

**Основные индикаторы**

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.54	-4.70	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.6665	-0.02%
Доходность 30-летних КО США, %	4.69	-4.60	Валютный курс, \$/евро	1.2754	-0.36%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	59.86	1.32%	PTC	1 452.54	-3.48%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.14	0.40%	DJIA	11 575.81	0.59%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.26	0.95%	S&P 500	1 326.37	0.88%

**Прогнозы по рынку:****Внешний долг РФ**

Сегодня на рынке вероятно сохранение текущих тенденций – из экономических данных в США выйдет только индекс доверия потребителей и индекс ФРБ Ричмонда.

**Рублевый долговой рынок**

Тем не менее, фактор рублевой ликвидности остается ключевым для динамики рублевого долгового рынка до конца месяца. Вчера объем сделок РЕПО с ЦБР возрос до 20 млрд руб, ставки overnight на денежном рынке превышали 7% годовых.

**Новости и ключевые события:****Международные**

- ✓ Кабинет министров Японии под руководством Дзюньитиро Коидзуми ушел в отставку

**Российские**

- ✓ Банк Траст разместил еврооблигации на сумму \$150 млн по ставке 9,25% годовых
- ✓ Moscow Narodny Bank рассчитывает в конце этой-начале следующей недели разместить 3-летние еврооблигации объемом \$250 млн
- ✓ ЛОКО-банк намерен в середине октября привлечь синдицированный кредит на \$20 млн
- ✓ Кировская Область начнет 28 сентября размещение облигаций объемом 600 млн руб
- ✓ Тамбовская область начнет 28 сентября внебиржевое размещение облигаций на 400 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

### Денежные потоки

#### Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.6665	↓ -0.02%
Курс доллара today	26.6712	↑ 0.03%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 467	
Курс доллара tomorrow	26.6808	↑ 0.08%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	2 606	
Курс евро today	34.1591	↑ 0.04%
Объем торгов today (ETC), млн €	17.3	
Курс евро tomorrow	34.1283	↓ -0.11%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	38.2	

#### Денежный рынок

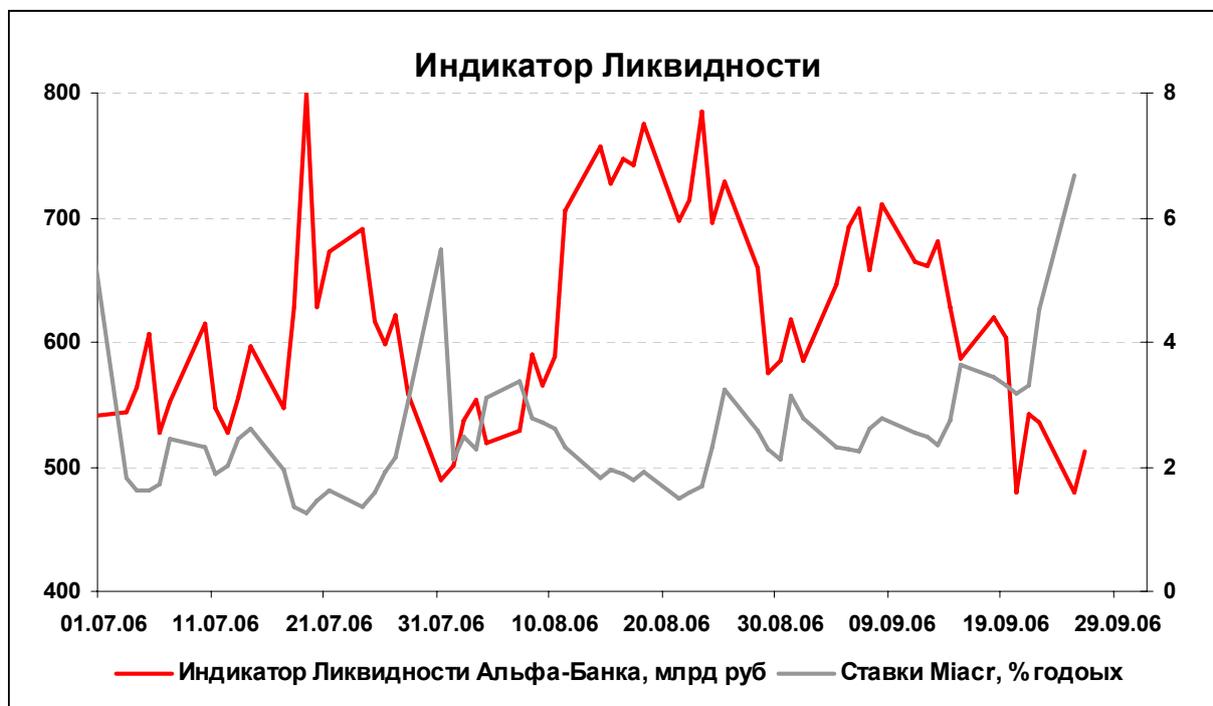
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	6.67	↑ 4.54
MIBID на 1 день	3.92	↑ 2.91
MIBOR на 1 день	5.65	↔ 4.41
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	123.9	↔ 165.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	327.5	↓ 335.7
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	19 186	↑ 1 653
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.05	↑ 6.00
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-1 653	↓ 0

#### Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.55	6.55
Объем торгов, млн руб	1 003	1 003
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.89	2.89
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 215	↓ 1 241
Средневзвешенная доходность по рынку	8.76	↓ 8.79
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	223	↓ 379

#### Денежные потоки сегодня

	млн руб
Размещение корпоративных облигаций	-5 000
Выплаты по корпоративным облигациям	203
Выплаты по субфедеральным облигациям	46
Возврат по РЕПО	-19 189
Сальдо операций ЦБ с банками	61 700
<b>ИТОГО</b>	<b>37 760</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

### **Кабинет министров Японии под руководством Дзюньитиро Коидзуми ушел в отставку – РИА Новости**

Сегодня кабинет министров Японии Дзюньитиро Коидзуми ушел в отставку перед тем, как парламент на совместном заседании верхней и нижней палат утвердит новым премьером Синдзо Абэ, занимавшего до этого пост генерального секретаря кабинета министров.

На утреннем, последнем, заседании Коидзуми поблагодарил членов своего правительства, после чего покинул токийскую резиденцию, откуда руководил страной 1 тысяча 980 дней. “Реформы не заканчиваются, — сказал он на прощание. — Я надеюсь, что следующий премьер-министр будет трудиться совместно с народом, веря в будущее Японии, и смело и со рвением продолжит дело реформ”.

Поскольку в минувшую среду правящая Либерально-демократическая партия (ЛДП) Японии большинством голосов избрала Абэ преемником Коидзуми, его утверждение на этом посту на заседании парламента будет автоматическим, так как в верхней палате представителей у правящей коалиции ЛДП и партии “Новая Комэйто” имеется устойчивое большинство.

Абэ, которому на прошлой неделе исполнилось 52 года, станет самым молодым премьер-министром за всю историю страны и первым руководителем Японии, родившимся после окончания Второй Мировой войны.

*Основами политики нового кабинета обещают стать “технологические инновации” и “открытая рыночная схема”. В планах нового кабинета международное сотрудничество, в том числе с США. В экономической политике Абэ будет ориентироваться на экономический рост. С целью его стимулирования планируется провести реформирование налоговой системы. Это подразумевает сохранения мягкой денежно-кредитной политики.*

*При этом новый премьер является сторонником усиления национальной безопасности и жесткой позицией по Курильскому вопросу.*

### **Банк Траст разместил еврооблигации на сумму \$150 млн по ставке 9,25% годовых**

Срок обращения составит 3 года, организаторы - Trust, UBS.

### **Moscow Narodny Bank рассчитывает в конце этой-начале следующей недели разместить 3-летние еврооблигации объемом \$250 млн**

Road-show выпуска завершится 28 сентября в Лондоне. Организаторами выпуска являются ING и UBS. Moscow Narodny Bank входит в группу Внешторгбанка, который владеет 88,89% акций.

