000%	148.563	-0.34%	5.56%	7.40%	120	3.2	7.57 1.17	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-28	24.06.28	10.98	24.06.06	12.750%	184.375	-0.03%	5.91%	6.92%	149	-0.7	10.67 1.98	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-30	31.03.30	8.12	31.03.06	5.000%	113.375	-0.11%	5.48%	4.41%	113	0.8	7.71 0.88	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB	
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.21	14.05.06	3.000%	95.250	-0.10%	5.25%	3.15%	90	4.5	2.11 0.48	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.30	14.05.06	3.000%	99.350	-0.03%	5.19%	3.02%	82	16.0	0.29 0.33	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	4.85	14.05.06	3.000%	90.000	-0.28%	5.21%	3.33%	91	5.5	4.62 0.66	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.27	14.05.06	3.000%	97.000	0.00%	5.46%	3.09%	104	-0.5	1.20 0.12	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.903%	105.125	0.00%		5.62%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.37	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.48%	6.75%	44	-2.0	3.26 0.38	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.33	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.55%	7.51%	122	-0.8	6.16 0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.26	28.04.06	10.950%	101.890	-0.02%	3.23%	10.75%	190	0.2	0.26 0.03	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-	
Москва-11	12.10.11	4.93	12.10.06	6.450%	112.110	-0.18%	4.03%	5.75%	86	1.5	4.74 0.54	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, %	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.21	13.04.06	8.000%	100.340	0.04%	7.76%	7.97%	342	-1.8	314	3.28	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.98	09.02.06	7.750%	101.020	0.03%	6.71%	7.67%	227	-4.5	305	0.10	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.25	02.07.06	7.750%	101.040	0.07%	7.27%	7.67%	293	-3.6	232	0.22	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.19	28.03.06	8.000%	105.650	0.00%	6.25%	7.57%	195	-0.4	119	0.33	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.12	26.05.06	7.375%	104.440	-0.05%	6.29%	7.06%	199	0.8	115	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.523%	103.310	0.03%		7.28%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.64	11.06.06	6.875%	103.660	-0.01%	5.48%	6.63%	116	-0.1	46	0.27	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.70	12.04.06	7.500%	108.730	-0.02%	5.96%	6.90%	166	-0.1	77	14.11	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.52	04.02.06	6.315%	102.240	-0.01%	5.68%	6.18%	138	-0.1	59	-20.95	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.29	02.07.06	6.250%	104.180	-0.02%	5.67%	6.00%	133	-0.6	65	-39.04	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.52	30.04.06	7.250%	103.470	0.10%	5.87%	7.01%	154	-4.4	86	0.26	