**ЛОКО-банк намерен в середине октября привлечь синдицированный кредит на \$20 млн**

Предполагаемая ставка привлечения средств составляет LIBOR+2,65% годовых. Кредит будет привлечен на год с возможностью пролонгации еще на 1 год. Организаторами синдикации выступают RZB, Райффайзенбанк и Standard Bank /Лондон/.

**Кировская Область начнет 28 сентября размещение облигаций объемом 600 млн руб**

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 32,5% от номинала ежегодно. Ставка купона будет определена на конкурсе в дату проведения размещения на ФБ ММВБ и зафиксирована на срок до погашения облигаций. Организатор выпуска: банк Москвы.

**Тамбовская область начнет 28 сентября внебиржевое размещение облигаций на 400 млн руб**

Срок обращения выпуска составит 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода из расчета 8% годовых. Организатор займа: Росбанк.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ООО "Марийский НПЗ - Финанс" приняло решение о размещении 2-го выпуска 4-летних облигаций на 1,5 млрд руб

---

**Внешний долг РФ**

В понедельник ориентиром для российских еврооблигаций оставался американский долговой рынок, причем стабилизация на нефтяном и фондовом рынке не была воспринята как повод для сужения спредов. Цены российских еврооблигаций немного подросли вслед за динамикой US Treasuries, доходности которых продолжили снижение, несмотря на то, что данные по рынку недвижимости оказались не столь разочаровывающими, как предполагалось. Россия-30 закрылась на уровне семимесячного максимума, спред составил 121 б.п.

Сегодня на рынке вероятно сохранение текущих тенденций – из экономических данных в США выйдет только индекс доверия потребителей и индекс ФРБ Ричмонда. Следующая порция информации по рынку жилья намечена на завтра, а в четверг будет опубликован РСЕ дефлятор и окончательные данные по ВВП за 2 квартал 2006 года.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

Несмотря на сохраняющийся дефицит рублевой ликвидности, рынок корпоративного долга не испытывал серьезного давления продавцов. В секторе «голубых фишек» закрытие происходило выше утренних котировок. Среди бумаг 2-го эшелона снижение цен не превышало 0,25%.

Тем не менее, фактор рублевой ликвидности остается ключевым для динамики рублевого долгового рынка до конца месяца. Вчера объем сделок РЕПО с ЦБР возрос до 20 млрд руб, ставки overnight на денежном рынке превышали 7% годовых.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я до погаш-я	Дюрация до оферты	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
РЖД-2	4 000	05.12.07	1.14	--	--	7.75%	06.12.06	101.80	0.00	--	6.25	131.41
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	3.76	--	--	8.80%	09.03.07	100.55	0.03	--	8.83	30.55
Миракс	1 000	19.08.08	1.75	--	--	11.50%	20.02.07	100.70	-0.07	--	10.85	46.58
ОМК	3 000	12.06.08	1.59	--	--	9.20%	07.12.06	101.61	-0.27	--	8.33	33.53
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	12.07.07	0.75	9.75%	04.01.07	100.07	0.07	9.85	--	27.02
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.74	--	--	7.85%	22.11.06	101.40	-0.13	--	7.68	108.65
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	1.89	--	--	7.20%	21.03.07	100.15	0.27	--	7.24	50.08
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.01	9.25%	15.12.06	101.12	-0.05	8.86	--	48.53
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	0.89	--	--	8.40%	21.02.07	100.02	0.02	--	8.54	31.01
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.68	13.11.07	1.07	10.00%	14.11.06	105.65	0.26	4.87	8.08	106.65

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. 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 оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, МартаФ-3, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвєрдловЭнерго, 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 доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>															
Евро-07	26.06.07	1.04	26.06.06	10.000%	104.625	0.01%	5.64%	9.56%	65	-0.7	1.03	0.11	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.07	30.09.06	8.250%	104.813	-0.09%	5.60%	7.87%	60	-0.2	2.07	0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.63	24.07.06	11.000%	140.000	-0.27%	6.26%	7.86%	111	0.0	7.41	1.06	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.37	24.06.06	12.750%	173.063	-0.11%	6.48%	7.37%	130	-2.5	10.06	1.79	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.82	30.09.06	5.000%	107.438	-0.46%	6.24%	4.65%	109	3.6	7.36	0.79	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
<b>ОВВЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	1.96	14.05.06	3.000%	94.687	0.07%	5.92%	3.17%	93	-2.4	1.81	0.58	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.69	14.05.06	3.000%	87.250	-0.29%	6.04%	3.44%	99	5.2	4.29	0.74	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.98	14.05.06	3.000%	97.375	0.00%	5.79%	3.08%	80	4.1	0.92	0.09	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.318%	104.110	-0.03%		6.07%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.06	25.10.06	7.750%	111.100	-0.13%	4.21%	6.98%	57	-2.9	2.95	0.34	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.22	25.10.06	9.600%	123.680	-0.16%	5.98%	7.76%	88	-0.1	6.05	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-11	12.10.11	4.61	12.10.06	6.450%	107.920	-0.01%	4.75%	5.98%	94	-7.4	4.41	0.49	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	Спред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.48	09.02.07	7.750%	100.350	-0.03%	6.98%	7.72%	179	9.0	109	0.05	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.76	02.01.07	7.750%	100.330	-0.01%	7.55%	7.72%	257	6.6	197	0.17	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	3.93	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	186	7.1	102	0.39	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.48	09.12.06	8.625%	99.740	0.35%	8.66%	8.65%	375	1.2	274	0.63	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.74	28.09.06	8.000%	103.550	0.15%	6.71%	7.73%	180	1.5	109	0.28	250	USD	NA/Baa1/BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.69	26.11.06	7.375%	102.090	0.08%	6.80%	7.22%	191	5.0	111	0.37	300	USD	NA/Baa1/BBB
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.07	8.326%	102.130	0.00%		8.15%					300	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.15	11.12.06	6.875%	101.450	-0.29%	6.19%	6.78%	125	20.5	60	0.21	550	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.28	12.10.06	7.500%	104.860	-0.13%	6.62%	7.15%	174	9.5	89	11.33	450	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.16	04.02.07	6.315%	100.070	0.07%	6.29%	6.31%	139	5.0	64	-0.17	750	USD	BB-/Baa1/BBB
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.88	02.01.07	6.250%	98.940	0.63%	6.41%	6.32%	149	-2.6	91	11.33	1000	USD	BB-/Baa1/BBB
Газпромбанк-08	30.10.08	2.03	30.10.06	7.250%	102.000	-0.06%	6.26%	7.11%	131	9.3	68	0.21	1050	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-11	15.06.11	4.06	15.12.06	7.970%	102.381	-0.39%	7.37%	7.78%	249	17.0	172	0.41	300	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.78	23.09.06	6.500%	96.670	-0.06%	7.00%	6.72%	208	7.7	156	0.65	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.84	29.12.06	9.000%	101.670	-0.13%	6.96%	8.85%	182	18.9	116	0.08	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.42	03.09.06	8.625%	103.770	0.09%	6.02%	8.31%	99	-1.1	37	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.10	23.09.06	9.375%	100.000	0.00%	9.03%	9.38%	382	-1.5	305	0.01	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.09	05.10.06	7.226%	101.070	0.00%	6.24%	7.15%	114	5.4	49	0.11	200	USD	NA/Baa3/BBB
МосНарБанк-08	30.06.08	1.80	31.12.06	4.375%	96.580	0.05%	6.34%	4.53%	137	3.4	78	0.17	150	USD	NA/Baa3/BBB
НИКойл	19.03.07	0.56	19.09.06	9.000%	100.500	0.00%	8.09%	8.96%	291	3.1	415	0.06	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.49	13.02.07	9.125%	100.530	-0.01%	7.98%	9.08%	279	4.7	210	0.05	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.48	09.02.07	9.000%	100.650	-0.10%	7.57%	8.94%	238	23.7	168	0.05	120	USD	B+/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.85	29.01.07	6.875%	100.190	-0.05%	6.77%	6.86%	677	2.7	121	0.18	300	USD	NA/A2/BBB
Промстройбанк-15	29.09.15	3.61	29.09.06	6.200%	97.240	-0.01%	6.98%	6.38%	698	0.3	128	25.07	400	USD	NA/A2/BBB
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.19	27.10.06	10.250%	100.530	-0.04%	9.95%	10.20%	480	0.4	399	5.35	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.38	04.10.06	8.750%	99.420	0.12%	8.88%	8.80%	398	4.6	369	-0.80	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.26	24.09.06	9.750%	103.460	-0.01%	8.20%	9.42%	326	0.0	261	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.63	14.10.06	8.750%	100.820	-0.05%	7.42%	8.68%	225	11.0	157	0.06	300	USD	B+/Ba2/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.06	28.09.06	7.800%	100.220	-0.04%	7.58%	7.78%	248	8.3	183	0.11	300	USD	B+/Ba2/NA
Сбербанк-06	24.10.06	0.18	24.10.06	7.176%	100.060	0.00%	6.81%	7.17%	166	-1.4	85	0.02	1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-13	15.05.13	5.48	15.11.06	6.480%	100.717	-0.28%	6.35%	6.43%	145	12.1	53	0.54	500	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.18	11.02.07	6.230%	99.500	-0.76%	6.39%	6.26%	149	32.0	74	6.13	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.40	04.02.07	9.125%	100.630	0.00%	8.65%	9.07%	361	5.1	299	0.14	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.75	31.12.06	8.625%	99.570	0.00%	8.87%	8.66%	389	6.0	331	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