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.16	23.03.06	6.500%	99.540	0.04%	6.56%	6.53%	656	-0.6	163	0.70	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.38	12.06.06	9.250%	100.875	-0.24%	6.80%	9.17%	238	62.6	533	0.04	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.36	29.06.06	9.000%	100.910	0.02%	8.30%	8.92%	389	-2.6	330	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.91	03.03.06	8.625%	108.290	-0.21%	4.45%	7.96%	8	10.0	-52	0.21	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.64	23.03.06	9.375%	101.910	0.02%	6.34%	9.20%	187	-5.8	394	0.06	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.61	05.04.06	6.423%	101.770	0.07%	5.32%	6.31%	93	-4.9	34	0.16	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.32	30.06.06	4.375%	96.820	0.03%	5.80%	4.52%	146	-1.6	81	0.22	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.08	19.03.06	9.000%	101.950	0.07%	7.18%	8.83%	275	-7.9	315	0.11	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.98	13.02.06	9.125%	101.850	-0.04%	7.25%	8.96%	281	2.3	358	0.10	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.97	09.02.06	9.000%	102.250	0.00%	6.71%	8.80%	227	-1.8	308	0.10	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.73	27.04.06	10.250%	101.960	-0.18%	9.17%	10.05%	470	8.3	643	12.27	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.96	04.10.06	8.500%	99.680	0.00%	8.57%	8.53%	427	-0.4	372	0.49	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.01	24.03.06	9.750%	104.490	0.03%	4.36%	9.33%	6	-2.6	-68	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.16	14.04.06	8.750%	101.850	-0.01%	7.12%	8.59%	269	-0.6	282	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.56	28.03.06	7.800%	101.210	-0.05%	7.01%	7.71%	261	2.3	202	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.373%	100.980	0.04%		6.31%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.54	11.02.06	6.230%	101.470	-0.13%	5.82%	6.14%	151	3.3	72	-13.38	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.44	06.07.06	8.875%	103.470	0.10%	1.03%	8.58%	-343	-27.3	-68	0.05	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.82	04.02.06	9.125%	101.620	-0.01%	8.24%	8.98%	386	-0.1	326	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.23	30.06.06	8.625%	100.810	0.12%	8.25%	8.56%	390	-6.0	326	0.22	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

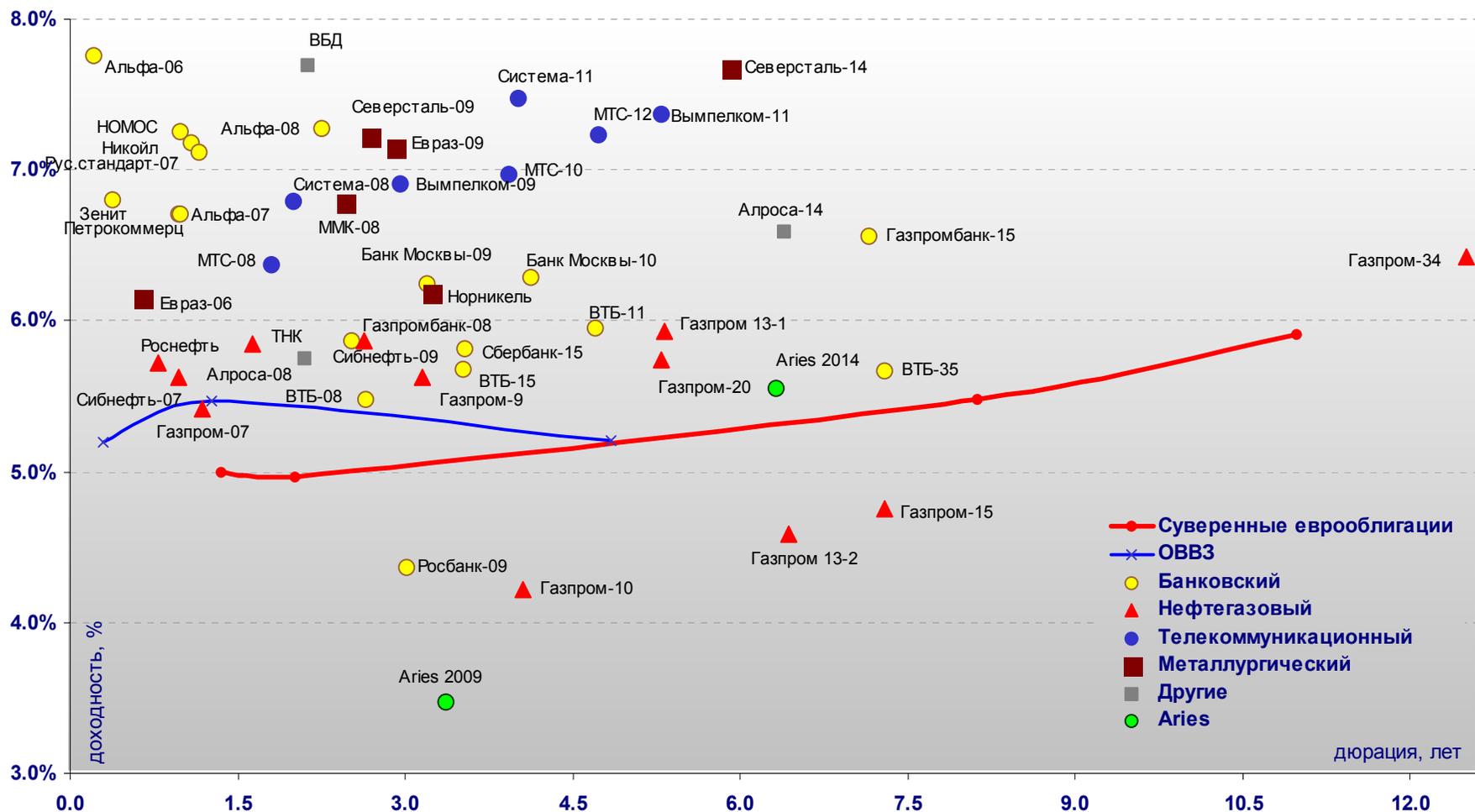