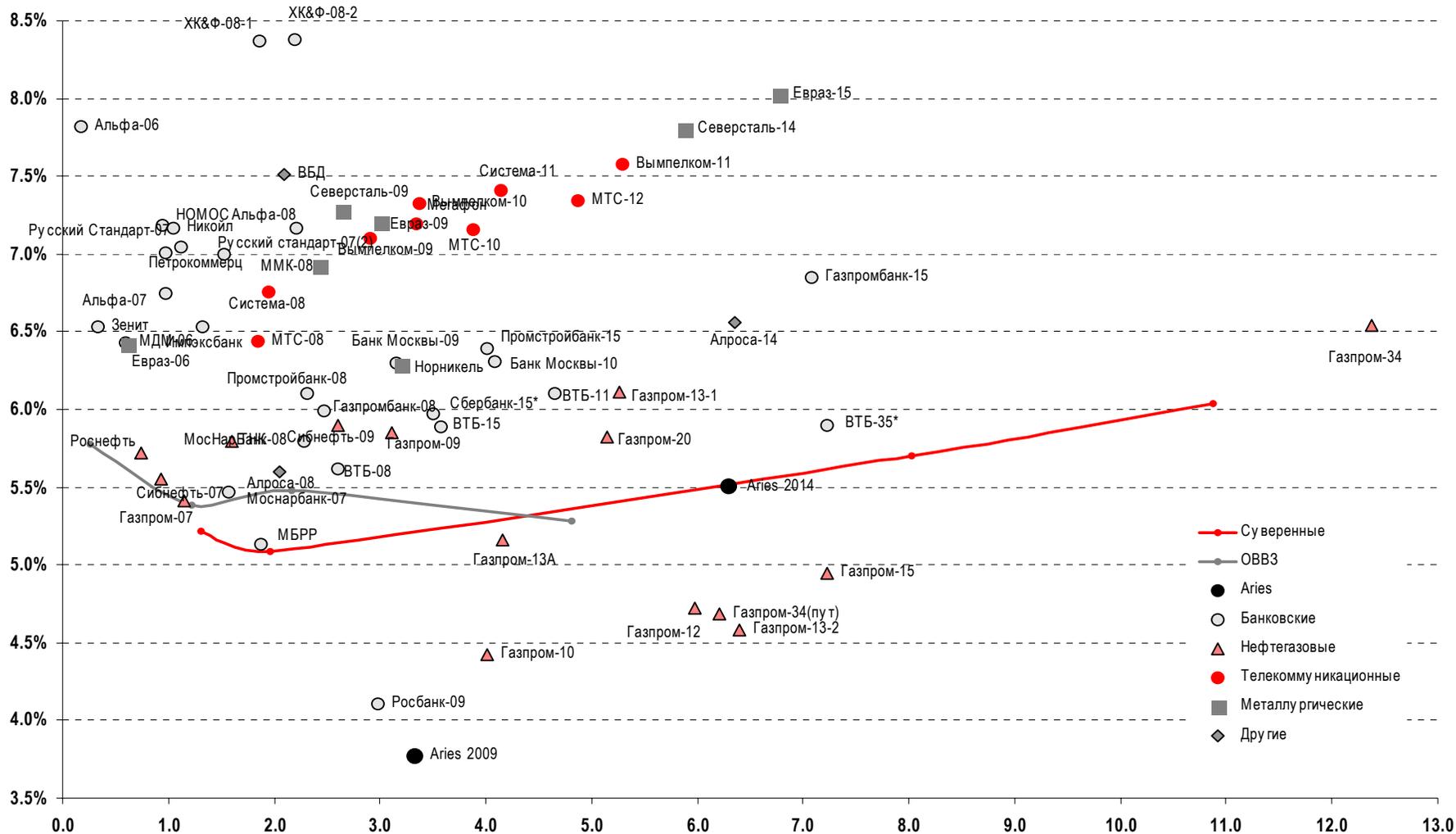
**Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	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
<b>Нефтегазовые</b>															
Газпром-07	25.04.07	0.61	25.10.06	9.125%	101.970	0.00%	5.89%	8.9%	81	-1.4	24	0.06	500	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-09	21.10.09	2.68	21.10.06	10.500%	113.330	0.00%	5.77%	9.3%	107	-0.4	29	0.31	700	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-10	27.09.10	3.43	27.09.06	7.800%	111.740	0.00%	4.56%	7.0%	101	-0.2		0.39	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.40	09.12.06	4.560%	98.670	0.00%	4.81%	4.6%	118	0.0		0.53	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.10	01.03.07	9.625%	118.190	0.00%	6.18%	8.1%	148	-0.1	53	0.59	1 750	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13-2	22.07.13	5.93	22.01.07	4.505%	96.200	0.00%	5.17%	4.7%	47	0.0		0.56	1 222	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13А	22.07.13	3.65	22.01.07	5.625%	99.100	0.00%	3.16%	5.7%	-153	-0.0	-239	0.27	647	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-15	01.06.15	7.03	01.06.07	5.875%	105.840	0.00%	5.03%	5.6%	31	-0.0		0.72	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.60	01.02.07	7.201%	104.780	0.00%	6.07%	6.9%	138	0.0	46	0.43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.10	28.10.06	8.625%	124.360	0.00%	6.68%	6.9%	188	0.0	54	1.49	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.20	20.11.06	12.750%	101.350	0.00%	5.79%	12.6%	75	-9.0	6	0.02	150	USD	BB/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.43	13.02.07	11.500%	102.370	0.00%	5.85%	11.2%	77	-3.4	16	0.04	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.13	15.01.07	10.750%	109.630	0.00%	6.28%	9.8%	153	-0.5	84	0.23	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК-ВР-07	06.11.07	1.09	06.11.06	11.000%	105.450	0.00%	6.06%	10.4%	110	-1.1	51	0.12	700	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.19	18.01.07	6.875%	102.002	0.00%	6.39%	6.7%	170	-0.0	79	0.42	500	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.14	18.01.07	7.500%	104.121	0.00%	6.91%	7.2%	220	-0.0	130	0.72	1 000	USD	BB+/Baa2/BB+
<b>Телекоммуникационные</b>															