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.18	25.04.06	9.125%	104.400	-0.01%	5.42%	8.7%	99	-1.0	102	0.12	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.16	21.04.06	10.500%	116.200	0.01%	5.63%	9.0%	132	-0.9	57	0.37	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.05	27.09.06	7.800%	114.860	-0.09%	4.22%	6.8%	113	0.1		0.46	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.32	01.03.06	9.625%	121.160	-0.17%	5.93%	7.9%	162	2.6	68	0.65	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.43	22.07.06	4.505%	99.520	0.00%	4.58%	4.5%	25	-0.7		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.18	22.07.06	5.625%	99.560	-0.04%	5.06%	5.6%	77	93.3	-8	0.30	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.29	01.06.06	5.875%	108.290	-0.21%	4.75%	5.4%	41	2.1		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.29	01.02.06	7.201%	106.860	0.18%	5.75%	6.7%	144	-4.5	51	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.51	28.04.06	8.625%	128.490	-0.21%	6.42%	6.7%	197	0.7	52	1.58	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.79	20.05.06	12.750%	105.510	-0.02%	5.72%	12.1%	126	-1.2	277	0.08	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.97	13.02.06	11.500%	105.890	0.05%	5.62%	10.9%	118	-7.4	200	0.10	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.64	15.07.06	10.750%	113.120	-0.11%	5.87%	9.5%	155	3.7	85	0.29	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.63	06.05.06	11.000%	108.560	0.04%	5.85%	10.1%	146	-3.7	87	0.18	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	1.99	14.04.06	10.250%	106.980	0.02%	6.79%	9.6%	243	-1.7	183	0.21	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.01	28.01.06	8.875%	105.760	0.08%	7.47%	8.4%	317	-2.3	234	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.95	16.06.06	10.000%	109.180	-0.13%	6.91%	9.2%	260	3.9	187	0.31	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.42	11.02.06	8.000%	103.260	0.02%	7.06%	7.7%	275	-0.9	198	0.35	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.30	22.04.06	8.375%	105.440	0.04%	7.37%	7.9%	306	-1.2	213	8.64	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.38	10.06.06	8.000%	102.500	-0.05%	7.24%	7.8%	294	1.1	217	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.80	30.01.06	9.750%	106.280	0.03%	6.37%	9.2%	200	-2.5	140	0.19	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.93	14.04.06	8.375%	105.560	0.05%	6.97%	7.9%	267	-1.7	184	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.73	28.01.06	8.000%	103.690	0.41%	7.23%	7.7%	293	-9.0	204	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.64	25.03.06	8.875%	101.730	0.02%	6.15%	8.7%	168	-5.6	372	0.07	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.91	03.02.06	10.875%	111.410	0.13%	7.15%	9.8%	284	-5.1	211	0.33	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.47	21.04.06	8.000%	102.970	0.11%	6.79%	7.8%	245	-4.9	179	0.25	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.24	31.03.06	7.125%	103.060	0.08%	6.18%	6.9%	187	-2.8	111	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.68	24.02.06	8.625%	103.810	0.01%	7.22%	8.3%	290	-0.8	220	0.28	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.92	19.04.06	9.250%	109.430	0.05%	7.68%	8.5%	336	-1.4	239	0.64	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.10	06.05.06	8.125%	104.990	0.04%	5.75%	7.7%	139	-2.5	78	0.22	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.39	17.05.06	8.875%	115.020	-0.19%	6.60%	7.7%	227	2.3	126	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.13	21.05.06	8.500%	101.660	0.05%	7.70%	8.4%	334	-2.9	272	0.21	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