АФК Система-08	14.04.08	1.47	14.10.06	10.250%	104.920	0.00%	6.94%	9.8%	207	-0.6	146	0.15	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.71	28.01.07	8.875%	103.820	0.00%	7.83%	8.5%	314	-0.1	226	0.37	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.39			100.000										
Вымпелком-09	16.06.09	2.45	16.12.06	10.000%	107.640	0.00%	6.92%	9.3%	220	-0.3	145	0.26	450	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.05	11.02.07	8.000%	101.950	0.00%	7.34%	7.8%	265	-0.1	183	0.30	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.960	0.00%	7.64%	8.1%	294	0.0	197	9.29	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-16	23.05.16	7.48	23.11.06	8.250%	101.580	0.00%	8.04%	8.1%	332	0.0	233	2.45		USD	BB/B1/NA
Мегафон	10.12.09	2.88	10.12.06	8.000%	101.780	0.00%	7.37%	7.9%	268	-0.0	187	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.33	30.01.07	9.750%	104.030	0.00%	6.67%	9.4%	177	-0.7	116	0.14	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.46	14.10.06	8.375%	103.880	0.00%	7.26%	8.1%	257	-0.1	172	0.36	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.46	28.01.07	8.000%	102.120	0.00%	7.51%	7.8%	282	-0.0	191	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургические</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.05	25.09.06	8.875%	100.050	0.00%	7.57%	8.9%	237	-5.5	180	0.01	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.56	03.02.07	10.875%	109.890	0.00%	7.05%	9.9%	233	-0.3	157	0.27	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.46	10.11.06	8.250%	101.220	0.00%	8.06%	8.2%	806	-0.0	229	0.64	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	1.94	21.10.06	8.000%	102.010	0.00%	6.96%	7.8%	220	-0.1	153	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.73	30.09.06	7.125%	101.470	0.00%	6.59%	7.0%	189	-0.1	110	0.28	500	USD	BBB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.27	24.02.07	8.625%	103.620	0.00%	7.00%	8.3%	226	-0.2	154	0.23	325	USD	BB-/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.53	19.10.06	9.250%	107.510	0.00%	7.92%	8.6%	322	-0.0	224	0.59	375	USD	BB-/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	1.55	06.11.06	8.125%	103.070	0.00%	6.15%	7.9%	129	-0.4	74	0.16	500	USD	BB-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.00	17.11.06	8.875%	113.460	0.00%	6.71%	7.8%	201	-0.0	100	0.67	500	USD	BB-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.59	21.11.06	8.500%	101.960	0.00%	7.25%	8.3%	240	-0.3	184	0.16	150	USD	B+/B2/NA



*Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка*

## Рынок облигаций

**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций**


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

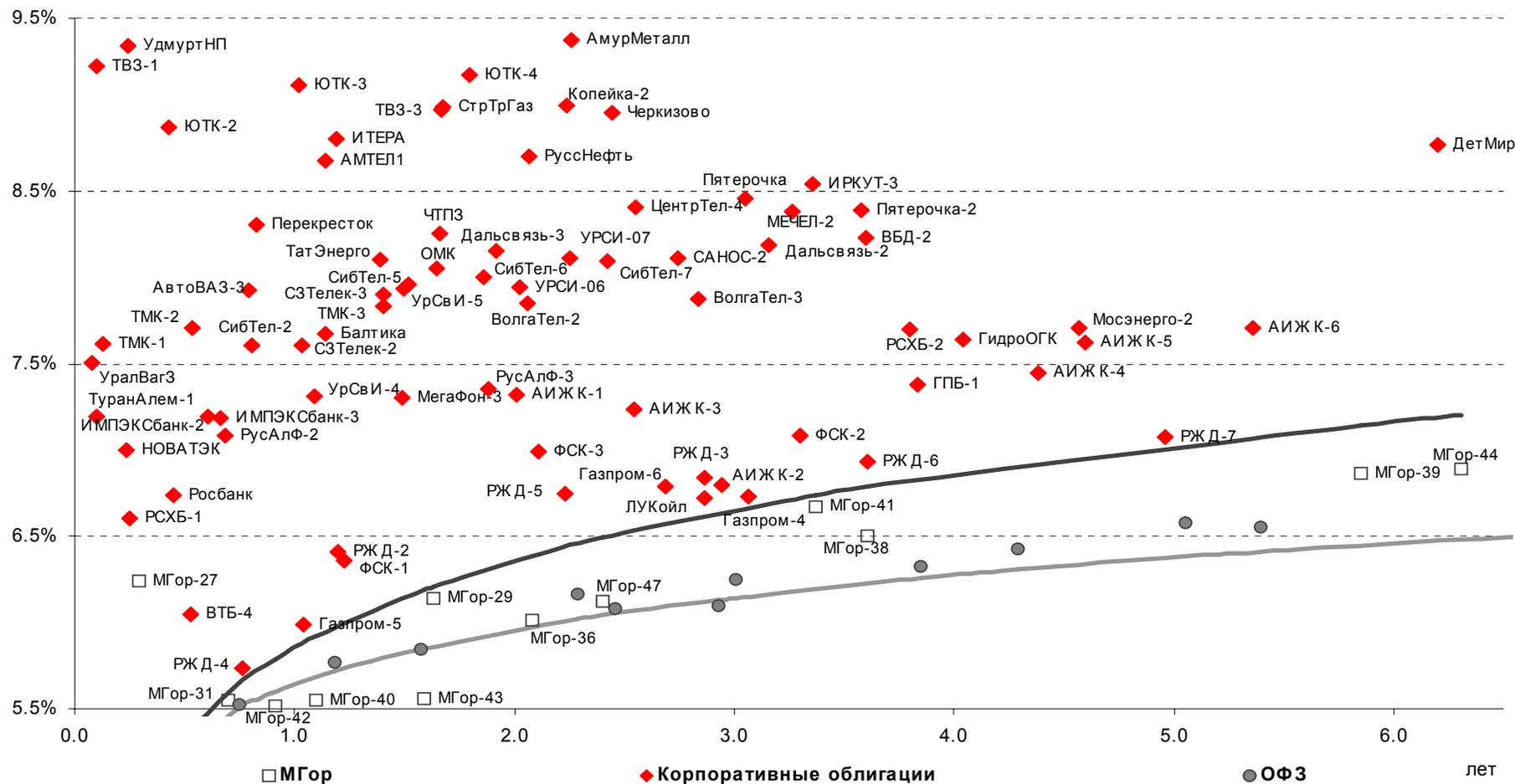
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