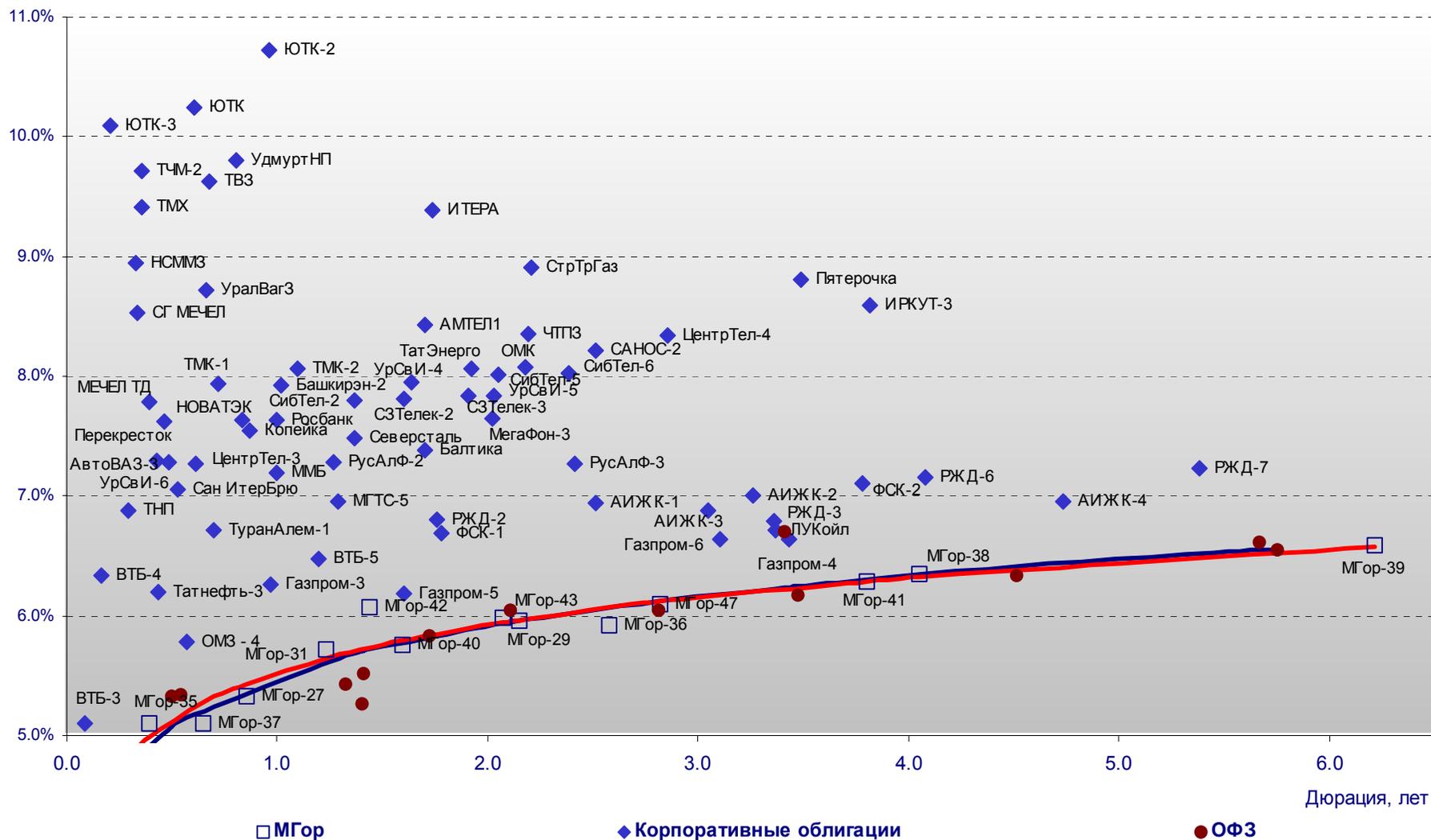
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	15.06.06	0.39	0.37									
ОБР 04002	15.03.06	0.14	0.13									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.06	0.06				7.96%		0.45	8.00	15.1	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.23	0.23				6.92%		0.23	7.00	1.2	19.04.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.50	0.47	102.40	-0.58%	5.35%	9.77%	24.58	0.30	10.00	14.3	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.54	0.51	102.60	-0.10%	5.36%	9.75%	15.39	5.28	10.00	9.5	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.32	1.25				6.88%		2.57	7.00	7.9	15.03.06
ОФЗ 27019	18.07.07	1.41	1.34				9.40%		5.31	10.00	1.6	19.07.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.41	1.34				9.35%		5.29	10.00	45.8	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.10	1.98	100.82	-0.04%	6.04%	6.25%	55.95	21.14	6.30	14.3	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.73	1.63	107.56	0.01%	5.84%	9.30%	49.70	2.87	10.00	11.2	15.03.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.81	2.65				7.31%		1.02	7.50	8.4	15.03.06
ОФЗ 25057	20.01.10	3.47	3.27	104.79	-0.11%	6.18%	7.06%	6.39	18.31	7.40	18.2	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.41	3.21	113.50	-0.04%	6.21%	8.81%	5.68	5.92	10.00	1.6	19.07.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.52	4.25	112.11	0.10%	6.34%	8.92%	59.42	11.37	10.00	43.8	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.67	5.32	96.72	-0.03%	6.61%	6.20%	0.00	6.12	6.00	133.3	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.34	6.88	107.96	0.23%	6.56%	8.34%	28.28	23.95	9.00	17.0	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.75	5.40	110.98	0.20%	6.55%	9.01%	18.42	16.05	10.00	38.6	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.81	7.37				8.41%		0.82	9.00	16.6	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19						6.56%		4.44			
ОФЗ 46018	24.11.21	9.55	8.96	113.15	0.24%	6.61%	8.40%	18.67	18.99	9.50	10.7	15.03.06

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 495) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 495) 929-91-91
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
Телефон	
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.

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале ценных бумаг, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.