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	0.25	0.24	98.87	0.08%	4.55%		77.35				
ОБР 04002	03/15/06	0.00	#DIV/0!									
ОФЗ 27024	04/19/06	0.10	0.10				6.95%		0.11	7.00	10.55	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.39	0.37				9.78%		3.32	10.00	3.37	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.42	0.40				9.79%		1.45	10.00	3.70	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.19	1.12				6.91%		0.03	7.00	17.26	03/15/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.28	1.22				9.40%		0.09	10.00	15.07	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.34	1.26				9.43%		12.53	10.00	9.32	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	2.00	1.88	100.35	0.01%	6.26%	6.28%	42.93	15.82	6.30	7.08	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.59	1.50	106.43	0.16%	6.22%	9.40%	14.96	0.67	10.00	24.66	03/15/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.68	2.53	102.70	0.79%	5.96%	7.30%	0.00	22.90	7.50	18.49	03/15/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.86	2.69				5.86%		7.26	5.80	6.52	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.37	3.17	104.00	-0.00%	6.37%	7.12%	21.33	8.76	7.40	9.73	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.27	3.07	112.02	0.02%	6.51%	8.93%	3.03	14.62	10.00	15.07	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.20	3.95				6.16%		5.73	6.10	8.02	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.57	4.29	110.54	0.08%	6.58%	9.05%	77.48	21.23	10.00	7.40	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.53	5.17	95.68	0.44%	6.82%	6.27%	39.04	29.30	6.00	141.37	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.95	6.50	105.58	-0.02%	6.86%	8.52%	114.86	7.43	9.00	6.66	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.83	5.46	109.00	0.32%	6.82%	9.17%	11.45	2.23	10.00	1.92	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.68	7.26				8.41%		4.68	9.00	28.73	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.47	11.70				6.58%		28.40	0.00	0.00	
ОФЗ 46019	03/20/19	10.16	9.50				6.98%		0.63	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	8.64	8.09	110.28	-0.11%	6.89%	8.61%	44.33	13.04	9.50	23.42	03/15/06
ОФЗ 46011	08/20/25	14.02	13.11				7.72%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.85	12.01				6.95%		0.00	6.95	5.14	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

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	(4420) 7588-8400
<b>Debt Capital Markets Sales</b>	Виктор Иванов
<b>Адрес</b>	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-груп, 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.